

# Сильные цифры Узметкомбината толкают рынок вверх

**Акции эмитента выросли более чем на 11% на фоне роста прибыли в 26 раз.**

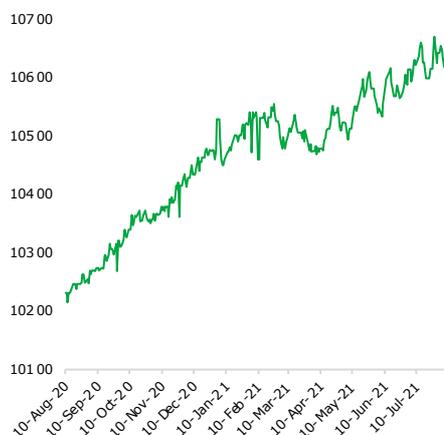
## Статистика по бумагам в покрытии\*

Акция	Значение на 30.07.2021	Значение на 06.08.2021	изменение, %
KVTS	4380	4000	-8,68%
QZSM	6700	6500	-2,99%
SQBN	15	16,98	13,20%
URTS	16800	17000	1,19%
UZMK	69999	78000	11,43%
KSCM	725000	731000	0,83%
HMKB	39,00	37,70	-3,33%
SAEP	17101	16500	-3,51%
KUMZ	1000	980	-2,00%
A028090	60000	60100	0,17%
A016460	17000	18000	5,88%

## Динамика индекса EqRe Blue\*, 1 год



## Динамика USD/UZS\*, 1 год



**Бехрузбек Очилов, ACSI**  
Инвестиционный аналитик

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

Рынок продолжает движение в боковике, за торговую пятидневку индекс ликвидных акций EqRe прибавил 0,43%. Положительная торговая динамика обусловлена ростом котировок акций АКБ УзПСБ (SQBN) и АО Узметкомбинат (UZMK) – акции последнего взлетели на фоне сильного финансового отчета и новых планов по развитию компании. Мы ожидаем и дальнейший рост котировок данного эмитента как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе.

Акции АО УзРТСБ (URTS) также продолжают рост в связи с недавним положительным финансовым отчетом.

Несостоявшееся собрание акционеров АО Кварц (KVTS) сильно ударило по котировкам стекольного производителя – его акции упали более чем на 8%, показывая движение к локальным минимумам.

## Важные новости

### Макроэкономические

- Девальвация узбекского сума составила 4,11% г/г, спред между депозитами USD/UZS составляет 16-17%.
- Средняя ставка по размещениям гособлигаций составила 13,63%-13,98%.
- Ташкентская биржа вносит изменения в правила листинга – добавляется категория листинга *Transit*; также изменен механизм определения котировок для средне- и низко- ликвидных акций.

### По отдельным компаниям

- **Узметкомбинат** отчитался о финансовых результатах Q2 2021. По сравнению с аналогичным кварталом 2020 года, выручка выросла на 71%, чистая прибыль выросла в 26 раз, эмитент погасил значительную часть краткосрочных кредитов и займов. Также завод опубликовал планы по развитию компании – до конца года планируется получение международного кредитного рейтинга с последующим выпуском еврообондов и проведением IPO.

- Собрание акционеров **Кварца**, где планировалось решить вопрос о распределении прибыли, не состоялось из-за отсутствия кворума.

- **Узбекнефтегаз** планирует получить листинг своих акций на Ташкентской бирже с дальнейшим IPO.

## Текущее видение по рынку

- **SELL:** Акции АО Тошкентвино комбината (A028090) мы рекомендуем продавать по цене выше 50 000 UZS за акцию в связи с достижением своего потенциала.

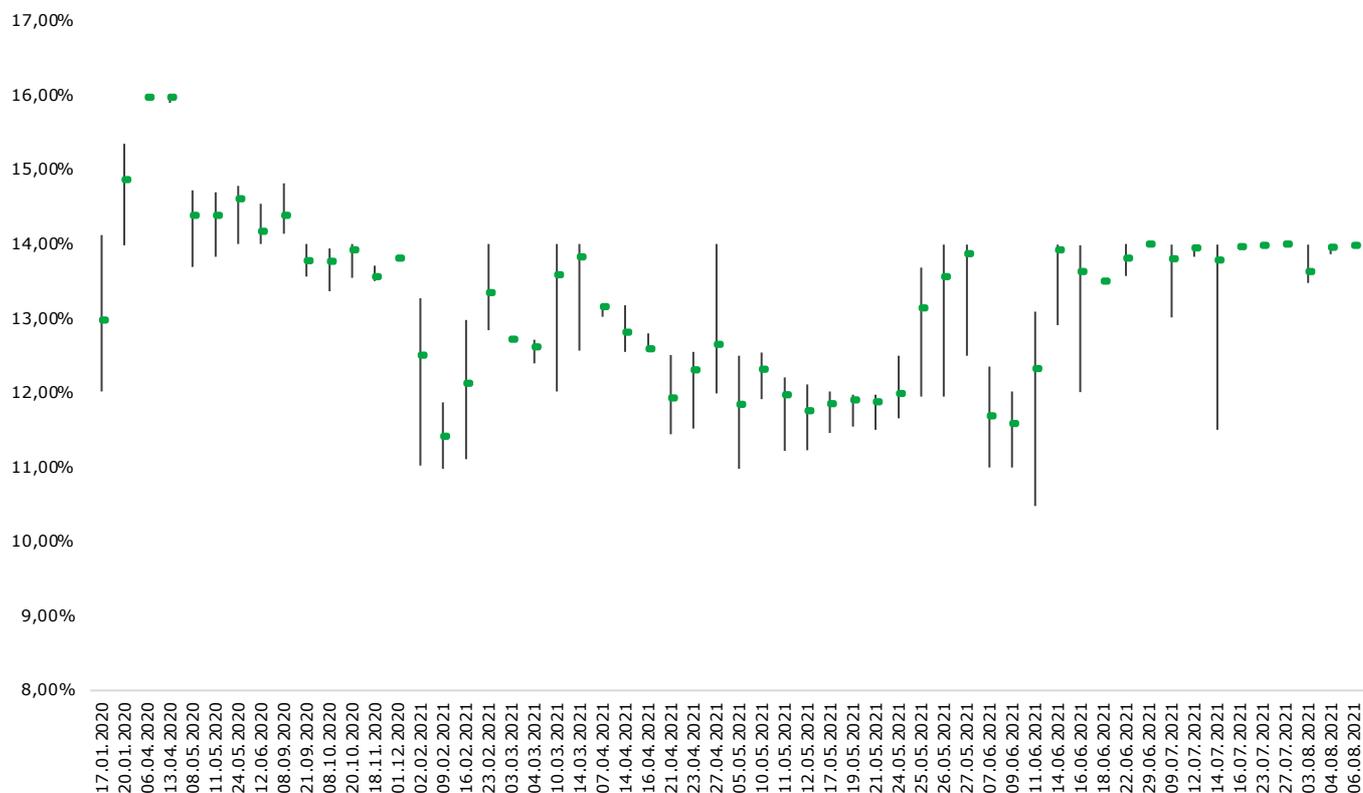
- **HOLD:** Акции АО УзРТСБ (URTS), АО Кизилкумцемент (QZSM), АО КМЗ (KUMZ) и акции АО Узвторцветмет (A016460) стоит держать до пересмотра целевой цены нашими аналитиками.

- **BUY:** акции АО Кварц (KVTS), АКБ УзПСБ (SQBN), АО Узметкомбинат (UZMK), АО Кувасайцемент (KSCM), АКБ Хамкорбанк (HMKB) и акции АО Средаэнергопроект (SAEP) советуем покупать по текущим ценам с целью достижения котировками сбалансированных ценовых уровней.

## Карта рынка: бумаги в покрытии

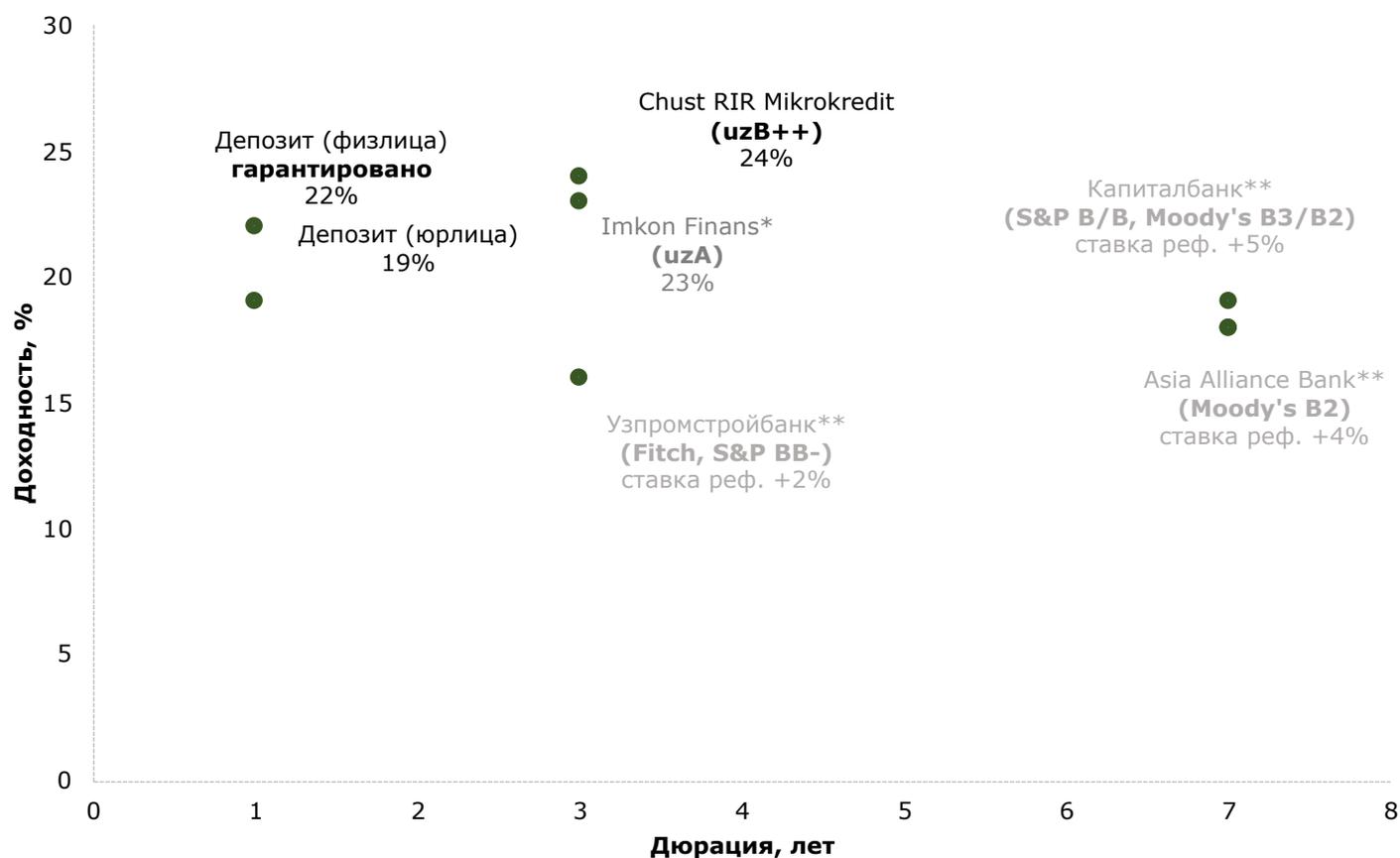
Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Последняя целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	-8,68%	25,75%	6700	68%	Ожидается запуск новой линии по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании	Анализ по данным Q1 2021, <b>ожидается пересмотр целевой цены</b>
Кизилкумцемент	QZSM	-2,99%	67,14%	7601	17%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова в 2022 году	Анализ по данным Q1 2021, <b>ожидается пересмотр целевой цены</b>
УзПСБ	SQBN	13,20%	9,55%	20,9	23%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q1 2021, <b>ожидается пересмотр целевой цены</b>
УзРТСБ	URTS	1,19%	112,50%	20100	18%	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, <b>ожидается пересмотр целевой цены</b>
Узметкомбинат	UZMK	11,43%	143,75%	145800	87%	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 Q2 2021
Кувасайцемент	KSCM	0,83%	31,58%	1622000	122%	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	HMKB	-3,33%	39,63%	56,7	50%	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, <b>ожидается пересмотр целевой цены</b>
Средаээнергосетьпроект	SAEP	-3,51%	-	28099	70%	Проектный институт с операциями в четырех странах Центральной Азии. Обеспечен государственными заказами до 2025 года.	Анализ по данным Q2 2021
КМЗ	KUMZ	-2,00%	8,89%	1136	16%	Компания восстановила чистую прибыль и наращивает маржинальность.	Анализ по данным Q2 2020, <b>ожидается пересмотр целевой цены</b>
Тошкентвино	A028090	0,17%	71,71%	48200	-20%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2020, <b>ожидается пересмотр целевой цены</b>
Узвторцветмет	A016460	5,88%	80,00%	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: безрисковая доходность\*, UZS



\* Ставка по облигациям  
Центрального Банка РУз

## Карта рынка: фиксированная доходность, UZS

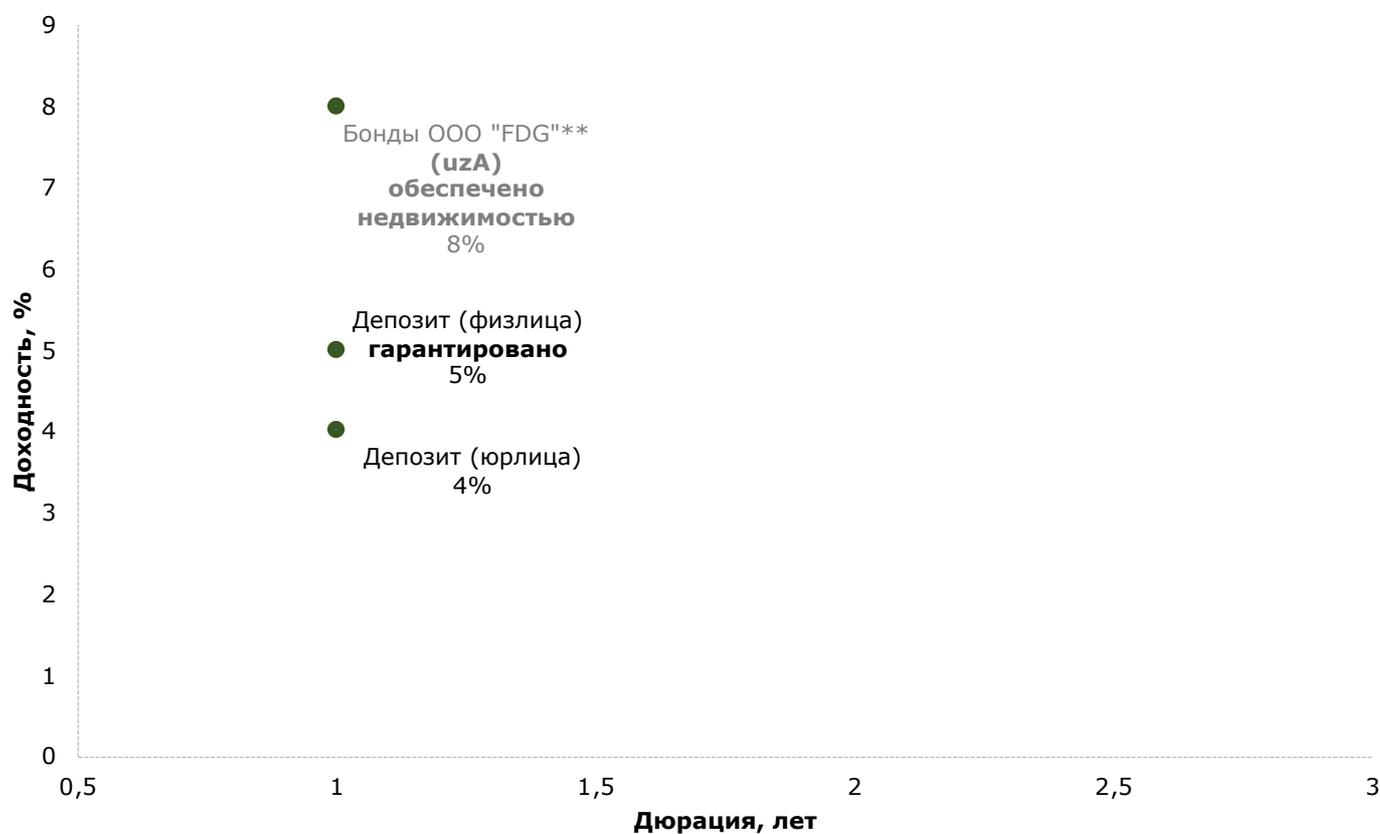


\* Не выставлены на продажу

\*\* 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.