

Рынок обновил максимумы, вырастая на 14%

Компоненты индекса EqRe Blue показали стремительный рост

Статистика по бумагам в покрытии*

Акция	Значение на 30.04.2021	Значение на 07.05.2021	изменение, %
A016460	16000	19999	24,99%
KUMZ	955	955	0,00%
KVTS	4290	4800,2	11,89%
QZSM	7205	7755	7,63%
SQBN	15,76	15,69	-0,44%
URTS	15900	16000	0,63%
UZMK	45500,04	63500	39,56%
TKVK	30080	67440	124,20%
KSCM	1099999,99	1000000	-9,09%
HMKB	35,00	37,50	7,14%

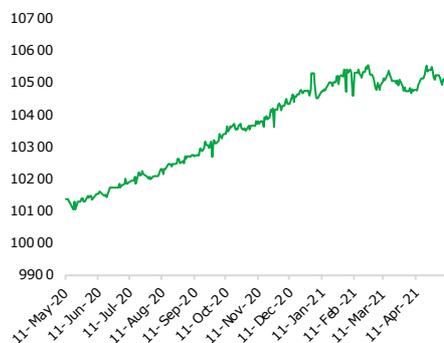
* Данные с uzse.uz

Динамика индекса EqRe Blue*, 1 год



* Данные с eqre.uz

Динамика USD/UZS*, 1 год



* Данные с investing.com

За последнюю неделю рынок вырос на 14,59% - практически весь рост пришелся на последние два дня; индекс ликвидных бумаг EqRe Blue сначала достиг отметки в 1900 пунктов, затем 2000, затем 2100, закрывшись на отметке 2163,11 пункта в пятницу. Также, ликвидность по основным бумагам выросла - за эту неделю было совершено на 74% больше сделок, чем на предыдущей неделе - тому послужил начавшийся конкурс Битва инвесторов, организованный Freedom Finance. За день до сильного бычьего рынка наши инвесторы получили апдейты по бумагам в нашем покрытии - они-то и дали сильный рост благодаря высоким показателям за последние два квартала.

Больше всего выросли после сплита акции АО Тошкентвино комбинати (TKVK) и на данный момент торгуются значительно выше своей целевой цены. Мы рекомендуем фиксировать данную позицию по цене выше 50 000 сум.

Стремительный рост показали акции АО Узметкомбинат (UZMK) после своего сильного отчета, вырастая на более чем 39% за два дня. Также в цене выросли акции АО Кварц (KVTS), в моменте достигая цены в 5 300 сум - все благодаря росту прибыли в более чем 100%.

С акциями АО Кизилкумцемент (QZSM) возможен сплит, рекомендуем воздержаться от сделок с данной бумагой с закрытия рынка 11 мая до публикации итогов собрания акционеров, которое состоится 22 мая.

Важные новости

- **Узбекский сум практически не девальвировал в первом квартале 2021.** Причиной тому вероятнее всего послужили валютные интервенции Центрального Банка на 1,3 млрд долларов.
- **ООО First Developing Group (FDGR1) от 6 мая начислит купоны по облигациям FDGR1 в размере 19 871 сум на облигацию (2% от индексированной номинальной стоимости в размере 996 279 сум).**
- **На РФБ впервые прошла сделка РЕПО по облигациям - ими стали корпоративные облигации ООО First Developing Group (FDGR1).**
- **Торги по акциям АО Тошкентвино комбинати (TKVK) возобновлены.**
- **АО Кварц отчитался о прогрессе по новой линии по производству листового стекла флоат-методом.**
- **АО УзРТСБ обновил свой веб-сайт. Добавлена функция по отслеживанию в графическом режиме динамики цен на все товарные позиции. Котировки и другие полезные сервисы теперь в быстром доступе с главной страницы.**

Бехрузбек Очилов, ACSI

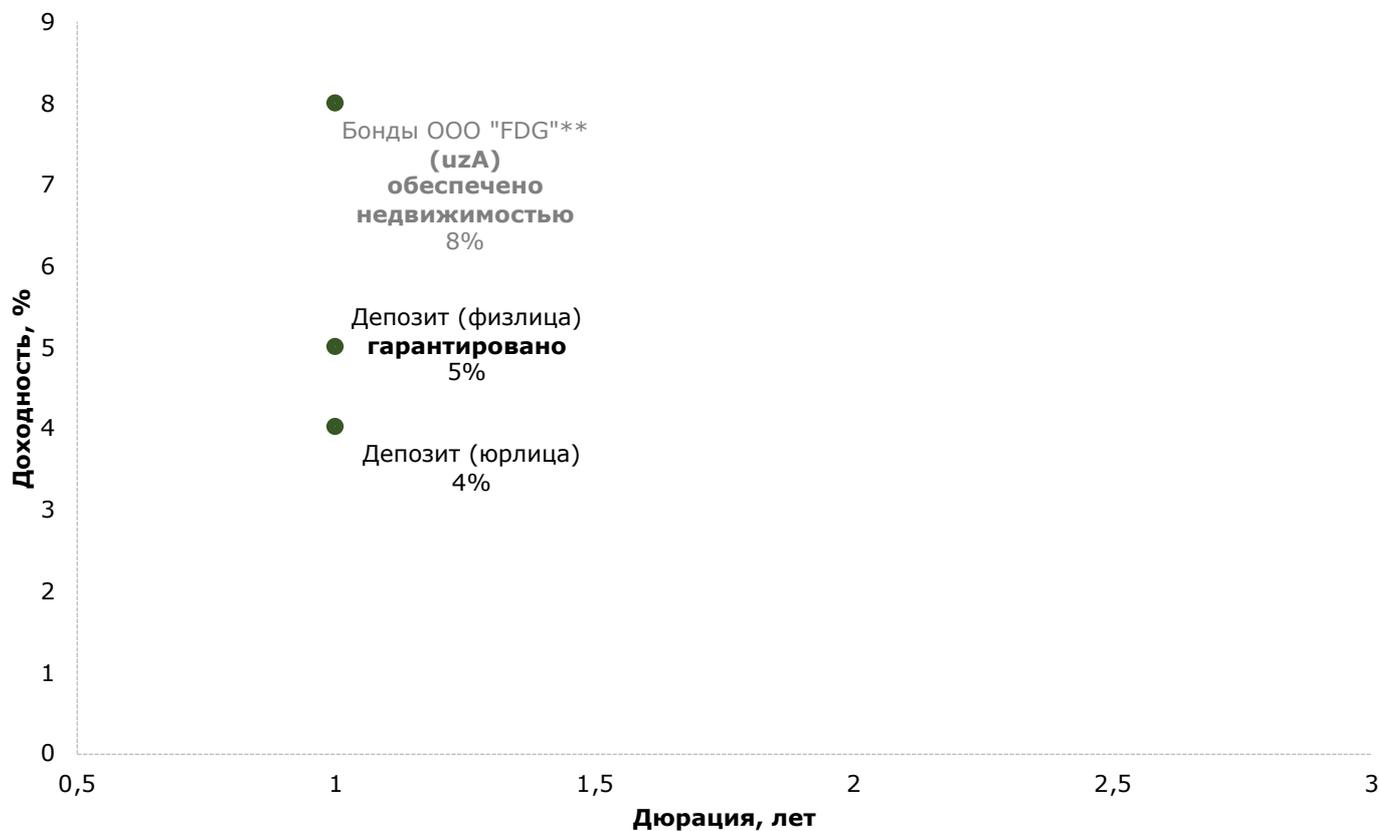
Инвестиционный аналитик

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

Карта рынка: бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Последняя целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	11,89%	50,90%	6700	40%	Ожидается запуск новой линии по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании	Анализ по данным Q1 2021
Кизилкумцемент	QZSM	7,63%	99,41%	8590	11%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	Анализ по данным Q1 2021
КМЗ	KUMZ	0,00%	6,11%	1136	19%	Компания планирует восстановить чистую прибыль. Маржинальность валовой прибыли растёт.	Анализ по данным Q2 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Узторцветмет	A016460	24,99%	99,99%	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, ожидается пересмотр целевой цены
Узметкомбинат	UZMK	39,56%	98,44%	96000	51%	Ряд инвестиционных проектов утроит выручку предприятия к 2025 году	Анализ по данным Q1 2021
УзПСБ	SQBN	-0,44%	1,23%	20,9	33%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q1 2021
УзРТСБ	URTS	0,63%	100,00%	20100	26%	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 Q1 2021
Тошкентвино	TKVK	124,20%	92,69%	48200	-29%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Кувасайцемент	KSCM	-9,09%	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, ожидается пересмотр целевой цены
Хамкорбанк	HMKV	7,14%	38,89%	56,7	51%	Крупнейший частный банк Узбекистана, с долей в 19% всех активов частных банков страны. Акции банка фундаментально недооценены, банк быстро наращивает прибыль и собственный капитал.	Анализ по данным Q1 2021

Карта рынка: фиксированная доходность, USD

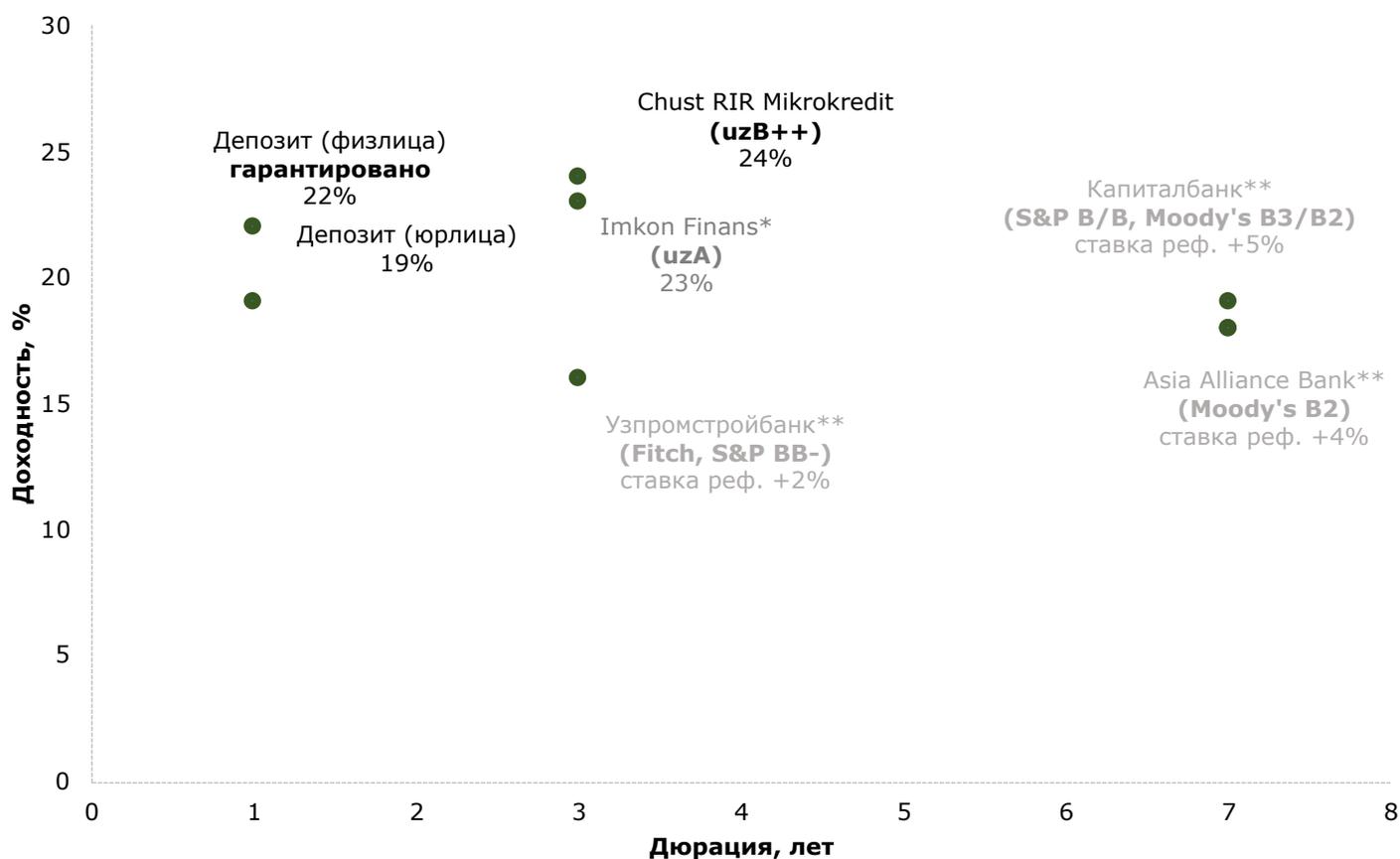


* Не выставлены на продажу

** 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 Mikrocredit	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.