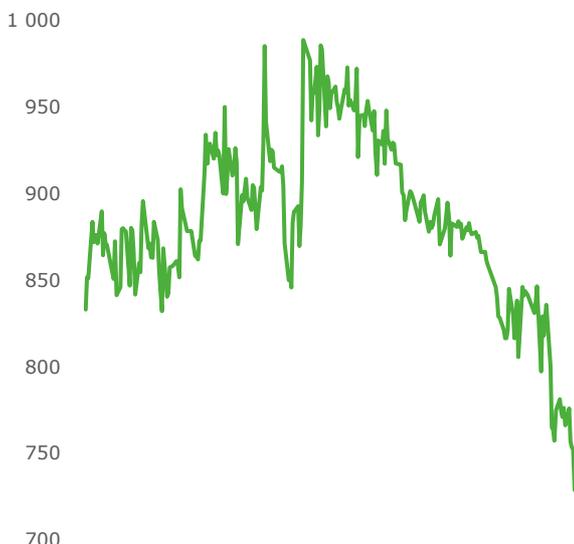


Успех банков во втором квартале

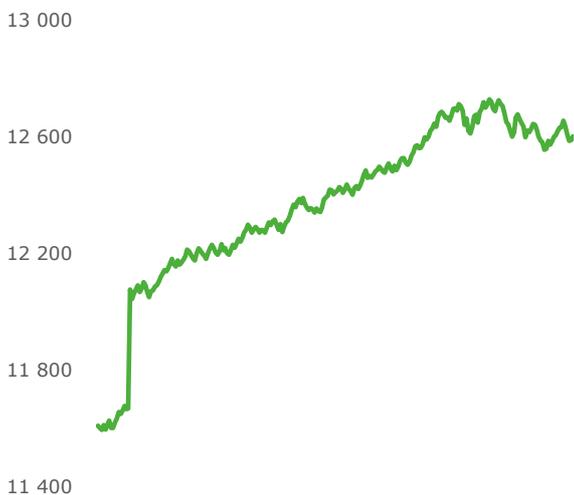
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	12.07.2024	19.07.2024	изм. %	УТД	Объём торгов, млн сум
TSMI Index	765,97	728,61	-4,88%	-26,33%	544,17
URTS	14 350,00	14 221,00	-0,90%	-18,74%	60,61
IPKY	273,00	205,00	-24,91%	111,34%	171,85
HMKB	26,00	26,18	0,69%	-21,73%	49,34
UZMK	4 299,00	4 098,00	-4,68%	-39,74%	160,13
CBSK	1,68	1,69	0,60%	-33,98%	4,79
QZSM	1 730,00	1 700,00	-1,73%	-42,37%	41,51
SQBN	10,00	9,99	-0,10%	-0,10%	5,60
UNVB	10 000,00	8 900,00	-11,00%	-55,42%	0,87
UZMT	65 101,00	65 000,00	-0,16%	-5,65%	9,59
UZTL	4 679,98	4 702,00	0,47%	-27,10%	39,88

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

В третью неделю июня Tashkent Stock Market Index (TSMI) продолжил снижение, начавшееся в начале месяца. Индекс снизился на 4,9% до 728,6 пунктов из-за негативного перформанса среди подавляющего большинства ликвидных акций. Совокупный объем торгов компонентами индекса TSMI составил 544,2 млн сум.

На прошлой неделе инвесторы продолжили фиксировать свои позиции в акциях Ипак-Йули банка (IPKY). Бумаги в очередной раз претерпели снижение (-24,9%), завершив период на уровне в 205 сум.

Хамкорбанк (HMKB) и Узпромстройбанк (SQBN) закрылись без существенных изменений, несмотря на положительную отчетность по итогам II квартала. Цена последней сделки акциями HMKB составила 26,18 сум, а SQBN – 9,99 сум.

Акции сектора промышленности также оказались в красной зоне. Узметкомбинат (UZMK) снизился на 4,7% до 4089 сум, предположительно на фоне продолжающегося сокращения чистой прибыли.

Снижение акций Кизилкумцемента (QZSM) имело более умеренный характер (-1,7%). Цена закрытия составила 1700 сум.

Бумаги Узавто (UZMT) закрылись мизерным изменением (0,16%) относительно результата прошлой недели. Подскочив до отметки в 68200 сум в понедельник, к пятнице цена вернулась до уровней прошлого периода – 65000 сум.

Узбектелеком (UZTL) следовал аналогичной траектории. В первый день периода котировки достигли 5099 сум, чему последовало постепенное снижение, закончившееся на отметке в 4700 сум.

Ликвидные облигации, доступные на РФБ «Тошкент»

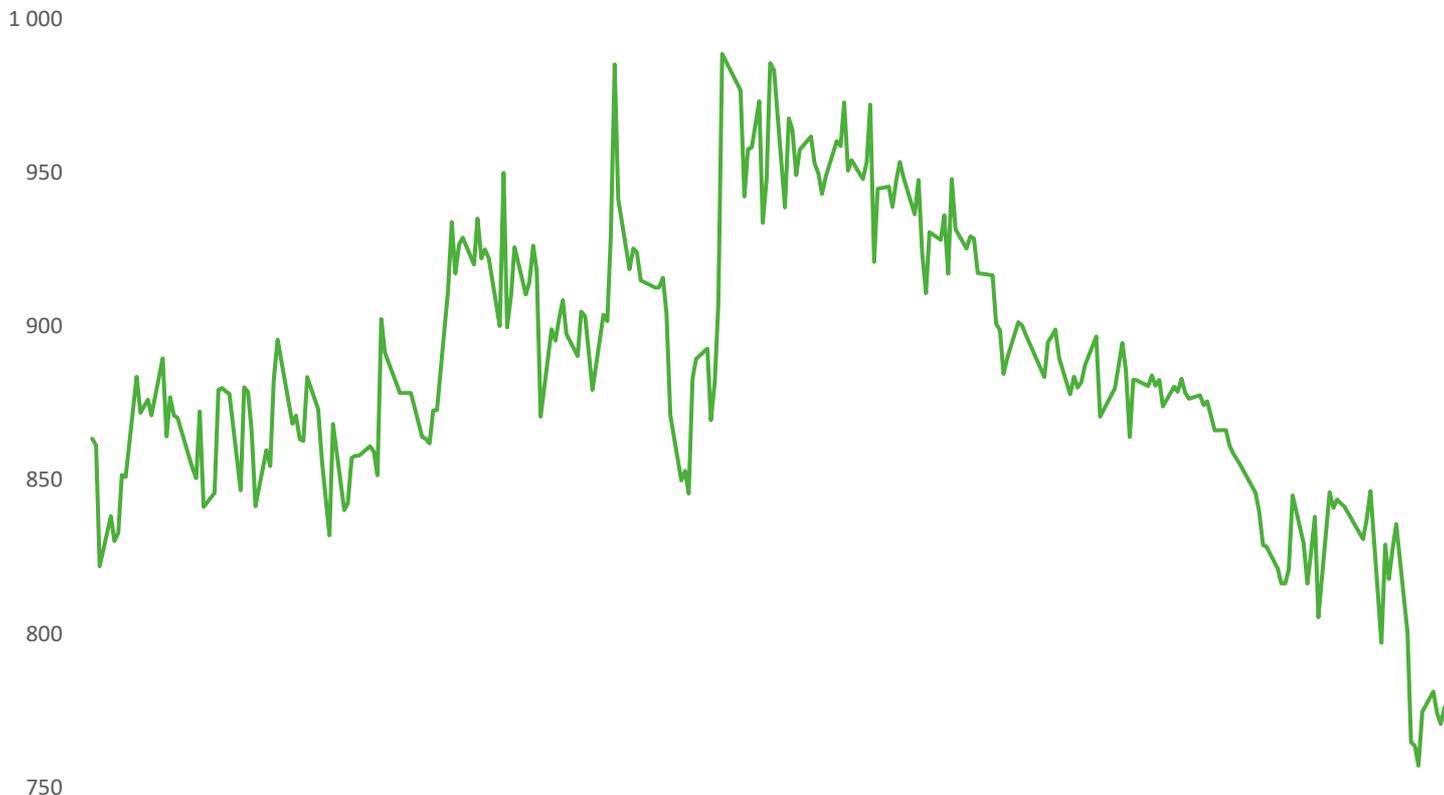
Тикер	Компания	Годовая доходность	Дата погашения	Дней до погашения
BFMT3V2	ООО "Biznes finans mikromoliya tashkiloti"	27%	13.09.2026	783
IFMT4	АО "Imkon Finans mikromoliya tashkiloti"	28%	09.04.2027	991

Экономика

- В I полугодии экономика Узбекистана выросла на 6,4%, стало известно на совещании по развитию регионов под руководством президента. Такая динамика обусловлена растущей деловой активностью, увеличением объема иностранных инвестиций, а также ростом сферы услуг, строительного сектора и сельского хозяйства, что в совокупности создает высокий спрос на рынке труда. Однако, согласно исследованию Freedom Finance Global, граждане обеспокоены экономикой страны. По данным проведенных опросов в июне, 61,4% узбекистанцев заявили, что экономическая обстановка республики улучшится в краткосрочной перспективе, что на 1,4% респондентов меньше чем в мае.
- В первой половине 2024 года Узбекистан экспортировал фруктов, овощей и продуктов питания на сумму \$910 млн. Планируется увеличить экспорт переработанной плодоовощной продукции до конца года. Реализуются 382 проекта по увеличению мощностей для хранения и сортировки агропродукции с бюджетом 9 трлн сумов. Также до конца года будут построены десять агро-логистических центров и холодильный склад на 230 тыс. тонн продукции.
- В ходе совещания, посвященного приоритетным направлениям экономики на II полугодие, президент Узбекистана поручил расширить сферу микрокредитования в стране путем создания 50 микрофинансовых организаций. Деятельность этих организаций будет направлена на увеличение объемов кредитования в сфере семейного предпринимательства. Однако, в отличие от банков, сектор микрофинансирования оперирует под менее взыскательным сводом регулирования ЦБ, что способно создать дополнительные риски относительно закредитованности населения в среднесрочной перспективе.
- Рынок ипотечного кредитования в I полугодии начал замедляться. Согласно статистике Центробанка, объем выданных ипотек составил 6,88 трлн сум, снизившись на 2% относительно аналогичного периода прошлого года. При этом, доля минфина в данном объеме сократилась на 2,13%. Количество бенефициаров ипотечных кредитов снизилось на 17,4% до 26,2 тысяч.
- Во втором квартале 2024 года Центральный банк Узбекистана увеличил покупку золота на 19%, достигнув 26,4 трлн сумов (\$2,1 млрд) в ответ на высокий спрос на драгоценный металл из-за внешнеэкономических и геополитических факторов. Средняя цена золота составила \$2250-2350 за унцию. Несмотря на это, чистый объем валютных интервенций остался на уровне первого квартала - 20,3 трлн сумов (\$1,6 млрд), соблюдая принцип нейтральности

Корпоративные новости

- **UZMK:** Узметкомбинат поделился финансовыми результатами за I полугодие. Чистая прибыль компании за январь-июнь 2024 года снизилась на 41,1% и составила 253,3 млрд сумов. Выручка также упала с 4 трлн сумов до 3,9 трлн сумов, а валовая прибыль сократилась на 12,2%, до 716,9 млрд сумов. Напомним, что комбинат намерен к концу текущего года частично ввести в эксплуатацию свой наиболее масштабный инвестиционный проект – литейно-прокатный комплекс, который позволит удвоить мощность производства. В связи с капиталоемкостью проекта, долговая нагрузка компании продолжила расти; статья краткосрочных банковских кредитов увеличилась на 70% с начала года и составила 2,1 трлн сум. Мы предполагаем, что долг комбината продолжит расти во втором полугодии в связи с необходимостью укрепления денежной позиции для финансирования оборотного капитала. Это в свою очередь скажется на увеличении статьи процентных расходов, что продолжит негативно влиять на чистую прибыль до конца года.
- **TRSB:** Во II квартале 2024 года Трастбанк увеличил чистую прибыль на 5,1% в годовом выражении до 400,3 млрд сумов. Процентные доходы выросли на 30%, до 905,9 млрд сумов, а беспроцентные доходы увеличились на 16%, до 395,4 млрд сумов.
- **НМКБ:** Чистая прибыль Хамкорбанка во II квартале достигла 668,1 млрд сумов, составив прирост в 23,8% год к году. Рост был обеспечен как процентным, так и беспроцентным сегментами бизнеса. Процентные доходы увеличились на 42% и составили 1,9 трлн сум, а беспроцентные - возросли на 102,9%, составив 3,5 трлн сумов.
- **UZMT:** Узавто завершила повторную контрактацию 26 700 автомобилей Chevrolet Cobalt, проведенную 16 июля через онлайн-платформу Uzavtosavdo. Большинство автомобилей (26 603) было законтрактовано физическими лицами, оставшиеся 97 договоров — юридическими.

Динамика Индекса TSMI

Текущие рекомендации по акциям, находящимся в аналитическом покрытии*

Тикер	Название компании	Отрасль	Последняя цена	Целевая цена	Текущий потенциал	Рекомендация
URTS	АО "Товарно-сырьевая биржа"	Фондовые услуги	14 221,00	24 900,00	75,1%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	26,18	37,80	44,4%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	4 098,00	7 300,00	78,1%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	9,99	12,85	28,6%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	65 000,00	99 700,00	53,4%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	4 702,00	7 400,00	57,4%	Покупать
IPTB	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,11	1,19	7,2%	Держать
TRSB	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	9 420,00	3 974,00	-	Фиксировать прибыль

*во время сезона отчетности целевые цены могут измениться

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.