

Успешная отчетность будет двигать котировки акций вверх

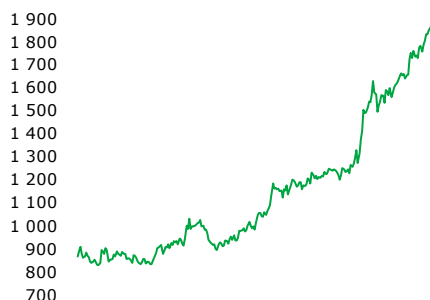
АО Кварц и АО Узметкомбинат показали сильный рост прибыли

Статистика по бумагам в покритии*

Акция	Значение на 23.04.2021	Значение на 30.04.2021	изменение, %
A016460	17000,01	16000	-5,88%
KUMZ	995	955	-4,02%
KVTS	3500	4290	22,57%
QZSM	7001	7205	2,91%
SQBN	15,25	15,76	3,34%
URTS	15600	15900	1,92%
UZMK	46001	45500,04	-1,09%
TKVK	300800	300800	0,00%
KSCM	990000	1099999,99	11,11%

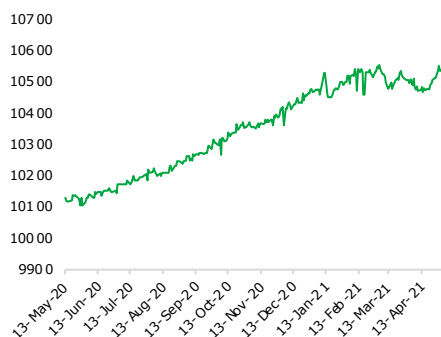
* Данные с uzse.uz

Динамика индекса EqRe Blue*, 1 год



* Данные с eqre.uz

Динамика USD/UZS*, 1 год



* Данные с investing.com

Бехрузбек Очилов, ACSI

Инвестиционный аналитик

(+998) 99 857 17 84 | bochilov@ffin.uz

Ликвидные акции значительно выросли в цене за неделю, рынок добавил 4,53%, и закрылся на отметке 1887,66 пунктов, стремясь к отметке в 1900.

Больше всего роста показали акции АО Кварц (KVTS), впервые за год преодолев отметку в 4 000 UZS и вырастая на 22,57% после сильных отчетов за 2020 год и первый квартал 2021 года. Вскоре после годовых данных, акции KVTS выросли на 20% в тот же день, достигнув предельного дневного спреда. В моменте в биржевом стакане не было заявок на продажу – они все были удовлетворены покупателями. Мы ожидаем дальнейший рост акций KVTS, особенно на фоне положительных новостей по новому цеху по производству листового стекла флоат-методом, а также рост акций АО Узметкомбинат (UZMK) на фоне отчетности.

Важные новости

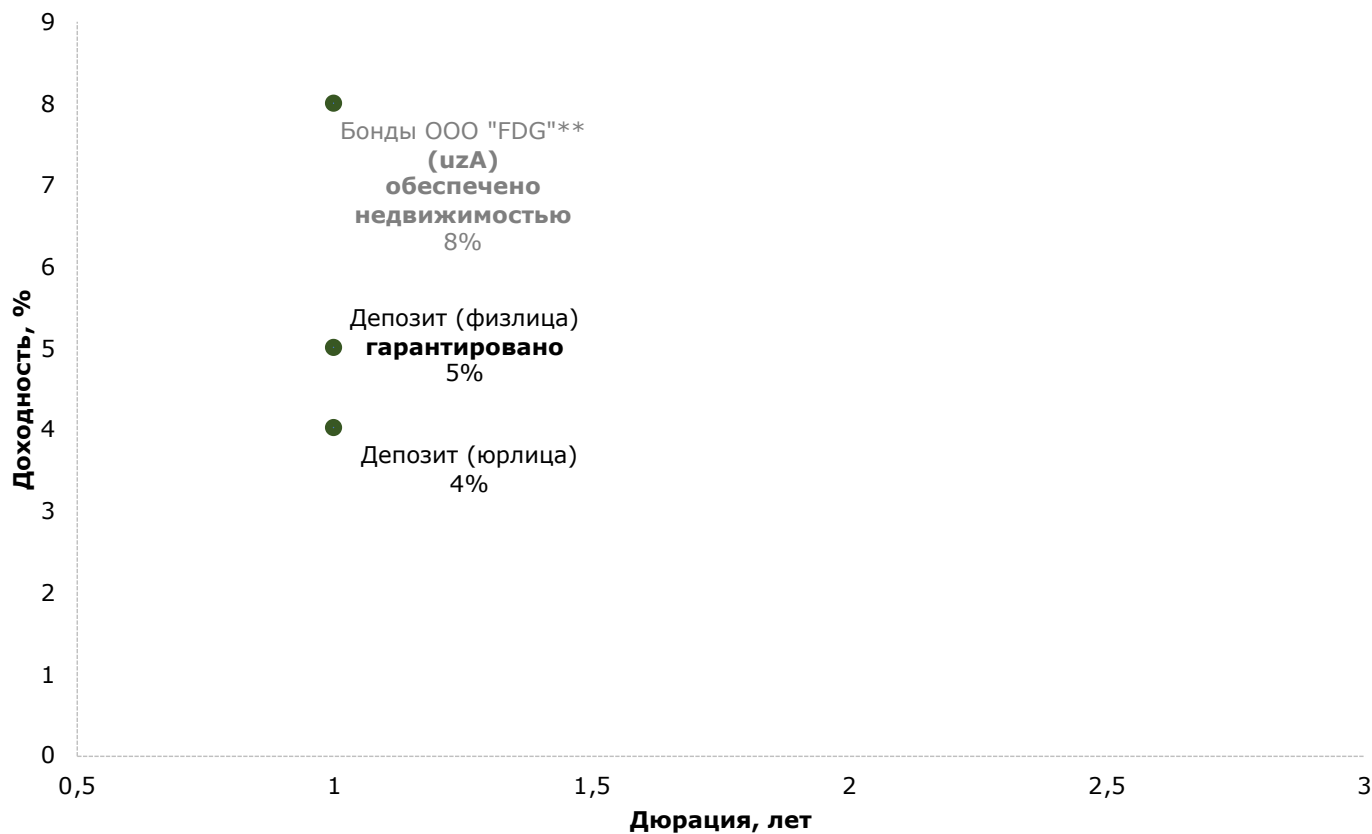
- Впервые были размещены 5-летние государственные облигации. Средневзвешенная доходность составила 12,65% и стала новой безрисковой ставкой Узбекистана.
- Закрытие реестра облигационеров ООО First Developing Group (FDGR1) – 6 мая. 4 мая последний день для покупки облигаций для попадания в реестр облигационеров в соответствии с системой расчетов биржи T+2.
- АО Кизилкумцемент проведет собрание акционеров 22 мая. Акции нужно держать до 16 мая включительно для попадания в дивидендный реестр.
- Новая линия по производству листового стекла флоат-методом АО Кварц готова. Для запуска требуется еще 2-3 недели нагрева печи и месяц испытаний. Таким образом, можно ожидать введения нового цеха в эксплуатацию в июне-июле 2021.
- АО Кварц отчитался о росте чистой прибыли на 133% по результатам 2020 года. Также компания отчиталась о росте выручки в 22,5% и росте чистой прибыли в 165,6% в первом квартале 2021 года.
- АО Узметкомбинат отчитался о росте выручки в 49,6% и росте чистой прибыли в 225,9% в первом квартале 2021 года.
- ООО Akfa Medline выпустило корпоративные облигации на 211 млрд UZS по закрытой подписке.
- АО UzAuto Motors разместили облигации на Лондонской бирже на сумму 300 млн USD с 5-летней дюрацией и доходность в 4,85%. Книга была переподписана на 467%.

Карта рынка: бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	22,57%	34,86%			Новая линия по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании	Анализ по данным Q3 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Кизилкумцемент	QZSM	2,91%	85,27%			Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	Анализ по данным Q4 2020, ожидается пересмотр целевой цены
КМЗ	KUMZ	-4,02%	6,11%			Компания планирует восстановить чистую прибыль. Маржинальность валовой прибыли растет.	Анализ по данным Q2 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Узвторцветмет	A016460	-5,88%	60,00%			Высокая доля экспорта в структуре выручки снижает валютные риски, рост приема металлолома от физлиц, монополия на сбор лома цветных металлов. Компания выплатила высокие дивиденды в 2020 году, и намерена направить 30% прибыли на дивиденды в 2021 году.	Анализ по данным Q2 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Узметкомбинат	UZMK	-1,09%	42,19%			Ряд инвестиционных проектов утроит выручку предприятия к 2025 году	Анализ по данным Q3 2020, ожидается пересмотр целевой цены
УзПСБ	SQBN	3,34%	1,68%			Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q4 2020, ожидается пересмотр целевой цены
УзРТСБ	URTS	1,92%	98,75%			Динамичный рост показателей и история выплаты высоких дивидендов за последние 12 лет. Компания исторически направляла минимум 50% чистой прибыли на выплату дивидендов.	Анализ по данным Q4 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Тошкентвино	TKVK	0,00%	-14,06%			Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Торги остановлены. Рекомендация держать до прояснения информации по сплиту акций. Анализ по данным Q3 2020
Кувасайцемент	KSCM	11,11%	98,00%			По текущей рыночной цене завод фундаментально недооценен, а сама компания имеет ряд международных наград за качество своей продукции	Анализ по данным Q3 2020, ожидается пересмотр целевой цены



Карта рынка: фиксированная доходность, USD

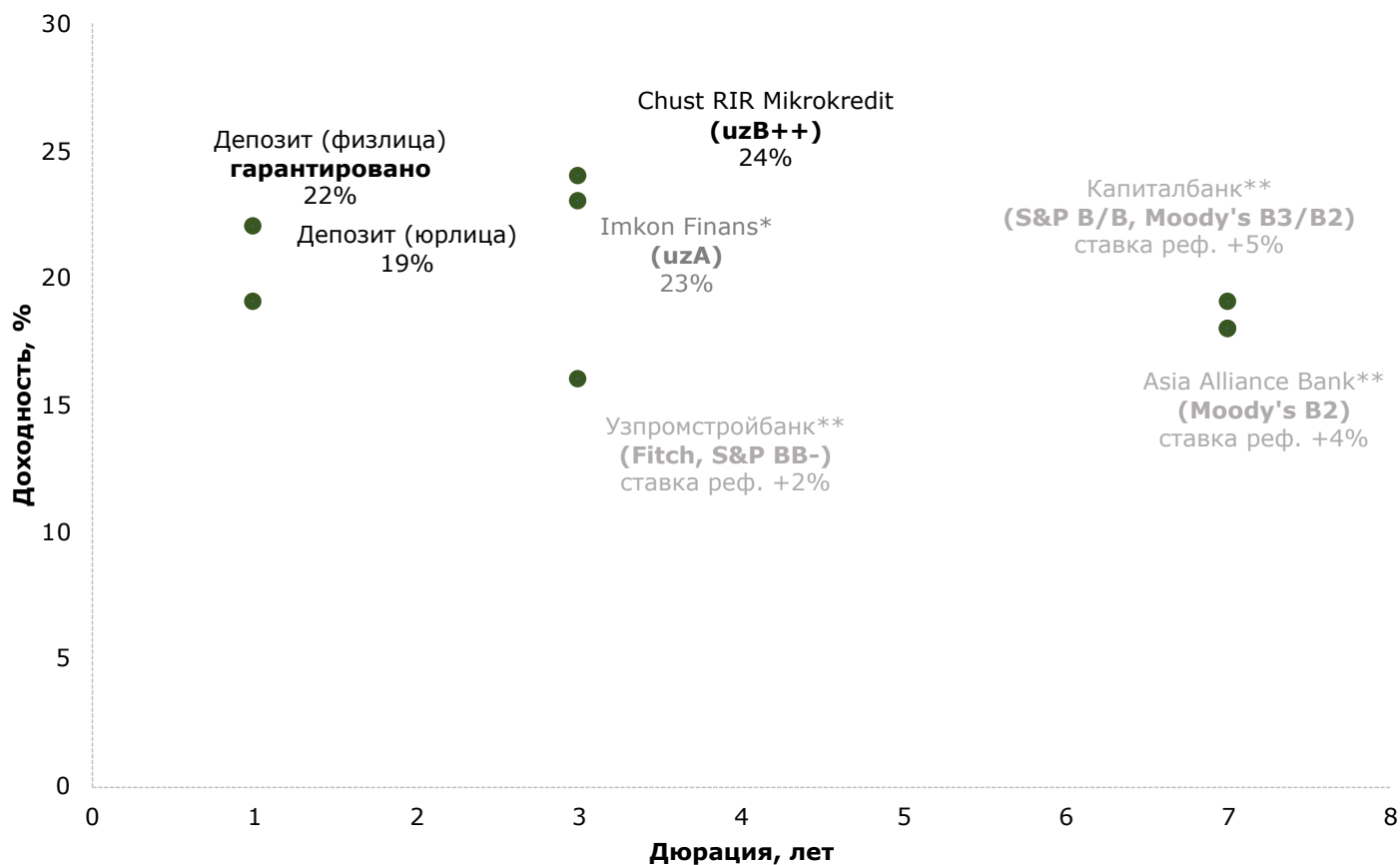


* Не выставлены на продажу

** Полностью размещены

Эмитент	Срок погашения	Номинал	Доходность	Доступно бумаг	Продано бумаг	Примечание
FDG	1 год	1 млн UZS	8%	0	5125	Полностью размещены, обращение с 24.02.2021

Карта рынка: фиксированная доходность, UZS



* Не выставлены на продажу

** Полностью размешены

Эмитент	Срок погашения	Номинал	Доходность	Доступно бумаг	Продано бумаг	Примечание
Imkon Finans	3 года	1 млн UZS	23%	4000		Только для юридических лиц
Chust RIR Mikrocredit	3 года	1 млн UZS	23%	2000		

Настоящий отчет 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.