

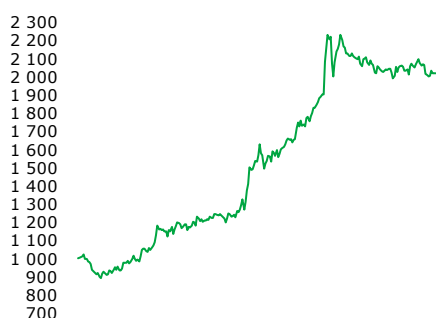
Передовые эмитенты выплатят дивиденды акционерам

Кварц, Кизилкумцемент и КМЗ направят на дивидендные выплаты минимум 50% своей чистой прибыли.

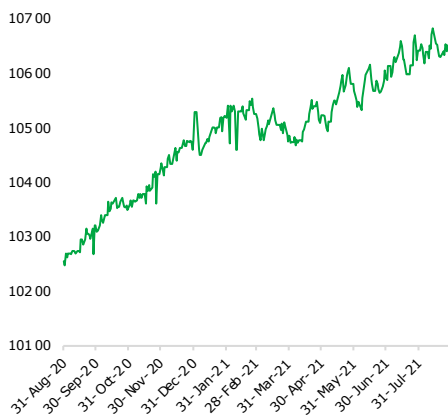
Статистика по бумагам в покрытии*

Акция	Значение на 20.08.2021	Значение на 27.08.2021	изменение, %
KVTS	3710	3990	7,55%
QZSM	6001	6200	3,32%
SQBN	15	15	0,00%
URTS	16700	16800	0,60%
UZMK	89894,99	86990	-3,23%
KSCM	750000	711500	-5,13%
HMKB	36,89	38,50	4,36%
SAEP	14000	14650	4,64%
UVCM	16500,01	16500	0,00%
KUMZ	950,1	950	-0,01%
A028090	60000	55000	-8,33%

Динамика индекса EqRe Blue, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Бехрузбек Очиллов, ACSI

Инвестиционный аналитик

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

Рынок показывает признаки отскока – индекс ликвидных акций EqRe Blue за неделю подскочил на 1,03% на фоне роста котировок акций АО Кварц (KVTS) и АО Кизилкумцемент (QZSM), которые наконец определились с размером дивидендных выплат. При этом, рынок не отреагировал на восстановление помог рост акций АКБ Хамкорбанк (HMKB) и АО Средаэнергопроект (SAEP). Акции АО Узметкомбинат (UZMK) показывают снижение после бурного роста, несмотря на большой фундаментальный потенциал, акции АО Кувасайцемент (KSCM) также корректируются.

Негативное движение котировок АО Тошкентвино (A028090) соответствует нашим ожиданиям о фундаментальной переоценке акций данного эмитента.

Важные новости

Макроэкономические

- Девальвация узбекского сума составила 3,85% г/г, спред между депозитами USD/UZS составляет 16-17%.
- Средняя ставка по размещениям гособлигаций составила 13,97%.

По отдельным компаниям

- **Узторцветмет** получил листинг на РФБ под тикером UVCM после продажи госпакета Cell Energy Technologies, который заполучил контрольный пакет акций в результате данной M&A сделки.
- **Кварц** выплатит дивиденды в размере 244 UZS на акцию (50% от чистой прибыли 2020 года). Дивидендная выплата в прошлом году составила 105 UZS на акцию. Также состоялось официальное открытие новой линии по производству стекла флоат-методом завода.
- Акционеры **Кизилкумцementsа** изменили ранее принятое решение о выплате дивидендов - будет выплачено 660 UZS на акцию против ранее запланированных 989 UZS на акцию (50% от чистой прибыли 2020 года против 75%). Дивидендная выплата в прошлом году составила 460 UZS на акцию.
- **Кокандский механический завод** выплатит дивиденды в размере 9,73 UZS на акцию (75% от чистой прибыли 2020 года).

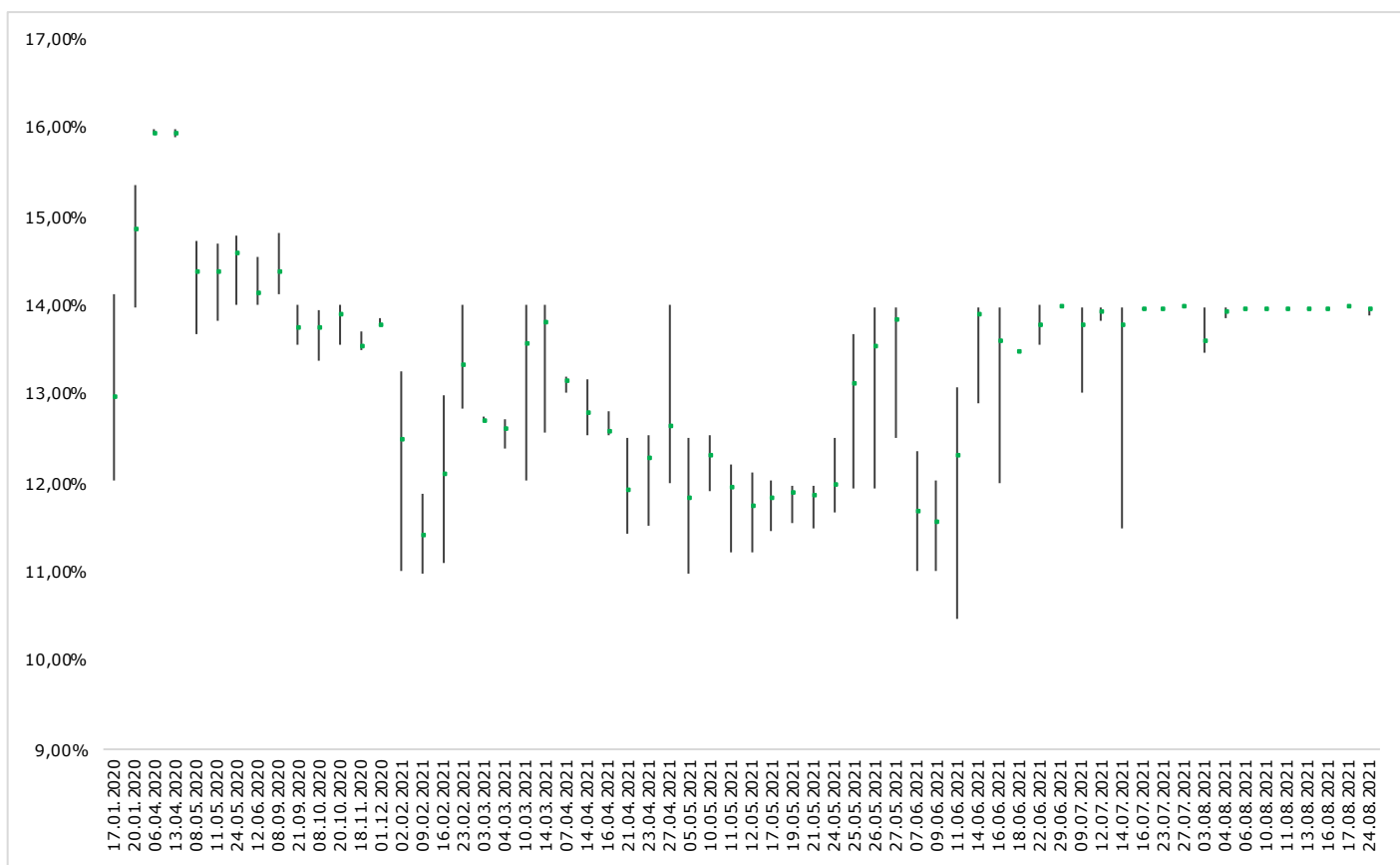
Текущее видение по рынку

- **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 Узторцветмет (A016460) стоит держать до пересмотра целевой цены нашими аналитиками.
- **BUY:** акции АО Кварц (KVTS), АКБ УзПТСБ (SQBN), АО Узметкомбинат (UZMK), АО Кувасайцемент (KSCM), АКБ Хамкорбанк (HMKB) и акции АО Средаэнергопроект (SAEP) советуем покупать по текущим ценам с целью достижения котировками сбалансированных ценовых уровней.

Карта рынка: бумаги в покрытии

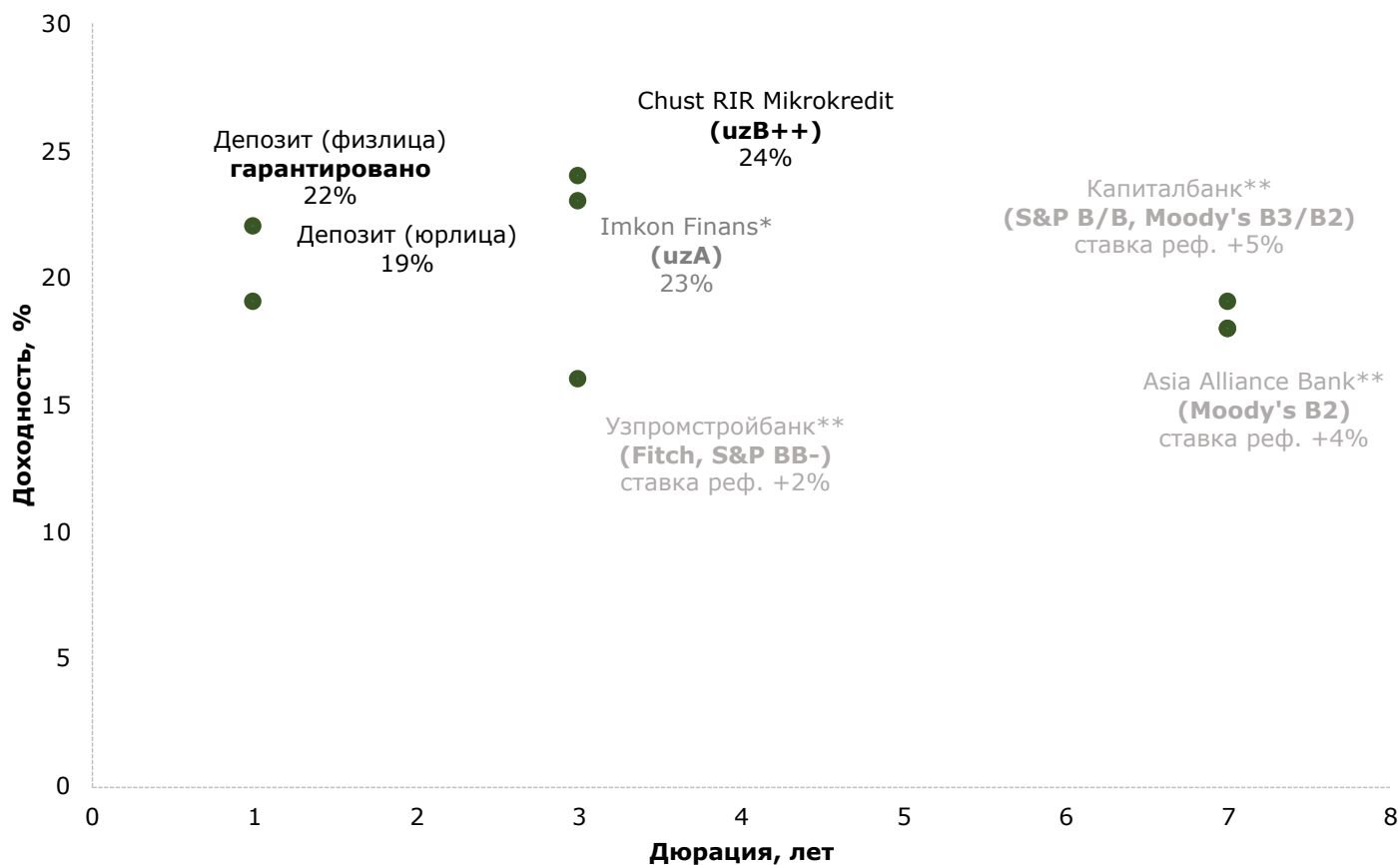
Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Последняя целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	7,55%	25,43%	6700	68%	Ожидается запуск новой линии по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании	Анализ по данным Q1 2021, ожидается пересмотр целевой цены
Кизилкумцемент	QZSM	3,32%	59,43%	7601	23%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова в 2022 году	Анализ по данным Q1 2021, ожидается пересмотр целевой цены
УзПСБ	SQBN	0,00%	-3,23%	20,9	39%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q1 2021, ожидается пересмотр целевой цены
УзРТСБ	URTS	0,60%	110,00%	20100	20%	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	-3,23%	171,84%	145800	68%	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 Q2 2021
Кувасайцемент	KSCM	-5,13%	28,07%	1622000	128%	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	4,36%	42,59%	56,7	47%	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, ожидается пересмотр целевой цены
Средаээнергосетьпроект	SAEP	4,64%	-	28099	92%	Проектный институт с операциями в четырех странах Центральной Азии. Обеспечен государственными заказами до 2025 года.	Анализ по данным Q2 2021
Узвторцветмет	UVCM	0,00%	65,00%	18020	9%	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
КМЗ	KUMZ	-0,01%	5,56%	1136	20%	Компания восстановила чистую прибыль и наращивает маржинальность.	Анализ по данным Q2 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Тошкентвино	A028090	-8,33%	57,14%	48200	-12%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2020, ожидается пересмотр целевой цены

Карта рынка: безрисковая доходность*, UZS



* Ставка по облигациям
 Центрального Банка РУз

Карта рынка: фиксированная доходность, UZS

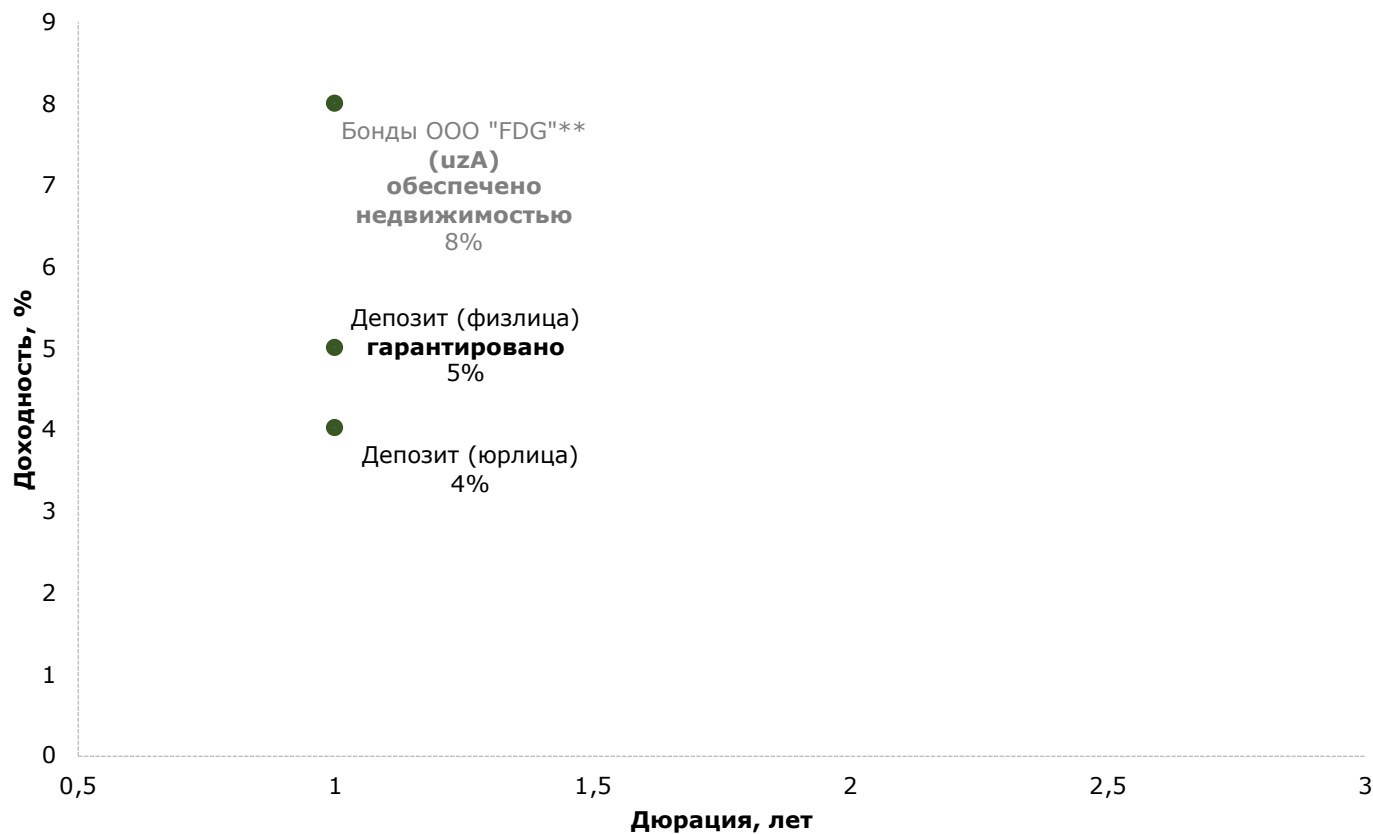


* Не выставлены на продажу

** 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.