

Передышка после бурного роста

Ликвидные бумаги скорректировались на 2,94% за неделю

Статистика по бумагам в покритии*

Акция	Значение на 12.05.2021	Значение на 21.05.2021	изменение, %
KVTS	4800	4888	1,83%
QZSM	7301	6500	-10,97%
SQBN	15,91	15,4	-3,21%
URTS	16101	17200	6,83%
UZMK	60000	62998	5,00%
KSCM	990000	950000	-4,04%
HMKB	45,00	45,49	1,09%
KUMZ	999,95	990	-1,00%
A028090	85000	76000	-10,59%
A016460	17000,01	18999,98	11,76%

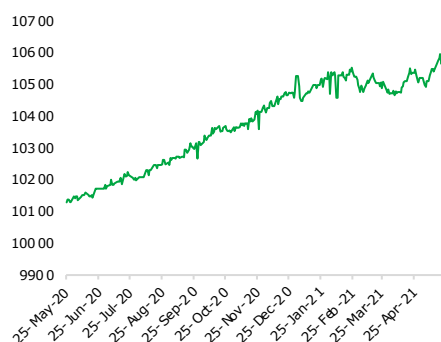
* Данные с uzse.uz

Динамика индекса EqRe Blue*, 1 год



* Данные с eqre.uz

Динамика USD/UZS*, 1 год



* Данные с investing.com

Рынок испытал сильную коррекцию в первый торговый день прошлой недели – индекс ликвидных бумаг EqRe Blue упал на 6,63% за один день после резкого обвала в перегретых акциях АО Тошкентвино комбинати (A028090) и дивидендного гэпа в акциях АО Кизилкумцемент (QZSM). Затем котировки начали постепенно восстанавливаться; рынок частично отыграл свое падение за счет роста котировок акций АО УзРТСБ (URTS) и АО Узметкомбинат (UZMK) – к концу недели индекс закрепился на отметке 2 158,43 пункта.

Важные новости

- АО Кизилкумцемент (QZSM) направит 75% чистой прибыли по итогам 2020 года на выплату дивидендов в размере 989 UZS за акцию.
- UzAssets сообщил о чистой прибыли АО КМЗ (KUMZ) по итогам 2020 года.
- Акции АО Тошкентвино комбинати (A028090) исключены из листинга РФБ. Теперь они торгуются на внебиржевой площадке. После делистинга последовало исключение данных акций из индекса EqRe Blue.
- NPL (уровень неблагоденственных кредитов) по банковскому сектору вырос с 2,8% до 3,6% за месяц по последним данным, в связи с тем, что прошел квартал с окончания льготного периода, данного ЦБ по кредитам банков.

Текущее видение по рынку

- После прояснения ситуации с акциями АО Кизилкумцемент (QZSM) – эмитент **не будет** проводить капитализацию своих акций – рекомендация **покупать** вновь актуальна. При этом, выплата дивидендов сократит денежные средства, доступные компании, таким образом новая целевая цена составит 7 601 UZS на акцию.
- В связи с достижением акциями АО Тошкентвино комбинати (A016460) своего потенциала наша рекомендация – **продавать** по цене выше 50 000 UZS за акцию.
- **Держать** акции АО КМЗ (KUMZ) до публикации полных годовых данных за 2020 год и данным первого квартала 2021 года и апдейта целевой цены от FF.
- **Держать** акции АО Узторцветмет (A016460) до публикации полных годовых данных за 2020 год и данным первого квартала 2021 года и апдейта целевой цены от FF.
- **Покупать** акции АО Кварц (KVTS), АКБ УзПСБ (SQBN) АО УзРТСБ (URTS), АО Узметкомбинат (UZMK), АО Кувасайцемент (KSCM), АКБ Хамкорбанк (HMKB) по текущим ценам до достижения ими своего фундаментального потенциала.

Бехрузбек Очилов, ACSI

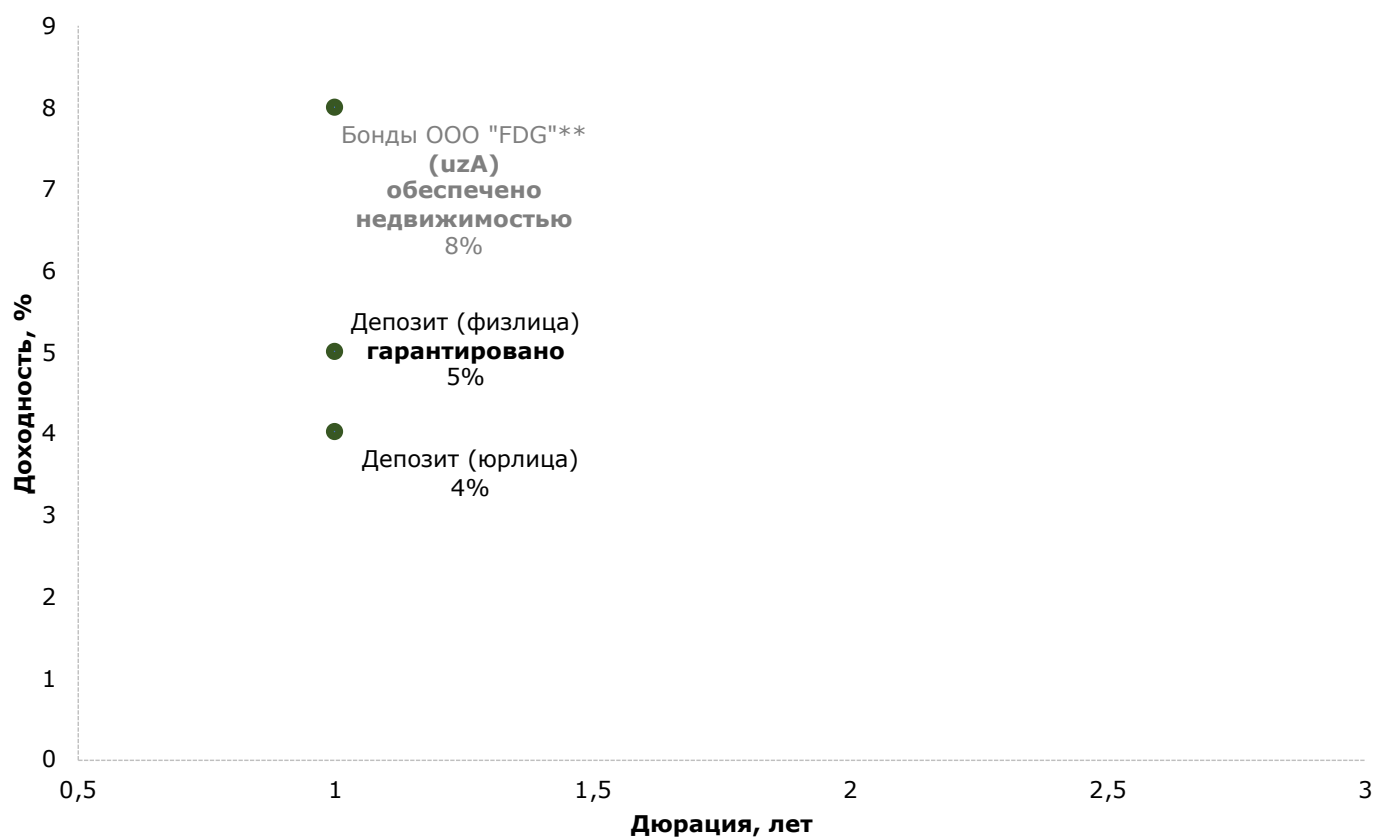
Инвестиционный аналитик

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

Карта рынка: бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Последняя целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	1,83%	53,66%	6700	37%	Ожидается запуск новой линии по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании	Анализ по данным Q1 2021
Кизилкумцемент	QZSM	-10,97%	67,14%	7601	17%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	Анализ по данным Q1 2021
УзПСБ	SQBN	-3,21%	-0,65%	20,9	36%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q1 2021
УзРТСБ	URTS	6,83%	115,00%	20100	17%	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 Q1 2021
Узметкомбинат	UZMK	5,00%	96,87%	96000	52%	Ряд инвестиционных проектов утроит выручку предприятия к 2025 году	Анализ по данным Q1 2021
Кувасайцемент	KSCM	-4,04%	71,00%	1622000	71%	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
Хамкорбанк	HMKV	1,09%	68,48%	56,7	25%	Крупнейший частный банк Узбекистана, с долей в 19% всех активов частных банков страны. Акции банка фундаментально недооценены, банк быстро наращивает прибыль и собственный капитал.	Анализ по данным Q1 2021
КМЗ	KUMZ	-1,00%	10,00%	1136	15%	Компания планирует восстановить чистую прибыль. Маржинальность валовой прибыли растет.	Анализ по данным Q2 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Тошкентвино	A028090	-10,59%	117,14%	48200	-37%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Узвторцветмет	A016460	11,76%	90,00%	18020	-5%	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

Карта рынка: фиксированная доходность, USD

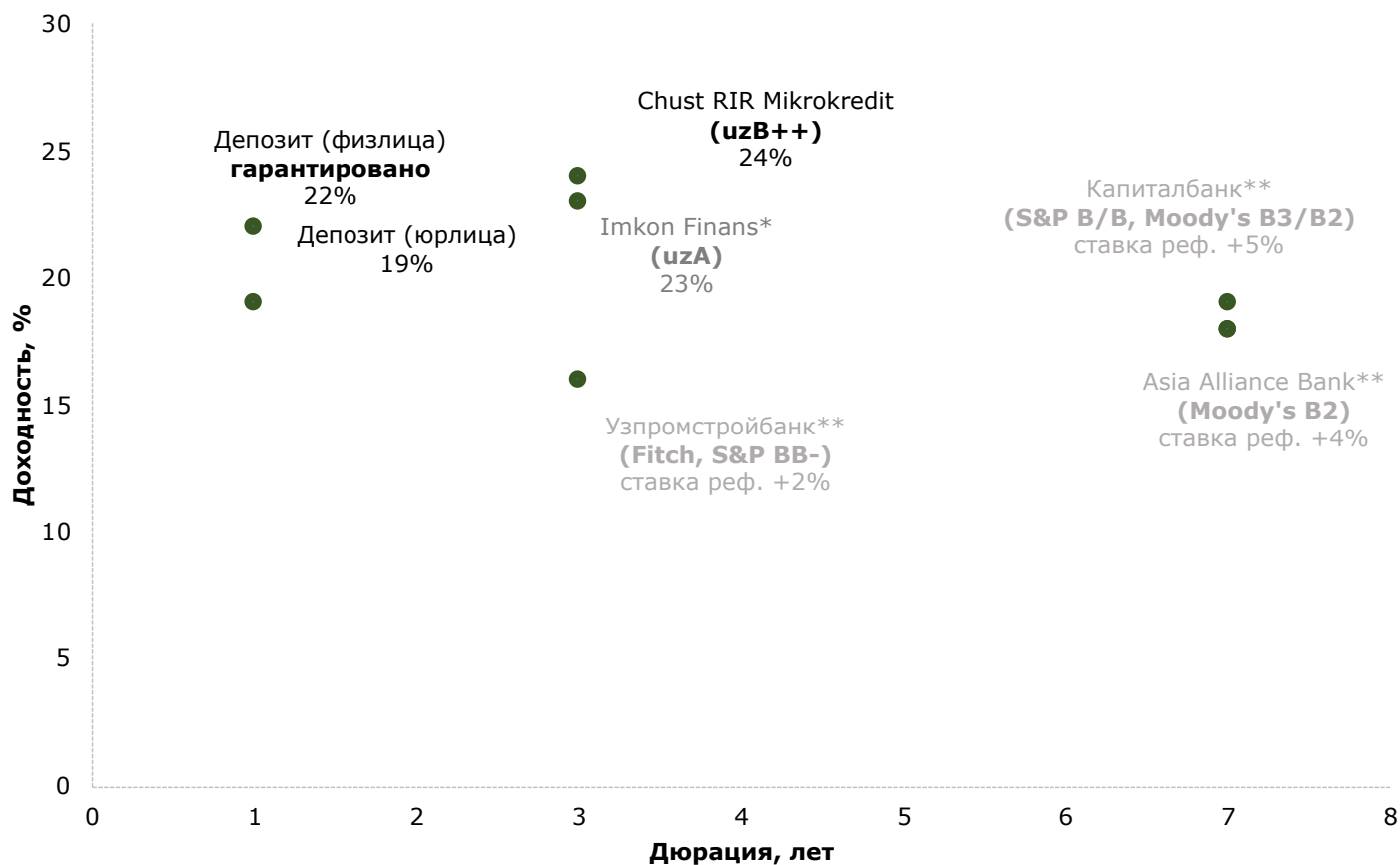


* Не выставлены на продажу

** 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.