

# Рынок попытался пробить максимумы

Это закончилось коррекцией в 5 из 7 индексных бумаг

## Статистика по бумагам в покрытии\*

Акция	Значение на 21.05.2021	Значение на 28.05.2021	изменение, %
KVTS	4888	4550	-6,91%
QZSM	6500	7000	7,69%
SQBN	15,4	16,5	7,14%
URTS	17200	17000	-1,16%
UZMK	62998	61900	-1,74%
KSCM	950000	900000	-5,26%
HMKB	45,49	44,93	-1,23%
KUMZ	990	994,96	0,50%
A028090	76000	70000	-7,89%
A016460	18999,98	18100	-4,74%

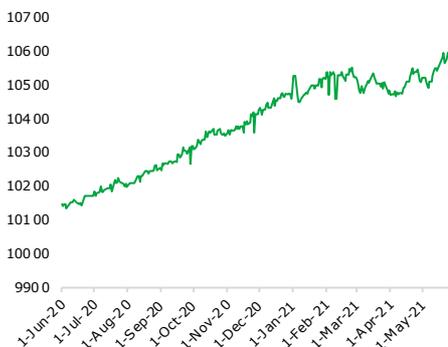
\* Данные с uzse.uz

## 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

За неделю рынок обновил максимумы – индекс ликвидных бумаг EqRe Blue достиг отметки в 2234,35 пунктов 25 мая, однако к концу недели немного откатил от своих высот, показывая недельный рост в 0,29%. Удержаться индексу помогли простые акции АО Кизилкумцемент (QZSM), которые оправались после своей коррекции, а также простые акции АКБ УзПСБ (SQBN). Наибольшими аутсайдерами из индексных бумаг стали акции АО Кварц (KVTS) и акции АО Кувасайцемент (KSCM).

## Важные новости

- Необходимость существования ревизионных комиссий АО будет отменена законодательно.
- Результаты по приватизации части из ранее объявленных восемнадцати компаний (в списке есть АО Кварц и АО Тошкентвино комбинати) будут известны уже в этом году.
- АО Узметкомбинат получил современный подъемно-поворотный сталеразливочный стенд новой конструкции для машины непрерывного литья заготовок (МНЛЗ) от Новокраматорского машиностроительного завода (НКМЗ). Установка стенда начнется в июле.
- АКБ УзПСБ проведет ГОСА 29 июня. Закрытие реестра – 23 июня (последний день для покупки акций для попадания в реестр – 21 июня с учетом системы расчетов биржи T+2).

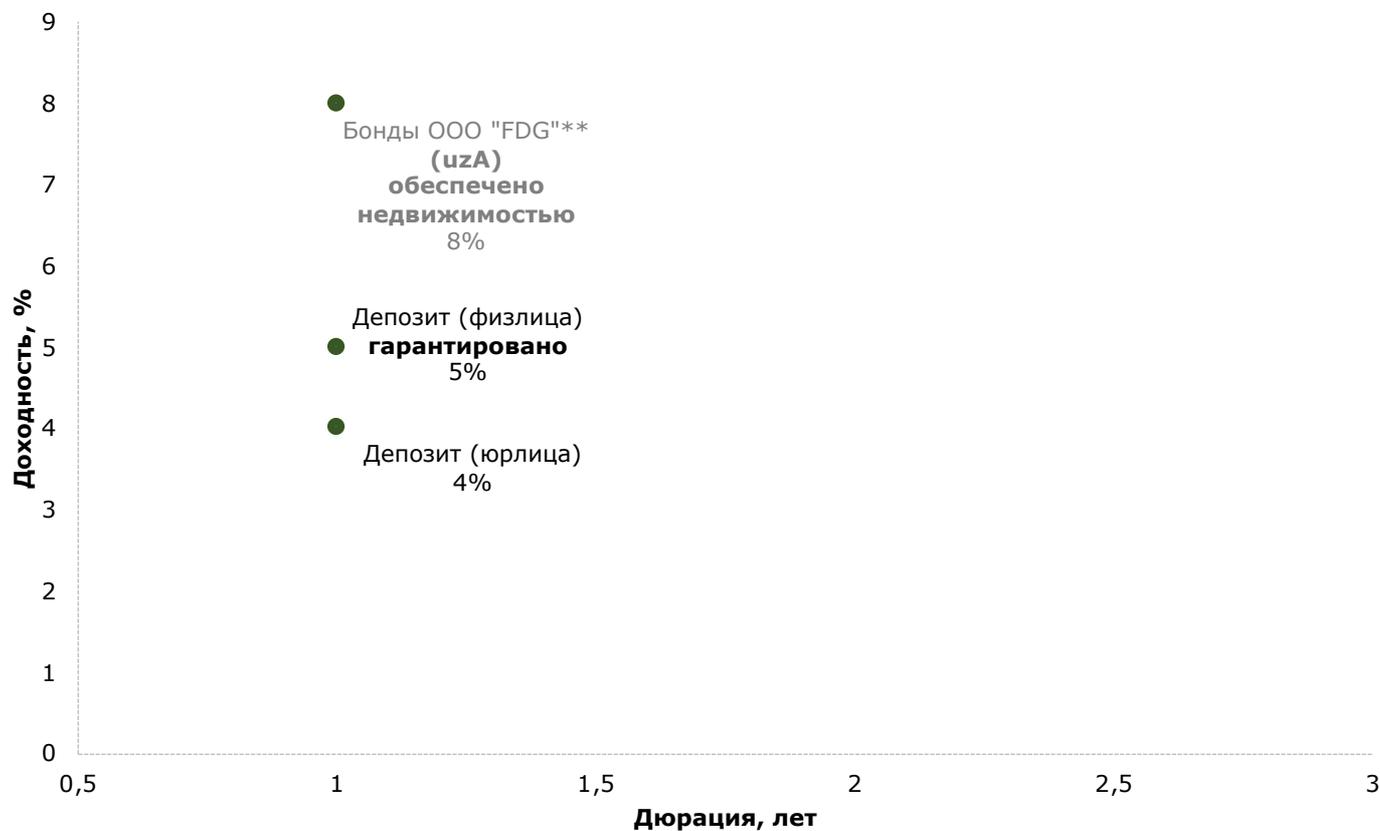
## Текущее видение по рынку

- 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), АО Кизилкумцемент (QZSM), АКБ УзПСБ (SQBN) АО УзРТСБ (URTS), АО Узметкомбинат (UZMK), АО Кувасайцемент (KSCM), АКБ Хамкорбанк (HMKB) по текущим ценам до достижения ими своего фундаментального потенциала.

## Карта рынка: бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Последняя целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	-6,91%	43,04%	6700	47%	Ожидается запуск новой линии по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании	Анализ по данным Q1 2021
Кизилкумцемент	QZSM	7,69%	80,00%	7601	9%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	Анализ по данным Q1 2021
УзПСБ	SQBN	7,14%	6,45%	20,9	27%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q1 2021
УзРТСБ	URTS	-1,16%	112,50%	20100	18%	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	-1,74%	93,44%	96000	55%	Ряд инвестиционных проектов утроит выручку предприятия к 2025 году	Анализ по данным Q1 2021
Кувасайцемент	KSCM	-5,26%	62,00%	1622000	80%	По текущей рыночной цене завод фундаментально недооценен, а сама компания имеет ряд международных наград за качество своей продукции	Анализ по данным Q3 2020, <b>ожидается пересмотр целевой цены</b>
Хамкорбанк	НМКВ	-1,23%	66,41%	56,7	26%	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	0,50%	10,55%	1136	14%	Компания планирует восстановить чистую прибыль. Маржинальность валовой прибыли растет.	Анализ по данным Q2 2020, <b>ожидается пересмотр целевой цены</b>
Тошкентвино	A028090	-7,89%	100,00%	48200	-31%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2020, <b>ожидается пересмотр целевой цены</b>
Узвторцветмет	A016460	-4,74%	81,00%	18020	0%	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, <b>ожидается пересмотр целевой цены</b>

## Карта рынка: фиксированная доходность, USD

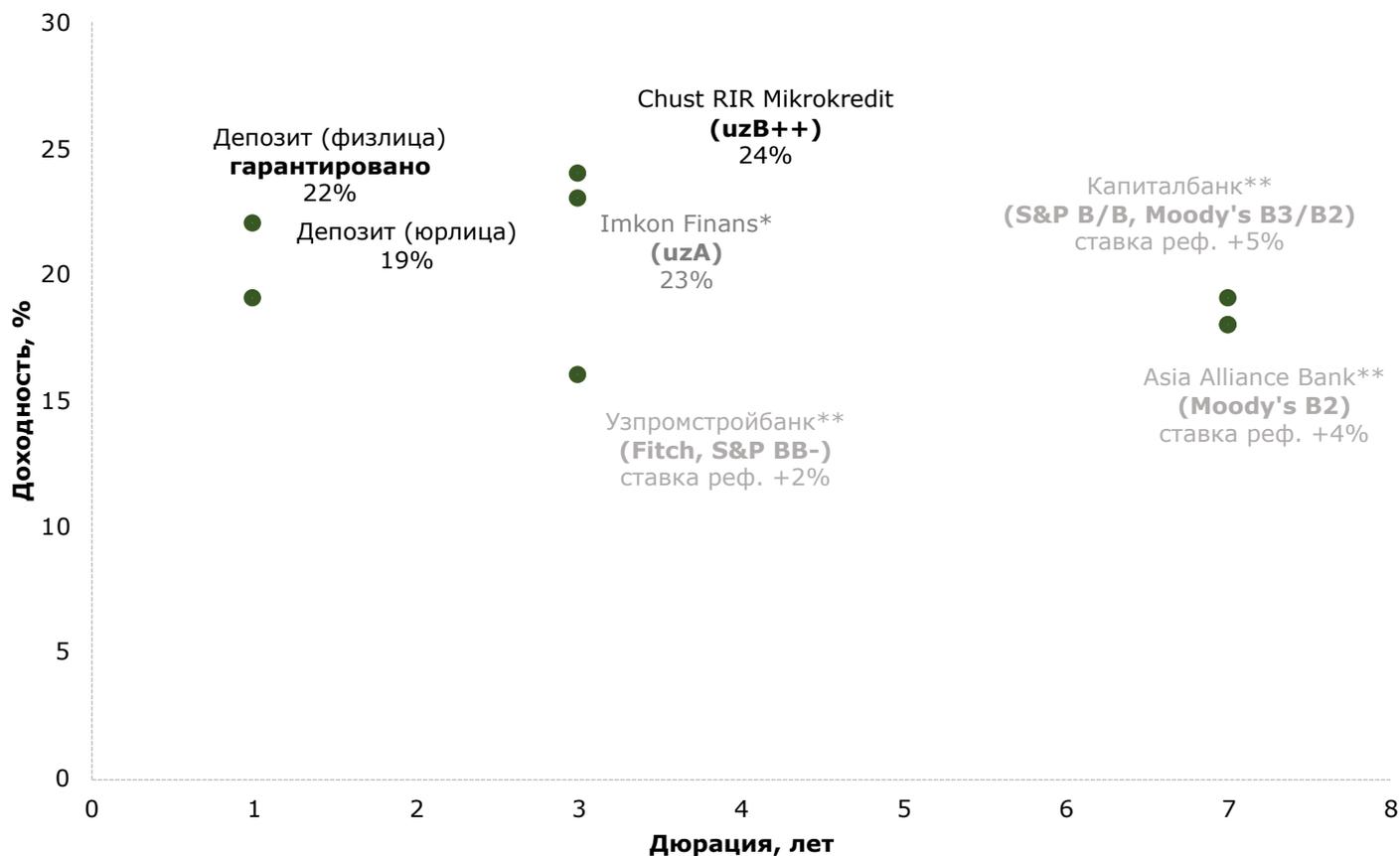


\* Не выставлены на продажу

\*\* 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 размещены

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.