

# Отскок цементного сектора дает сигнал к росту

После продолжительного падения рынок набрал 2,23%, готовясь к рывку

## Статистика по бумагам в покрытии

Акция	Значение на 27.05.2022	Значение на 06.06.2022	изменение, %
<b>EqRe Blue</b>	<b>1934,91</b>	<b>1977,99</b>	<b>2,23%</b>
KVTS	3505	3507,01	0,06%
QZSM	3000	3500	16,67%
SQBN	12,1	12,4	2,48%
URTS	23900	21980	-8,03%
UZMK	12301	11975	-2,65%
KSCM	260000	281000	8,08%
HMKB	57,72	60,00	3,95%
IPTV	0,89	0,84	-5,62%
UVCM	12500	11100,01	-11,20%
KUMZ	900,1	903,4	0,37%
A028090	40999,89	49500	20,73%
A005900	8000	9499,99	18,75%

За прошедшую торговую неделю рынок предпринял попытку отскока, и индекс ликвидных акций EqRe Blue закрылся на уровне 1977,99 пунктов, отрастая на 2,23% за неделю. Ключевым драйвером стал отскок бумаг из цементного сектора – акции **Кизилкумцемента** (QZSM) прибавили 16,67% за неделю, а акции **Кувасайцемента** (KSCM) выросли на 8,08%. Аутсайдерами стали акции **Узворцветмета** (UVCM), продолжающие падение на фоне негативных финансовых результатов за первый квартал, теряя 11,20% за торговую пятидневку. Акции Узметкомбината (UZMK) также продолжают коррекцию, теряя 2,65% за неделю, после достижения вершин на фоне капитализации прибыли и предстоящего дополнительного размещения акций на Ташкентской бирже. В целом, рынок продолжает оставаться недооцененным, с высоким потенциалом роста по большинству бумаг в нашем покрытии, и текущее восстановление в котировках ликвидных бумаг может сигнализировать предстоящий рост.

## Важные новости

### Макроэкономические

- Девальвация узбекского сума по отношению к доллару составила 5,45% г/г, спред между депозитами USD/UZS составляет 12-17%. За неделю узбекский сум укрепился на 0,20%, укрепляясь уже третий месяц.
- Средняя ставка по размещениям коротких гособлигаций составила 18,99%. Овернайт ставки на межбанковском рынке составила 18,00%. Государственный облигационный долг составляет 3,80 млрд USD.
- Доходность по евробондам Узбекистана 2029 года погашения упала с 6,46% до 6,31% на фоне падения доходностей и роста цен на облигации группы BB (рейтинговая группа Узбекистана).
- S&P подтвердил кредитный рейтинг Узбекистана на уровне BB-.
- Всемирный Банк выделит Узбекистану кредит в размере 15 млн долларов на проведение финансовых реформ.

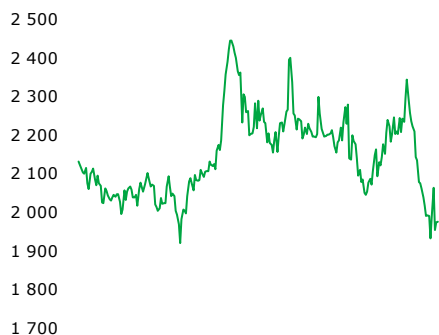
### По отдельным компаниям

- Freedom Finance выбрана андеррайтером IPO **UzAuto Motors**.
- Fitch Ratings присвоил **Алмалыкскому ГМК** рейтинг BB-.

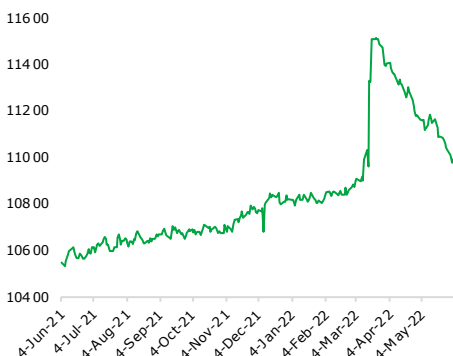
## Текущее видение по рынку

- **HOLD:** Мы советуем держать акции АО Кизилкумцемент (QZSM), АО Кувасайцемент (KSCM), АО Узворцветмет (UVCM) и акции АО КМЗ (KUMZ) до пересмотра целевой цены нашими аналитиками.
- **BUY:** Акции АО Кварц (KVTS), АКБ УзПСБ (SQBN), АО УзРТСБ (URTS), АО Узметкомбинат (UZMK), АКБ Хамкорбанк (HMKB), АКИБ Ипотека-банк (IPTV), АО Тошкентвино комбината (A028090) и акции АО Средаэнергопроект (A005900) советуем покупать по текущим ценам с целью достижения котировками сбалансированных ценовых уровней.

## Динамика индекса EqRe Blue, 1 год



## Динамика USD/UZS, 1 год



**Бехрузбек Очиллов, ACSI**

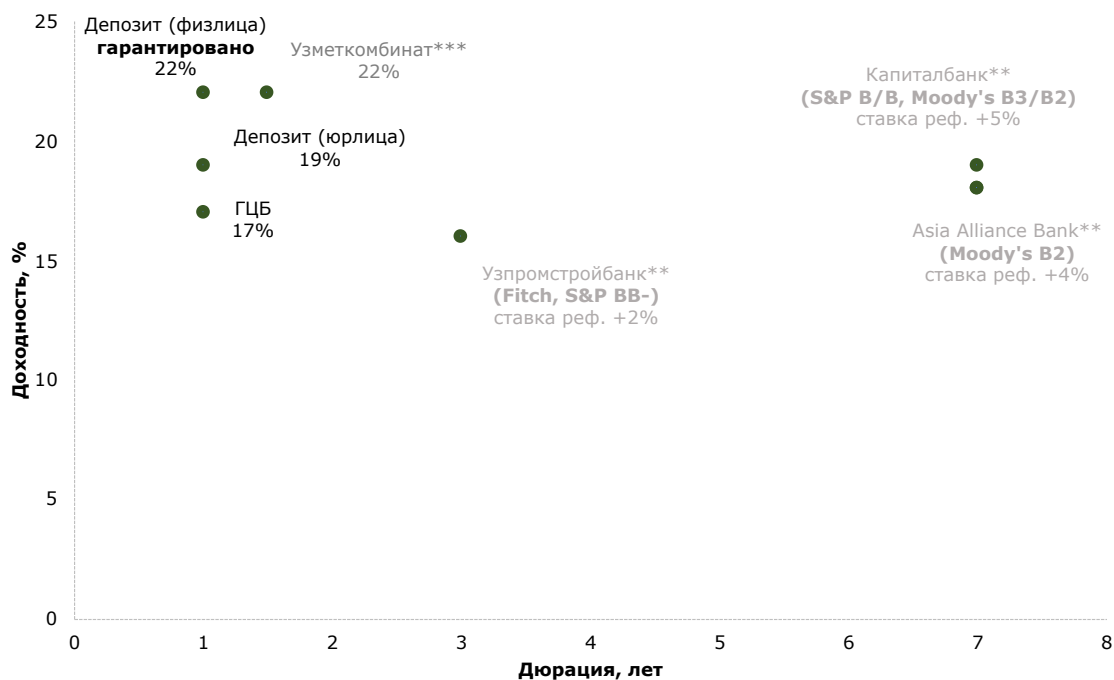
Инвестиционный аналитик

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

## Карта рынка: бумаги в покрытии

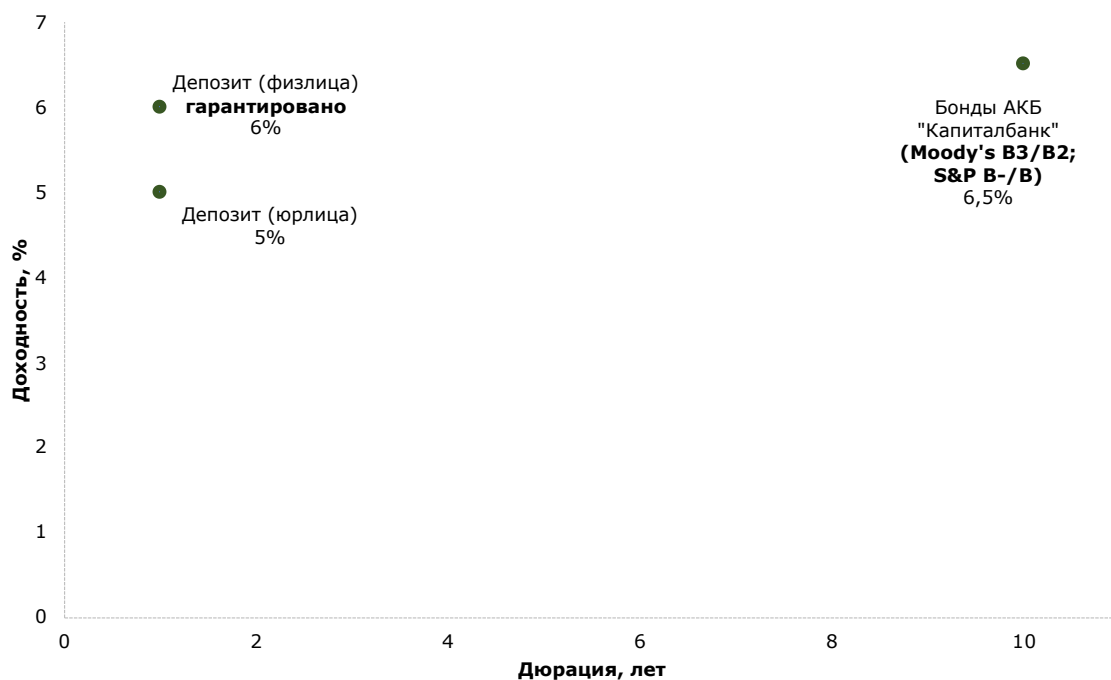
Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Последняя целевая цена	Потенциал	Рекомендация	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	0,06%	-16,50%	8320	137%	<b>STRONG BUY</b>	Новая линия по выпуску листового стекла значительно увеличит выручку компании	Анализ по данным Q1 2022
Кизилкумцемент	QZSM	16,67%	-43,55%	5250		<b>HOLD</b>	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова в 2022 году, однако, мы рекомендуем воздержаться от сделок с данными бумагами в виду текущего финансового положения из-за проблем с поставками газа	Анализ по данным Q3 2021
Узпромстройбанк	SQBN	2,48%	-11,43%	25,07	102%	<b>STRONG BUY</b>	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q1 2022
УзРТСБ	URTS	-8,03%	-22,88%	30500	39%	<b>BUY</b>	Динамичный рост показателей и история выплаты высоких дивидендов за последние 14 лет. Компания исторически направляла минимум 50% чистой прибыли на выплату дивидендов.	Анализ по данным Q1 2022
Узметкомбинат	UZMK	-2,65%	25,93%	30900	158%	<b>STRONG BUY</b>	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 Q4 2021
Кувасайцемент	KSCM	8,08%	-53,93%	1049000		<b>HOLD</b>	По текущей рыночной цене завод фундаментально недооценен, а сама компания имеет ряд международных наград за качество своей продукции. Однако, мы рекомендуем воздержаться от сделок с данными бумагами в виду текущего финансового положения из-за проблем с поставками газа	Анализ по данным Q3 2021
Хамкорбанк	HMKV	3,95%	33,33%	87,6	46%	<b>BUY</b>	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 Q4 2021
Ипотека-банк	IPTV	-5,62%	-30,00%	2,85	239%	<b>STRONG BUY</b>	Один из крупнейших банков Узбекистана. Акции банка фундаментально недооценены, банк быстро наращивает прибыль и собственный капитал.	Анализ по данным Q2 2021
Узторцветмет	UVCN	-11,20%	-26,00%	23400		<b>HOLD</b>	Высокая доля экспорта в структуре выручки снижает валютные риски, рост приема металлолома от физлиц, монополия на сбор лома цветных металлов и фундаментальная недооцененность акций эмитента обеспечат его рост; однако, мы рекомендуем воздержаться от сделок с данными бумагами в виду текущего финансового положения из-за проблем с поставками газа	Анализ по данным Q3 2021
КМЗ	KUMZ	0,37%	-3,89%	1136		<b>HOLD</b>	Компания восстановила чистую прибыль и наращивает маржинальность.	Анализ по данным Q2 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Тошкентвино	A028090	20,73%	10,00%	72000	45%	<b>BUY</b>	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2021
Средазэнергосетьпроект	A005900	18,75%	-13,64%	28099	196%	<b>BUY</b>	Проектный институт с операциями в четырех странах Центральной Азии. Обеспечен государственными заказами до 2025 года.	Анализ по данным Q2 2021

## Карта рынка: фиксированная и валютная доходность



\* Не выставлены на продажу

\*\* Полностью размешены



\* Не выставлены на продажу

\*\* Полностью размешены

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.