

# Фондовый рынок меняет кучера

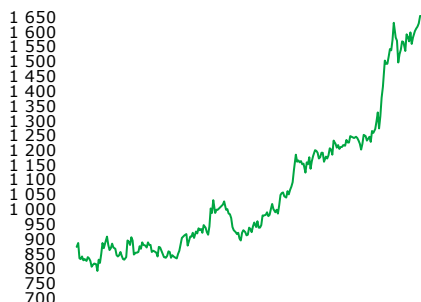
## С начала лета вожди возьмет Министерство Финансов

### Статистика по бумагам в покрытии\*

Акция	Значение на 27.03.2021	Значение на 02.04.2021	изменение, %
A016460	15000	22000	46,67%
KUMZ	890	900	1,12%
KVTS	3480	3350,03	-3,73%
QZSM	5000	5200	4,00%
SQBN	15,99	15,85	-0,88%
URTS	11999,99	12000	0,00%
UZMK	40000	46287,9	15,72%
TKVK	460000	470000	2,17%
KSCM	960000	1000000	4,17%

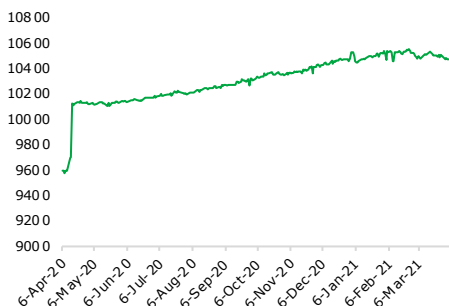
\* Данные с uzse.uz

### 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

За неделю рынок прибавил 2,61%, дважды обновляя исторический максимум, затем немного откатывая; индекс ликвидных бумаг EqRe Blue закрылся на уровне 1 662,63 пунктов. Индекс биржи UCI за неделю потерял 3,74%, в основном из-за коррекции акций АО Универсал Сугурта (UNSU).

В основном рынок вырос за счет роста акций АО Узметкомбинат (UZMK) на более чем 15%, которые установили новые исторические максимумы. Неплохо себя показали акции двух цементных заводов, прибавив по более чем 4%.

Акции АО Узвторцветмет (A016460), торгующиеся на OTC, выросли на более чем 46%, и сейчас торгуются выше нашей целевой цены.

Акции АО Кварц (KVTS) показали коррекцию на 3,73%.

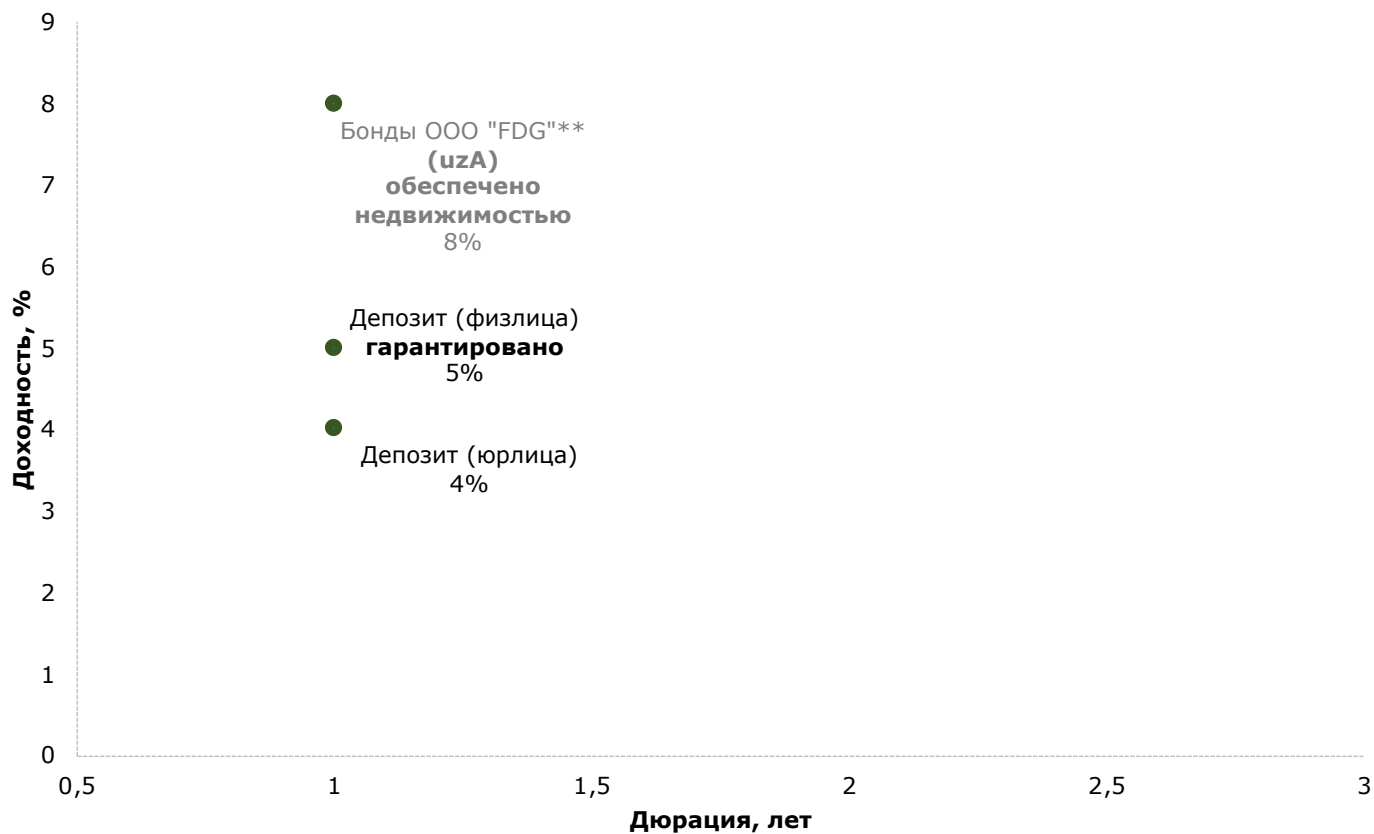
### Важные новости

- Агентство по развитию рынка капитала будет расформировано. Оно просуществует до конца мая, затем его функции передадут Министерству Финансов.
- В Кызылкуме обнаружили новое крупное месторождение золота с запасами золота в 133 тонны – 7,38 млрд USD по текущей цене.
- Холдинг Смиком по итогам аукциона купит 100% акций Евроцемента у Сбербанка. Евроцемент является главным акционером Ахангаранцемента (OHSM).

## Карта рынка: бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	-3,73%	5,31%	4700	40%	Новая линия по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании, бюджет готова к 21.03.2021	Анализ по данным Q3 2020
Кизилкумцемент	QZSM	4,00%	33,71%	4930	-5%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	Анализ по данным Q4 2020
КМЗ	KUMZ	1,12%	0,00%	1136	26%	Компания планирует восстановить чистую прибыль. Маржинальность валовой прибыли растет.	Анализ по данным Q2 2020
Узторцветмет	A016460	46,67%	120,00%	18020	-18%	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	15,72%	44,65%	55100	19%	Ряд инвестиционных проектов утроит выручку предприятия к 2025 году	Анализ по данным Q3 2020
УзПСБ	SQBN	-0,88%	2,26%	18,03	14%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q4 2020
УзРТСБ	URTS	0,00%	50,00%	14800	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 Q4 2020
Тошкентвино	TKVK	2,17%	34,29%	482000	3%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2020
Кувасайцемент	KSCM	4,17%	80,00%	1622000	62%	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

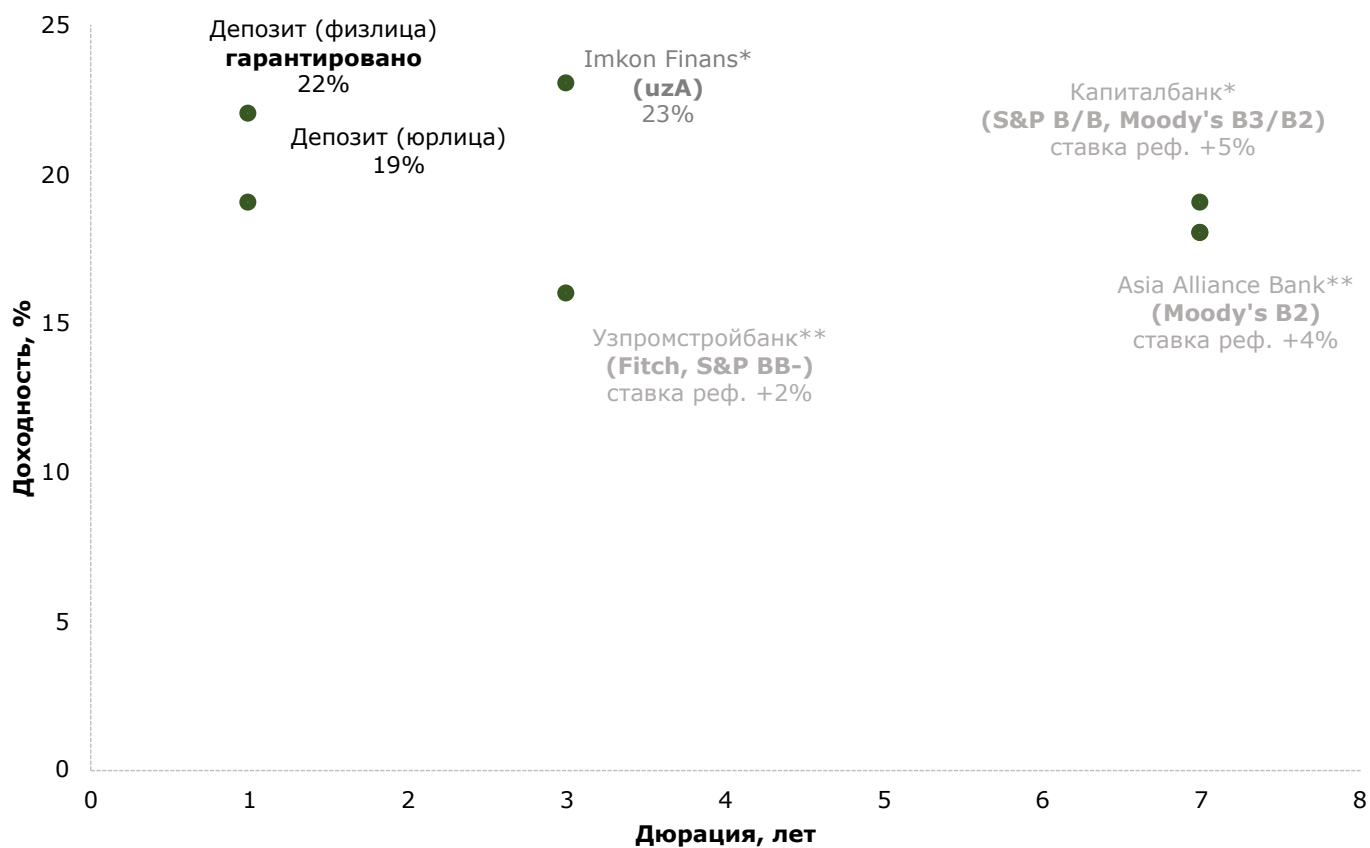


\* Не выставлены на продажу

\*\* 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
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.