

Банковские акции показали рост

Акции SQBN и НМКВ предотвратили сильную коррекцию рынка

Статистика по бумагам в покрытии*

Акция	Значение на 28.05.2021	Значение на 04.06.2021	изменение, %
KVTS	4550	4573	0,51%
QZSM	7000	6700	-4,29%
SQBN	16,5	16,97	2,85%
URTS	17000	16550	-2,65%
UZMK	61900	61000	-1,45%
KSCM	900000	902222	0,25%
НМКВ	44,93	46,00	2,38%
KUMZ	994,96	999,98	0,50%
A028090	70000	70000	0,00%
A016460	18100	18000	-0,55%

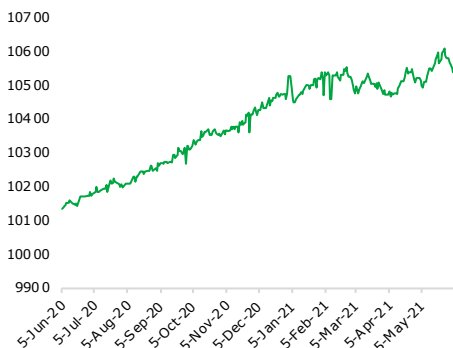
* Данные с uzse.uz

Динамика индекса EqRe Blue*, 1 год



* Данные с eqre.uz

Динамика USD/UZS*, 1 год



* Данные с investing.com

За прошедшую торговую неделю на рынке наблюдалась разнонаправленная динамика, однако индекс ликвидных акций EqRe Blue скорректировался на 1,50% в следствии падения цен на акции АО Кизилкумцемент (QZSM) на 4,29% и АО УзПТСБ (URTS) на 2,65%, которые имеют наибольший вес в индексе. При этом, акции банковских эмитентов – АКБ УзПСБ (SQBN) и АКБ Хамкорбанк (НМКВ) показали рост более 200 базисных пунктов. Акции остальных ликвидных компаний практически не показали изменения.

Важные новости

- Последний день покупки акций для попадания в реестр для участия в годовом собрании акционеров и потенциальной выплаты дивидендов: 16 июня для НМКВ, 21 июня на SQBN, 22 июня для KSCM и A028090 (ex-TKVK). Собрания акционеров: 24 июня для НМКВ, 29 июня для SQBN, 30 июня для KSCM и A028090 (ex-TKVK).
- S&P повысил прогноз по кредитному рейтингу Узбекистана (BB-) с негативного до стабильного.
- Узбекский сум продолжает укрепляться: 12-месячная девальвация по отношению к доллару снизилась и составляет 3,78% на 7 июня.
- 3 июня ЦБ разместил государственные облигации со средневзвешенной ставкой 12,02%.
- Биржа остановила торги по акциям АО Универсал Сугурта (UNSU) на неопределенный срок
- АКБ Ипотека банк (IPTB) заключил первую сделку с форвардным валютным опционом.

Текущее видение по рынку

- **SELL:** Акции АО Тошкентвино комбинати (A016460) по цене выше 50 000 UZS за акцию в связи с достижением своего потенциала.
- **HOLD:** Акции АО КМЗ (KUMZ) и акции АО Узвторцветмет (A016460) до апдейта целевой цены от FF.
- **BUY:** акции АО Кварц (KVTS), АО Кизилкумцемент (QZSM), АКБ УзПСБ (SQBN) АО УзПТСБ (URTS), АО Узметкомбинат (UZMK), АО Кувасайцемент (KSCM), АКБ Хамкорбанк (НМКВ) по текущим ценам до достижения ими своего фундаментального потенциала.

Бехрузбек Очилев, ACSI

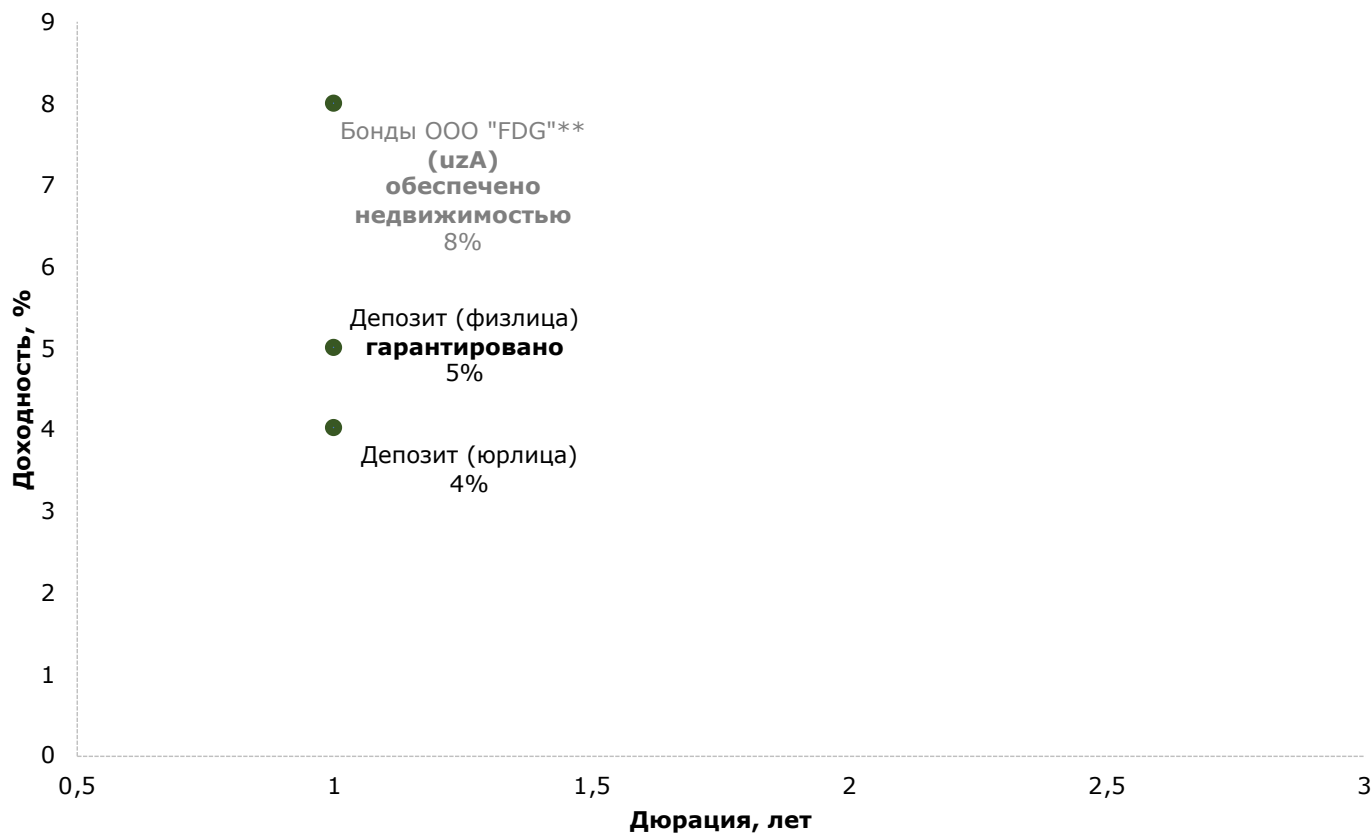
Инвестиционный аналитик

(+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	0,51%	43,76%	6700	47%	Ожидается запуск новой линии по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании	Анализ по данным Q1 2021
Кизилкумцемент	QZSM	-4,29%	72,29%	7601	13%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	Анализ по данным Q1 2021
УзПСБ	SQBN	2,85%	9,48%	20,9	23%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q1 2021
УзРТСБ	URTS	-2,65%	106,88%	20100	21%	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	-1,45%	90,63%	96000	57%	Ряд инвестиционных проектов утроит выручку предприятия к 2025 году	Анализ по данным Q1 2021
Кувасайцемент	KSCM	0,25%	62,40%	1622000	80%	По текущей рыночной цене завод фундаментально недооценен, а сама компания имеет ряд международных наград за качество своей продукции	Анализ по данным Q3 2020, ожидаются пересмотр целевой цены
Хамкорбанк	НМКВ	2,38%	70,37%	56,7	23%	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	0,50%	11,11%	1136	14%	Компания планирует восстановить чистую прибыль. Маржинальность валовой прибыли растет.	Анализ по данным Q2 2020, ожидаются пересмотр целевой цены
Тошкентвино	A028090	0,00%	100,00%	48200	-31%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2020, ожидаются пересмотр целевой цены
Узворцветмет	A016460	-0,55%	80,00%	18020	0%	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, ожидаются пересмотр целевой цены

Карта рынка: фиксированная доходность, USD

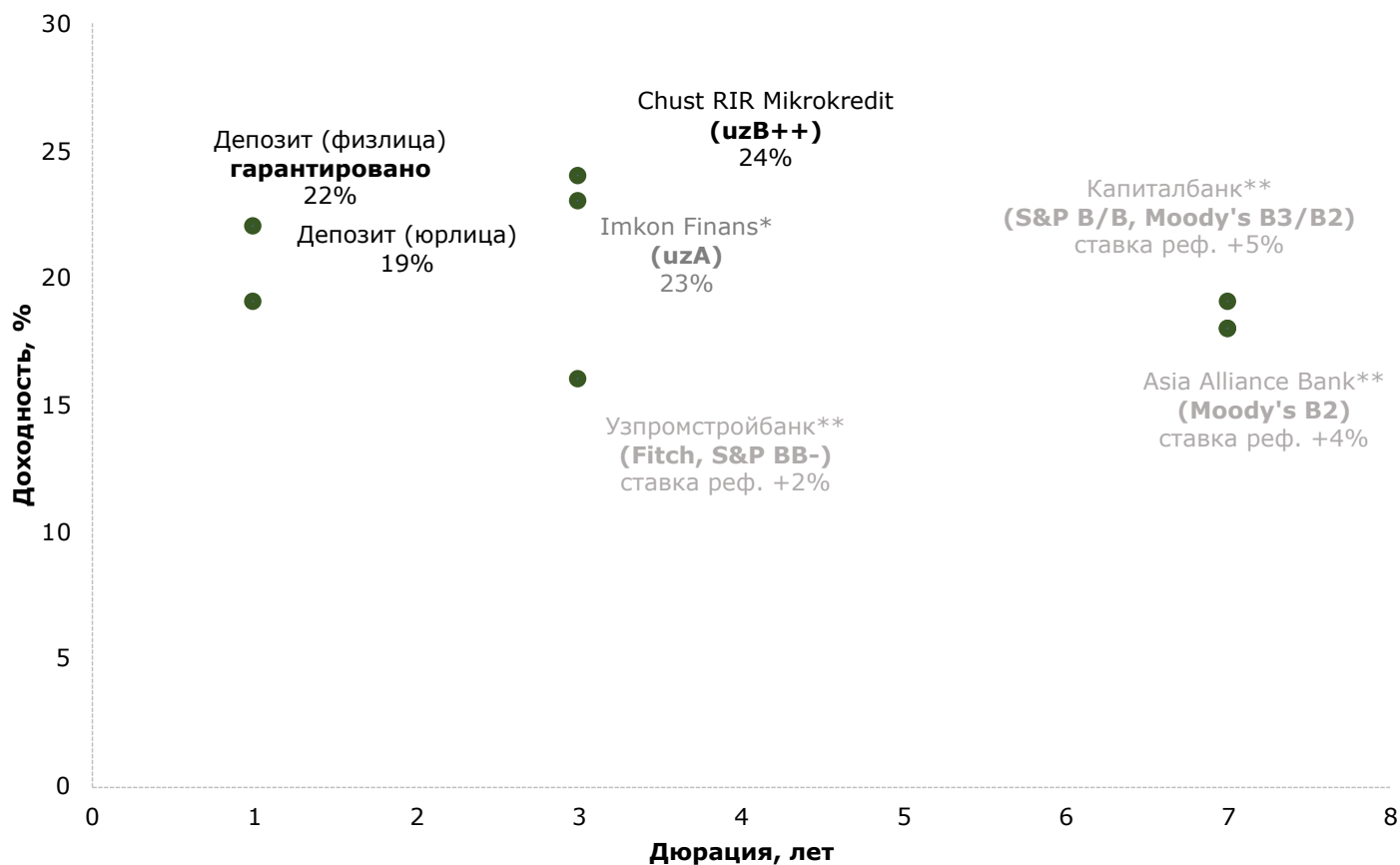


* Не выставлены на продажу

** 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.