

# За быками пришли медведи – коррекция после сильного роста

Единственной ликвидной бумагой, избежавшей падения, стали простые акции АГМК

## Статистика по ликвидным бумагам

Акция	Значение на 20.11.2020	Значение на 27.11.2020	изменение, %
AGM1	12000	12999,99	8,33%
НМКВ	26,38	24	-9,02%
ИРТВ	0,92	0,9	-2,17%
KVTS	3200	3160	-1,25%
URTS	8198	7777,78	-5,13%
SQBN	15,74	15,75	0,06%
QZSM	3495	3301,02	-5,55%
KUMZ	959	880	-8,24%
UZMK	32000	30000	-6,25%
A016460	10701	10001	-6,54%

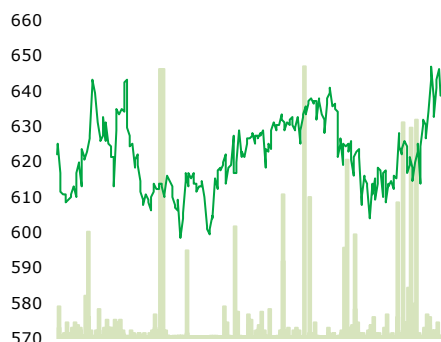
После стремительного роста рынка две недели назад на прошлой неделе произошел откат по всем ликвидным бумагам, кроме привилегированных акций АО АГМК – две недели назад они не росли, а на этот раз показали повышение на более чем 8%.

Простые акции АКБ Хамкорбанк потеряли почти весь рост недели быков, а акции АКБ Ипотека банк смогли удержать большую часть своего удорожания, как и АО Кизилкумцемент и АО Узметкомбинат.

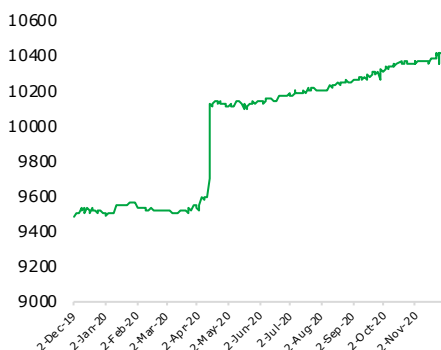
Акции АО Узвторцветмет падают в цене две недели подряд, становясь хорошей идеей для покупки на фоне просадки, не связанной с изменением в фундаментальной стоимости компании.

Таким образом, на фоне недавних “скидок”, пришедших при коррекции после бурного роста, бумаги АО РТСБ, АО Кизилкумцемент, АО Узметкомбинат и АО Узвторцветмет можно приобрести по более выгодным ценам.

## Динамика индекса UCI, 1 год



## Динамика USD/UZS, 1 год



## Важные новости

- АО Кварц получило от АКБ «Тенге банк» кредит в объеме 7 млн USD для строительства новой линии по производству листового.
- В 2021 году Узбекистан планирует разместить государственные казначейские организации на 5 трлн UZS и еврооблигации на 700 млн USD
- Для приватизации Coca-Cola Uzbekistan в качестве инвестиционного консультанта была привлечена компания Rothschild & Co.

**Бехрузбек Очилев, ACSI**

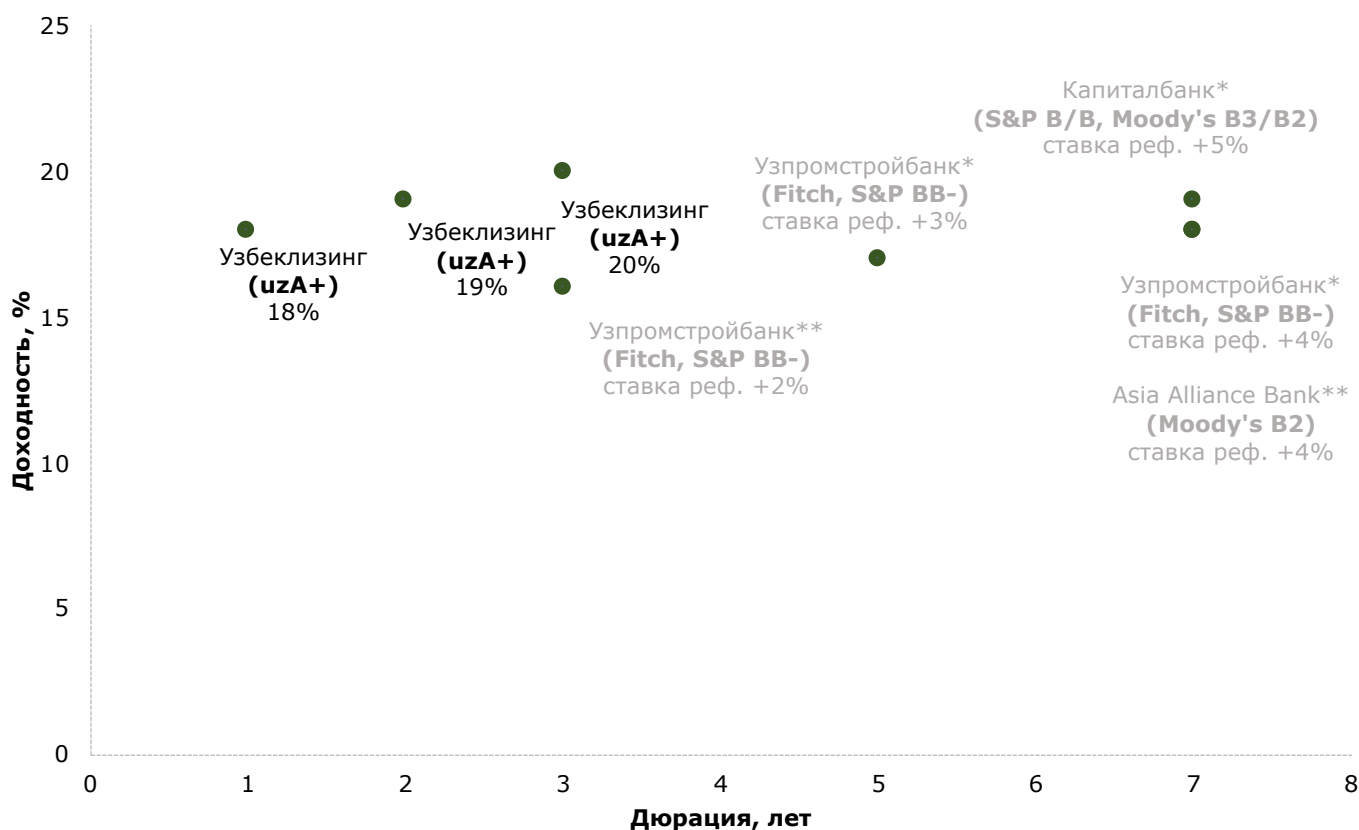
Инвестиционный аналитик

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

## Карта рынка: бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	-1,25%	-9,89%	4236	34%	Новая линия по выпуску листового стекла будет введена в эксплуатацию в 4 квартале 2020 года	Анализ по данным Q2 2020, ожидается апдейт
Кизилкумцемент	QZSM	-5,55%	109,32%	3620	10%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	Анализ по данным Q2 2020, ожидается апдейт
КМЗ	KUMZ	-8,24%	-20,79%	1136	29%	Компания планирует восстановить чистую прибыль уже в 2020 году, рост маржинальности валовой прибыли	Анализ по данным Q2 2020, ожидается апдейт
Узвторцветмет	A016460	-6,54%	17,66%	18020	80%	Высокая доля экспорта в структуре выручки снижает валютные риски, рост приема металлолома от физлиц, монополия на сбор лома цветных металлов	Анализ по данным Q2 2020, ожидается апдейт
Узметкомбинат	UZMK	-6,25%	-9,06%	44116	47%	Новый литейно-прокатный комплекс, который будет готов в 2025 году, утроит выручку предприятия	Анализ по данным Q1 2020, ожидается апдейт
УзПСБ	SQBN	0,06%	-5,12%	19,69	25%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	
УзРТСБ	URTS	-5,13%	60,92%	10200	31%	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.	Анализ по данным Q2 2020, ожидается апдейт

## 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	

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.