

На рынке снова затишье

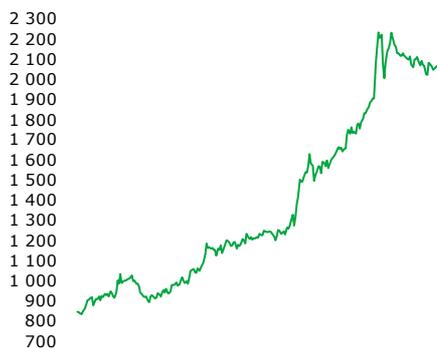
Рынок снова ушёл в боковик после попыток быков сбросить медведей

Статистика по бумагам в покрытии*

Акция	Значение на 02.07.2021	Значение на 09.07.2021	изменение, %
KVTS	4350	4498	3,40%
QZSM	6848,99	6890	0,60%
SQBN	15,72	16,5	4,96%
URTS	16387	16499,99	0,69%
UZMK	63500	63500	0,00%
KSCM	720000	690000	-4,17%
HMKB	40,50	39,95	-1,36%
KUMZ	1000	951,01	-4,90%
A028090	65000	60000	-7,69%
A016460	18500	20949,99	13,24%

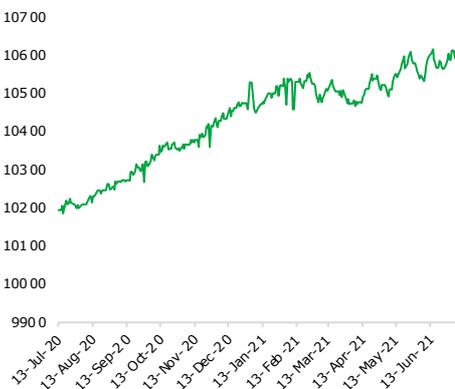
* Данные с uzse.uz

Динамика индекса EqRe Blue*, 1 год



* Данные с eqre.uz

Динамика USD/UZS*, 1 год



* Данные с investing.com

Бехрузбек Очиллов, ACSI

Инвестиционный аналитик

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

Индекс ликвидных акций EqRe Blue показал -0,15% за торговую пятидневку.

Из рынка ликвидных бумаг мы видим небольшой рост акций АО Кварц (KVTS), они выросли на 3,4%.

Акции АКБ Узпромстройбанк (SQBN) восстановились на 5%, но за последние 2 недели их значение (16,5 UZS за акцию) совсем не изменилось.

Акции АО Куvasайцемент (KSCM) продолжают коррекцию, на этой недели она равна 4%, вероятно связано с решением о невыплате дивидендов.

Акции АО КМЗ (KUMZ) и АО ИИ Тошкентвино (A028090) показали падение на 5% и 8% соответственно.

Акции АО Узвторцветмет (A016460) продолжают расти, на этой неделе рост составил 13%.

Важные новости

Макроэкономические

- Девальвация узбекского сума составила 4,34% г/г
- Средняя ставка по размещениям гособлигаций составила 13,80%.
- Согласно JP Morgan, экономика Узбекистана вырастет на 8,1% в 2021 году и на 6,3% в 2022 году.
- Узбекистан разместил евробонды на 635 млн USD со ставкой 3,9% и на 2,5 трлн UZS со ставкой 14%. Это значительно выше текущих ставок на вторичном рынке на 1-1,5%.

По отдельным компаниям

- АО Кварц официально завершил строительство новой линии по производству 18-мм стекла флоат-методом. Линия запущена, к сентябрю ожидается выход на полную мощность. Линия будет также выпускать стекло для автомобилей, которое ранее только импортировалось.

Текущее видение по рынку

- **SELL:** Акции АО Тошкентвино комбинати (A028090) мы рекомендуем продавать по цене выше 50 000 UZS за акцию в связи с достижением своего потенциала.
- **HOLD:** Акции АО УзПТСБ (URTS), АО Кизилкумцемент (QZSM), АО КМЗ (KUMZ) и акции АО Узвторцветмет (A016460) стоит держать до пересмотра целевой цены нашими аналитиками.
- **BUY:** акции АО Кварц (KVTS), АКБ УзПТСБ (SQBN), АО Узметкомбинат (UZMK), АО Куvasайцемент (KSCM), АКБ Хамкорбанк (HMKB) советуем покупать по текущим ценам с целью достижения котировками сбалансированных ценовых уровней.

Карта рынка: бумаги в покрытии

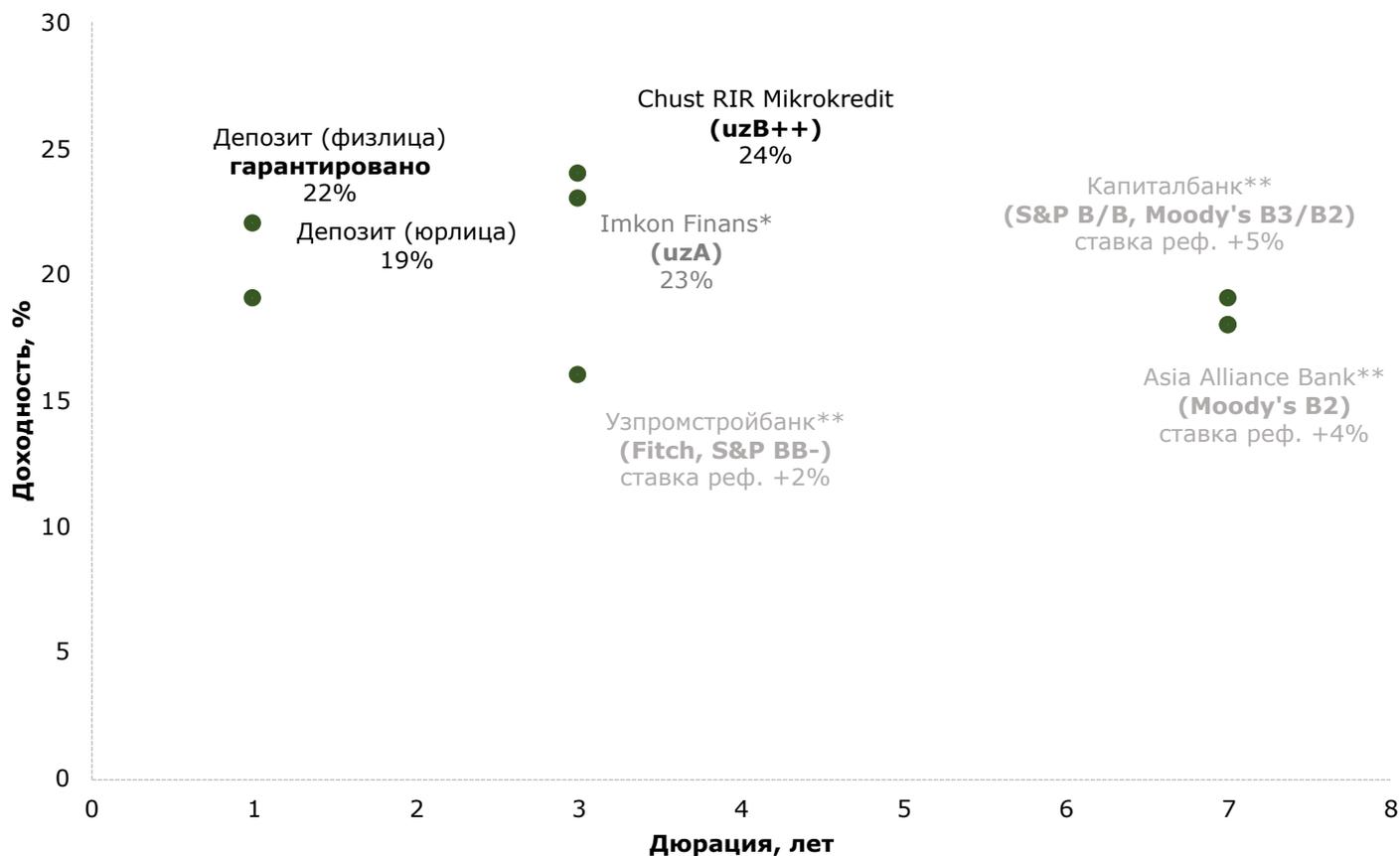
Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Последняя целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	3,40%	41,40%	6700	49%	Ожидается запуск новой линии по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании	Анализ по данным Q1 2021
Кизилкумцемент	QZSM	0,60%	77,17%	7601	10%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова в 2022 году	Анализ по данным Q1 2021, ожидаются пересмотр целевой цены
УзПСБ	SQBN	4,96%	6,45%	20,9	27%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q1 2021
УзРТСБ	URTS	0,69%	106,25%	20100	22%	Динамичный рост показателей и история выплаты высоких дивидендов за последние 13 лет. Компания исторически направляла минимум 50% чистой прибыли на выплату дивидендов.	Анализ по данным Q1 2021, ожидаются пересмотр целевой цены
Узметкомбинат	UZMK	0,00%	98,44%	114300	80%	Ряд инвестиционных проектов и M&A утроит выручку предприятия к 2025 году, до 2030 года ожидаются высокие капзатраты,кратно превосходящие текущую капитализацию компании	Анализ по данным Q1 2021
Кувасайцемент	KSCM	-4,17%	24,20%	1622000	135%	По текущей рыночной цене завод фундаментально недооценен, а сама компания имеет ряд международных наград за качество своей продукции	Анализ по данным Q3 2020, ожидаются пересмотр целевой цены
Хамкорбанк	HMKB	-1,36%	47,96%	56,7	42%	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	-4,90%	5,67%	1136	19%	Компания восстановила чистую прибыль и наращивает маржинальность.	Анализ по данным Q2 2020, ожидаются пересмотр целевой цены
Тошкентвино	A028090	-7,69%	71,43%	48200	-20%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2020, ожидаются пересмотр целевой цены
Узвортцветмет	A016460	13,24%	109,50%	18020	-14%	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, ожидаются пересмотр целевой цены

Карта рынка: безрисковая доходность*, UZS



* Ставка по облигациям
Центрального Банка РУз

Карта рынка: фиксированная доходность, UZS

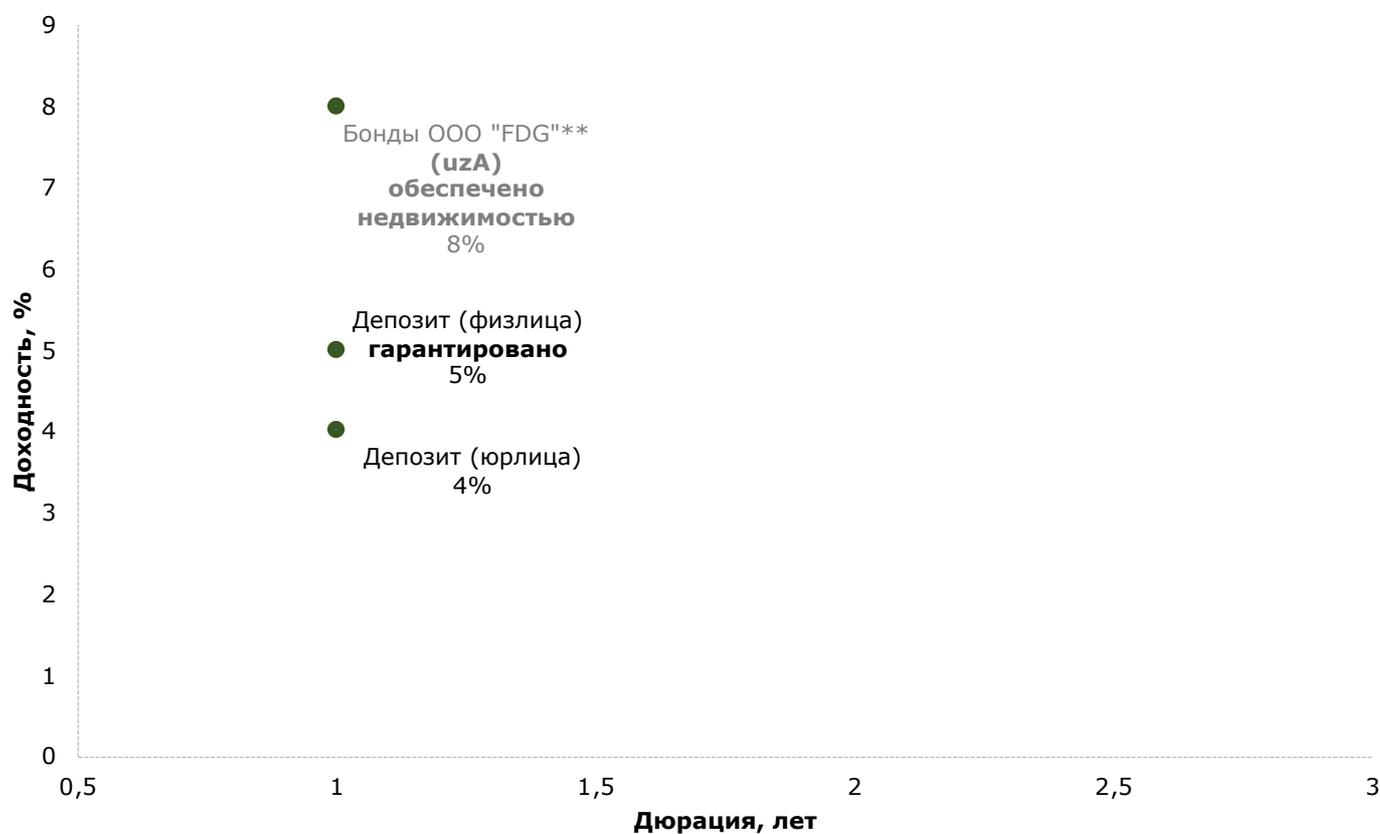


* Не выставлены на продажу

** 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		

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

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.