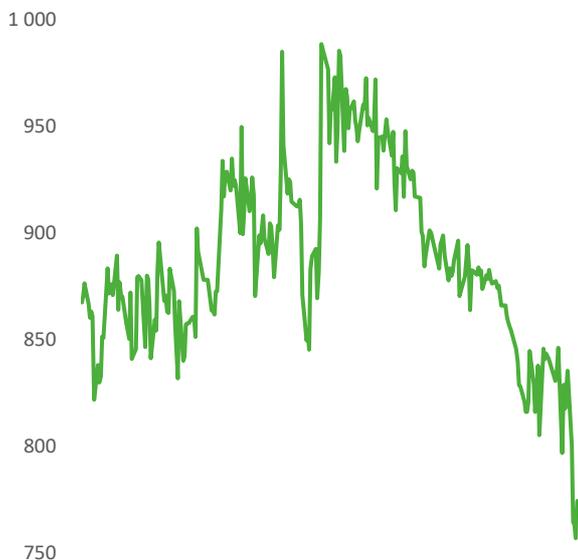


Эмитенты провели рокировку

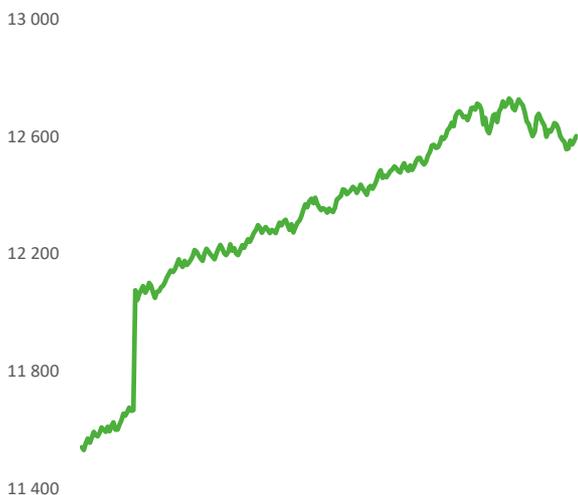
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	28.06.2024	05.07.2024	изм. %	УТД	Объём торгов, млн сум
TSMI Index	841,33	774,59	-7,93%	-21,68%	1 690,41
URTS	14 999,00	14 399,00	-4,00%	-17,72%	188,31
IPKY	355,00	286,80	-19,21%	195,67%	502,82
НМКВ	27,97	25,10	-10,26%	-24,96%	76,72
UZMK	4 950,00	4 400,00	-11,11%	-35,29%	163,17
CBSK	1,65	1,71	3,64%	-33,20%	8,45
QZSM	1 899,00	1 700,00	-10,48%	-42,37%	48,46
SQBN	9,98	9,99	0,10%	-0,10%	2,11
UNVB	8 000,00	10 000,00	25,00%	-49,91%	500,09
UZMT	66 000,00	67 740,00	2,64%	-1,67%	84,94
UZTL	4 511,00	4 500,09	-0,24%	-30,23%	115,34

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

На начало III квартала была проведена ребалансировка индекса Tashkent Stock Market Index (TSMI). Следуя установленным критериям ликвидности, были исключены акции Биокимё (БИОК) и Ипотека-банка (ИПТВ), тогда как акции Ипак Йули банка (ИПКУ) и Чиланзарского Торгового Комплекса (CBSK) вошли в состав индекса с 1 июля текущего года.

Первую неделю месяца индекс завершил снижением на 7,93%, опустившись ниже уровня 800 пунктов второй раз с начала года. Объём торгов составил почти 1,7 млрд сум.

Наибольшим стало снижение акций Ипак-Йули банка (ИПКУ), которые демонстрируют сильную волатильность на протяжении последних кварталов. Бумаги завершили период на отметке 286,8 сум, при этом сохраняя почти 200%-ный рост с начала года.

Акции Хамкорбанка (НМКВ) также оказались в красной зоне, снизившись на 10,3% без существенных фундаментальных причин. Цена последней сделки составила 25,1 сум.

Кизилкумцемент (QZSM) продолжил снижение прошлой недели, снизившись ещё на 10,5% до минимумов года.

Акции Узавто (UZMT) выросли к концу недели на 2,6% на фоне объявления в четверг о проведении годового общего собрания акционеров, в повестку которого включён вопрос о выплате дивидендов.

В зеленой зоне оказались и акции Универсалбанка (UNVB), завершив неделю ростом до 10000 сум при совокупном объёме торгов в 500 млн сум.

Текущие рекомендации по рынку

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

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

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

BUY: Мы рекомендуем покупать акции Хамкорбанк (НМКВ). Целевая цена – 37,5 сум.

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

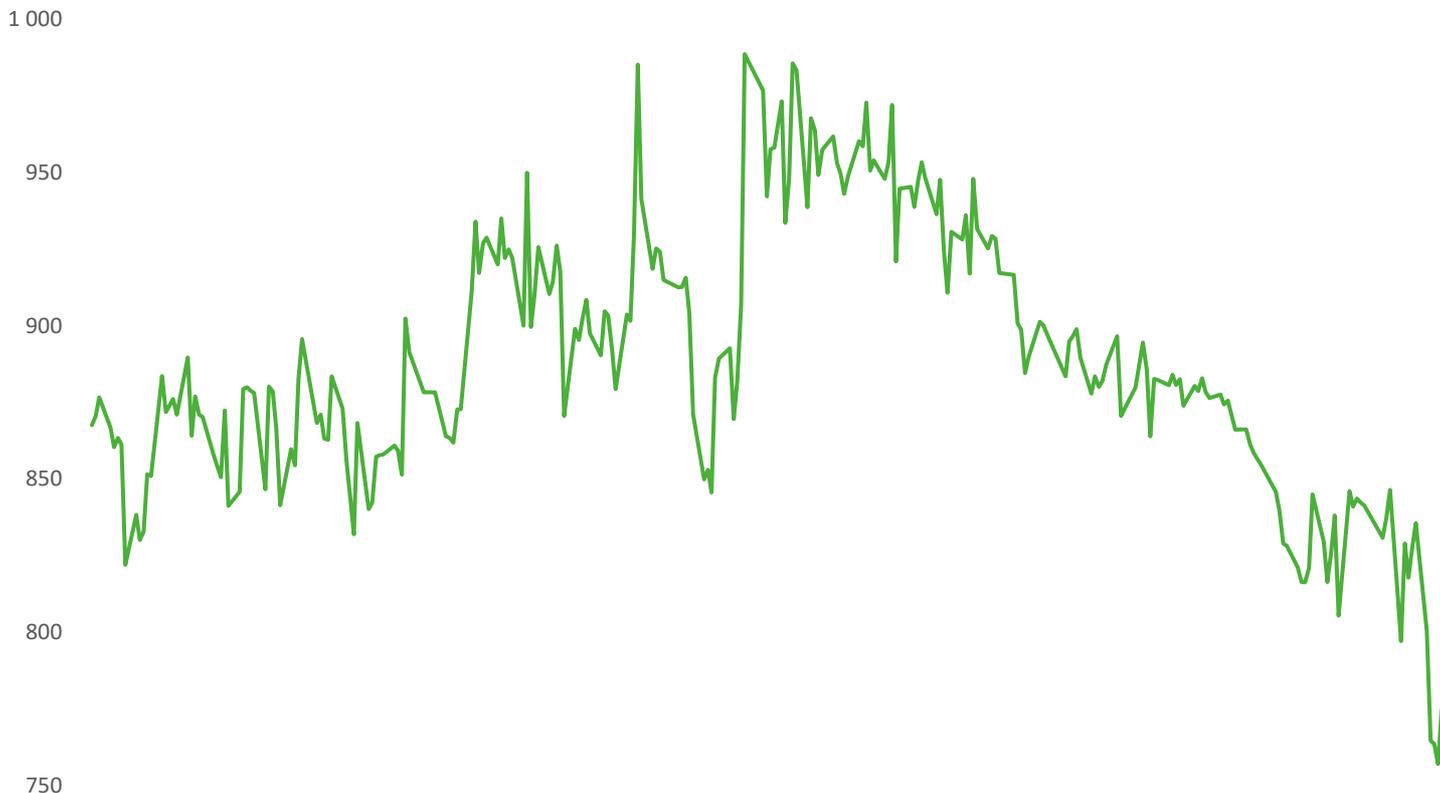
Экономика

- В июне 2024 года в Узбекистане была зафиксирована сезонная дефляция в размере 0,24%. Цены на продукты питания снизились на 1,8%, при этом на овощи снижение составило почти 14%. В то же время инфляция в других секторах, таких как промтовары и услуги, продолжает ускоряться, с годовым приростом цен на услуги на 27,9%, что связано с повышением энерготарифов в мае.
- Национальное агентство перспективных проектов (НАПП) Узбекистана утвердило новый порядок выплаты доходов по ценным бумагам. Дивиденды и проценты будут выплачиваться физлицам в течение 2 рабочих дней, а юрлицам — за 3 рабочих дня через Центральный депозитарий или инвестиционных посредников. Приказ вступил в силу 29 июня и распространяется на акции и облигации, кроме государственных ценных бумаг. Невостребованные доходы будут храниться на специальном счете.
- Президент Узбекистана предложил упростить торговые процедуры между странами ШОС, включая устранение торговых барьеров и интеграцию цифровых платформ для электронной коммерции. Он также предложил создать совместный банк и инвестиционный фонд ШОС, а также развивать транспортную систему и энергетическую инфраструктуру, включая "зеленую" энергетику. Эти меры направлены на стимулирование взаимных инвестиций и экономическое сотрудничество.
- Объем поступивших налогов в Узбекистане вырос на 12% по итогам первого полугодия 2024 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив более 36 триллионов сумов. Это увеличение связано с активным развитием экономики страны и улучшением налогового администрирования, что способствует укреплению финансовой устойчивости государственного бюджета.

Корпоративные новости

- **UZMT:** В пятницу Узавто провела повторную контрактацию автомобилей Chevrolet Cobalt, которые не были оплачены в срок после предыдущих контрактов. Всего было заключено 14250 контрактов. Из них 14 209 контрактов заключили физлица, идентифицированные через One ID, и только 41 контракт был заключен юрлицами. На прошлой неделе компания также объявила о проведении годового общего собрания акционеров, назначенного на 23 июля. В повестку мероприятия включен вопрос о распределении чистой прибыли общества за период 2022 и 2023 года, в том числе рассмотрении о выплате дивидендов акционерам.
- **КРВА:** Международное агентство S&P Global Ratings повысило рейтинг "Капиталбанка" с В до В+, отметив устойчивые финансовые показатели и высокую рентабельность. В то же время Fitch Ratings присвоило банку рейтинг В с прогнозом "Стабильный", подчеркивая его развивающуюся бизнес-модель и низкий коэффициент проблемных кредитов. Оба агентства отметили значительный рост прибыли и эффективное управление ликвидностью, что подтверждает надежность и стабильность "Капиталбанка".
- **UZNG:** В 2023 году чистая прибыль Uzbekneftegaz сократилась почти в 5 раз, несмотря на рост выручки на 11%. Основными факторами роста выручки стали увеличение производства на заводе Uzbekistan GTL и осенний рост тарифов на природный газ для предприятий. Однако чистая прибыль упала из-за возросших финансовых потерь, вызванных ростом процентных ставок на мировых рынках. Финансовые расходы компании увеличились на 1,73 триллиона сумов, в основном из-за возросших затрат на обслуживание кредитов.

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.