

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%.

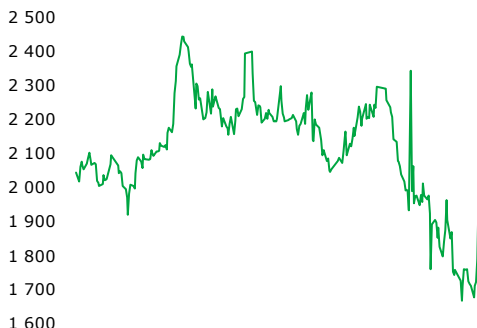
По отдельным компаниям

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

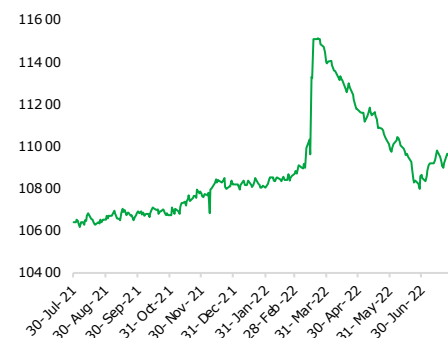
Текущее видение по рынку

- **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

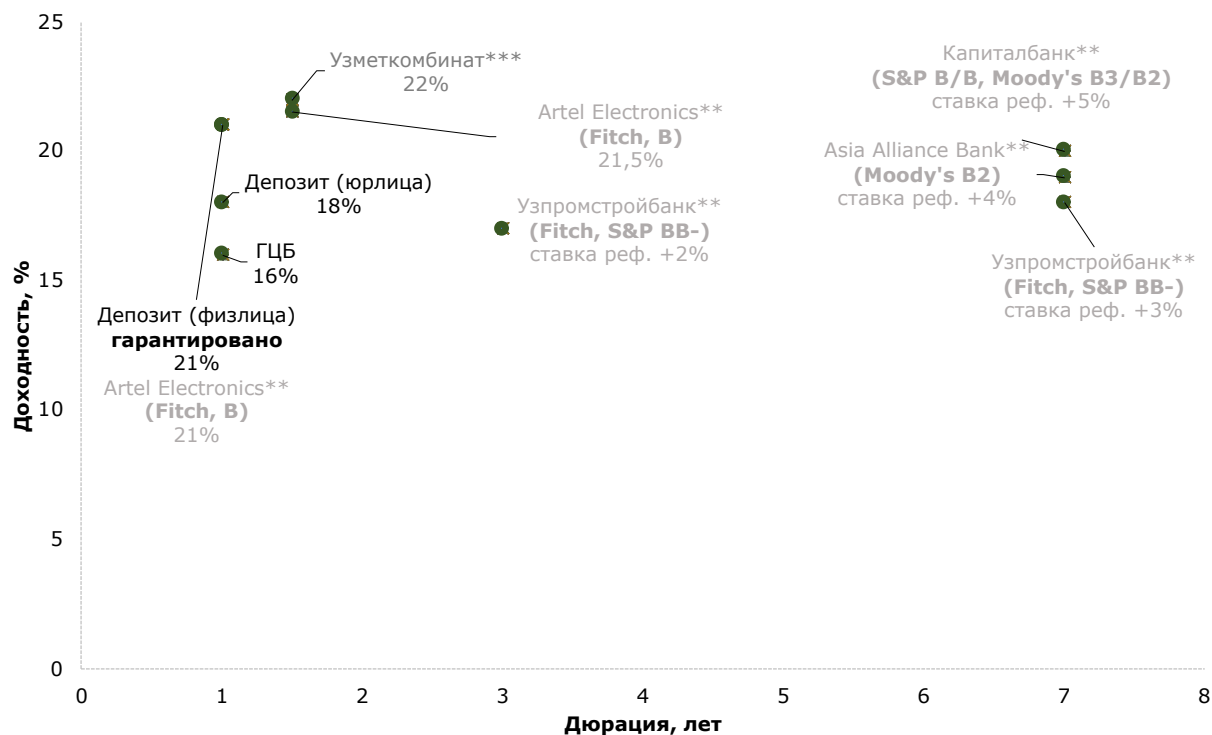
Инвестиционный аналитик

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

Карта рынка: бумаги в покрытии

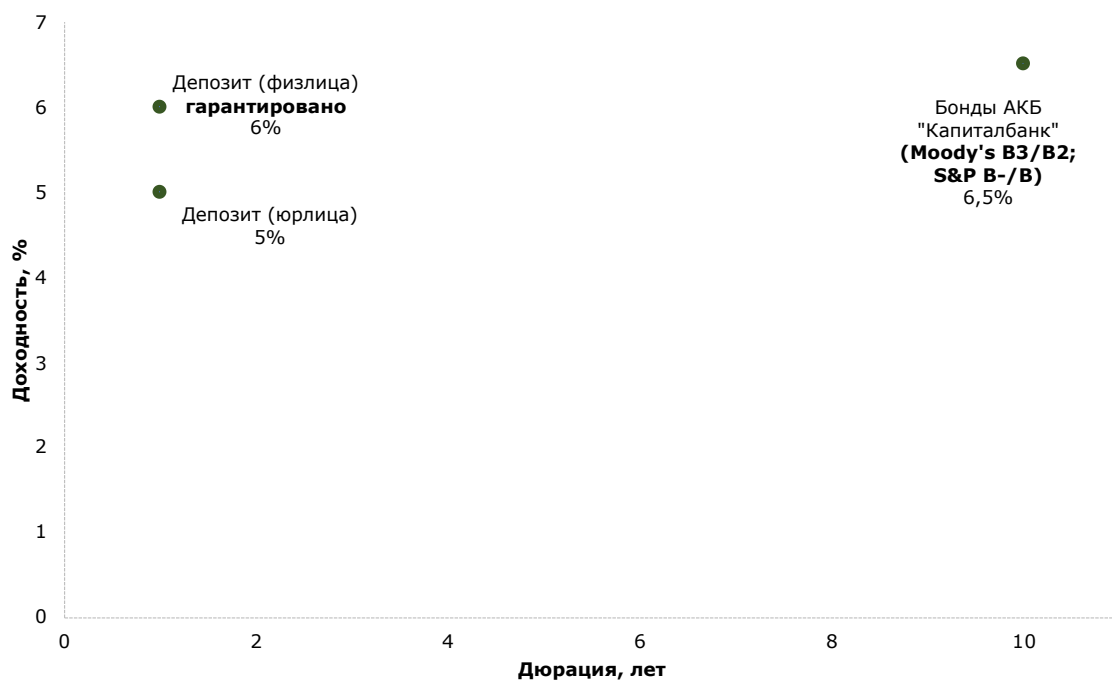
Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Последняя целевая цена	Потенциал	Рекомендация	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	5,00%	-25,00%	8320	164%	STRONG BUY	Новая линия по выпуску листового стекла значительно увеличит выручку компании	Анализ по данным Q1 2022
Кизилкумцемент	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.