

Затишье после достигнутых максимумов

Рынок находится в консолидации после достижения рекордных уровней

Статистика по бумагам в покрытии*

Акция	Значение на 15.01.2021	Значение на 22.01.2021	изменение, %
A016460	11000,03	11000,03	0,00%
KUMZ	949,99	880	-7,37%
KVTS	3154	3150	-0,13%
QZSM	3800	3849,99	1,32%
SQBN	15,99	14,6	-8,69%
URTS	8200	8397,99	2,41%
UZMK	34500	33600	-2,61%
TKVK	350000	350000	0,00%

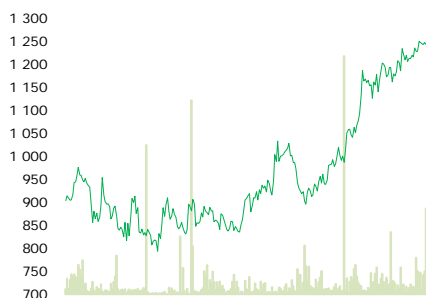
* Данные с uzse.uz

На протяжении всей предыдущей недели рынок пробыв в режиме консолидации – объем торгов на уровне среднего, ежедневное изменение индекса EqRe Blue ниже 0,40%, таким образом, индекс за неделю снизился на 0,54% от достигнутых в прошлую пятницу новых максимумов.

Цены на простые акции АО Куvasайцемент (KSCM) выросли на 9,80%, достигая исторических максимумов, в то время как цены на простые акции АКБ Узпромстройбанк (SQBN) упали на 8,69%, а цены на акции АО КМЗ (KUMZ) упали на 7,37% после недавнего стремительного роста.

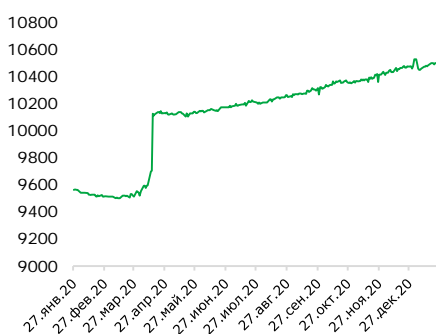
Цены на акции АО УзрТСБ (URTS) выросли на 2,41%, достигая максимальной цены за последние два месяца. Акции АО Узвторцветмет (A016460), АО Кварц (KVTS) и АО Тошкентвино комбинати (TKVK) движутся во флэте.

Динамика индекса EqRe Blue*, 1 год



* Данные с eqre.uz

Динамика USD/UZS*, 1 год



* Данные с investing.com

Важные новости

- **Центральный Банк РУз оставил ключевую ставку без изменений (на уровне 14%).**
- **Запуск нового стекольного цеха АО Кварц (KVTS) запланирован к Наврузу (21 марта). Стекольный завод также планирует выпустить стекло для производства автомобилей.**
- **Объем производства цемента в Узбекистане за 2020 год вырос на 11%. На долю АО Кизилкумцемент (QZSM) пришлось 28,8% рынка, на долю АО Куvasайцемент (KSCM) – 6,9%.**
- **Часть прибыли АО АГМК (AGMK, AGM1) за 2017 и 2018 годы будет реинвестирована. Уставный капитал увеличен до 1,6 трлн UZS.**

Бехрузбек Очиллов, ACSI

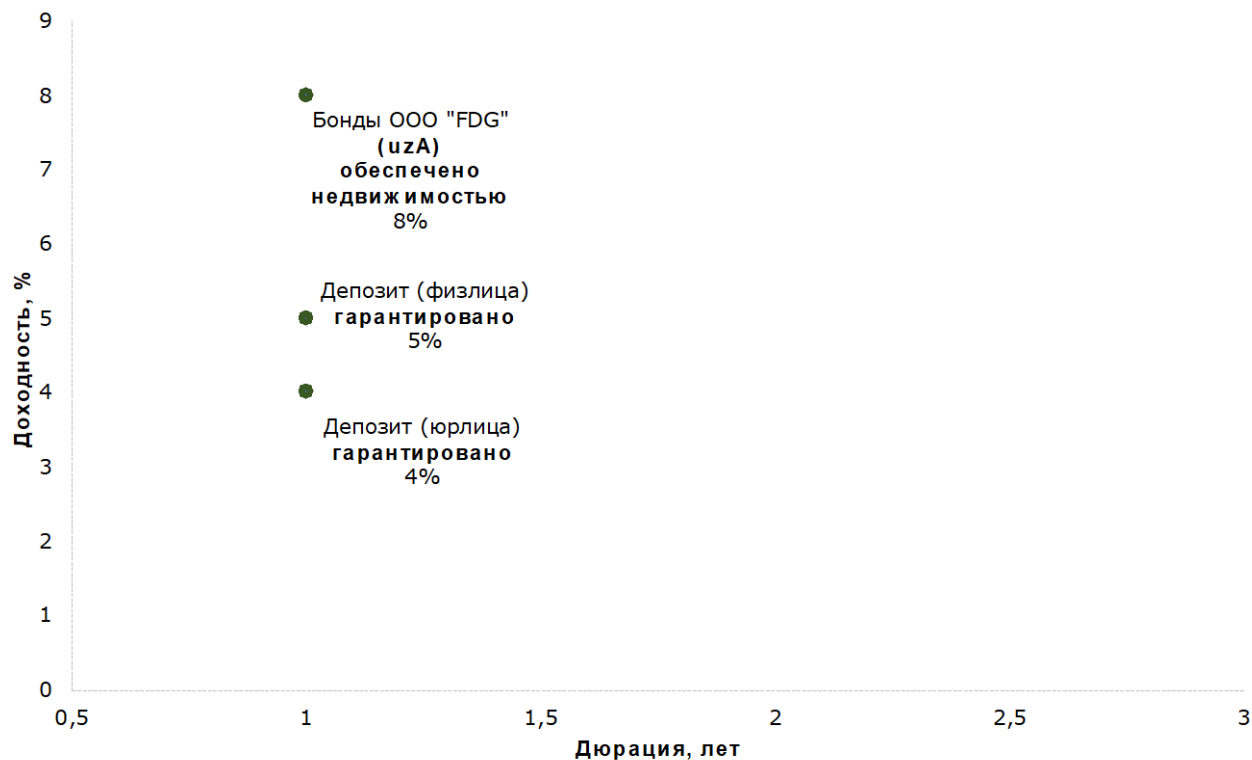
Инвестиционный аналитик

(+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	-0,13%	-0,97%	4700	49%	Новая линия по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании, будет готова к 21.03.2021	Анализ по данным Q3 2020
Кизилкумцемент	QZSM	1,32%	-1,00%	3620	-6%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	Анализ по данным Q2 2020
КМЗ	KUMZ	-7,37%	-2,22%	1136	29%	Компания планирует восстановить чистую прибыль. Маржинальность валовой прибыли растет.	Анализ по данным Q2 2020
Узвторцветмет	A016460	0,00%	10,00%	18020	64%	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
Узметкомбинат	UZMK	-2,61%	5,00%	55100	64%	Ряд инвестиционных проектов утроит выручку предприятия к 2025 году	Анализ по данным Q3 2020
УзПСБ	SQBN	-8,69%	-5,81%	19,69	35%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q3 2020
УзРТСБ	URTS	2,41%	4,97%	11100	32%	Динамичный рост показателей и история выплаты высоких дивидендов за последние 12 лет. Компания исторически направляла минимум 50% чистой прибыли на выплату дивидендов.	Анализ по данным Q3 2020
Тошкентвино	TKVK	0,00%	0,00%	482000	38%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2021

Карта рынка: фиксированная доходность, USD

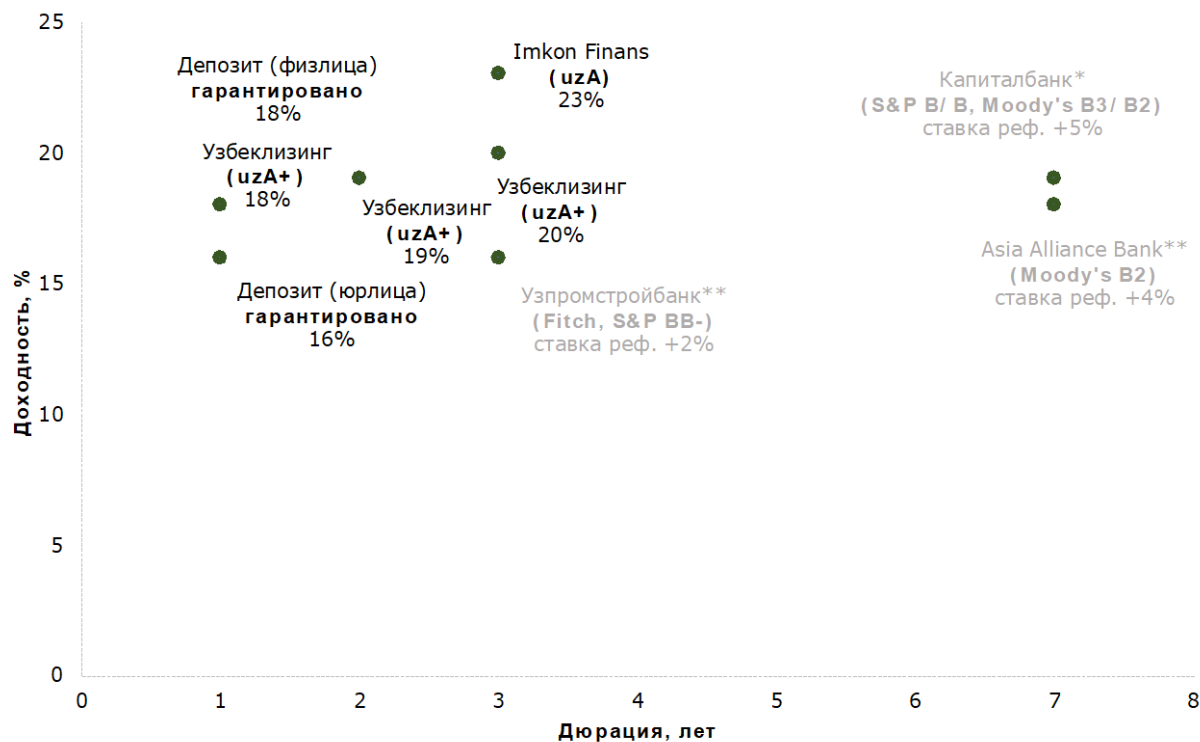


* Не выставлены на продажу

** Полностью размещены

Эмитент	Срок погашения	Номинал	Доходность	Доступно бумаг	Продано бумаг	Примечание
FDG	1 год	1 млн UZS	8%	5125		Подписная компания начата 15.01.2021

Карта рынка: фиксированная доходность, UZS



* Не выставлены на продажу

** Полностью размешены

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	
Imkon Finans	3 года	1 млн UZS	23%	4000		Только для юридических лиц

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.