

Отскок рынка к 1900 пунктам на фоне роста большинства бумаг

Рост рынка за неделю составил более 13%

Статистика по бумагам в покрытии

| Акция | Значение на 22.06.2022 | Значение на 29.06.2022 | изменение, % |
|------------------|------------------------|------------------------|---------------|
| EqRe Blue | 1712,96 | 1945,37 | 13,57% |
| KVTS | 2999,99 | 3149,99 | 5,00% |
| QZSM | 3100 | 3698 | 19,29% |
| SQBN | 11,99 | 12 | 0,08% |
| URTS | 19000 | 22200 | 16,84% |
| UZMK | 8180 | 8890 | 8,68% |
| KSCM | 285000 | 308000 | 8,07% |
| HMKB | 69,01 | 96,00 | 39,11% |
| IPTV | 0,79 | 0,83 | 5,06% |
| UVCМ | 11800 | 11499 | -2,55% |
| KUMZ | 930 | 929 | -0,11% |
| A028090 | 36500 | 32999,99 | -9,59% |
| A005900 | 11997 | 9600 | -19,98% |

За прошедшую торговую неделю большая часть ликвидных бумаг показала рост, за счет чего индекс EqRe Blue вырос с 1712,96 пунктов до 1945,37 пунктов, показав еженедельное повышение на 13,57%. Наибольший вклад в отскок рынка привнесли акции **Хамкорбанка** (HMKB), которые подросли почти на 40%, акции **Кизилкумцента** (QZSM) и акции **Узбекской товарно-сырьевой биржи** (URTS), которые выросли на более 19% и более 16% соответственно, восстанавливая свои котировки. Единственной бумагой в индексе, показавшей снижение за прошедшую торговую пятиневку, стали акции **Узторцветмета** (UVCМ), которые упали на 2,55%. В целом, резкий разворот рынка на прошедшей неделе на фоне снижения ключевой ставки служит отличным сигналом для инвесторов-быков. На данный момент мы больше всего рекомендуем присмотреться к бумагам реального сектора, так как считаем, что их ожидает наибольший рост до конца текущего года.

Важные новости

Макроэкономические

- Девальвация узбекского сума по отношению к доллару составила 3,04% г/г, спред между депозитами USD/UZS составляет 12-17%. За неделю узбекский сум укрепился на 0,07%.
- Средняя ставка по размещениям коротких гособлигаций составила 17,00%. Овернайт ставки на межбанковском рынке составила 14,95%. Государственный облигационный долг составляет 3,80 млрд USD.
- Доходность по евробондам Узбекистана 2029 года погашения упала с 8,47% до 7,87% на фоне падения ставок по евробондам группы BB (рисковая группа Узбекистана).
- Дефляция за июль составила 0,1%.
- Объем транзакций на лизинговом рынке за первую половину 2022 года снизился на 23,5%.

По отдельным компаниям

- **Узметкомбинат** отчитался о росте выручки на 15,88% по итогам первого полугодия 2022 года, при этом, чистая прибыль снизилась на 18,92%.

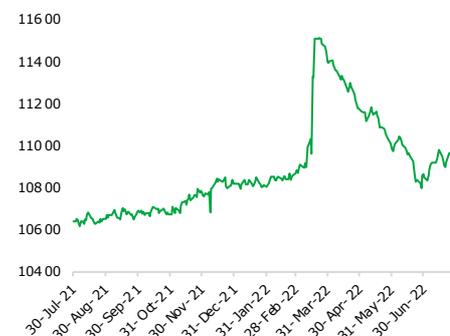
Текущее видение по рынку

- **HOLD:** Мы советуем держать акции АО Кизилкумцемент (QZSM), АО Кувасайцемент (KSCM), АО Узторцветмет (UVCМ) 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 комбинати (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

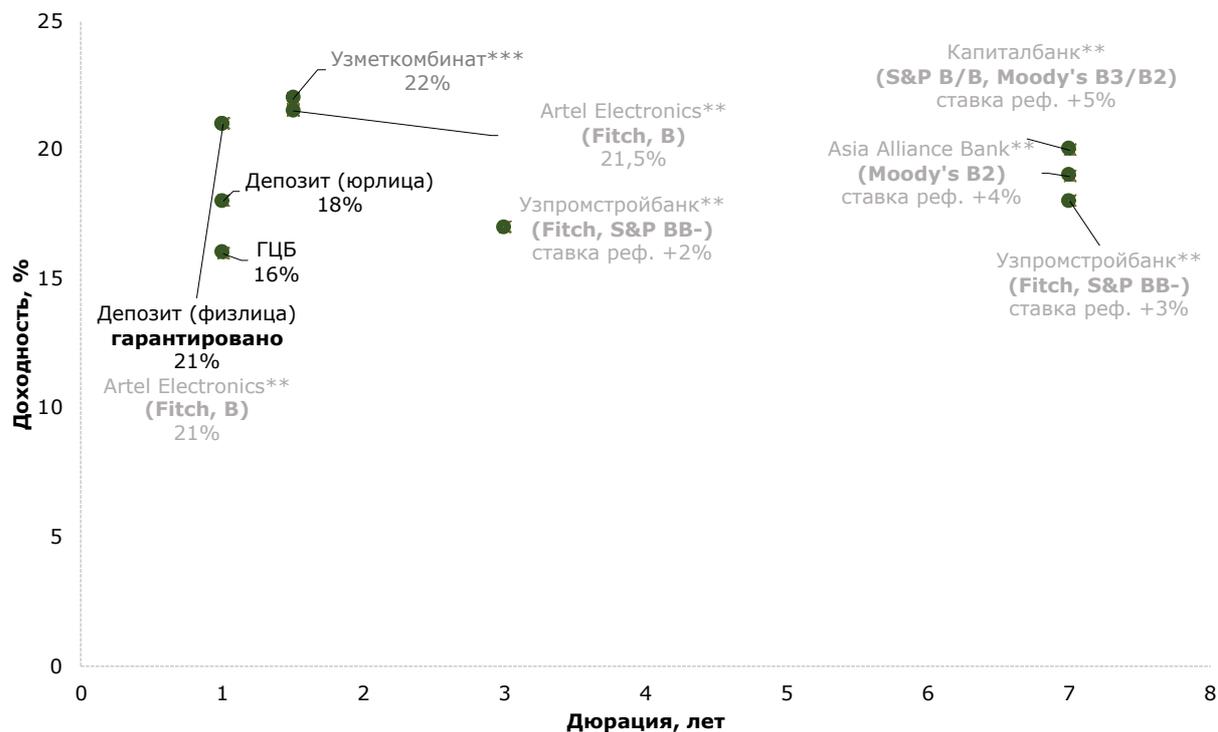
Инвестиционный аналитик

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

Карта рынка: бумаги в покрытии

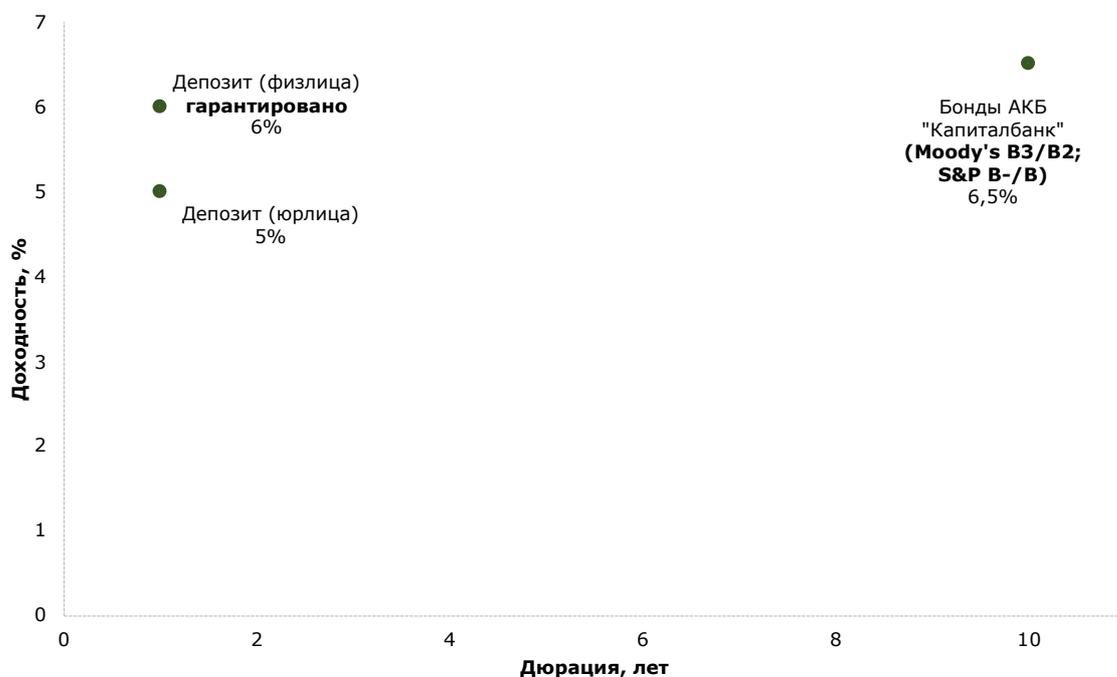
| Название | Тикер | Изменение за неделю, % | Изменение с начала года, % | Последняя целевая цена | Потенциал | Рекомендация | Текущие катализаторы | Комментарии |
|-----------------------|---------|------------------------|----------------------------|------------------------|-----------|-------------------|--|--|
| Кварц | KVTS | 5,00% | -25,00% | 8320 | 164% | STRONG BUY | Новая линия по выпуску листового стекла значительно увеличит выручку компании | Анализ по данным Q1 2022 |
| Кизилкумцемент | QZSM | 19,29% | -40,35% | 5250 | | HOLD | Новая линия по производству цемент-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 | 0,08% | -14,29% | 25,07 | 109% | STRONG BUY | Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы. | Анализ по данным Q1 2022 |
| УзРТСБ | URTS | 16,84% | -22,11% | 30500 | 37% | BUY | 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 | 8,68% | -6,51% | 30900 | 248% | STRONG BUY | 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 | 8,07% | -49,51% | 1049000 | | HOLD | 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 | HMKB | 39,11% | 113,33% | 87,6 | -9% | BUY | 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 | IPTB | 5,06% | -30,83% | 2,85 | 243% | STRONG BUY | Один из крупнейших банков Узбекистана. Акции банка фундаментально недооценены, банк быстро наращивает прибыль и собственный капитал. | Анализ по данным Q2 2021 |
| Узторцветмет | UVCN | -2,55% | -23,34% | 23400 | | HOLD | 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 | -0,11% | -1,17% | 1136 | | HOLD | Компания восстановила чистую прибыль и наращивает маржинальность. | Анализ по данным Q2 2020, ожидается пересмотр целевой цены |
| Тошкентвино | A028090 | -9,59% | -26,67% | 72000 | 118% | BUY | Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал. | Анализ по данным Q3 2021 |
| Средаэнергосетьпроект | A005900 | -19,98% | -12,73% | 28099 | 193% | BUY | 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.