

Рынок скорректировался на фоне дивидендных отсечек

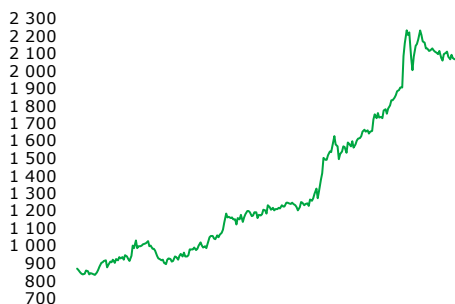
Дивидендные реестры по большинству ликвидных бумаг закрыты

Статистика по бумагам в покрытии*

Акция	Значение на 18.06.2021	Значение на 23.06.2021	изменение, %
KVTS	4600	4299	-6,54%
QZSM	6799	6450	-5,13%
SQBN	16,4	16,5	0,61%
URTS	16649	16200	-2,70%
UZMK	63989,89	59999	-6,24%
KSCM	854000	950000	11,24%
HMKB	42,00	34,90	-16,90%
KUMZ	1088	999,99	-8,09%
A028090	65000	65000	0,00%
A016460	16999,99	14000	-17,65%

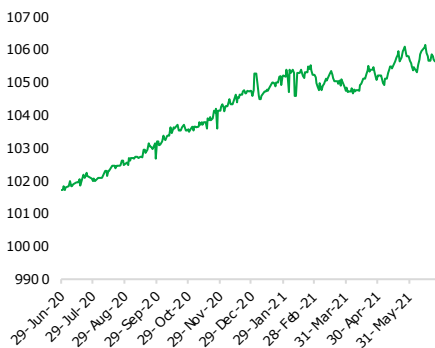
* Данные с uzse.uz

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

В торговую пятницу с 21 по 25 июня рынок продемонстрировал медвежий настрой, индекс ликвидных акций EqRe Blue скорректировался на 2,12%, падая с 2 114,01 пункта до 2 069,24 пунктов.

Давление на рынок вероятнее всего оказала дивидендная отсечка по ряду ликвидных акций. При этом, положительная динамика цен акций АО Кувасайцемент (KSCM) и АО Средаэнергопроект (SAEP) смягчили падение рынка.

При этом, коррекция цен на акции АО Кизилкумцемент (QZSM) вероятнее всего связана с информацией о переносе сроков завершения строительства новой линии.

Важные новости

Макроэкономические

- Девальвация узбекского сума составила 4,25% г/г
- Средняя ставка по размещениям гособлигаций составила 13,81%.
- Узбекистан усилил меры по карантинному сдерживанию пандемии коронавируса и начал массовую вакцинацию взрослого населения.

По отдельным компаниям

- Всемирный Банк выделит 380 млн USD на строительство и модернизацию линий электропередач в Узбекистане. Будет построена новая подстанция мощностью 500 кВт и линии передач в 11 областях страны – в проекте по всей вероятности будет задействован **Средаэнергопроект**, как единственный в стране проектировщик высоковольтных линий электропередач.
- **Узнацбанк** планирует размещение еврооблигаций в рублях на Московской бирже до конца 2021 года.

Текущее видение по рынку

• **SELL:** Акции АО Тошкентвино комбината (A028090) мы рекомендуем продавать по цене выше 50 000 UZS за акцию в связи с достижением своего потенциала.

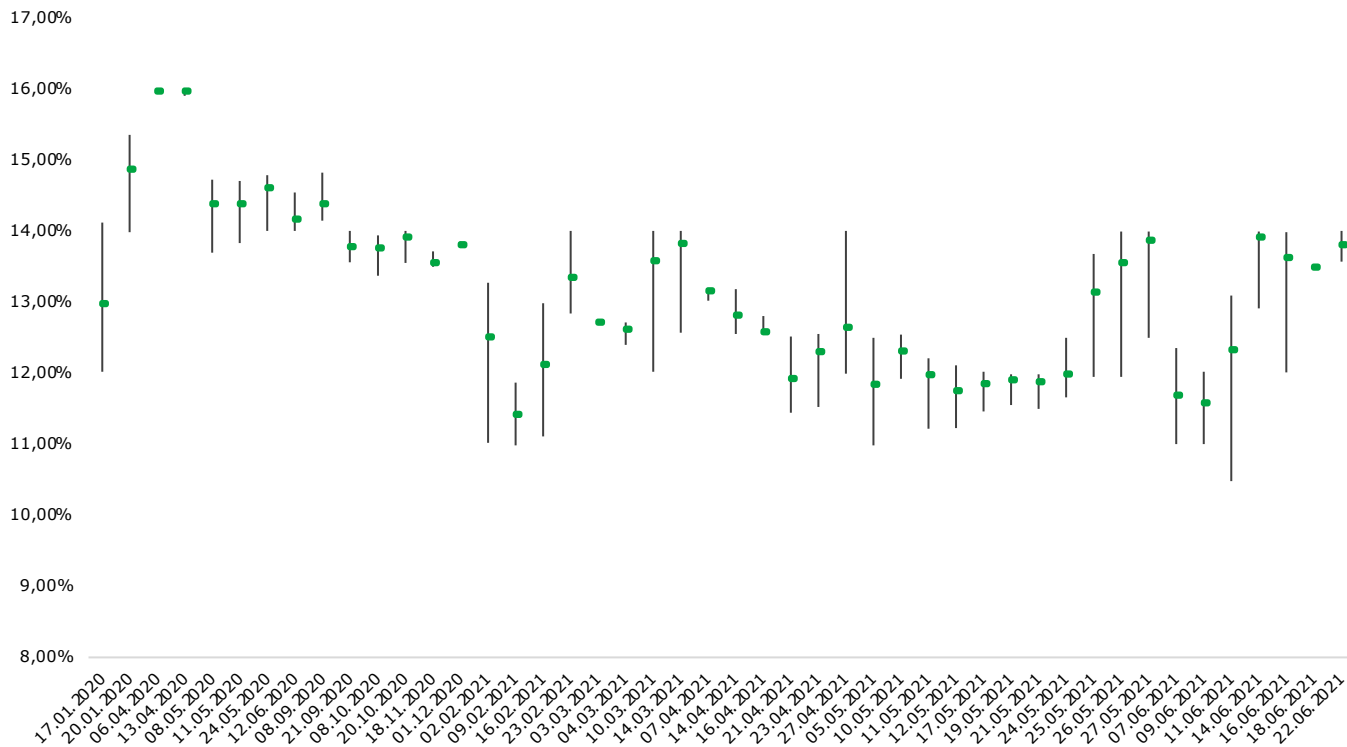
• **HOLD:** Акции АО Кизилкумцемент (QZSM), АО КМЗ (KUMZ) и акции АО Узторцветмет (A016460) стоит держать до пересмотра целевой цены нашими аналитиками.

• **BUY:** акции АО Кварц (KVTS), АКБ УзПСБ (SQBN) АО УзРТСБ (URTS), АО Узметкомбинат (UZMK), АО Кувасайцемент (KSCM), АКБ Хамкорбанк (HMKB) советуем покупать по текущим ценам с целью достижения котировками сбалансированных ценовых уровней.

Карта рынка: бумаги в покрытии

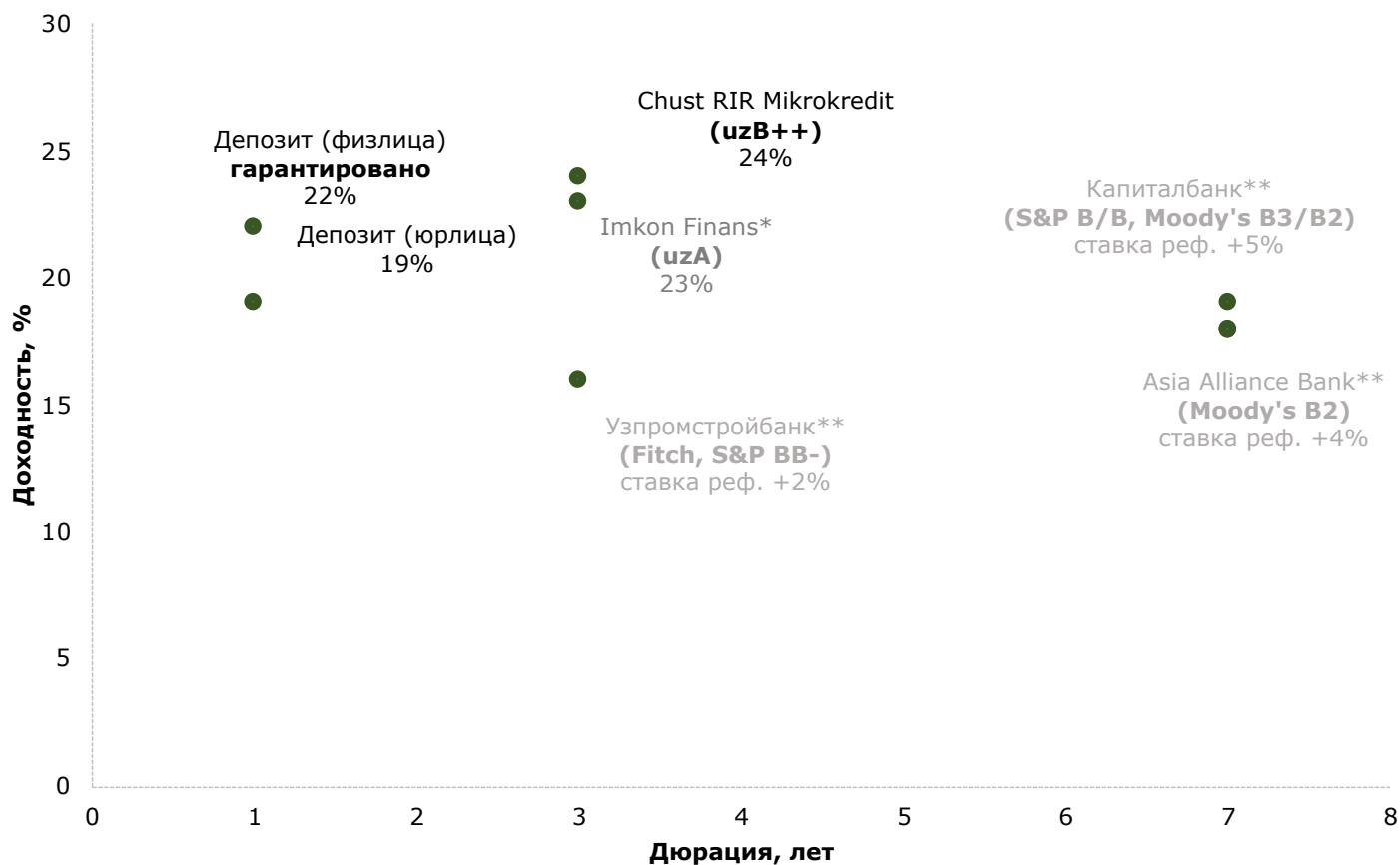
Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Последняя целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	-6,54%	35,15%	6700	56%	Ожидается запуск новой линии по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании	Анализ по данным Q1 2021
Кизилкумцемент	QZSM	-5,13%	65,86%	7601	18%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова в 2022 году	Анализ по данным Q1 2021, ожидается пересмотр целевой цены
УзПСБ	SQBN	0,61%	6,45%	20,9	27%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q1 2021
УзРТСБ	URTS	-2,70%	102,50%	20100	24%	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	-6,24%	87,50%	96000	60%	Ряд инвестиционных проектов утроит выручку предприятия к 2025 году	Анализ по данным Q1 2021
Кувасайцемент	KSCM	11,24%	71,00%	1622000	71%	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	HMKB	-16,90%	29,26%	56,7	62%	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	-8,09%	11,11%	1136	14%	Компания восстановила чистую прибыль и наращивает маржинальность.	Анализ по данным Q2 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Тошкентвино	A028090	0,00%	85,71%	48200	-26%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Узвортцветмет	A016460	-17,65%	40,00%	18020	29%	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: безрисковая доходность*, UZS



* Ставка по облигациям
Центрального Банка РУз

Карта рынка: фиксированная доходность, UZS

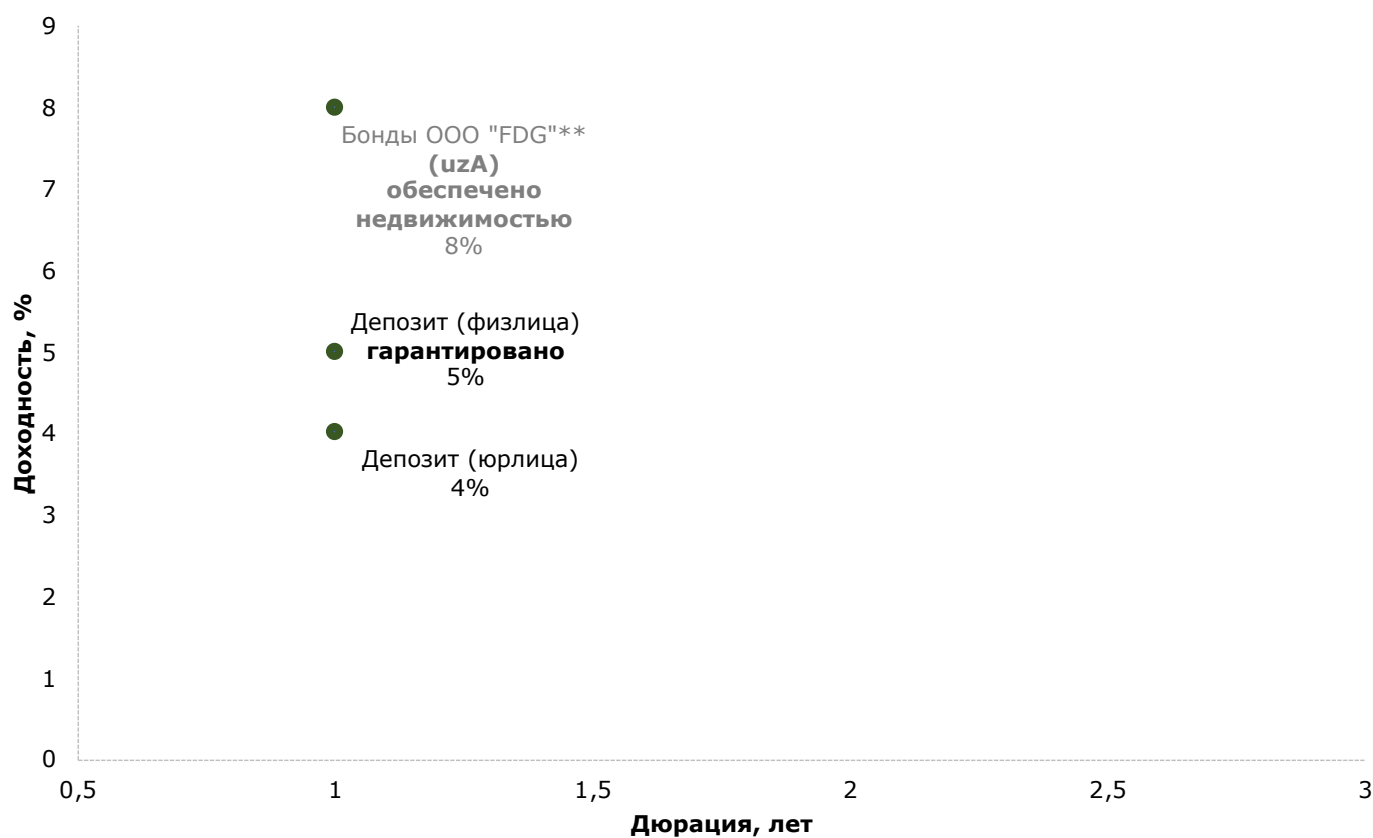


* Не выставлены на продажу

** 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.