

Узбекская страховая сделала хэдж-фонд миллиардером

Капитализация АО Универсал-Сугурта выросла на 180 000% за два месяца

Статистика по бумагам в покрытии*

| Акция | Значение на 19.02.2021 | Значение на 26.02.2021 | изменение, % |
|---------|------------------------|------------------------|--------------|
| A016460 | 12503,38 | 13000 | 3,97% |
| KUMZ | 871 | 900 | 3,33% |
| KVTS | 3129 | 3152 | 0,74% |
| QZSM | 4935 | 4620 | -6,38% |
| SQBN | 13,99 | 14,8 | 5,79% |
| URTS | 9999 | 12900 | 29,01% |
| UZMK | 39000 | 38000 | -2,56% |
| TKVK | 370000 | 390000 | 5,41% |
| KSCM | 1008000 | 900000 | -10,71% |

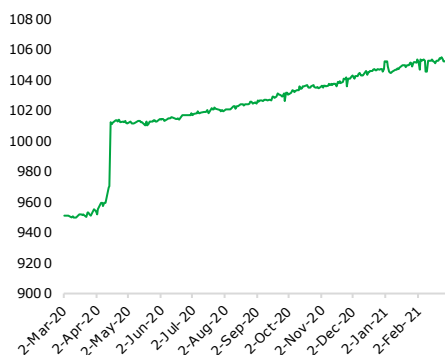
* Данные с uzse.uz

Динамика индекса EqRe Blue*, 1 год



* Данные с eqre.uz

Динамика USD/UZS*, 1 год



* Данные с investing.com

Бехрузбек Очиллов, ACSI
Инвестиционный аналитик

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

Рынок за прошлую неделю вырос на 2,26%, в четверг устанавливая новый исторический максимум в 1 543,08 пунктов. Основным драйвером роста стало дивидендное ралли акций URTS (АО УзРТСБ), которое **началось до официального объявления о проведении годового собрания акционеров**, обновляя на этом фоне исторические максимумы.

Акции QZSM (АО Кизилкумцемент) торговались в широком коридоре в 4 600 – 5 200 сум за акцию на протяжении недели, однако, к концу недели закрылись у нижней границы коридора, после изменения нашей рекомендации по этой бумаге с BUY на **HOLD**.

В целом, мы также наблюдаем увеличение частоты сделок по TKVK (АО Тошкентвино) и KSCM (АО Куvasайцемент) после того, как мы начали аналитическое покрытие этих бумаг.

Акции KVTS (АО Кварц) продолжают движение во флэте – остался 21 день до объявленного открытия линии по производству стекла флоат-методом. Новости об открытии линии а также недавний прогноз от инсайдера по дивидендам эмитента в этом году могут послужить катализатором роста бумаги, обеспечив ей нужный моментум.

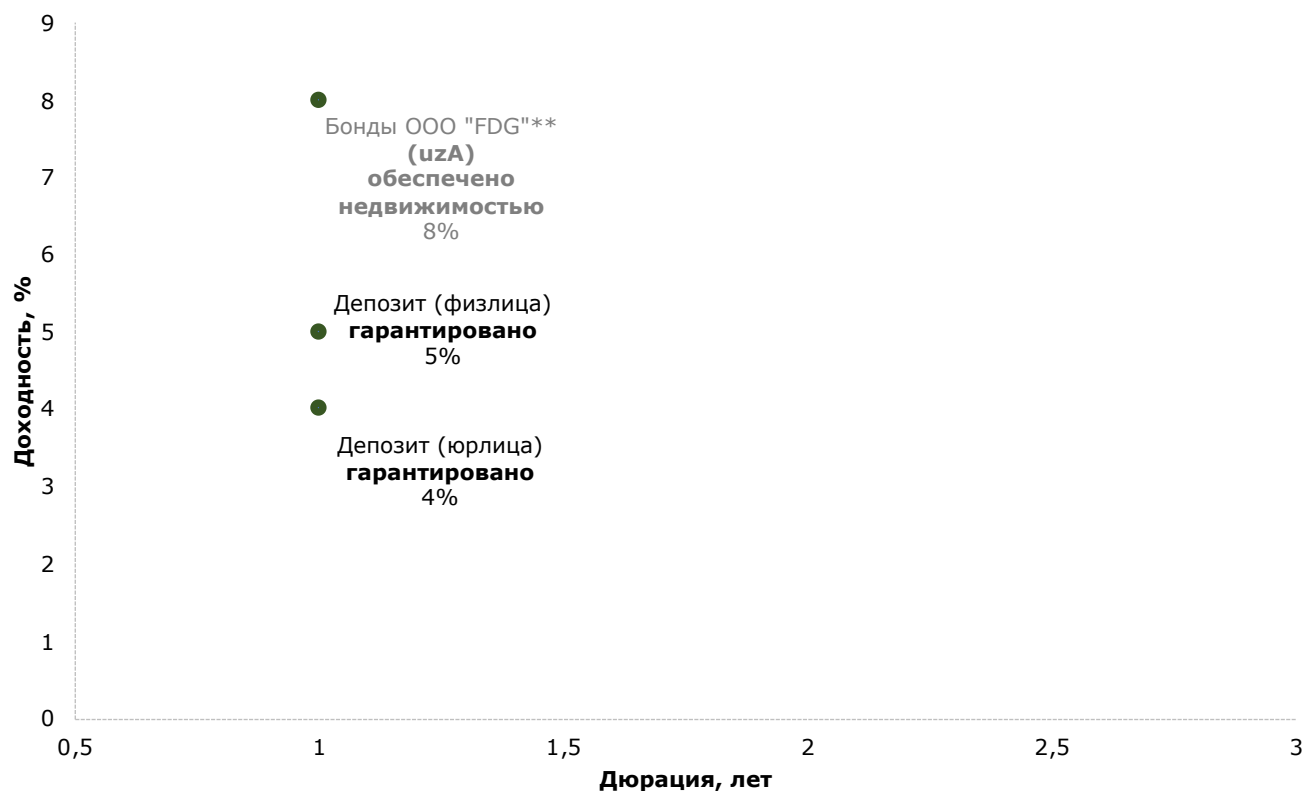
Важные новости

- **Рейтинговое агентство Moody's сохранило кредитный рейтинг Узбекистана на уровне "B1" с прогнозом "Стабильный"**.
- **Капитализация АО Универсал Сугурта (UNSU) за два месяца взлетела с 3 млн USD до 5,5 млрд USD**, составив половину капитализации узбекского фондового рынка и увеличив стоимость активов британского хэдж-фонда Sturgen Capital с нескольких сот миллионов до нескольких миллиардов.
- **АО УзРТСБ проведет ГОСА 20 марта**. Дата закрытия реестра – 16 марта, учитывая систему расчетов T+2, акции нужно держать минимум до закрытия рынка 12 марта, для попадания в дивидендный реестр.
- **UzAssets прогнозирует дивиденды на АО Кварц в размере 183.3 сум на акцию**, ссылаясь на бизнес-план компании.
- **Агентство по управлению государственными активами объявило**, что теперь для приватизации будет проводиться конкурс среди инвестиционных посредников, в котором смогут принять участие все брокеры.
- **АО Куvasайцемент объявил о покупке оборудования для линии сжигания угля у ТОО Казахская цементная компания за 105,5 млрд UZS**. Компания может приступить к долгожданному переходу от сжигания газа к сжиганию угля для производства цемента, что поможет обеспечить бесперебойную работу завода
- **Главный акционер АО Охангаранцемент Eurocement Holding AG планирует продать свою долю в компании в размере 84,26%**. При этом, цементный завод оценен в 509 млрд сум - компания продается за 2.24x P/E TTM (окупаемость компании по чистой прибыли за чуть более чем два года), или же 0.33x P/B (за треть своей балансовой стоимости).

Карта рынка: бумаги в покрытии

| Название | Тикер | Изменение за неделю, % | Изменение с начала года, % | Целевая цена | Потенциал | Текущие катализаторы | Комментарии |
|----------------|---------|------------------------|----------------------------|--------------|-----------|--|--------------------------|
| Кварц | KVTS | 0,74% | -0,91% | 4700 | 49% | Новая линия по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании, бюджет готова к 21.03.2021 | Анализ по данным Q3 2020 |
| Кизилкумцемент | QZSM | -6,38% | 18,80% | 4930 | 7% | Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года | Анализ по данным Q4 2020 |
| КМЗ | KUMZ | 3,33% | 0,00% | 1136 | 26% | Компания планирует восстановить чистую прибыль. Маржинальность валовой прибыли растет. | Анализ по данным Q2 2020 |
| Узторцветмет | A016460 | 3,97% | 30,00% | 18020 | 39% | 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 | -2,56% | 18,75% | 55100 | 45% | Ряд инвестиционных проектов утроит выручку предприятия к 2025 году | Анализ по данным Q3 2020 |
| УзПСБ | SQBN | 5,79% | -4,52% | 19,69 | 33% | Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы. | Анализ по данным Q3 2020 |
| УзРТСБ | URTS | 29,01% | 61,25% | 11100 | -14% | 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 | 5,41% | 11,43% | 482000 | 24% | Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал. | Анализ по данным Q3 2020 |
| Кувасайцемент | KSCM | -10,71% | 62,00% | 1622000 | 80% | По текущей рыночной цене завод фундаментально недооценен, а сама компания имеет ряд международных наград за качество своей продукции | Анализ по данным Q3 2020 |

Карта рынка: фиксированная доходность, USD

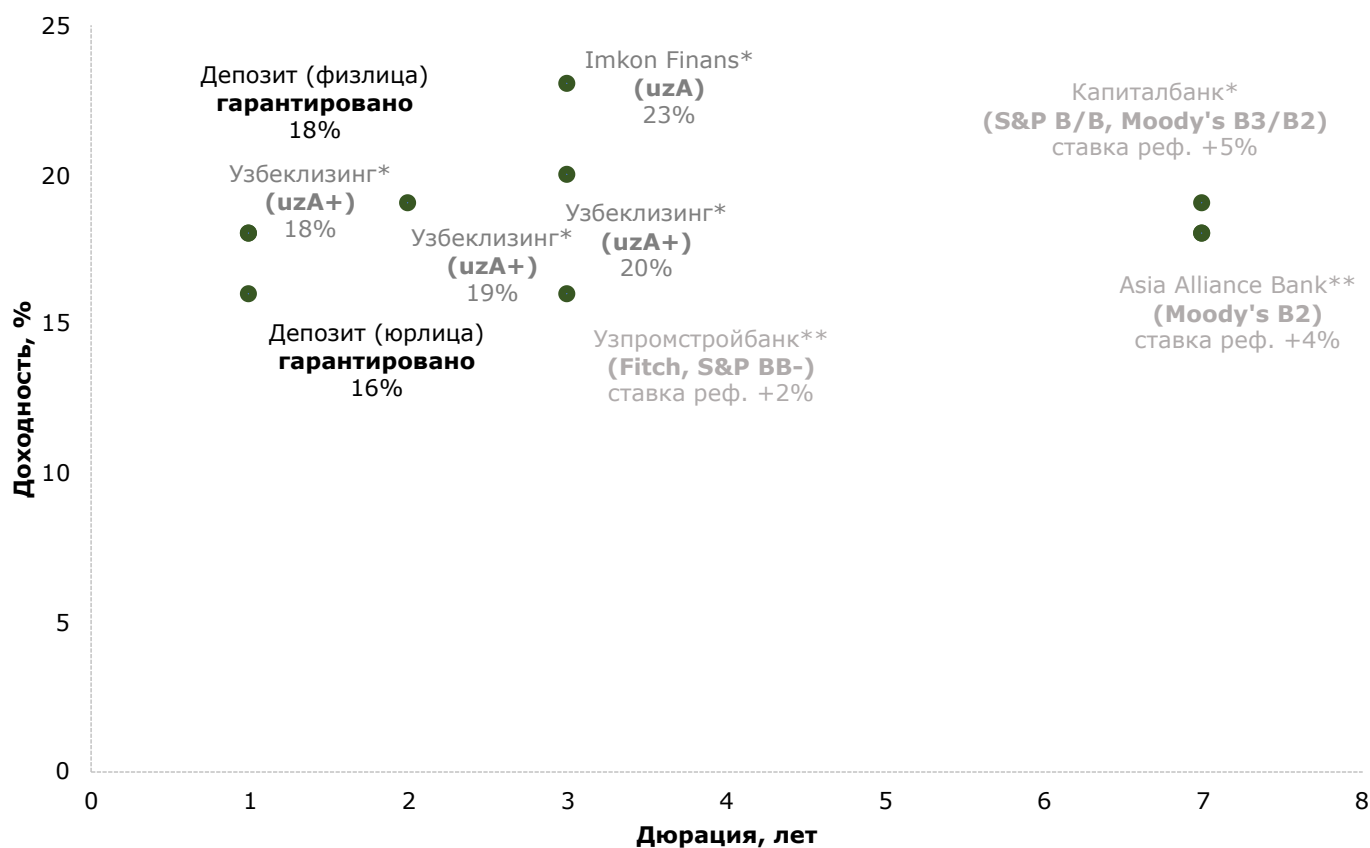


* Не выставлены на продажу

** Полностью размещены

| Эмитент | Срок погашения | Номинал | Доходность | Доступно бумаг | Продано бумаг | Примечание |
|---------|----------------|-----------|------------|----------------|---------------|---|
| FDG | 1 год | 1 млн UZS | 8% | 0 | 5125 | Полностью размещены, обращение с 24.02.2021 |

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 5 марта 2021 года |
| Узбеклизинг | 2 года | 10 млн UZS | 19% | 700 | 100 | |
| 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.