

# Последние голубые фишки объявили о собраниях акционеров

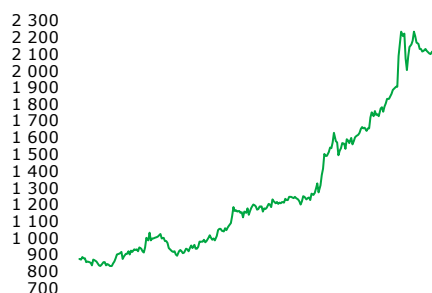
Все ГОСА в этом году пройдут до 30 июня включительно

## Статистика по бумагам в покрытии\*

Акция	Значение на 04.06.2021	Значение на 11.06.2021	изменение, %
KVTS	4573	4610	0,81%
QZSM	6700	6640	-0,90%
SQBN	16,97	16,39	-3,42%
URTS	16550	16060	-2,96%
UZMK	61000	63000	3,28%
KSCM	902222	900000	-0,25%
HMKB	46,00	45,99	-0,02%
KUMZ	999,98	1045	4,50%
A028090	70000	69998	0,00%
A016460	18000	15000	-16,67%

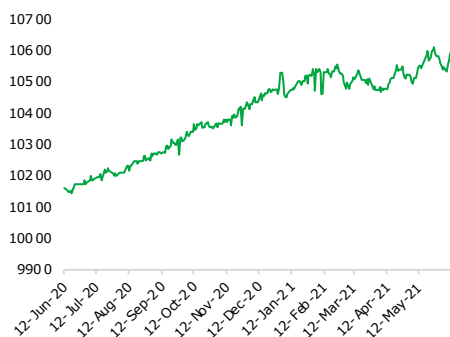
\* Данные с uzse.uz

## Динамика индекса EqRe Blue\*, 1 год



\* Данные с eqre.uz

## Динамика USD/UZS\*, 1 год



\* Данные с investing.com

**Бехрузбек Очиллов, ACSI**

Инвестиционный аналитик

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

За последнюю неделю рынок продолжил курс на здоровую коррекцию - индекс ликвидных акций EqRe Blue снизился на 0,71% и закрылся на отметке 2 117,11 пунктов.

Мы ожидаем, что объявленные даты собраний акционеров могут двинуть рынок к очередному короткому дивидендному ралли. Особенно выигршно на данный момент смотрятся акции АО Кварц (KVTS), АО УзРТСБ (URTS) и АКБ УзПСБ (SQBN), на фоне недавних позитивных новостей. При этом, рынок может негативно отреагировать на новости о переносе сроков по строительству новой линии АО Кизилкумцемент (QZSM), как это уже было с АО Кварц (KVTS).

## Важные новости

- **Макро:** ЦБ оставил ключевую ставку на уровне 14%, девальвация узбекского сума выросла до 4,55% г/г, ГЦБ были размещены 11 июня по средней ставке 12,33%.
- S&P повысил прогноз по кредитным рейтингам АКБ Ипотека-банк и НБ ВЭД РУз с негативного до стабильного, рейтинг "BB-" подтвержден.
- ГОСА АО Кварц, АО Узметкомбинат и АО КМЗ назначено на 30 июня. Последняя дата покупки для попадания в дивидендный реестр - 22 июня.
- АКБ УзПСБ представил стратегию развития на 2021-2023 годы. Банк увеличит выручку от корпоративного бизнеса в два раза. Основные показатели банка вырастут в несколько раз. Клиенты будут переведены на удаленное обслуживание.
- Введение в эксплуатацию новой линии по производству клинкера АО Кизилкумцемент перенесено на 2022 год.
- АО Кварц запустит новую линию по производству стекла флоат-методом 16 июня 2021.
- АО УзРТСБ работает над внедрением фьючерсов.
- АО КМЗ отчитался о втором подряд квартале с чистой прибылью.
- Простые акции АКБ Ипотека-банк (IPTB) и АО Средазэнергосетьпроект (SAEP) были включены в индекс EqRe Blue после окончания торговой недели.

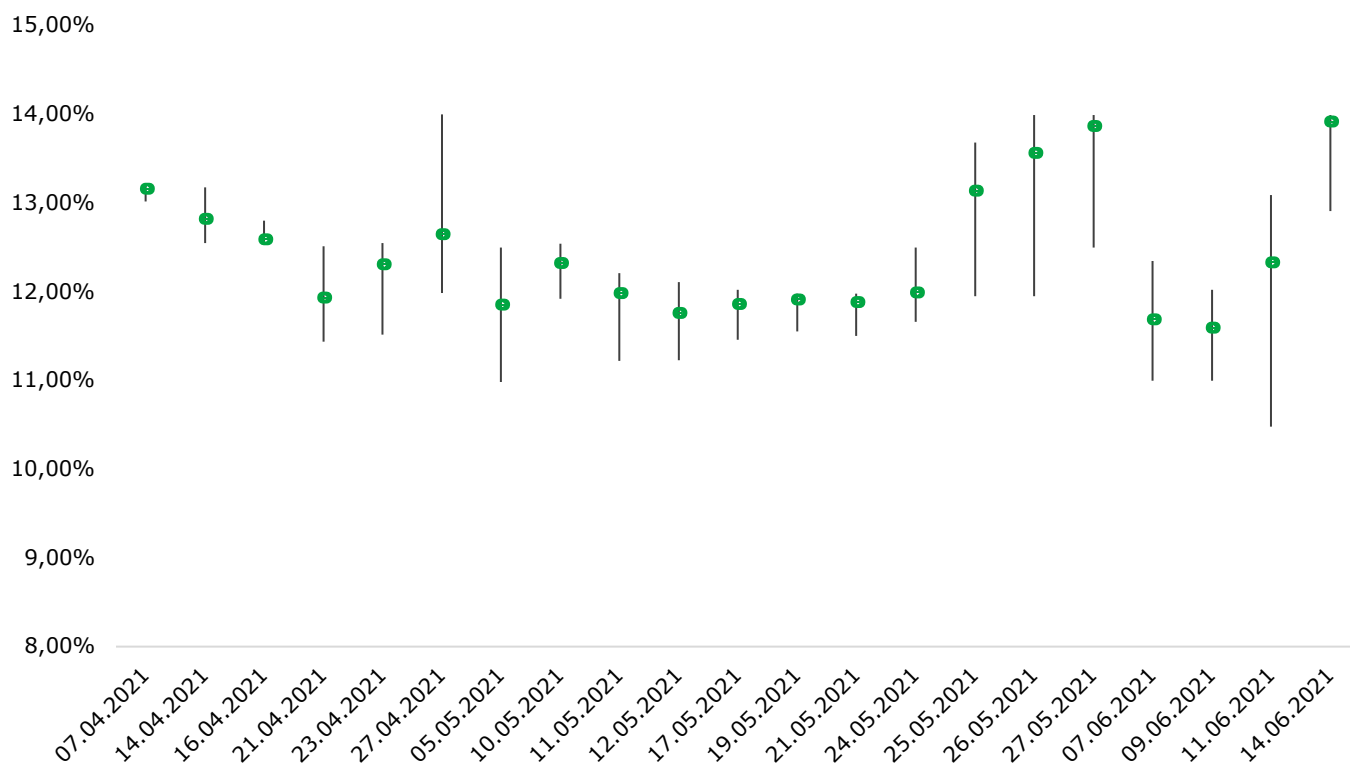
## Текущее видение по рынку

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

## Карта рынка: бумаги в покрытии

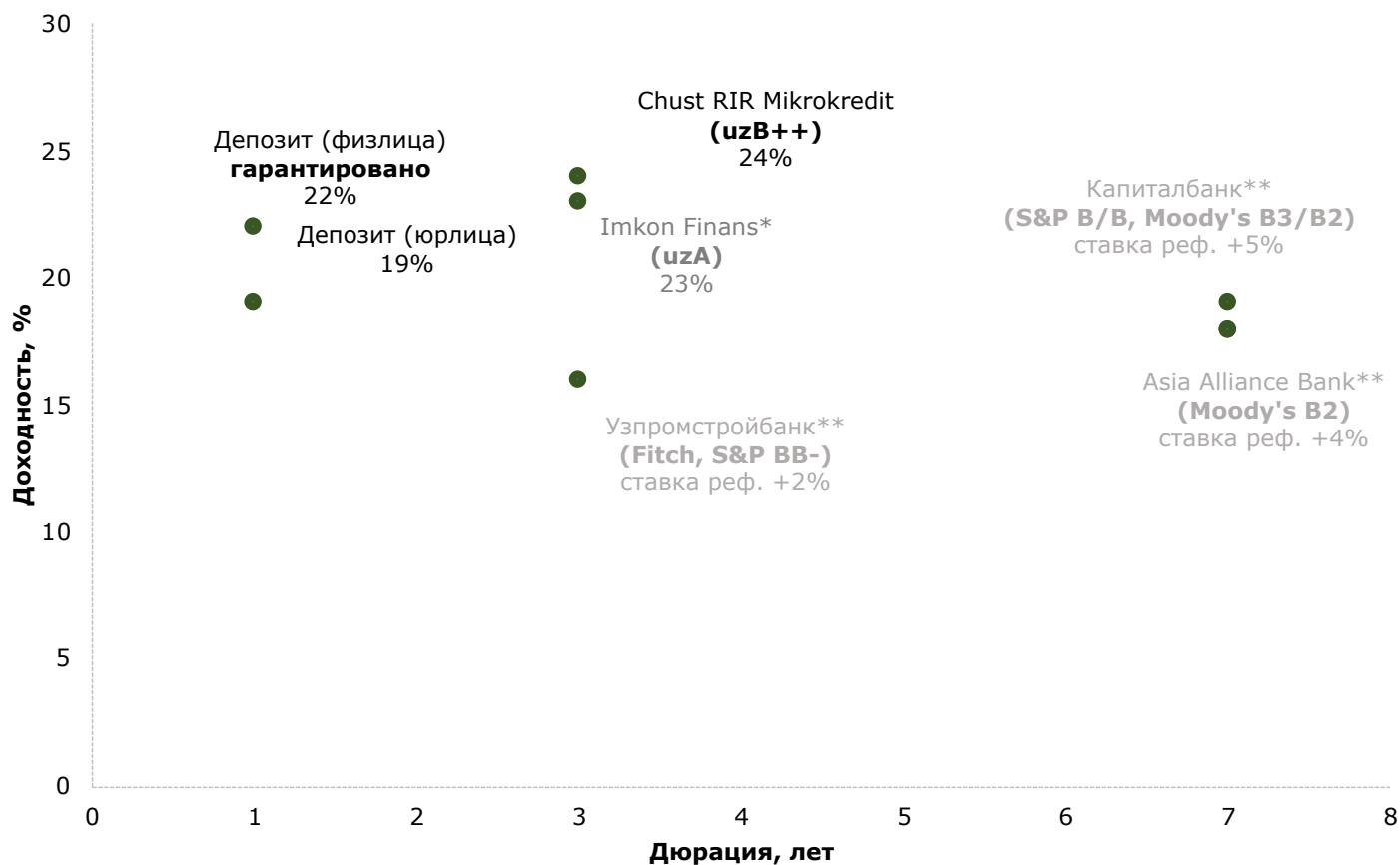
Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Последняя целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	0,81%	44,92%	6700	45%	Ожидается запуск новой линии по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании	Анализ по данным Q1 2021
Кизилкумцемент	QZSM	-0,90%	70,74%	7601	14%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова в 2022 году	Анализ по данным Q1 2021, <b>ожидается пересмотр целевой цены</b>
УзПСБ	SQBN	-3,42%	5,74%	20,9	28%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q1 2021
УзРТСБ	URTS	-2,96%	100,75%	20100	25%	Динамичный рост показателей и история выплаты высоких дивидендов за последние 13 лет. Компания исторически направляла минимум 50% чистой прибыли на выплату дивидендов.	Анализ по данным Q1 2021
Узметкомбинат	UZMK	3,28%	96,88%	96000	52%	Ряд инвестиционных проектов утроит выручку предприятия к 2025 году	Анализ по данным Q1 2021
Кувасайцемент	KSCM	-0,25%	62,00%	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, <b>ожидается пересмотр целевой цены</b>
Хамкорбанк	HMKB	-0,02%	70,33%	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	4,50%	16,11%	1136	9%	Компания восстановила чистую прибыль и наращивает маржинальность.	Анализ по данным Q2 2020, <b>ожидается пересмотр целевой цены</b>
Тошкентвино	A028090	0,00%	99,99%	48200	-31%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2020, <b>ожидается пересмотр целевой цены</b>
Узторцветмет	A016460	-16,67%	50,00%	18020	20%	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, <b>ожидается пересмотр целевой цены</b>

## Карта рынка: безрисковая доходность\*, UZS



\* Ставка по облигациям  
Центрального Банка РУз

## Карта рынка: фиксированная доходность, UZS

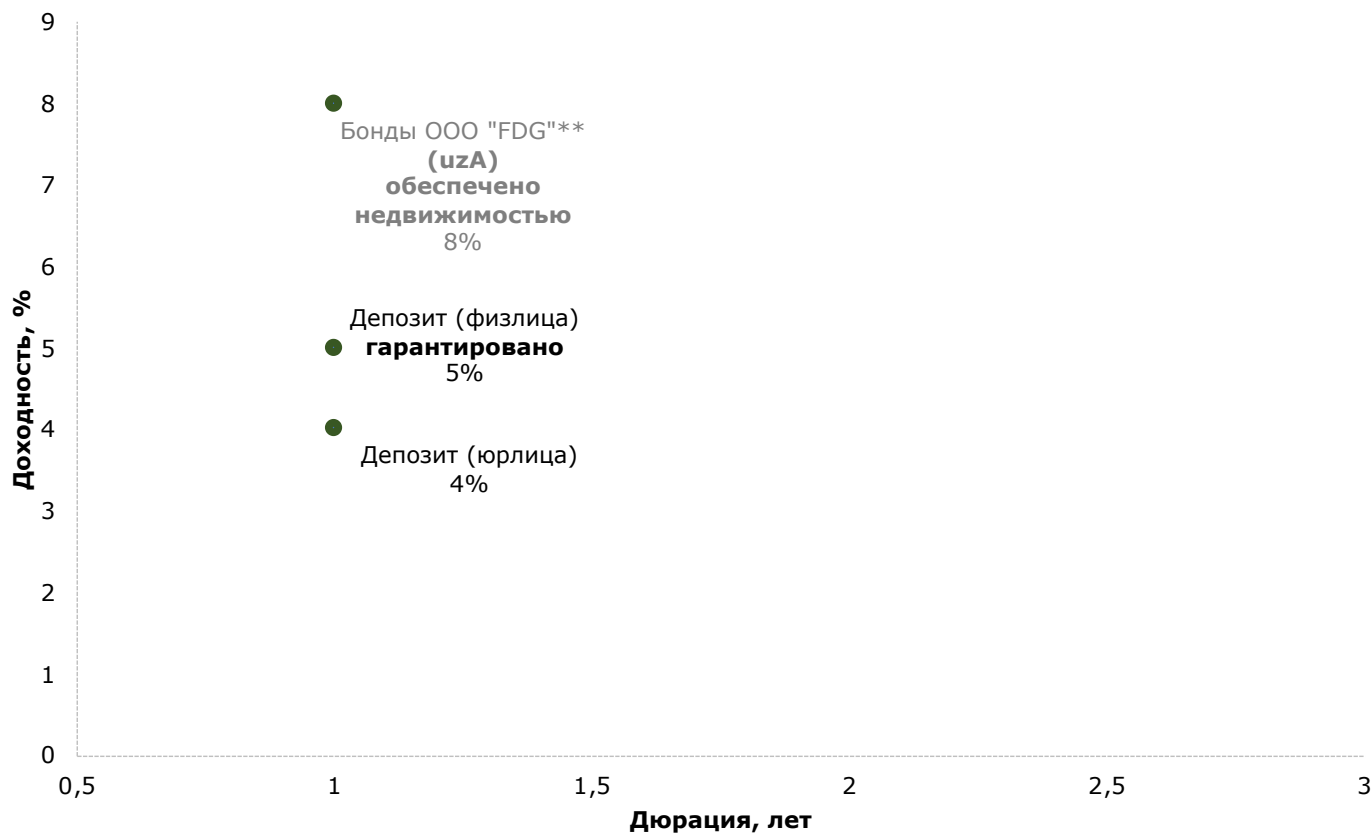


\* Не выставлены на продажу

\*\* 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		

## 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

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.