

Рынок показывает отскок, ожидается движение вверх

Быки берут свое после попытки пробоя важного уровня медведями

Статистика по бумагам в покрытии*

Акция	Значение на 09.07.2021	Значение на 17.07.2021	изменение, %
KVTS	4498	4450	-1,07%
QZSM	6890	7000	1,60%
SQBN	16,5	17,3	4,85%
URTS	16499,99	16500	0,00%
UZMK	63500	65000	2,36%
KSCM	690000	695000	0,72%
HMKB	39,95	38,00	-4,88%
SAEP	18009	17999,99	-0,05%
KUMZ	951,01	950,01	-0,11%
A028090	60000	63990	6,65%
A016460	20949,99	19000	-9,31%

Индекс ликвидных акций EqRe Blue показал рост на 0,78% за длинную торговую неделю в шесть дней, показывая отскок после попытки пробоя медведями уровня в 2 000 пунктов.

Минимальный рост приблизительно в 2% показали акции АО Узметкомбинат (UZMK) и АО Кизилкумцемент (QZSM).

Акции АКБ Узпромстройбанка (SQBN) продолжают расти, на этой недели они выросли на 5%.

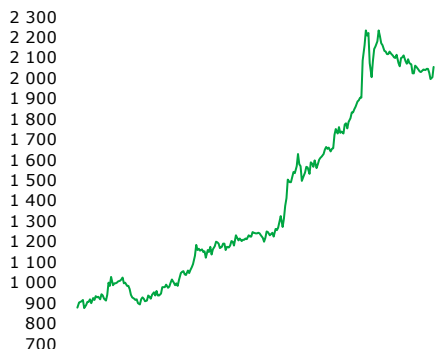
Акции АО ИИ Тошкентвино (A028090) показали заметный рост на 7%. Минимальное снижение цены показали акции АО Кварц (KVTS), их цена упала на 1%.

Значение акций АКБ Хамкорбанк (HMKB) упало на 5%.

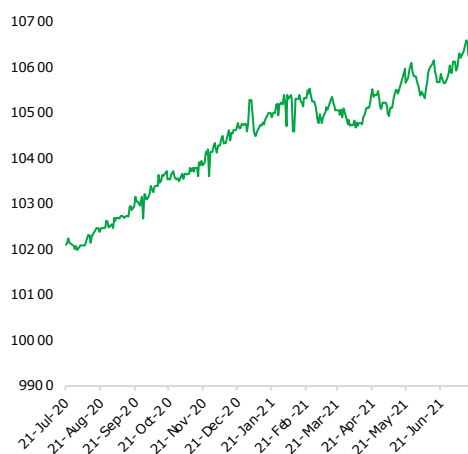
Акции АО Узвторцветмет (A016460) показали заметную коррекцию, их значение упало на 9%.

Акции АО УзРТСБ (URTS), АО Кувасайцемент (KSCM), АО Средазэнергосетьпроект (SAEP) и АО КМЗ (KUMZ) на этой недели не показали значимых изменений.

Динамика индекса EqRe Blue*, 1 год



Динамика USD/UZS*, 1 год



Бехрузбек Очилов, ACSI

Инвестиционный аналитик

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

Важные новости

Макроэкономические

- Девальвация узбекского сума составила 4,28% г/г
- Средняя ставка по размещениям гособлигаций составила 13,79%-13,97%.
- До конца года будет разработан законопроект, регулирующий выпуск ипотечных облигаций.

По отдельным компаниям

- **Кварц:** Внеочередное собрание акционеров будет проведено 7 августа. На собрании будет рассмотрен вопрос о распределении чистой прибыли, акции нужно держать до 30 июля включительно.
- **Хамкорбанк:** Moody's подтвердили ВСА на уровне b2 и долгосрочные рейтинги банковских депозитов на уровне B2 и изменили прогноз со стабильного на положительный. Ожидается улучшение автономного кредитного профиля банка в ближайшие 12-18 месяцев.

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 УзРТСБ (URTS), АО Кизилкумцемент (QZSM), АО КМЗ (KUMZ) и акции АО Узвторцветмет (A016460) стоит держать до пересмотра целевой цены нашими аналитиками.
- **BUY:** акции АО Кварц (KVTS), АКБ УзПСБ (SQBN), АО Узметкомбинат (UZMK), АО Кувасайцемент (KSCM), АКБ Хамкорбанк (HMKB) и акции АО Средазэнергосетьпроект (SAEP) советуем покупать по текущим ценам с целью достижения котировками сбалансированных ценовых уровней.

Карта рынка: бумаги в покрытии

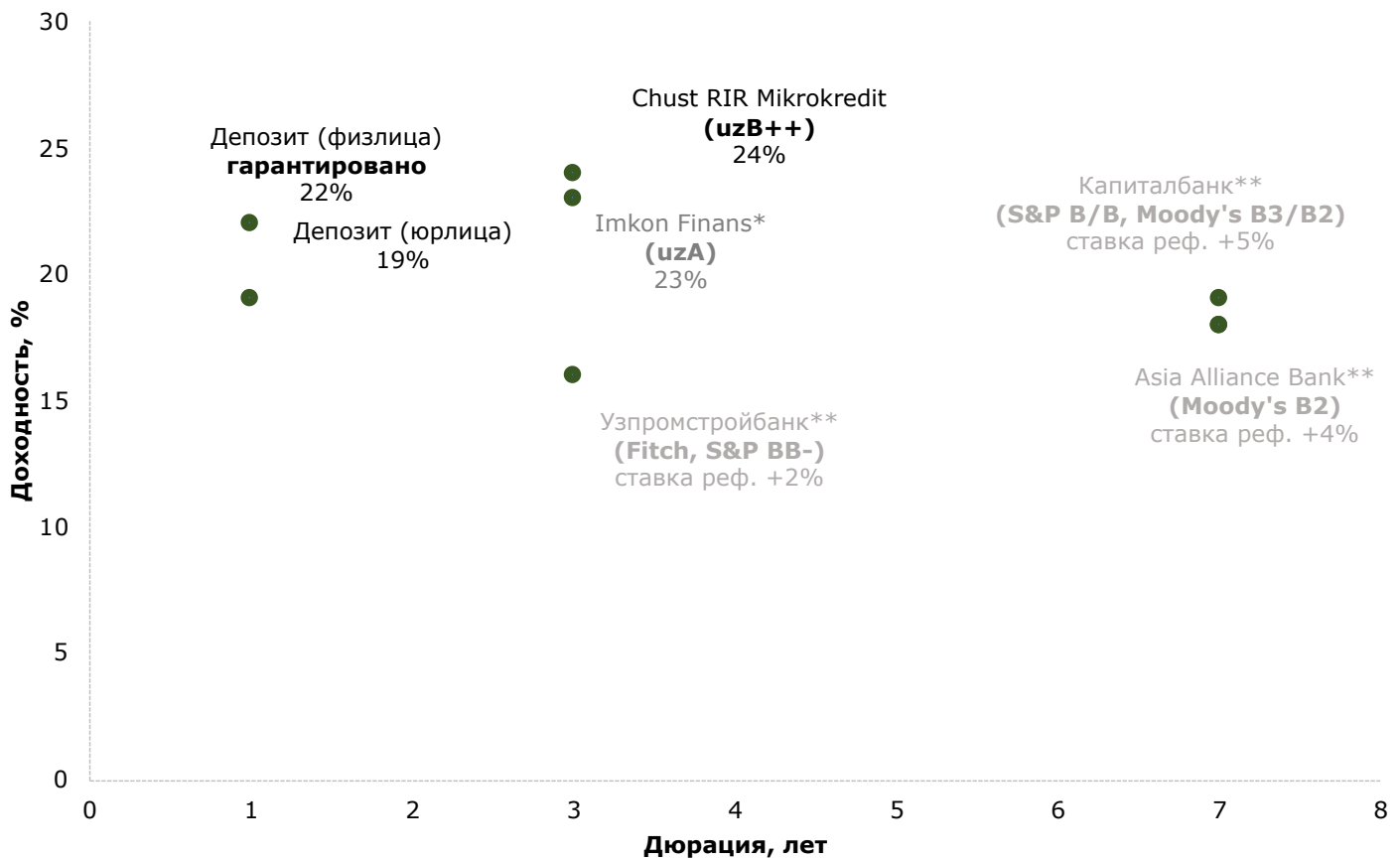
Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Последняя целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	-1,07%	39,89%	6700	51%	Ожидается запуск новой линии по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании	Анализ по данным Q1 2021
Кизилкумцемент	QZSM	1,60%	80,00%	7601	9%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова в 2022 году	Анализ по данным Q1 2021, ожидается пересмотр целевой цены
УзПСБ	SQBN	4,85%	11,61%	20,9	21%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q1 2021
УзРТСБ	URTS	0,00%	106,25%	20100	22%	Динамичный рост показателей и история выплаты высоких дивидендов за последние 13 лет. Компания исторически направляет минимум 50% чистой прибыли на выплату дивидендов.	Анализ по данным Q1 2021, ожидается пересмотр целевой цены
Узметкомбинат	UZMK	2,36%	103,13%	114300	76%	Ряд инвестиционных проектов и M&A утроит выручку предприятия к 2025 году, до 2030 года ожидаются высокие капитальные затраты,кратно превосходящие текущую капитализацию компании	Анализ по данным Q1 2021
Кувасайцемент	KSCM	0,72%	25,10%	1622000	133%	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	НМКВ	-4,88%	40,74%	56,7	49%	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
Средаэнергопроект	SAEP	-0,05%	-	27000	50%	Проектный институт с операциями в четырех странах Центральной Азии. Обеспечен государственными заказами до 2025 года.	Анализ по данным Q4 2020
КМЗ	KUMZ	-0,11%	5,56%	1136	20%	Компания восстановила чистую прибыль и наращивает маржинальность.	Анализ по данным Q2 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Тошкентвино	A028090	6,65%	82,83%	48200	-25%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Узвторцветмет	A016460	-9,31%	90,00%	18020	-5%	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

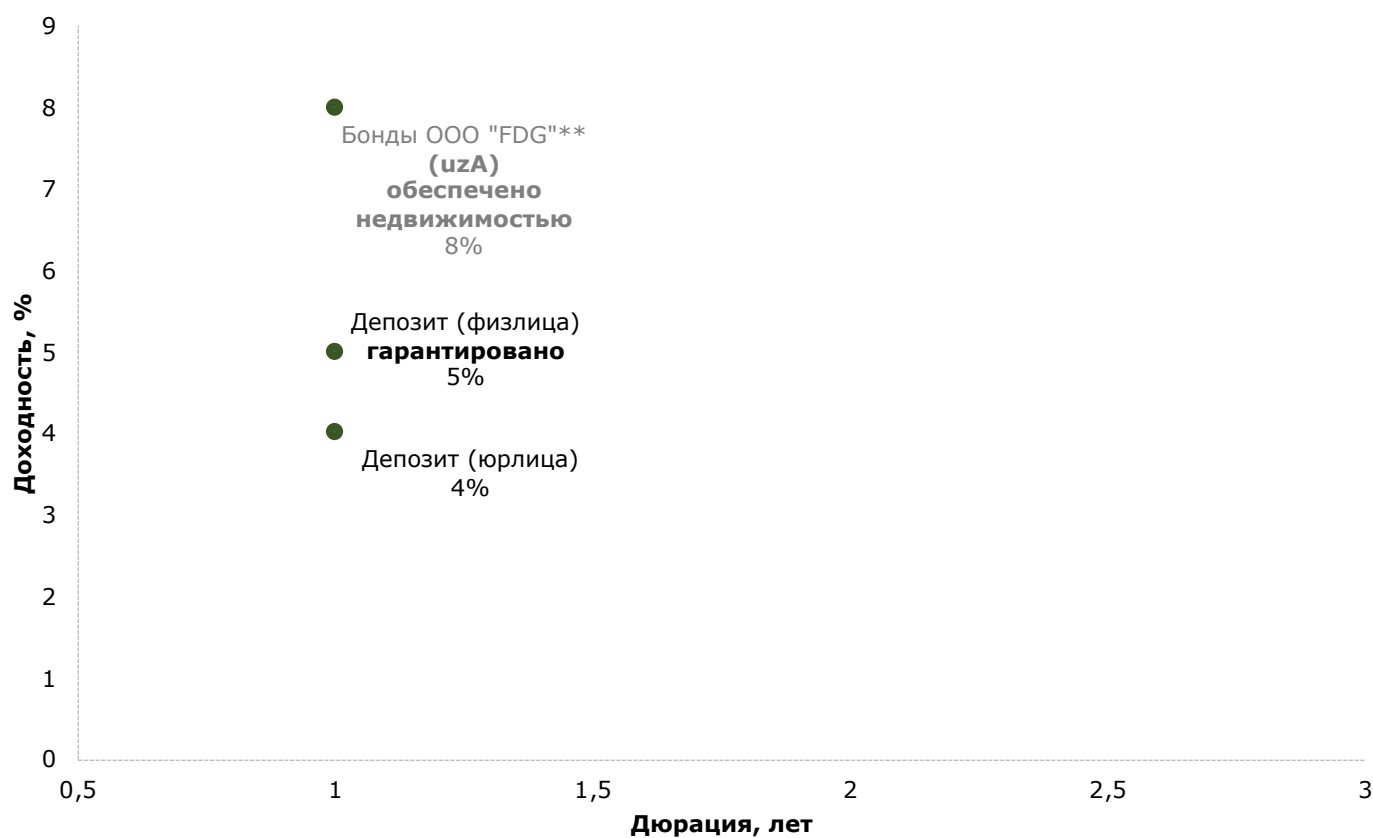


* Не выставлены на продажу

** 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.