

Рынок взял рубеж в 1700 пунктов на фоне позитива по цементу

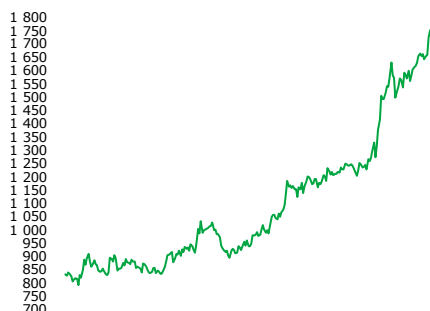
Индекс ликвидных акций Узбекистана EqRe Blue обновил максимумы

Статистика по бумагам в покрытии*

Акция	Значение на 02.04.2021	Значение на 09.04.2021	изменение, %
A016460	22000	20000	-9,09%
KUMZ	900	910	1,11%
KVTS	3350,03	3490	4,18%
QZSM	5200	5500	5,77%
SQBN	15,85	16,45	3,79%
URTS	12000	13888	15,73%
UZMK	46287,9	45000,01	-2,78%
TKVK	470000	490000	4,26%
KSCM	1000000	999999	0,00%

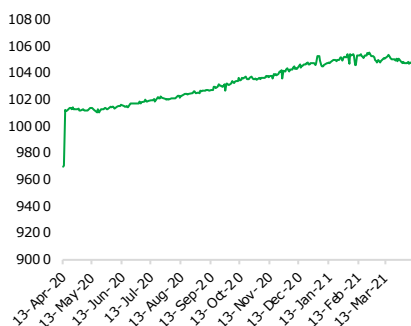
* Данные с uzse.uz

Динамика индекса EqRe Blue*, 1 год



* Данные с eqre.uz

Динамика USD/UZS*, 1 год



* Данные с investing.com

Бехрузбек Очилов, ACSI

Инвестиционный аналитик

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

Рынок на прошлой неделе значительно вырос – индекс ликвидных акций EqRe Blue добавил 5,45%, закрывшись на 1753,21 пунктах. В то же время, индекс биржи UCI потерял 5,13% за счет дальнейшей коррекции акций АО Универсал Сугурта (UNSU). При этом, капитализация UNSU до сих пор составляет 11,55 трлн сум.

По нашему мнению, рынок двигали новости от Устройматериалов по росту темпов производства цемента – бенефициарами могут стать цементные компании АО Кизилкумцемент (QZSM) и АО Кувасайцемент (KSCM), а также АО УзРТСБ (URTS), куда будут переведены торги по существенной доли цемента. Дополнительно к этому было опубликовано видео о текущем прогрессе строительства новой линии QZSM, что могло также послужить катализатором роста.

Акции Тошкентвино комбината (TKVK) достигли своего потенциала, торгуясь выше нашей целевой цены.

Акции АКБ УзПСБ (SQBN) пытаются закрепиться на ценовом уровне выше 16 сум, а акции АО Кварц (KVTS) идут к пробитию уровня сопротивления в 3500 сум.

Важные новости

- Стартовал конкурс “Битва инвесторов” вместе с Freedom Finance. С 5 апреля по 31 июля желающие могут сразиться на бирже за доходность и ценные призы, инвестируя в ликвидные акции – компоненты индекса EqRe Blue и облигации FDGR1.

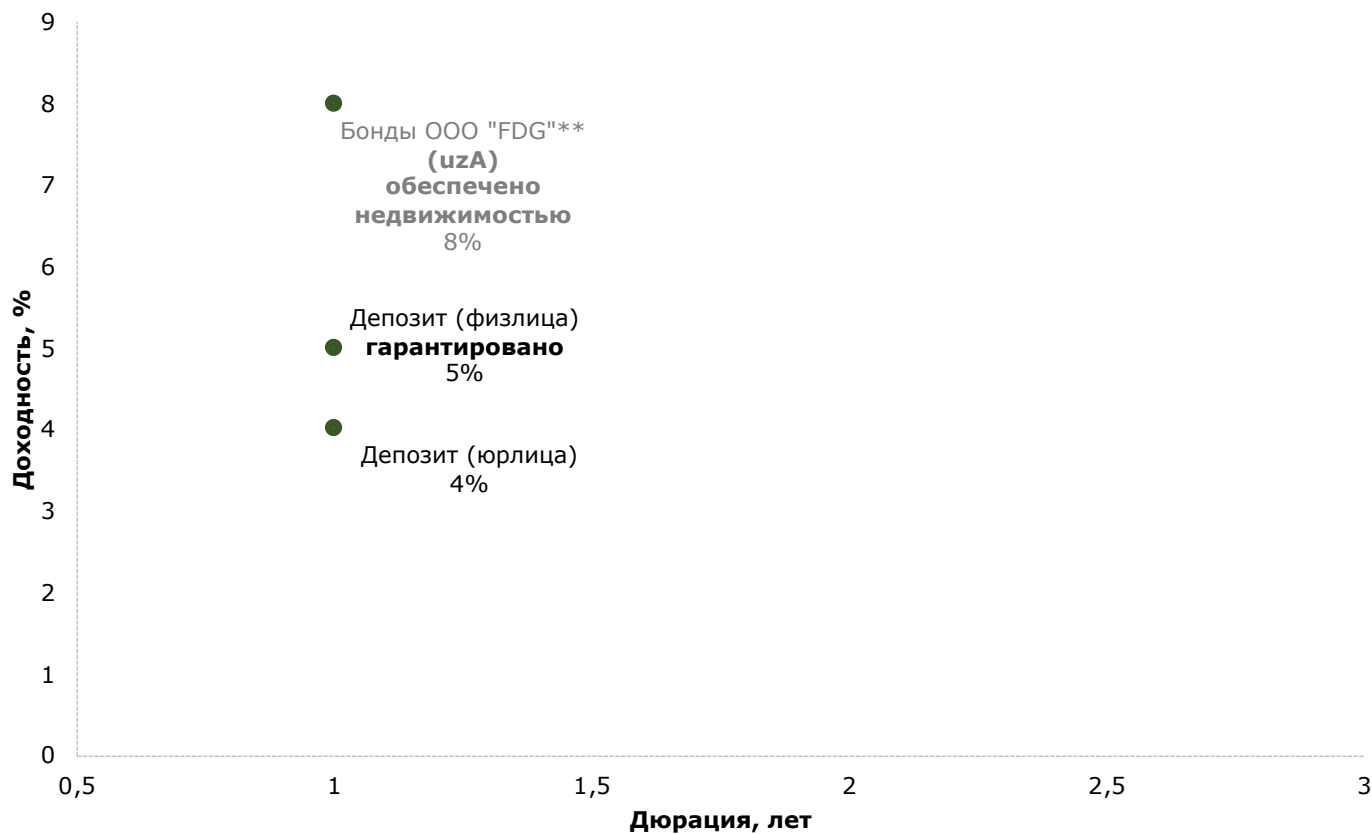
- По прогнозу Устройматериалов, в 2021 году в Узбекистане будет произведено 16,4 млн тонн цемента - на 31,2% больше, чем за прошлый год. Половина роста однако приходится на три новых завода, построенных в 2020 году. В этом году ожидается введение в строй еще 11 заводов, что увеличит объемы производства цемента на 54% и составит 25,3 тонн цемента в 2022 году. При этом, согласно УП-5031 от 17.03.2021, с 2022 года существенная доля цемента будет переведена на биржевые торги. На данный момент только 8,8 тонн цемента в год торгуется через АО УзРТСБ. Благодаря росту рынка и реформам, потенциально АО УзРТСБ может увеличить торги цементом вплоть до 25,3 тонн, или же с 0,54 млн долларов до 1,57 млн долларов (по цене цемента 62 доллара с учетом НДС).

- 7-летние облигации АКБ Капиталбанк (КРВ4) успешно размещены – за один день прошли торги на 42 млрд сум – 84% объема эмиссии.

Карта рынка: бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	4,18%	9,71%	4700	35%	Новая линия по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании, будет готова к 21.03.2021	Анализ по данным Q3 2020
Кизилкумцемент	QZSM	5,77%	41,43%	4930	-10%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	Анализ по данным Q4 2020
КМЗ	KUMZ	1,11%	1,11%	1136	25%	Компания планирует восстановить чистую прибыль. Маржинальность валовой прибыли растет.	Анализ по данным Q2 2020
Узторцветмет	A016460	-9,09%	100,00%	18020	-10%	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	-2,78%	40,63%	55100	22%	Ряд инвестиционных проектов утроит выручку предприятия к 2025 году	Анализ по данным Q3 2020
УзПСБ	SQBN	3,79%	6,13%	18,03	10%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q4 2020
УзРТСБ	URTS	15,73%	73,60%	14800	7%	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	4,26%	40,00%	482000	-2%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2020
Кувасайцемент	KSCM	0,00%	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

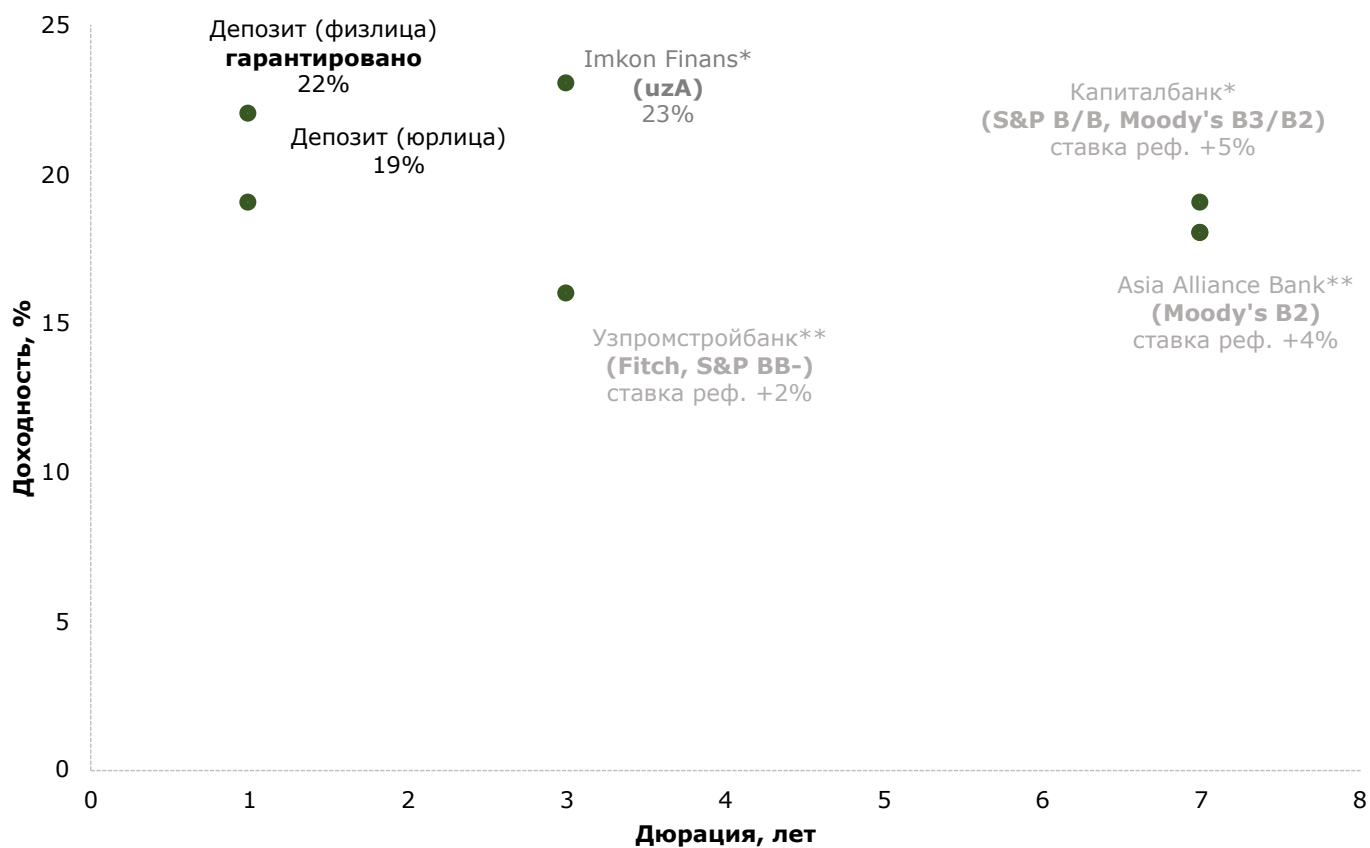


* Не выставлены на продажу

** 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.