

Рынок показал рост за короткую торговую неделю

Индекс ликвидных акций вырос на 2,81% за три дня

Статистика по бумагам в покрытии*

Акция	Значение на 07.05.2021	Значение на 12.05.2021	изменение, %
KVTS	4800,2	4800	0,00%
QZSM	7755	7301	-5,85%
SQBN	15,69	15,91	1,40%
URTS	16000	16101	0,63%
UZMK	63500	60000	-5,51%
TKVK	67440	85000	26,04%
KSCM	1000000	990000	-1,00%
НМКВ	37,50	45,00	20,00%
KUMZ	955	999,95	4,71%
A016460	19999	17000,01	-15,00%

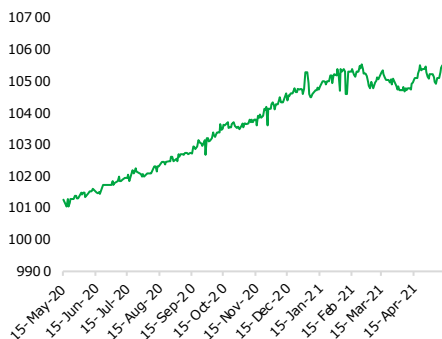
* Данные с uzse.uz

Динамика индекса EqRe Blue*, 1 год



* Данные с eqre.uz

Динамика USD/UZS*, 1 год



* Данные с investing.com

Бехрузбек Очилев, ACSI

Инвестиционный аналитик

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

Короткая неделя на узбекском фондовом рынке закончилась ростом индекса ликвидных акций EqRe Blue на 2,81% - рынок обновил максимумы, в моменте достигая 2 235,81 пункта; и закрылся на отметке 2 223,84 пункта.

Акции АО Тошкентвино комбинати (TKVK) и акции АКБ Хамкорбанк (НМКВ) продолжили свой рост, показывая более 20% доходности за три дня. Акции АО Кварц (KVTS) и АО УзРТСБ (URTS) после сильного роста прошедших недель за три дня находились в консолидации, а акции АО Узметкомбинат (UZMK) и АО Кизилкумцемент (QZSM) показывают коррекцию; акции QZSM – вероятнее всего в связи с неопределенностью по капитализации акций компании.

На данный момент, мы рекомендуем фиксацию позиций по акциям TKVK не ниже 50 000 сум, и рекомендуем не предпринимать никаких действий с акциями QZSM до публикации решения собрания акционеров.

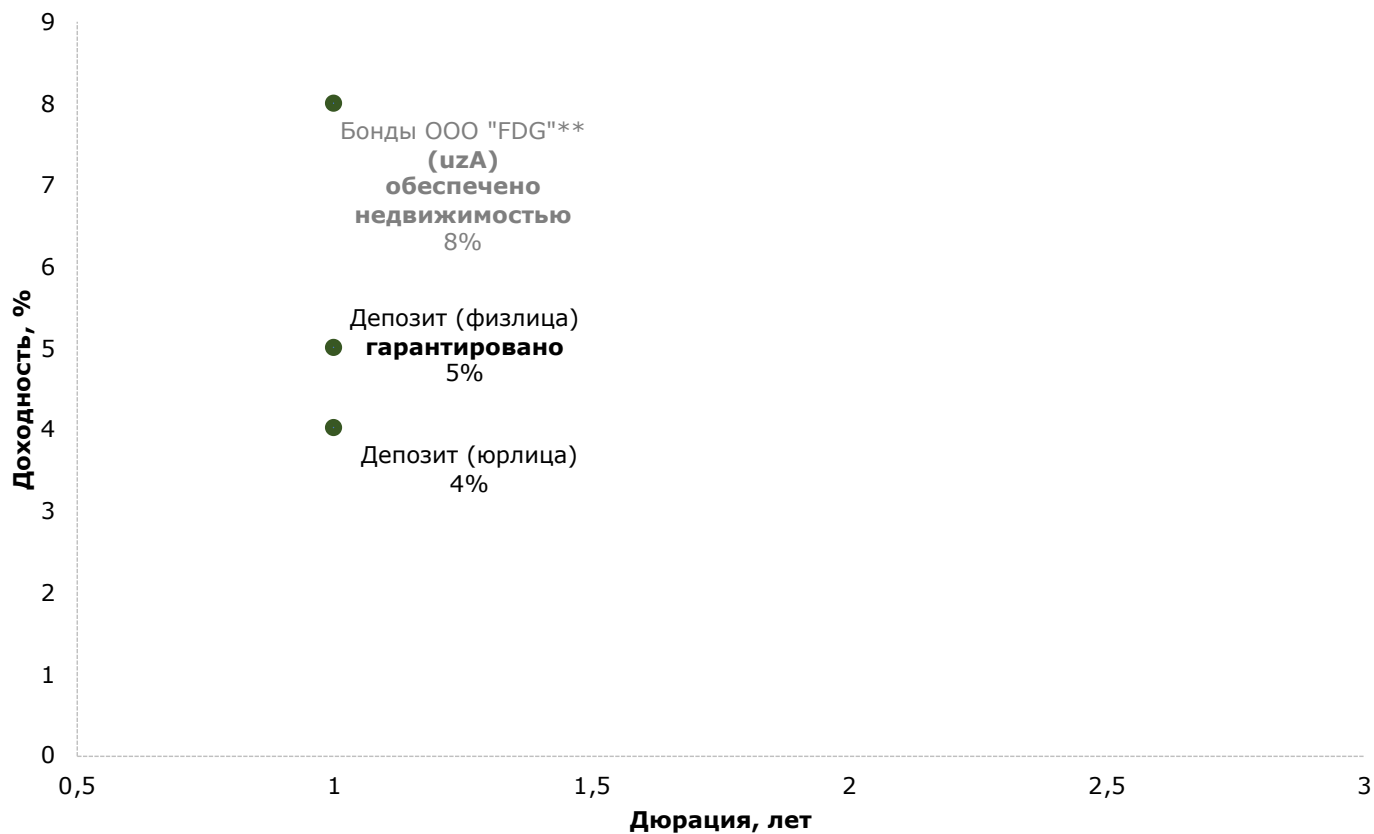
Важные новости

- По данным Узстройматериалов, в Узбекистане в 2021-2022 году будет реализовано 1005 проектов по производству строительных материалов на сумму 5,1 млрд долларов.
- На товарно-сырьевой бирже цены на технические семена хлопчатника обрушились на 31,2%, а стоимость хлопкового масла упала на 11,3% в связи с интервенциями Антимонопольного комитета. По нашим ожиданиям, данные интервенции затруднят выход масложировых компаний из коронакризиса и будут способствовать удержанию маржинальности на низких уровнях.
- Объем производства на АО UzAuto в первом квартале упал на 40%.
- Объем производства в секторе фарма в Узбекистане в первом квартале упал на 22%.

Карта рынка: бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Последняя целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	0,00%	50,90%	6700	40%	Ожидается запуск новой линии по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании	Анализ по данным Q1 2021
Кизилкумцемент	QZSM	-5,85%	87,74%	8590	18%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	Анализ по данным Q1 2021
УзПСБ	SQBN	1,40%	2,65%	20,9	31%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q1 2021
УзРТСБ	URTS	0,63%	101,26%	20100	25%	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
Узметкомбинат	UZMK	-5,51%	87,50%	96000	60%	Ряд инвестиционных проектов утроит выручку предприятия к 2025 году	Анализ по данным Q1 2021
Тошкентвино	TKVK	26,04%	142,86%	48200	-43%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Кувасайцемент	KSCM	-1,00%	78,20%	1622000	64%	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	20,00%	66,67%	56,7	26%	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
КМЗ	KUMZ	4,71%	11,11%	1136	14%	Компания планирует восстановить чистую прибыль. Маржинальность валовой прибыли растет.	Анализ по данным Q2 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Узвторцветмет	A016460	-15,00%	70,00%	18020	6%	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

Карта рынка: фиксированная доходность, USD

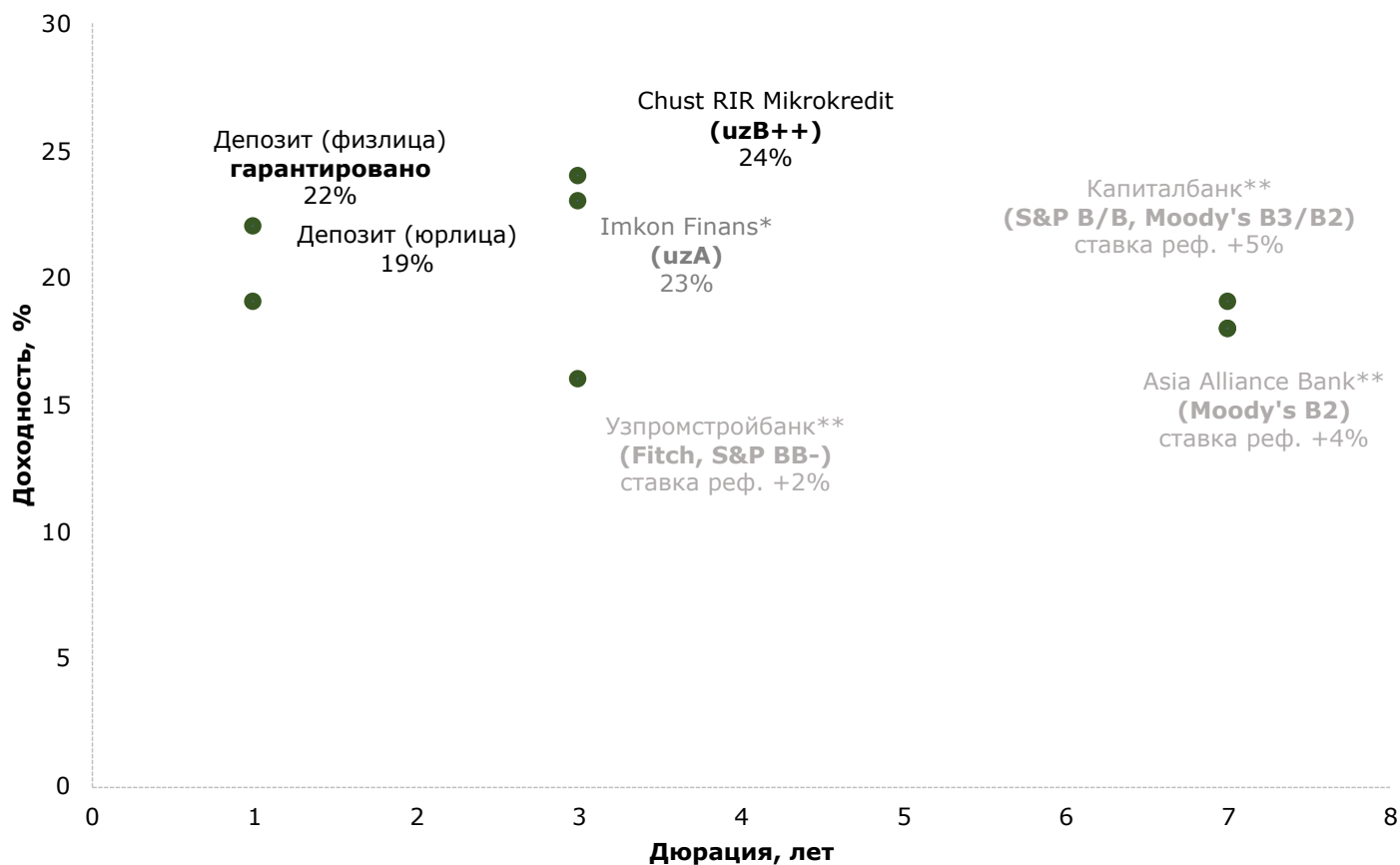


* Не выставлены на продажу

** 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.