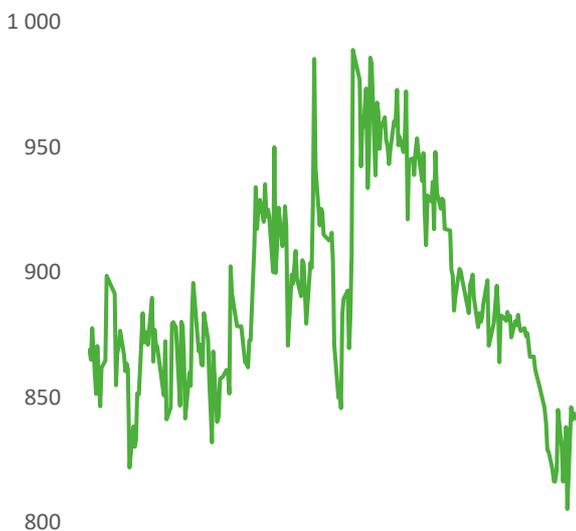


# ЦБ оставил ключевую ставку на уровне 14%

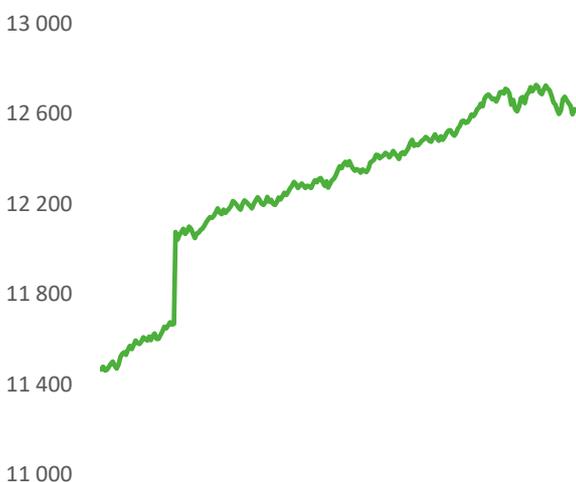
## Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	07.06.2024	14.06.2024	изм. %	УТД	Объём торгов, млн сум
TSMI Index	805,38	841,33	4,46%	-14,93%	567,29
URTS	14 500,00	14 500,00	0,00%	-17,14%	66,96
IPTB	1,12	1,12	0,00%	13,13%	79,34
НМКВ	30,16	28,99	-3,88%	-13,33%	27,28
UZMK	4 700,00	4 800,00	2,13%	-29,41%	76,42
ВЮК	22 000,00	22 000,00	0,00%	-26,64%	0,66
QZSM	2 397,00	2 000,00	-16,56%	-32,20%	18,24
SQBN	9,90	10,00	1,01%	0,00%	6,23
UNVB	8 005,05	10 000,00	24,92%	-49,91%	0,09
UZMT	63 103,01	67 000,00	6,18%	-2,74%	248,77
UZTL	4 888,00	4 146,00	-15,18%	-35,72%	43,31

## Динамика TSMI, 1 год



## Динамика USD/UZS, 1 год



## Ключевые события на фондовом рынке

Индекс Tashkent Stock Market Index (TSMI) завершил вторую неделю июня положительно, поднявшись на 4,46% до 841 пунктов после резкого снижения. Объем торгов компонентами индекса сократился в 4 раза по сравнению с прошлым периодом, составив 567 млн сум.

Акции Узбектелекома (UZTL) продолжили снижаться на прошлой неделе, сократившись в стоимости более чем на 15% - до 4146 сум.

Бумаги Кизилкум Цемент (QZSM) также претерпели сильное снижение (-16,5%) после резкого роста в начале месяца на фоне объявления о рассмотрении вопроса о распределении прибыли за предыдущие 4 года. Цена закрытия составила 2000 сум.

Достигнув в моменте максимумов квартала, Хамкорбанк (НМКВ) завершил период снижением (-3,9%) до 28,9 сум.

Остальные акции банковского сегмента торговались с низкой волатильностью. Ипотека-банк (IPTB) закрылся без изменений на отметке в 1,12 пунктов, что составляет прирост в 13,1% с начала текущего года.

УзПСБ (SQBN) по-прежнему находился в боковике между 9,9 и 10 пунктами.

Составив почти половину объема торгов индекса, акции Узавто (UZMT) выросли на 6,2% до 67000 сум, при этом сохранив отрицательную динамику с начала года (-2,74%).

Рост также наблюдался у акций Узметкомбината (UZMK). Стоимость бумаг выросла на 2,1% до 4800 сум несмотря на постановление правительства об отмене эксклюзивных прав компании на сбор лома начиная с 2025 года.

## Текущие рекомендации по рынку

**BUY:** Мы рекомендуем покупать акции Товарно-сырьевой биржи (URTS). Целевая цена – 24 780 сум.

**BUY:** Мы рекомендуем покупать акции Ипотекабанк (IPTB). Целевая цена – 1,38 сум.

**BUY:** Мы рекомендуем покупать акции Узметкомбинат (UZMK). Целевая цена – 7 300 сум.

**HOLD:** Мы рекомендуем держать акции Кизилкумцемент (QZSM). Целевая цена – 4 487 сум.

**HOLD:** Мы рекомендуем держать акции Хамкорбанк (НМКВ). Целевая цена – 33,5 сум.

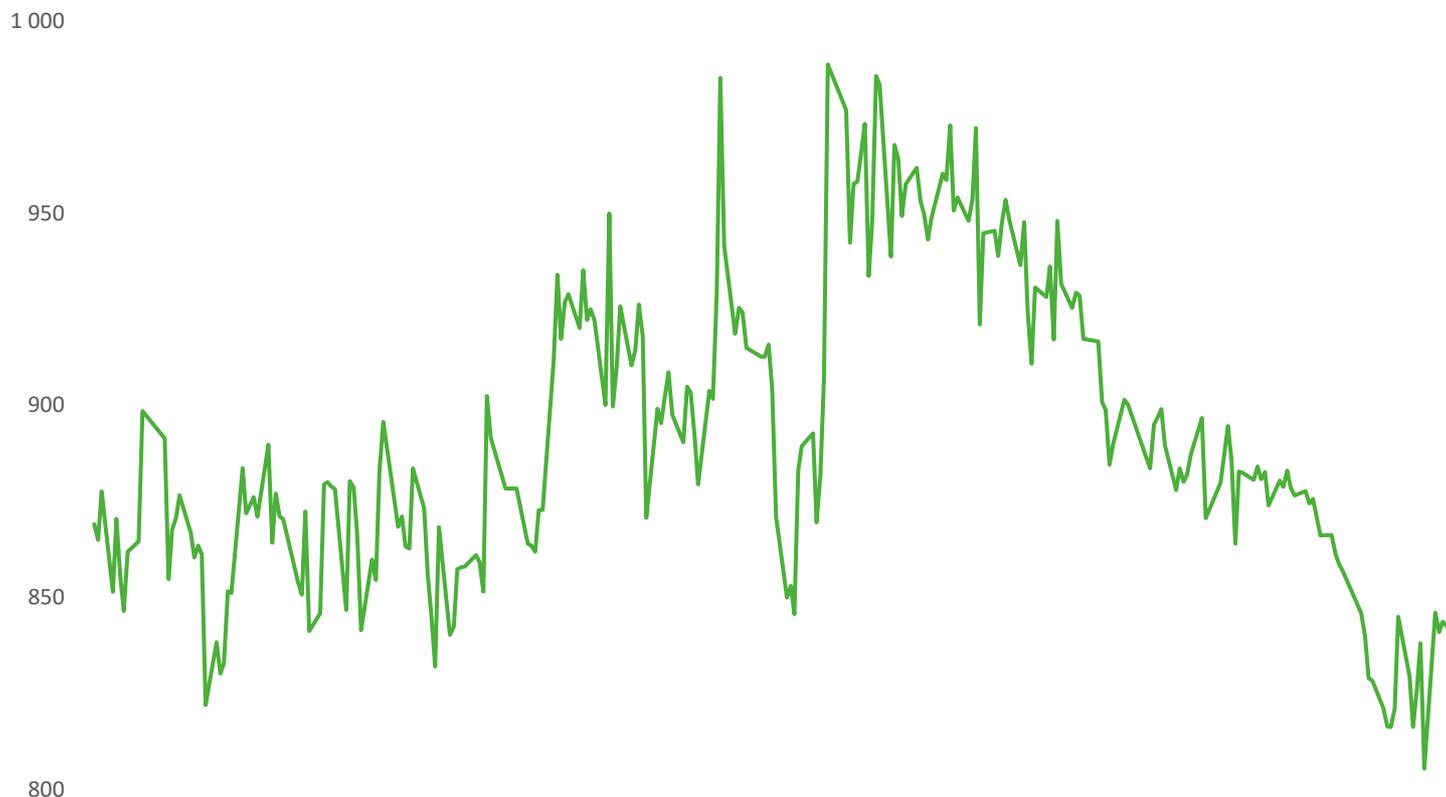
## Экономика

- На очередном заседании, состоявшемся 13 июня, Центральный Банк Узбекистана принял решение оставить ключевую ставку без изменений на уровне 14%. Такое решение было аргументировано целью предотвратить дальнейшее влияние на базовую инфляцию недавним повышением цен на энерготарифы для населения. Примечательно, что если учитывать рост цен на электроэнергию, уровень инфляции составил 6,8% ввиду снижения роста цен на продовольственные товары. Инфляционные ожидания населения и бизнеса - ключевой фактор, за изменением которого ЦБ будет следить в следующих кварталах при принятии решений о корректировке денежно-кредитной политики. Согласно исследованию ЦБ, средний показатель ожиданий по инфляции среди населения в мае остался на том же уровне, что и в апреле - 14%. Прогнозы бизнеса, однако, снизились, составив в среднем 12,7%.
- С 1 июля требования к банкам относительно обязательных резервов под валютные депозиты станут менее взыскательными. Ставка регуляторных резервов снизится с 18% до 14%, что обеспечит дополнительную ликвидность банкам, и позволит снизить процентные расходы. ЦБ такой интервенцией намерен оказать давление на высокие ставки по валютным кредитам.
- Согласно отчету Центра экономических исследований и реформ, совокупный объем продаж автомобилей в мае вырос на 14% по сравнению с апрелем, сменив ниспадающий тренд с начала года. Рост продаж особенно наблюдался на первичном рынке автомобилей; всего было приобретено 29 тысяч единиц, что в 1,5 раза больше предыдущего месяца. На годовом отрезке, однако, активность продолжает оставаться низкой со снижением в 13,6% относительно мая прошлого года.
- Всемирный Банк скорректировал свой прогноз по росту ВВП Узбекистана. Аналитики ожидают, что экономика Республики вырастет на 5,3% в 2024 году, а в 2025 - на 5,5%. Рост в регионе будет обеспечен такими факторами, как активность потребителей и инвесторов, снижение инфляции и увеличение экспорта.

## Корпоративные новости

- **UZTL:** Наблюдательный совет компании рекомендовал выплатить дивиденды акционерам, держателям простых акций, в размере 46,55 сум на одну бумагу. Окончательное решение будет принято на годовом общем собрании акционеров, которое состоится 28 июня. Для попадания в реестр акционеров, рекомендуем покупать акции до 20 июня с учетом системы расчетов T+2.
- **ИПТВ:** Наблюдательный совет банка рекомендовал не выплачивать дивиденды за прошлый год. Из недавних новостей банка также отметим назначение нового председателя правления - Сандро Ртвеладзе. До официального назначения нового председателя, банком будет временно руководить бывший председатель правления Элёр Иномжонов. После утверждения, Иномжонов продолжит работу в банке в качестве заместителя председателя правления, отвечающего за корпоративное управление. В среднесрочной перспективе ожидаем, что банк продолжит работу над улучшением качества кредитного портфеля и внедрением рыночных механизмов в бизнес модель.
- **TRSB:** Наблюдательный совет «Трастбанка» рекомендовал выплатить акционерам дивиденды в размере 63 сумов на одну акцию по итогам 2023 года. Сумма составляет 6,3% от номинальной стоимости и 0,75% от цены закрытия последнего торгового дня.

## Динамика индекса TSMI



Настоящий материал подготовлен аналитиками компании ИП ООО «Freedom Finance» (Узбекистан). Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной. Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ним лица могут предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Республики Узбекистан, в сфере деятельности оценки стоимости.