

Цементное ралли двигает рынок к новым максимумам

Рынок оправился после потерь и стремится вверх за счет эмитентов из цементной отрасли

Статистика по бумагам в покрытии*

Акция	Значение на 05.02.2021	Значение на 12.02.2021	изменение, %
A016460	14000,01	13501	-3,56%
KUMZ	855	880,01	2,93%
KVTS	3160	3100	-1,90%
QZSM	3898	4490,98	15,21%
SQBN	15,6	14,47	-7,24%
URTS	8548,99	8999,7	5,27%
UZMK	33101,06	34401	3,93%
TKVK	351001	360002	2,56%
KSCM	500000	653000,01	30,60%

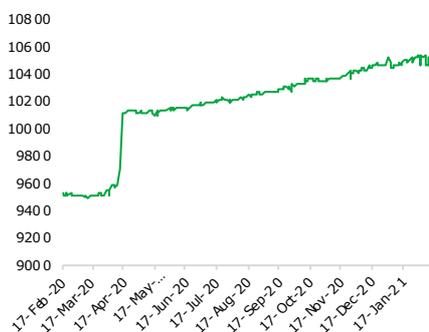
* Данные с uzse.uz

Динамика индекса EqRe Blue*, 1 год



* Данные с eqre.uz

Динамика USD/UZS*, 1 год



* Данные с investing.com

За последнюю неделю рынок развернулся – объемы торгов по ликвидным бумагам выросли почти в два раза по сравнению с предшествующей неделей, а индекс EqRe Blue показал стремительный рост в 8,13%, достигая исторического максимума в 1 329,88 пунктов. Ростом индекс во многом обязан историческим максимумам простых акций АО Кизилкумцемент (QZSM), которые выросли на 15,21% на фоне новостей о дивидендах, и простых акций АО Куvasайцемент (KSCM), которые выросли на 30,60%. Неплохой рост показали и акции АО УзРТСБ (URTS) и АО Узметкомбинат (UMZK), которые находятся у максимумов.

Акции АО Узвторцветмет (A016460) двигаются за пределами ранее пробитого коридора в 10 000 – 12 000 UZS, хотя и скорректировались на 3,56% на прошлой неделе. Акции АО Кварц (KVTS) продолжают движение во флэте.

Наибольшими аутсайдерами на прошлой неделе оказались акции АО УзПСБ (SQBN), которые упали на 7,24%.

Мы ожидаем, что рынок отреагирует на позитивные новости по АО КМЗ (KUMZ), которые позволят компании вернуть чистую прибыль.

Важные новости

- UzAssets (мажоритарный акционер) прогнозирует дивиденды Кизилкумцемент в этом году в размере 659 UZS на акцию – 14,67% от цены закрытия акций (распределение 50% чистой прибыли компании). Однако, окончательное решение будет принято на годовом общем собрании акционеров.

- КМЗ начнет производство запчастей для комбайнов "Кейс", которые широко используются в сельском хозяйстве страны. на сегодняшний день подготовлено 50 типовых деталей, завершены проектные работы по 80 деталям, всего на основе договоров о сотрудничестве планируется изготовить более 150 деталей. Выпуск первых продуктов запланирован на май этого года.

Бехрузбек Очиллов, ACSI

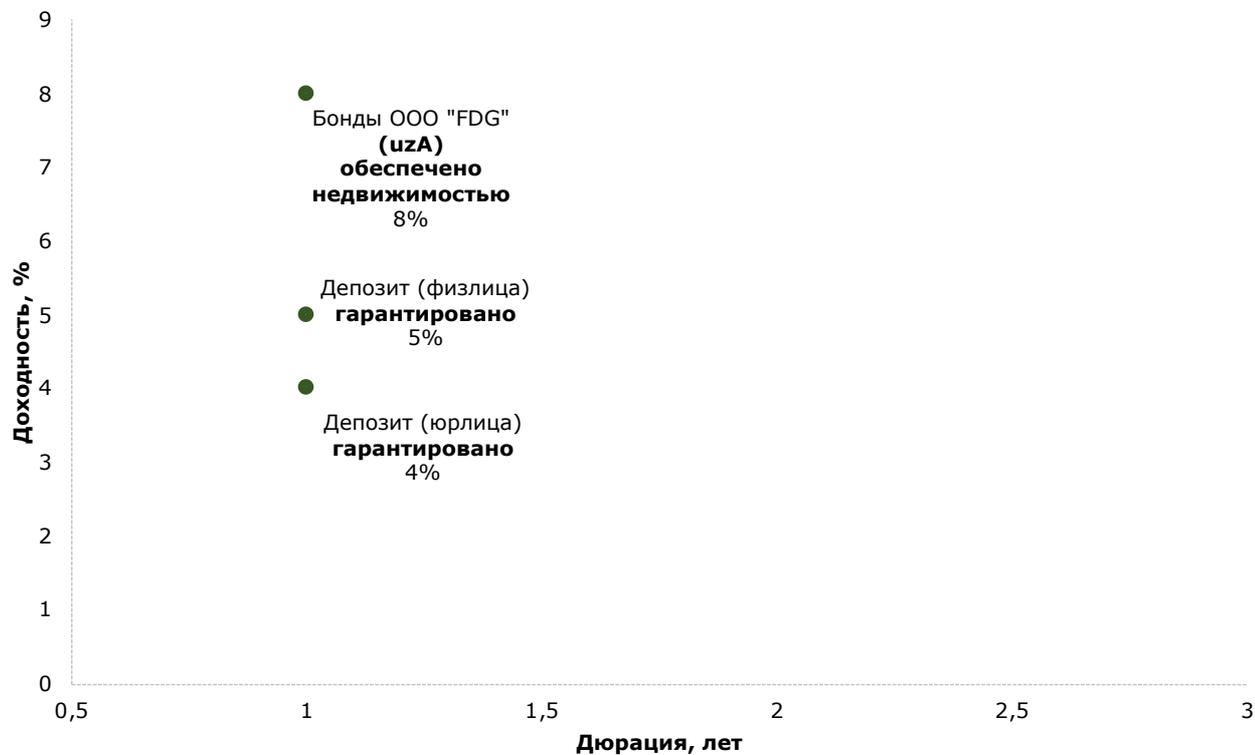
Инвестиционный аналитик

(+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	-1,90%	-2,55%	4700	52%	Новая линия по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании, будет готова к 21.03.2021	Анализ по данным Q3 2020
Кизилкумцемент	QZSM	15,21%	15,48%	3620	-19%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	Анализ по данным Q2 2020
КМЗ	KUMZ	2,93%	-2,22%	1136	29%	Компания планирует восстановить чистую прибыль. Маржинальность валовой прибыли растет.	Анализ по данным Q2 2020
Узвторцветмет	A016460	-3,56%	35,01%	18020	33%	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	3,93%	7,50%	55100	60%	Ряд инвестиционных проектов утроит выручку предприятия к 2025 году	Анализ по данным Q3 2020
УзПСБ	SQBN	-7,24%	-6,65%	19,69	36%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q3 2020
УзРТСБ	URTS	5,27%	12,50%	11100	23%	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	2,56%	2,86%	482000	34%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2020
Кувасайцемент	KSCM	30,60%	17,54%	1622000	148%	По текущей рыночной цене завод окупается за менее чем два года, а сама компания имеет ряд международных наград за качество своей продукции	Анализ по данным Q3 2020

Карта рынка: фиксированная доходность, USD

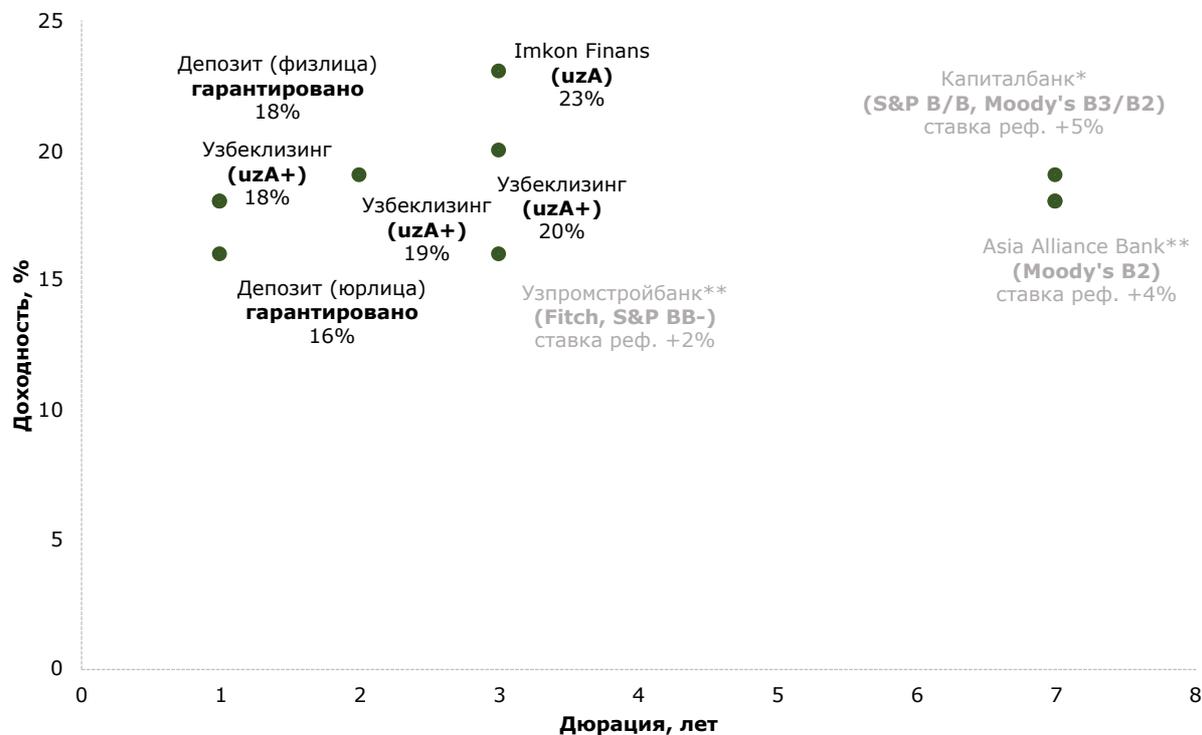


* Не выставлены на продажу

** Полностью размещены

Эмитент	Срок погашения	Номинал	Доходность	Доступно бумаг	Продано бумаг	Примечание
FDG	1 год	1 млн UZS	8%	3928	1197	Размещение начато 04.02.2021

Карта рынка: фиксированная доходность, UZS



* 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	
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.