

КМЗ набирает обороты

Акции механического завода за неделю выросли на 15,26%

Статистика по бумагам в покрытии*

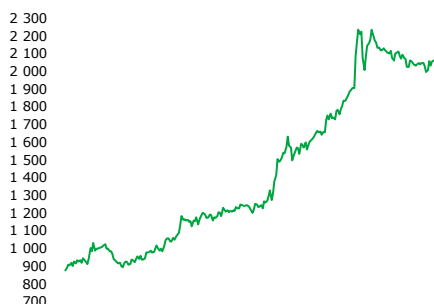
Акция	Значение на 17.07.2021	Значение на 24.07.2021	изменение, %
KVTS	4450	4350	-2,25%
QZSM	7000	7100	1,43%
SQBN	17,3	16	-7,51%
URTS	16500	16850	2,12%
UZMK	65000	64999	0,00%
KSCM	695000	707111,11	1,74%
HMKB	38,00	37,51	-1,29%
SAEP	17999,99	18029	0,16%
KUMZ	950,01	1094,98	15,26%
A028090	63990	60000	-6,24%
A016460	19000	18989	-0,06%

Короткая торговая неделя на Ташкентской бирже закончилась в плюсе – ликвидные акции закрылись в субботу, добавив к своим котировкам 0,23% - таким образом, рынок продолжает движение в боковике, несмотря на преимущественно положительный новостной фон, ожидания о приближающихся хороших квартальных отчетах и фундаментальную недооценку большинства ликвидных бумаг.

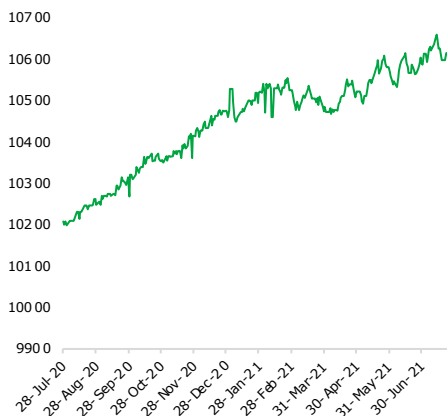
Наиболее примечательным за неделю стало продолжение отскока акций АО Кизилкумцемент (QZSM) после информации о возможном снижении дивидендов, что позволит компании направить больше средств на свою программу по капитальным затратам и впоследствии увеличить производственные мощности.

Отличились и акции АО КМЗ (KUMZ), добавив за неделю более 15% - возможно, на фоне ожиданий квартального отчета с положительными показателями. Если это произойдет, бумаге останется еще один плюсовой квартал, чтобы получить шанс на добавление в локальные индексы.

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 4,01% г/г
- Средняя ставка по размещениям гособлигаций составила 13,98%, последние две недели наблюдается минимальный спред по ставке.

По отдельным компаниям

- Собрание акционеров **АО Кизилкумцемент** состоится 14 августа. В повестке изменение итогов предыдущего собрания, где было решено направить 75% чистой прибыли на выплату дивидендов. Реестр акционеров для участия в собрании формируется от 10 августа (покупка акций по T+2 до 6 августа включительно).
- **АО Тошкентвино комбинати** начало выпуск водки под брендом "Sputnik V".

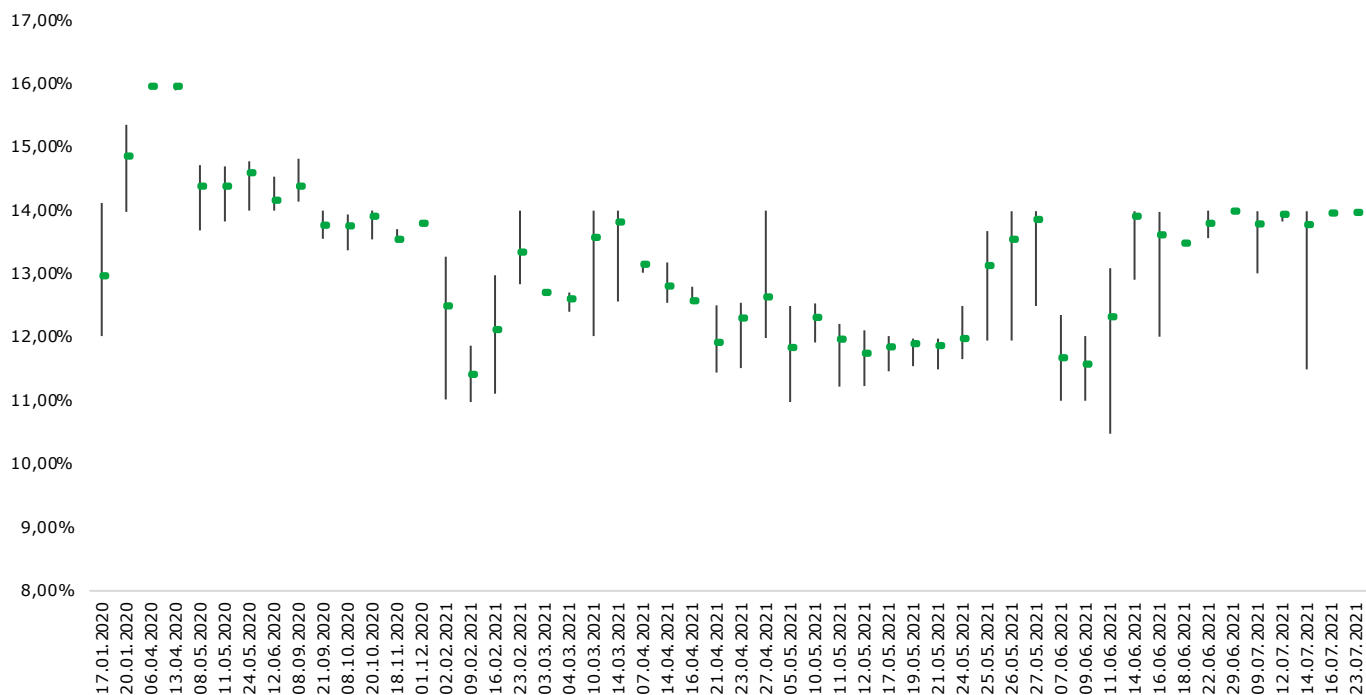
Текущее видение по рынку

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

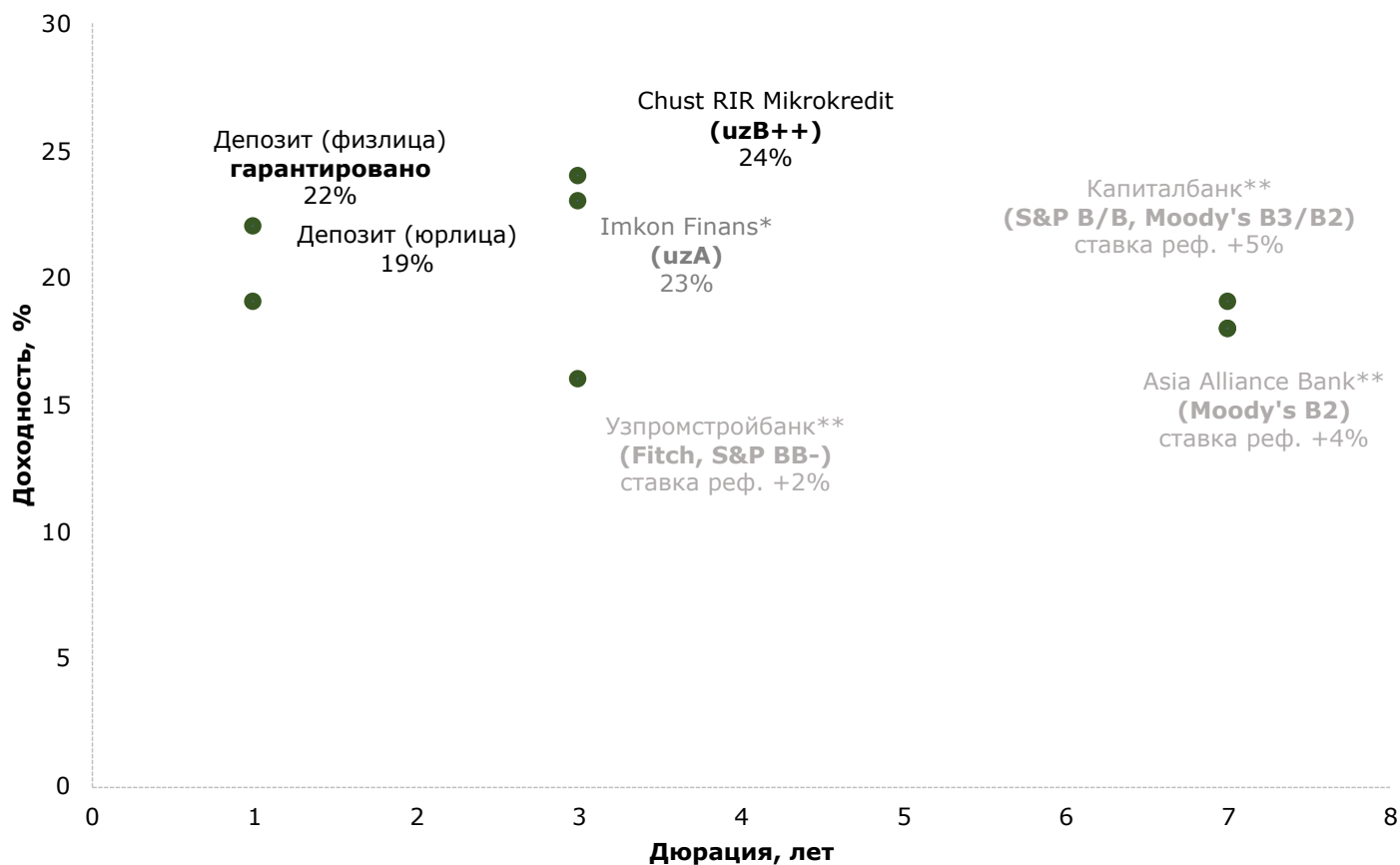
Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Последняя целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	-2,25%	36,75%	6700	54%	Ожидается запуск новой линии по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании	Анализ по данным Q1 2021
Кизилкумцемент	QZSM	1,43%	82,57%	7601	7%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова в 2022 году	Анализ по данным Q1 2021, ожидается пересмотр целевой цены
УзПСБ	SQBN	-7,51%	3,23%	20,9	31%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q1 2021
УзРТСБ	URTS	2,12%	110,63%	20100	19%	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, ожидается пересмотр целевой цены
Узметкомбинат	UZMK	0,00%	103,12%	114300	76%	Ряд инвестиционных проектов и M&A утроит выручку предприятия к 2025 году, до 2030 года ожидаются высокие капзатраты,кратно превосходящие текущую капитализацию компании	Анализ по данным Q1 2021
Кувасайцемент	KSCM	1,74%	27,28%	1622000	129%	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	-1,29%	38,93%	56,7	51%	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
Средаээнергосетьпроект	SAEP	0,16%	-	27000	50%	Проектный институт с операциями в четырех странах Центральной Азии. Обеспечен государственными заказами до 2025 года.	Анализ по данным Q4 2020
КМЗ	KUMZ	15,26%	21,66%	1136	4%	Компания восстановила чистую прибыль и наращивает маржинальность.	Анализ по данным Q2 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Тошкентвино	A028090	-6,24%	71,43%	48200	-20%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Узвторцветмет	A016460	-0,06%	89,89%	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

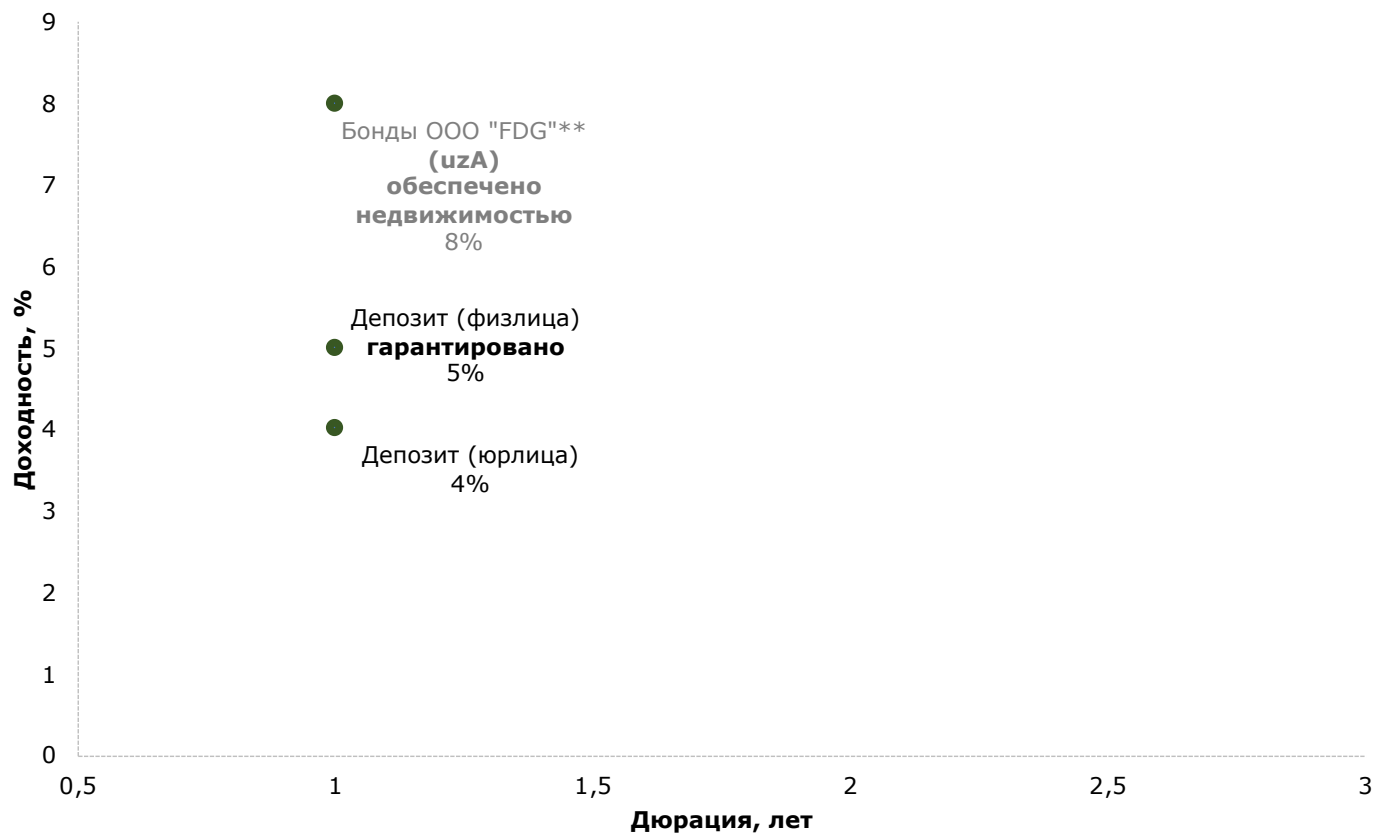


* Не выставлены на продажу

** 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.