

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% |

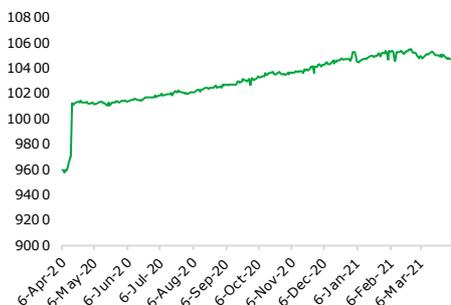
* Данные с uzse.uz

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%.

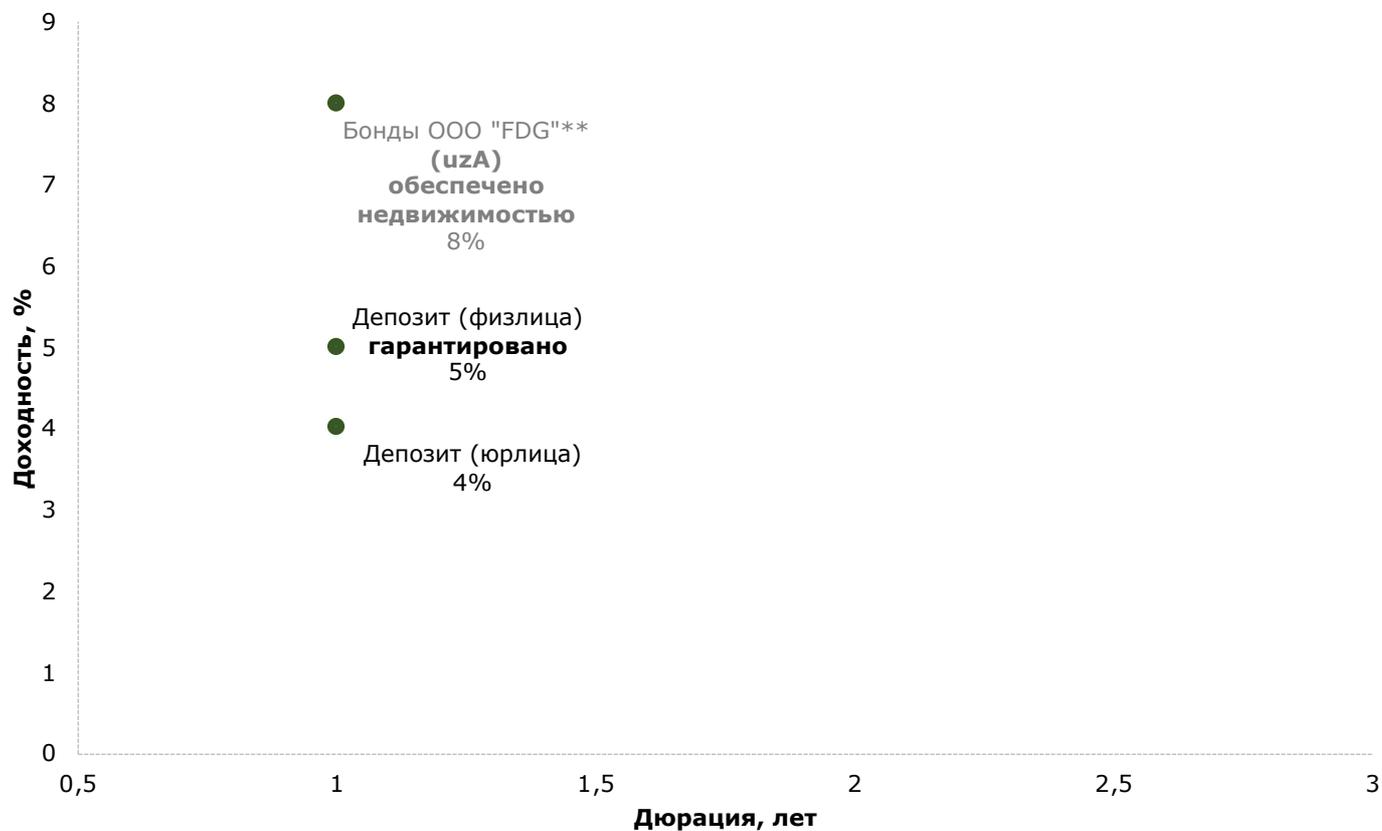
Важные новости

- 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

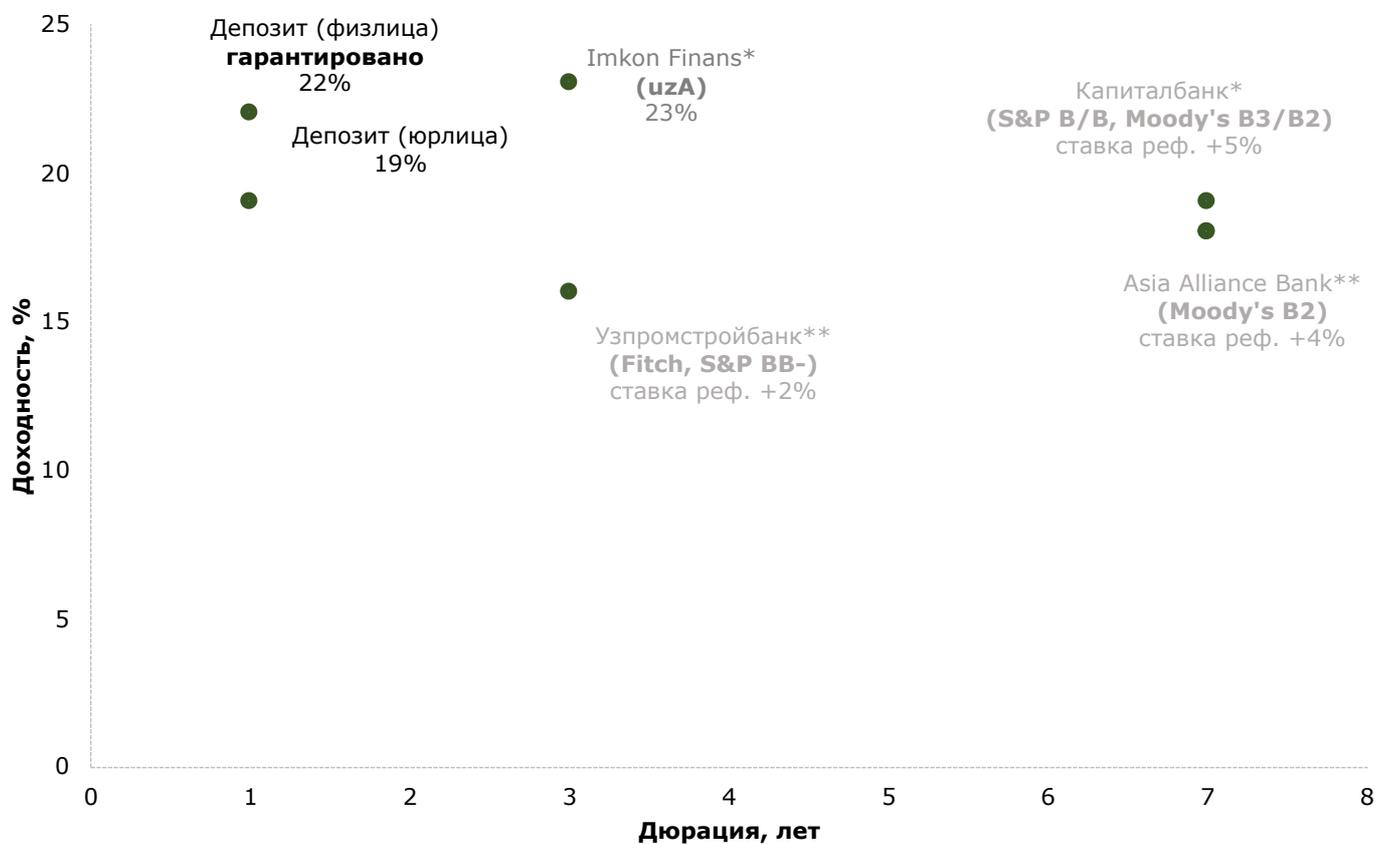


* Не выставлены на продажу

** 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.