

Коррекция акций УзРТСБ как ВОЗМОЖНОСТЬ

Акции дивидендного аристократа упали на 22%

Статистика по бумагам в покрытии*

Акция	Значение на 26.02.2021	Значение на 05.03.2021	изменение, %
A016460	13000	18000	38,46%
KUMZ	900	900	0,00%
KVTS	3152	3195	1,36%
QZSM	4620	4801	3,92%
SQBN	14,8	14,48	-2,16%
URTS	12900	10000	-22,48%
UZMK	38000	36000	-5,26%
TKVK	390000	425000	8,97%
KSCM	900000	950000	5,56%

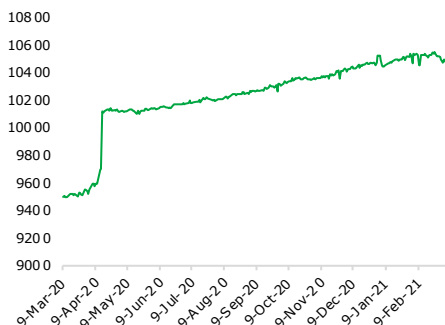
* Данные с uzse.uz

Динамика индекса EqRe Blue*, 1 год



* Данные с eqre.uz

Динамика USD/UZS*, 1 год



* Данные с investing.com

Бехрузбек Очилев, ACSI

Инвестиционный аналитик

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

2 марта рынок обновил максимумы, на сей раз на отметке в 1631,89 пунктов. Во второй половине недели, однако, последовала коррекция, в основном за счет стремительного падения в цене акций АО УзРТСБ (URTS). Это произошло на фоне даунгрейда данной бумаги несколькими аналитиками, хотя дивидендный реестр еще не закрылся. Наша рекомендация на данный момент по текущей цене – **покупать** до 12 марта – последний для попадания в дивидендный реестр с учетом системы расчетов T+2.

Акции АО Узвторцветмет (A016460) резко выросли в цене, более чем на 38%. Дивидендное ралли началось, и рынок еще помнит то, как производитель цветных металлов выплатил достаточно высокие дивиденды в 2020 году, так что возможно такое повышение цены обусловлено дивидендными ожиданиями. Рост в цене акций АО Узвторцветмет еще до объявления даты закрытия дивидендного реестра – уже второй случай в этом году, первым было ралли акций АО УзРТСБ.

Важные новости

- После ажиотажа с потенциальной сделкой по крупному пакету акций АО Охангаранцемент (OHSM) по достаточно низкой цене, РФБ внесла изменения в правила торгов ценными бумагами. Теперь, для проведения сделки на Nego Board, необходимо вначале определить потенциального покупателя через аукцион СППЗ. При этом, данное решение является временным и вступает в силу с 10 марта.

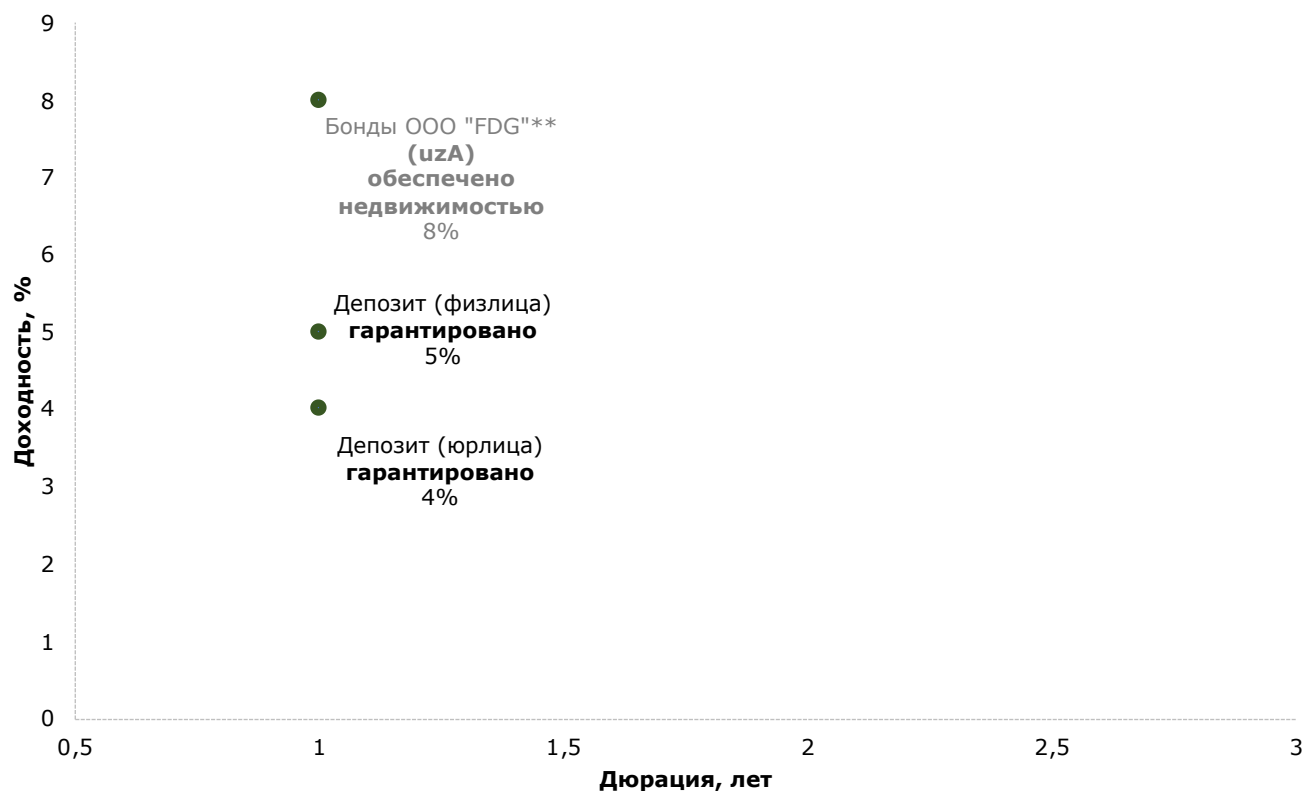
- Более 10% населения Узбекистана будут вакцинированы китайской вакциной ZF-UZ-VAC 2001, которую правительство сертифицировало для использования 1 марта.

- 5 марта началось погашение 1-летних облигаций АО Узбеклизинг. При этом, 2-летние и 3-летние облигации лизинговой компании проданы на менее чем 30%, таким образом, выпуски будут аннулированы.

Карта рынка: бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	1,36%	0,44%	4700	47%	Новая линия по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании, будет готова к 21.03.2021	Анализ по данным Q3 2020
Кизилкумцемент	QZSM	3,92%	23,45%	4930	3%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	Анализ по данным Q4 2020
КМЗ	KUMZ	0,00%	0,00%	1136	26%	Компания планирует восстановить чистую прибыль. Маржинальность валовой прибыли растет.	Анализ по данным Q2 2020
Узторцветмет	A016460	38,46%	80,00%	18020	0%	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	-5,26%	12,50%	55100	53%	Ряд инвестиционных проектов утроит выручку предприятия к 2025 году	Анализ по данным Q3 2020
УзПСБ	SQBN	-2,16%	-6,58%	19,69	36%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q3 2020
УзРТСБ	URTS	-22,48%	25,00%	11100	11%	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; для попадания в дивидендный реестр нужно держать акции до 12 марта
Тошкентвино	TKVK	8,97%	21,43%	482000	13%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2020
Кувасайцемент	KSCM	5,56%	71,00%	1622000	71%	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

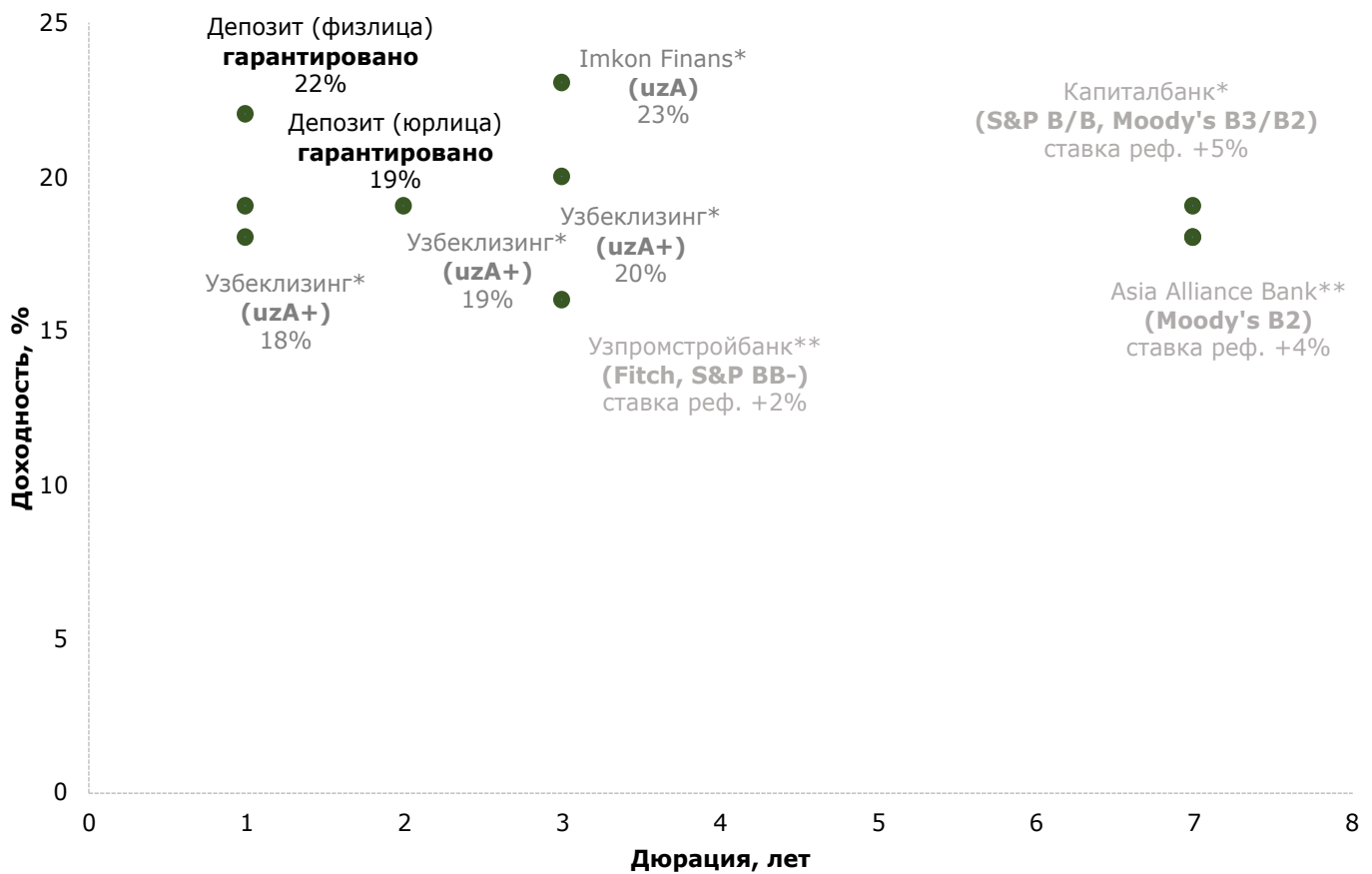


* Не выставлены на продажу

** 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	Выпуск будет аннулирован
Узбеклизинг	3 года	10 млн UZS	20%	850	50	Выпуск будет аннулирован
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.