

Узбекистан разрешил выпуск токенов

Правительство зарегистрировало положение о правилах эмиссии крипто-активов.

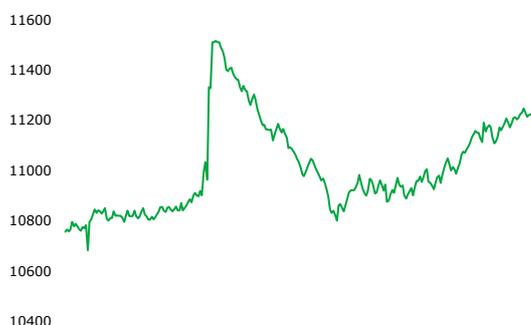
Статистика по бумагам в покритии

Акция	Значение на 25.11.2022	Значение на 02.12.2022	Изменение, %
EqRe Blue	1721	1738	0,99%
KVTS	3 549	3 400	-4,20%
QZSM	3 499	3 500	0,03%
SQBN	10,9	10,55	-3,21%
URTS	18 689	19 500	4,34%
UZMK	8 000	7 899	-1,26%
KSCM	245 000	245 000	0,00%
HMKB	85,01	87	2,34%
IPTV	0,78	0,87	11,54%
UIRM	8 100	6 600	-18,52%
KUMZ	900	740	-17,78%
A028090	27000	42000	55,56%
A005900	5350	5800	8,41%

Динамика индекса EqRe Blue, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Норматов Тимур

Инвестиционный аналитик
 (+998) 97 781 02 23 | normatov@ffin.uz

В течение всего ноября, включая последнюю неделю месяца, акции на Ташкентской РФБ продемонстрировали смешанную динамику. Индекс голубых фишек EqRe Blue показал умеренный рост в размере 0,99% на прошлой неделе. Самый сильный рост стоимости наблюдался у акций АКИБ «Ипотекабанк» (IPTV), которые выросли на 11,54% за неделю. Также ростом отличились акции АО УзРТСБ (URTS) и АКБ Хамкорбанк (HMKB), чья рыночная капитализация выросла на 4,34% и 2,34% соответственно. Цена акции АО Куvasайцемент (KSCM) осталась без изменений по итогам торгов за неделю, в то время как акции АО Кизилкумцемент (QZSM) подорожали на незначительные 0,03%. Лидерами падения на прошлой неделе оказались АО Узвторцветмет (UIRM) и АО КМЗ (KUMZ), чьи акции упали на 18,52% и 17,78% соответственно. Рыночная капитализация АО Кварц (KVTS), АКБ Узпромстройбанк (SQBN) и АО Узметкомбинат (UZMK) тоже снизилась 4,20%, 3,21% и 1,26% соответственно в течение недели.

На глобальной арене, инвесторы, оценивая комментарии главы ФРС и инфляционные данные от прошлой недели, будут следить за действиями Резервного банка Австралии и банка Канады по монетарной политике на этой неделе. Также ожидаются публикации данных по деловой активности и промышленной инфляции в США.

Важные новости

Макроэкономические

- Девальвация узбекского сума по отношению к доллару составила 4,62% г/г, спред между депозитами USD/UZS составляет 15-20%. За неделю курс узбекского сума снизился на 0,09%.
- Средняя ставка по размещениям коротких гособлигаций снизилась с 17,48% до 17,06% за неделю. Овернайт ставка на межбанковском рынке осталась без изменений на уровне 14,00%. Государственный облигационный долг составил 4,901 млрд USD.
- Доходность по евробондам Узбекистана 2029 года погашения продолжила снижение с 7,21% до 6,85% в течение недели.
- S&P подтвердило суверенный рейтинг Узбекистана на уровне ВВ-«Стабильный».
- JVIC предоставит кредит в размере \$500 млн на строительство Сырдарьинской ГЭС.
- Правительство зарегистрировало положение о правилах эмиссии крипто-активов.
- Импорт цемента за 10М2022г. достиг 1,9 млн тонн (\$80,5 млн), что на 0,4 млн меньше, чем было импортировано за 10М2021г.

По отдельным компаниям

- Freedom Broker совместно с Uzauto Motors провели Global Investor Call по IPO UzAuto Motors.
- Российская «Татнефть» приобретет 100% акций ОАО «Биринчи Резинотехника Заводы» (производитель каучука в г. Ангрэн).
- ООО «Континент Страхование» стало владельцем 15,69% акций АКБ «Капиталбанк» (КРВА) и увеличило долю владения до 29,13%.

Текущее видение по рынку

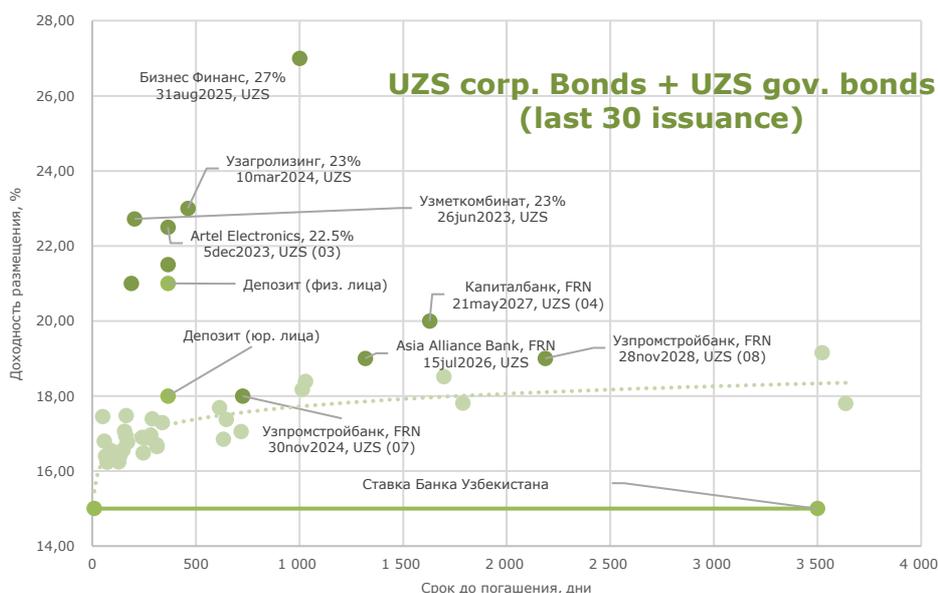
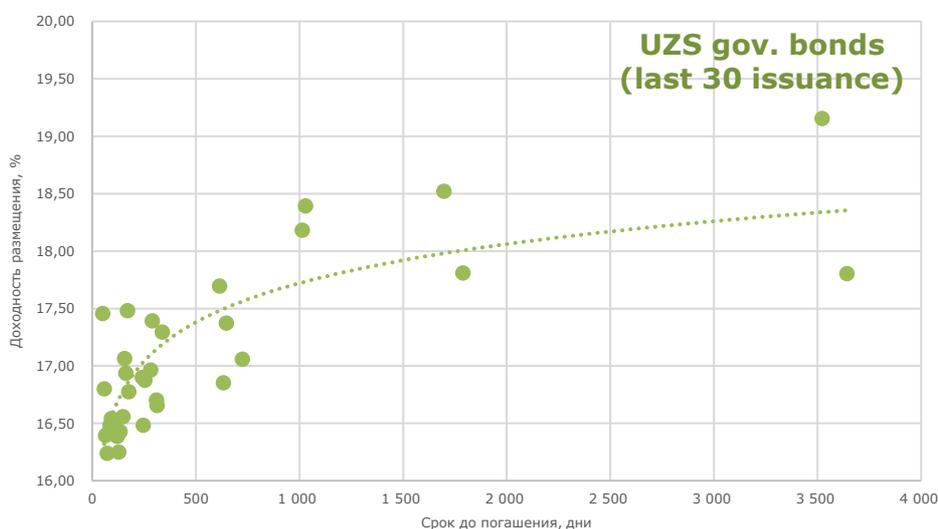
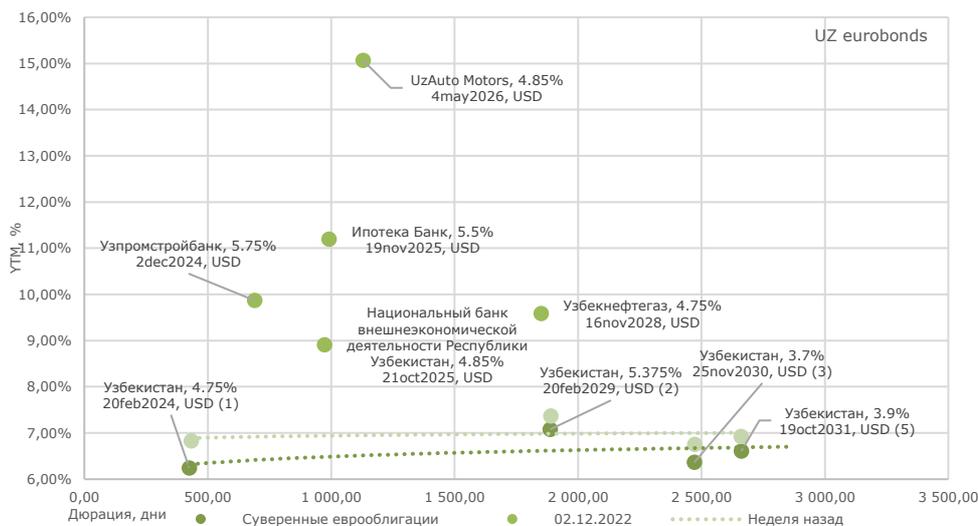
• **HOLD:** Мы советуем держать акции АО Кизилкумцемент (QZSM), АО Куvasайцемент (KSCM), АО Узвторцветмет (UIRM), АКИБ Ипотека-банк (IPTV) и акции АО КМЗ (KUMZ) до пересмотра целевой цены нашими аналитиками.

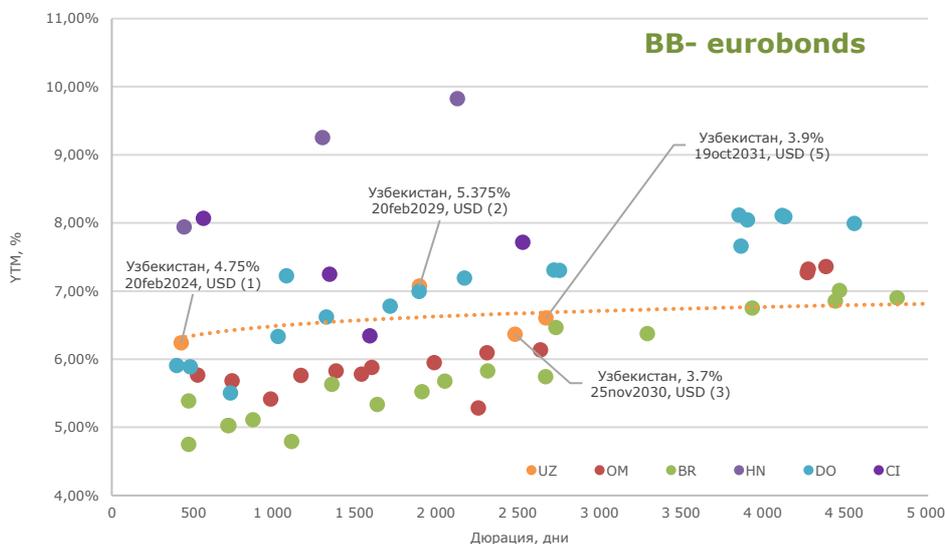
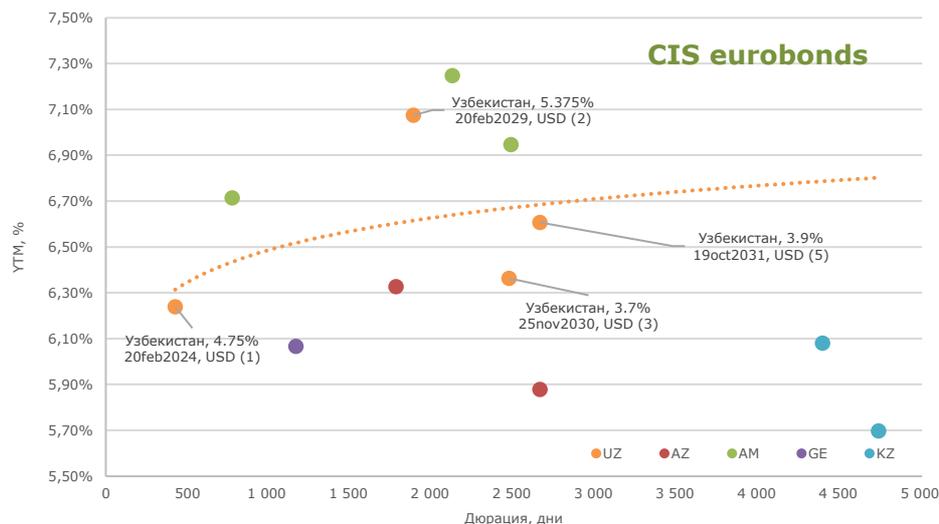
• **BUY:** Акции АО УзРТСБ (URTS), АО Кварц (KVTS), АО Узметкомбинат (UZMK) и акции АКБ Хамкорбанк (HMKB) советуем покупать по текущим ценам с целью достижения котировками сбалансированных ценовых уровней.

Карта рынка: бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Последняя целевая цена	Потенциал	Рекомендация	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	0,00%	-15,50%	5910	67%	BUY	Мы ожидаем значительный рост выручки компании в следующих периодах в связи с окончившимся ремонтом первой линии увеличит производство в 1,5 раза. Компания может принести выручку в более чем 400 млрд UZS при работе в полную мощность.	Анализ по данным Q3 2022
Кизилкумцемент	QZSM	0,00%	-43,56%	5250		HOLD	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	0,00%	-22,14%	25,07		HOLD	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q1 2022
УзРТСБ	URTS	0,00%	-34,42%	26300	41%	BUY	Мы ожидаем, что выручка УзРТСБ будет и дальше расти в предстоящие годы по мере популяризации биржевых торгов среди местных промышленных предприятий. А высокий уровень рентабельности и низкая капиталоемкость бизнеса обеспечат стабильный уровень дивидендных выплат инвесторам.	Анализ по данным 9M 2022
Узметкомбинат	UZMK	0,00%	-15,87%	30900	286%	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	0,00%	-59,84%	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
Ханкорбанк	HMKB	0,00%	88,91%	137,7	62%	BUY	Главными драйверами роста мы считаем стремительный рост активов за последние годы, улучшение показателей прибыльности, а также низкий уровень проблемных кредитов на балансе банка.	Анализ по данным Q2 2022
Ипотека-банк	IPTB	0,00%	-35,00%	0,7		HOLD	Рост кредитного портфеля банка обеспечивается за счет наращивания долговых обязательств, а не за счет роста клиентских депозитов. 55% клиентских депозитов принадлежат государству и бюджетным организациям, что делает банк зависимым от небольшого количества клиентов. относительно высокий уровень проблемных кредитов создает угрозу снижения объема будущих денежных потоков	Анализ по данным Q2 2022
Узторцветмет	UIRM	0,00%	-46,00%	13600		HOLD	Финансовая стабильность компании находится под угрозой на фоне падения выручки и снижения прибыльности. Необходимо наблюдать за финансовой отчетностью в течение следующих несколько кварталов для оценки деятельности нового менеджмента.	Анализ по данным Q2 2022
КМЗ	KUMZ	0,00%	-4,26%	1136		HOLD	Компания восстановила чистую прибыль и наращивает маржинальность.	Анализ по данным Q2 2020, ожидается пересмотр целевой цены
Тошкентвино	A028090	0,00%	-40,00%	72000	167%	BUY	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2021
Средазэнергосетьпроект	A005900	0,00%	-51,36%	28099	425%	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





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.