

Рынок капитала ждут серьезные перемены

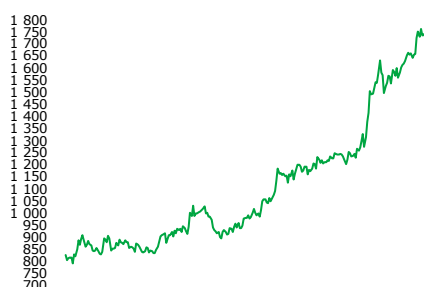
Гиганты выйдут на биржу, а инвесторам будут доступны новые продукты

Статистика по бумагам в покрытии*

Акция	Значение на 09.04.2021	Значение на 17.04.2021	изменение, %
A016460	20000	22000	10,00%
KUMZ	910	959	5,38%
KVTS	3490	3352	-3,95%
QZSM	5500	5630	2,36%
SQBN	16,45	15,98	-2,86%
URTS	13888	14420	3,83%
UZMK	45000,01	47000	4,44%
TKVK	490000	420000	-14,29%
KSCM	999999	969999	-3,00%

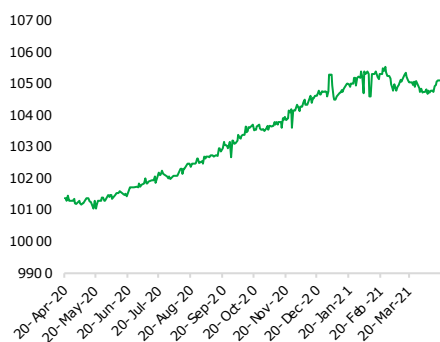
* Данные с uzse.uz

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

Индекс ликвидных акций EqRe Blue за неделю обновил свой максимум на отметке в 1763,14 пунктов, но к концу недели закрылся в -1,24% от значений минувшей недели. Драйвером наиболее вероятно послужила сильная коррекция акций АО Тошкентвино комбинати (TKVK), которые упали на более чем 14%. Индекс широкого рынка UCI упал на 2,65% и закрылся на отметке 786,88 пунктов.

Акции АО Кварц (KVTS) оказались вторыми по счету аутсайдерами среди бумаг в нашем покрытии, вероятно из-за отсутствия новостей по новой производственной линии, чьи сроки сдачи перенесли на конец апреля.

В то же время, вслед за публикацией видео о строящейся четвертой производственной линии АО Кизилкумцемент (QZSM), было опубликовано видео о расширении производства АО Ахангаранцемент (OHSM). Акции АО Кувасайцемент (KSCM) скорректировались после попыток пробить уровень сопротивления в 1 000 000 сум.

Важные новости

- **Uzbekistan Airways, Узбекнефтегаз, Узтрансгаз, Навоийский и Алмалыкский ГКМ, Узметкомбинат, а также НБУ выйдут на IPO/SPO в 2021-2023 году.**

- **Рынок капитала претерпит ряд изменений: В январе 2022 внебиржевой рынок перейдет к РФБ. В январе 2022 будут доступны секьюритизационные и ипотечные облигации, опционы и фьючерсы. В апреле 2022 будут доступны исламские облигации Сукук. В мае 2022 госдоля в РФБ "Тошкент" уменьшится с 50% + 1 акции до 25% + 1 акции (вероятно, пакет перейдет к Корейской бирже KRX). В декабре 2022 будут доступны долгосрочные ГЦБ (5-10 лет) и ГЦБ, привязанные к темпам инфляции. В декабре 2022 ГЦБ смогут покупать резиденты и нерезиденты. В декабре 2022 будут доступны ETF на золото и валютные фьючерсы. В декабре 2022 будет линк с международными депозитариями. С 1 января 2023 эмитенты смогут размещаться на зарубежных площадках после размещения на РФБ. До 2023 капитализация фондового рынка Узбекистана будет доведена до 45 трлн сум (≈4,5 млрд долл, 7,8% от текущего ВВП)**

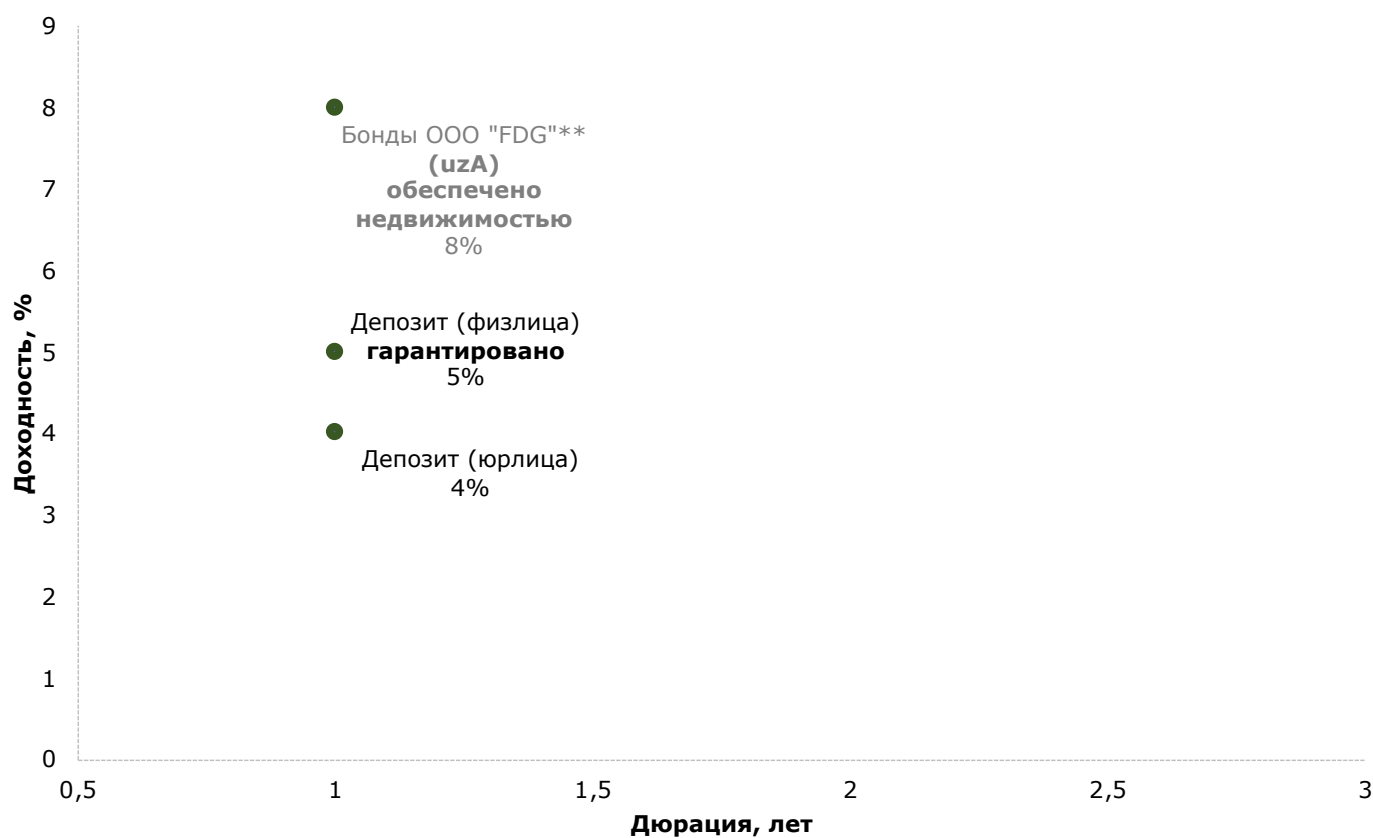
- **Директором департамента развития рынка капитала при Минфине назначен Сарварбек Ахмедов. Ранее он занимал позицию первого заместителя начальника Казначейства, до этого работал в Goldman Sachs, выпускник Манчестерского университета.**

- **Девальвация узбекского сума в годовом выражении снизилась до 3,69%. Прошло больше года с того момента, как в апреле 2020 сум потерял более 520 пунктов. Таким образом, за последние 12 месяцев девальвация сума составила только 369 пунктов, а за последние 2 месяца сум только укрепился.**

Карта рынка: бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	-3,95%	5,38%	4700	40%	Новая линия по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании, будет готова к 21.03.2021	Анализ по данным Q3 2020
Кизилкумцемент	QZSM	2,36%	44,77%	4930	-12%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	Анализ по данным Q4 2020
КМЗ	KUMZ	5,38%	6,56%	1136	18%	Компания планирует восстановить чистую прибыль. Маржинальность валовой прибыли растет.	Анализ по данным Q2 2020
Узвторцветмет	A016460	10,00%	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	4,44%	46,88%	55100	17%	Ряд инвестиционных проектов утроит выручку предприятия к 2025 году	Анализ по данным Q3 2020
УзПСБ	SQBN	-2,86%	3,10%	18,03	13%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q4 2020
УзРТСБ	URTS	3,83%	80,25%	14800	3%	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	-14,29%	20,00%	482000	15%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2020
Кувасайцемент	KSCM	-3,00%	74,60%	1622000	67%	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

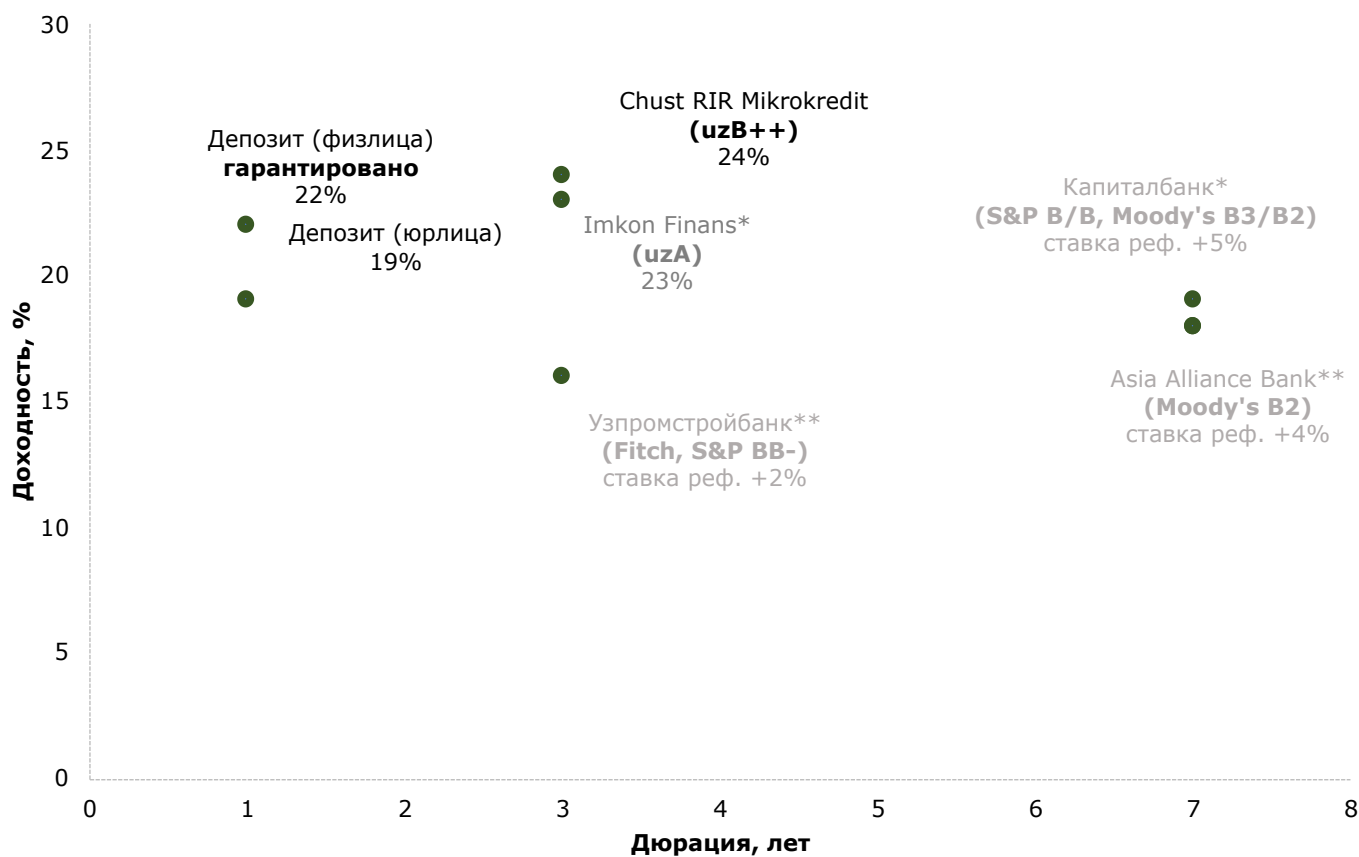


* Не выставлены на продажу

** 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
Chust RIR Mikrokredit	3 года	1 млн UZS	23%	2000		

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.