

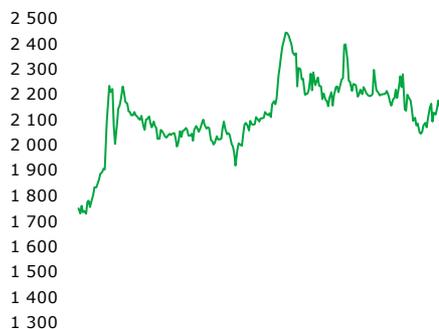
Рынок продолжает рост, ждет импульса к рывку

Индекс ликвидных акций укрепился на 2,72% за торговую пятидневку

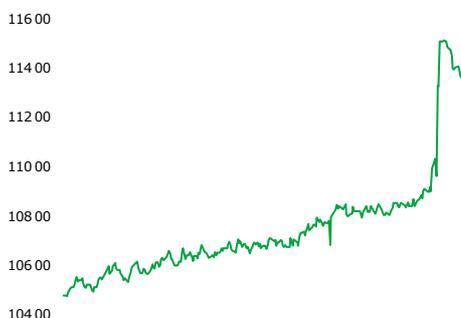
Статистика по бумагам в покрытии

Акция	Значение на 01.04.2022	Значение на 08.04.2022	изменение, %
EqRe Blue	2095,35	2152,26	2,72%
KVTS	4000	4000	0,00%
QZSM	4450	4400	-1,12%
SQBN	12,2	12,5	2,46%
URTS	24000	25700	7,08%
UZMK	51528	51528	0,00%
KSCM	321002	340000	5,92%
HMKB	51,00	51,02	0,04%
IPTV	0,94	0,98	4,26%
UVCM	13887	14200	2,25%
KUMZ	930	930	0,00%
A028090	37999	35000	-7,89%
A005900	7000	8500	21,43%

Динамика индекса EqRe Blue, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Бехрузбек Очиллов, ACSI

Инвестиционный аналитик

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

За прошедшую неделю рынок продолжил укрепление, снова на низких объемах; индекс ликвидных акций вырос на 2,72% за торговую пятидневку, поднявшись с 2095,35 пунктов до 2152,26 пунктов. Рост произошел в основном за счет повышения котировок акций УзРТСБ (URTS), которые прибавили 7,08% на фоне дивидендной выплаты и положительного отчета о росте объемов торгов. Также выросли все акции банковского сектора. Единственной бумагой в индексе, которая упала в цене, стали простые акции Кизилкумцемента (QZSM) – они потеряли 1,12%.

Важные новости

Макроэкономические

- Девальвация узбекского сума по отношению к доллару составила 7,97% г/г, спред между депозитами USD/UZS составляет 12-17%. За неделю узбекский сум укрепился на 0,39%.
- Средняя ставка по размещениям коротких гособлигаций составила 18,97%. Овернайт ставки на межбанковском рынке составила 18,00%. Государственный облигационный долг составляет 3,80 млрд USD.
- Годовая рыночная доходность еврооблигаций Узбекистана 2029 года выросла с 5,22% до 5,27%. Доходность группы облигаций с рейтингом BB+, BB, BB- (группа Узбекистана) со схожей дюрацией также поднялась, и торгуется на уровне 5,51%. Рост доходности и падение котировок облигаций произошли на фоне разгона темпов инфляции по всему миру и роста доходности казначейских облигаций США.

По отдельным компаниям

- ОТП банк отложил сделку по покупке 75% акций **Ипотека-банка** из-за геополитической неопределенности.
- Выпуск дополнительных акций при капитализации прибыли **Узметкомбината** зарегистрирован МинФинком. Торги с данными акциями открыты биржей 12 апреля, мы рекомендуем покупать данные акции до 18 апреля включительно. В случае, если цена не будет скорректирована биржей 19 апреля, мы рекомендуем инвесторам воздержаться от покупки данных акций начиная с 19 апреля.

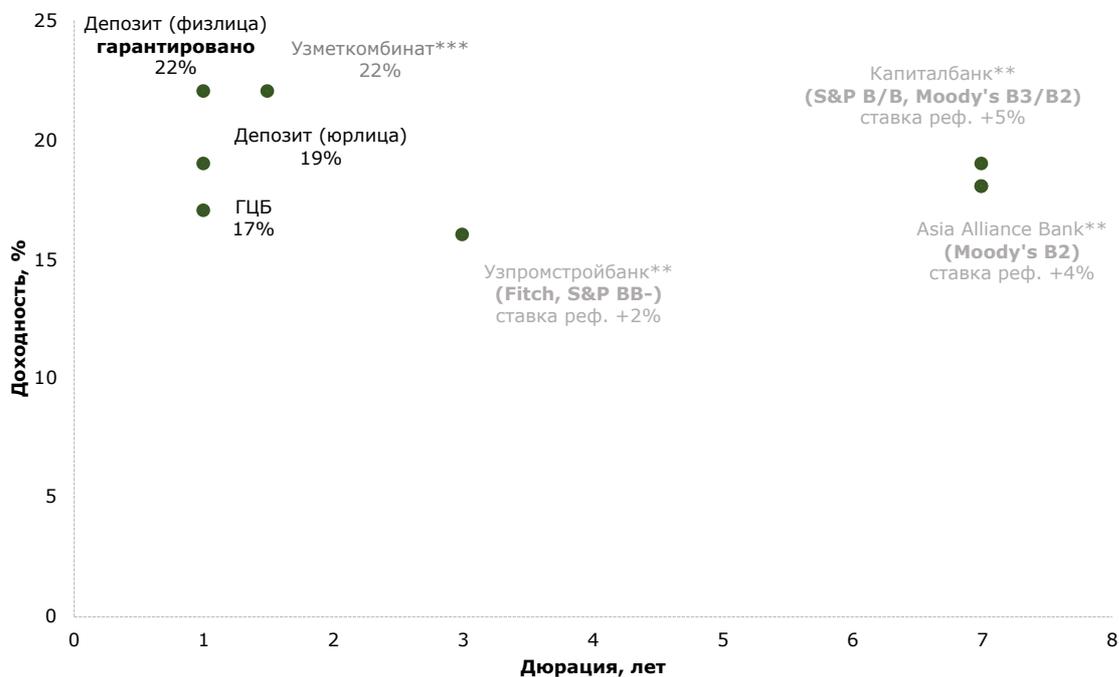
Текущее видение по рынку

- **HOLD:** Мы советуем держать акции АО Кизилкумцемент (QZSM) и акции АО КМЗ (KUMZ) до пересмотра целевой цены нашими аналитиками.
- **BUY:** Акции АО Кварц (KVTS), АКБ УзПСБ (SQBN), АО УзРТСБ (URTS), АО Узметкомбинат (UZMK), АО Узвторцветмет (UVCM), АО Кувасайцемент (KSCM), АКБ Хамкорбанк (HMKB), АКИБ Ипотека-банк (IPTV), АО Тошкентвино комбината (A028090) и акции АО Средазэнергосетьпроект (A005900) советуем покупать по текущим ценам с целью достижения котировками сбалансированных ценовых уровней.

Карта рынка: бумаги в покрытии

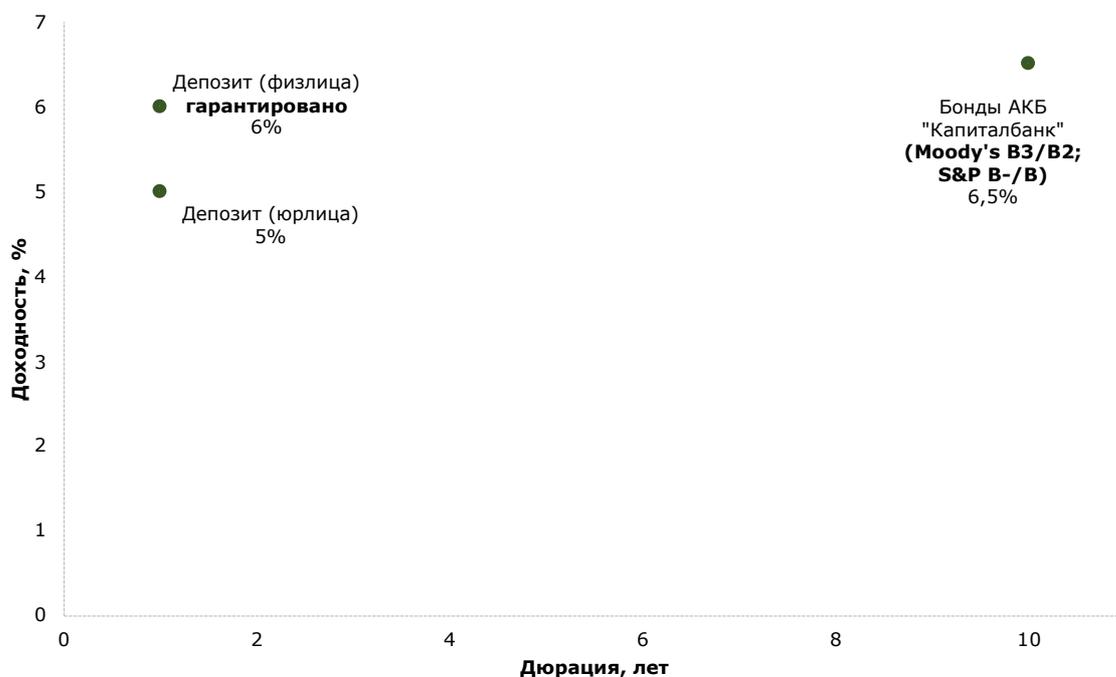
Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Последняя целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	0,00%	-4,76%	6050	51%	Новая линия по выпуску листового стекла значительно увеличит выручку компании	Анализ по данным Q2 2021
Кизилкумцемент	QZSM	-1,12%	-29,03%	5250	19%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова в 2022 году	Анализ по данным Q3 2021
УзПСБ	SQBN	2,46%	-10,71%	20,9	67%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q1 2021, ожидается пересмотр целевой цены
УзРТСБ	URTS	7,08%	-9,82%	30800	20%	Динамичный рост показателей и история выплаты высоких дивидендов за последние 14 лет. Компания исторически направляла минимум 50% чистой прибыли на выплату дивидендов.	Анализ по данным Q1 2021, ожидается пересмотр целевой цены
Узметкомбинат	UZMK	0,00%	-50,74%	210900	309%	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	5,92%	-44,26%	1049000	209%	По текущей рыночной цене завод фундаментально недооценен, а сама компания имеет ряд международных наград за качество своей продукции.	Анализ по данным Q3 2021
Хамкорбанк	HMKB	0,04%	13,38%	87,6	72%	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 Q4 2021
Ипотека-банк	IPTB	4,26%	-18,33%	2,4	145%	Один из крупнейших банков Узбекистана. Акции банка фундаментально недооценены, банк быстро наращивает прибыль и собственный капитал. 75% акций банка выкупит венгерский OTP-Bank.	Анализ по данным Q2 2021
Узвторцветмет	UVCM	2,25%	-5,33%	23400	65%	Высокая доля экспорта в структуре выручки снижает валютные риски, рост приема металлолома от физлиц, монополия на сбор лома цветных металлов и фундаментальная недооцененность акций эмитента обеспечат его рост.	Анализ по данным Q3 2021
КМЗ	KUMZ	0,00%	-1,06%	1136	22%	Компания восстановила чистую прибыль и наращивает маржинальность.	Анализ по данным Q2 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Тошкентвино	A028090	-7,89%	-22,22%	72000	106%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2021
Средаэнергосетьпроект	A005900	21,43%	-22,73%	28099	231%	Проектный институт с операциями в четырех странах Центральной Азии. Обеспечен государственными заказами до 2025 года.	Анализ по данным Q2 2021

Карта рынка: фиксированная и валютная доходность



* Не выставлены на продажу

** Полностью размешены



* Не выставлены на продажу

** Полностью размешены

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.