

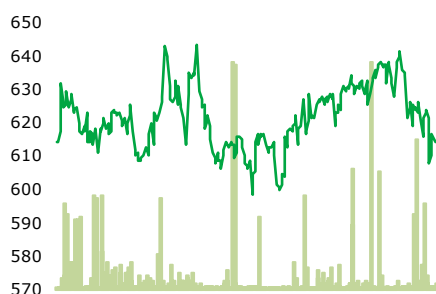
Кизилкумцемент и Узметкомбинат выплатят высокие дивиденды

Высокая дивидендная доходность узбекских голубых фишек порадовала инвесторов

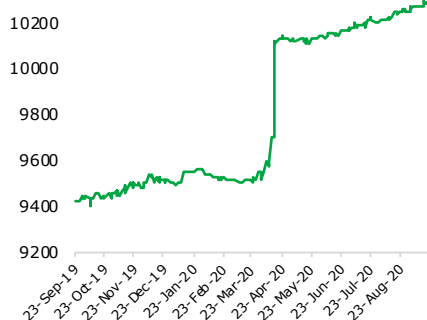
Статистика по ликвидным бумагам

Акция	Значение на 11.09.2020	Значение на 18.09.2020	изменение, %
AGM1	13400	11500,01	-14,18%
НМКВ	28	25	-10,71%
ИРТВ	0,95	0,92	-3,16%
КВТС	3300	3120	-5,45%
URTS	6100	5851	-4,08%
SOBN	17,36	17	-2,07%
QZSM	2300	1700	-26,09%
KUMZ	850	850,01	0,00%
UZMK	27000	25499,99	-5,56%
A016460	15000	14999,99	0,00%

Динамика индекса UCI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Акции АО Кизилкумцемент (QZSM), после закрытия реестра акционеров для участия в ГОСА и объявление эмитента о выплате высоких дивидендов (23% от рыночной цены), обвалились на 26,09%. Акции АО Узметкомбинат (UZMK) также вернулись к цене до дивидендного ралли в результате закрытия реестра акционеров.

Акции УзРТСБ (URTS) потеряли весь рост после сплита, и вернулись к ценам, по которым торговались после ГОСА в мае. Мы обновили модель оценки УзРТСБ, и снова рекомендуем URTS к покупке с целевой ценой в 10 200 UZS, среди драйверов – стремительный рост биржи и стабильные дивиденды.

В целом, за прошлую неделю, цены на практически все ликвидные бумаги снизились, по привилегированным акциям Алмалыкского ГМК, простым акциям Хамкорбанка и простым акциям Кизилкумцемента просадка составила более 10%. Индекс UCI также отреагировал на медвежий настроения рынка, потеряв в понедельник 13 пунктов.

На данный момент, наибольший апсайд наблюдается по акциям АО Кизилкумцемент и АО Узметкомбинат, ввиду закрывшегося дивидендного реестра, а также АО УзРТСБ – эти идеи и являются сейчас наиболее приоритетными для быков с горизонтом от одного года.

На прошлой неделе также прошло три сделки с 1 900 бондами УзРТСБ – это произошло после сообщения ЦБ о дальнейших перспективах снижения ставок по банковским депозитам.

Важные новости

- АО Кизилкумцемент направит 75% чистой прибыли на выплату дивидендов. Дивиденды составят 460 UZS на акцию или 23% от рыночной цены до дивидендного ралли.
- АО Узметкомбинат направит 50% чистой прибыли на выплату дивидендов. Дивиденды составят 4062,86 UZS на акцию или 14,5% от рыночной цены до дивидендного ралли.
- АО Кварц направит 50% чистой прибыли на выплату дивидендов. Дивиденды составят 105 UZS на акцию или 3,5% от рыночной цены до дивидендного ралли.
- АО Кувасайцемент за 2019 год дивидендов не выплатит.
- АО UzAuto Motors готовится к выходу IPO – инвесторам будет предложено до 10% акций автопрома.

Бехрузбек Очилов, ACSI

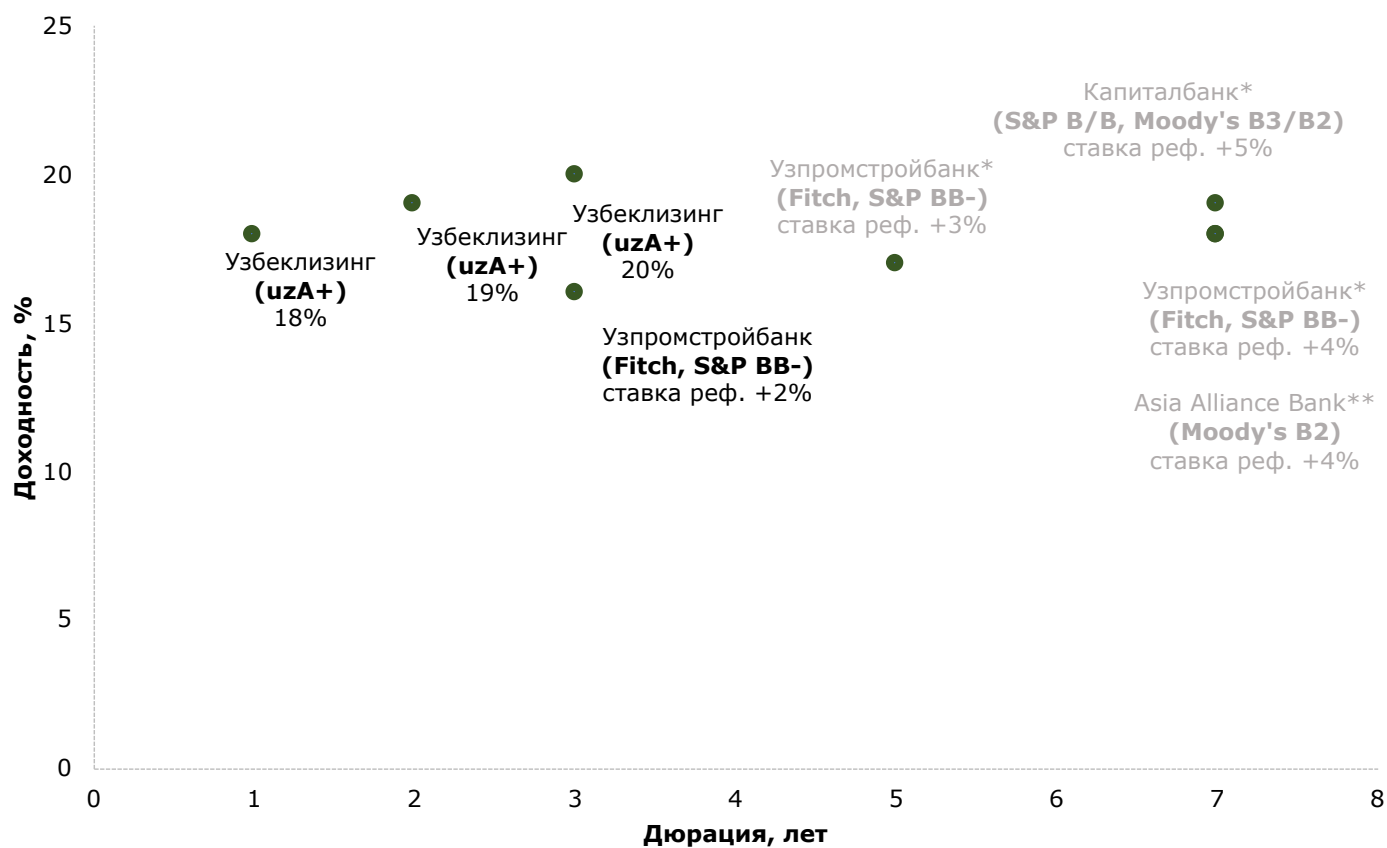
Инвестиционный аналитик

(+998) 78 147 75 75 | bochilov@ffin.uz

Карта рынка: бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Ближайшие корпоративные события
Кварц	KVTS	-5,45%	-11,04%	4236	36%	Новая линия по выпуску листового стекла будет введена в эксплуатацию в 4 квартале 2020 года	Годовое общее собрание акционеров 30 сентября, закрытие реестра 24 сентября
Кизилкумцемент	QZSM	-26,09%	7,80%	3620	113%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	
КМЗ	KUMZ	0,00%	-23,49%	1136	34%	Компания планирует восстановить чистую прибыль уже в 2020 году, рост маржинальности валовой прибыли	Годовое общее собрание акционеров 30 сентября, закрытие реестра 25 сентября
Узвторцветмет	A016460	0,00%	76,47%	18020	20%	Высокая доля экспорта в структуре выручки снижает валютные риски, рост приема металлолома от физлиц, монополия на сбор лома цветных металлов	До конца года ожидается ГОСА эмитента, где будет принято решение о выплате дивидендов за 2019 года. Прогноз дивидендов - 1 297 UZS на акцию (эмитент прогнозирует распределение 30% чистой прибыли в виде дивидендов)
Узметкомбинат	UZMK	-5,56%	-22,70%	44116	73%	Новый литейно-прокатный комплекс, который будет готов в 2025 году, утроит выручку предприятия	
УзПСБ	SQBN	-2,07%	2,41%	23,1	36%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	
УзРТСБ	URTS	-4,08%	21,06%	10200	74%	Главная товарно-сырьевая биржа страны с динамичным ростом показателей и историей выплаты высоких дивидендов за последние 12 лет. Вторая по величине товарно-сырьевая биржа в СНГ. Компания исторически направляла минимум 50% чистой прибыли на выплату дивидендов.	

Карта рынка: обзор облигаций



* Не выставлены на продажу

** Полностью размещены

Эмитент	Срок погашения	Номинал	Доходность	Доступно бумаг	Продано бумаг	Примечание
Узбеклизинг	1 год	10 млн UZS	18%	550	250	Погашение с 17 февраля 2021 года
Узбеклизинг	2 года	10 млн UZS	19%	800		
Узбеклизинг	3 года	10 млн UZS	20%	850	50	
УзПСБ	3 года	1 млн UZS	16%	17094	32576	

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 Казахстан, в сфере деятельности оценки стоимости.