

Freedom Broker объявил итоги по IPO UzAuto Motors

В рамках IPO UzAuto Motors было собрано 1 383 заявок на сумму 56,89 млрд. сумов, что составляет 29,1% от общего предложенных акций

Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	10.02.2023	17.02.2023	изменение %
KVTS	3 445,00	3 190,00	-7,40%
QZSM	3 458,00	3 400,00	-1,68%
SQBN	10,10	10,00	-0,99%
URTS	23 100,00	22 000,00	-4,76%
UZMK	8 700,00	8 800,00	1,15%
KSCM	246 200,00	250 000,00	1,54%
HMKB	101,00	97,00	-3,96%
IPTB	0,95	0,95	0,00%
UIRM	6 200,00	6 750,00	8,87%
KUMZ	919,00	905,98	-1,42%
A028090	44 000,00	38 000,00	-13,64%
A005900	5 000,00	4 200,00	-16,00%

Обзор фондового рынка

Фондовый рынок после стремительного роста в первую неделю февраля показывает негативную динамику на прошлой неделе.

Самое сильное падение наблюдалось у акций, торгуемых на внебиржевом рынке АО Тошкентвино (A028090) и АО Средгазэнергосетьпроект (A005900), -13,6% и -16,0% соответственно.

После роста в начале февраля котировки Узбекской республиканской товарно-сырьевой биржи (URTS) и Хамкорбанк (HMKB) оказались в отрицательной территории, подешевев на 4,76% и 3,96% соответственно за прошлую неделю.

Незаметный рост продемонстрировали акции АО Кувасайцемент (KSCM) и АО Узметкомбинат (UZMK), прибавившие 1,54% и 1,15% соответственно к своей рыночной капитализации.

Акции АО Узвторцветмет (UIRM), прибавили 8,87% к своей стоимости за недельный период.

Динамика индекса EqRe Blue, 1 год



Текущие рекомендации по рынку

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

• **BUY:** Акции АО УзПТСБ (URTS), АО Узметкомбинат (UZMK), АО Кизилкумцемент (QZSM) и акции АКБ Хамкорбанк (HMKB) советуем покупать по текущей рыночной стоимости до достижения ценой своих целевых значений.

Матмуродова Зевара

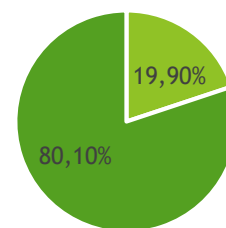
Специалист по работе с ценнами бумагами

(90) 186-02-91 | matmurodova@ffin.uz

Главные новости

- Freedom Broker объявил итоги по IPO UzAuto Motors. В рамках IPO UzAuto Motors было собрано 1383 заявок на сумму 56 890 967 500 сумов, что составляет 29,1% от общего количества предложенных акций. 80,1% от ~~размещенных~~ ~~акций~~ распределены институциональным а остальные 19,9 % розничным инвесторам. Понедельник, 20.02.2023г. первый день начала обращения на бирже акций UzAuto Motors.
- Прошла сделка покупки 89,78% акций АО «Кварц» акционерным обществом «Кувасайцемент» за 265 млрд. сумов. Консультантом сделки выступила Deloitte. Цена за акцию при сделке составила 3060,33 сумов, а рыночная цена акций на тот момент составляла 3300 сум. Наши аналитики советуют воздержаться от сделок по покупке акций АО «Кварц».
- На прошлой неделе на валютной бирже были проведены два аукциона по размещению среднесрочных облигаций Республики Узбекистан по средневзвешенной ставке 16,48% - 18,06% сроком в 365 дней. Впервые на платформе УзРББ гособлигации были размещены в режиме расчетов T+2.
- Корпоративные еврооблигации Национального банка Узбекистана и UzAuto Motors начали торговаться на Казахской фондовой бирже (KASE) 8 февраля.
- АО «O'ztemiryo'lkonteyner» (УТҮК) объявило тендер на привлечение андеррайтеров для организации публичного размещения простых акций АО (IPO) на РФБ «Тошкент». Стартовая комиссия определена в размере - 7 400 000 000 сум. Дата окончания приёма предложений: 24.02.2023 г.
- АО «Кизилкумцемент» опубликовало отчетность по итогам 2022 года. Несмотря на снижение выручки компании на -26% год к году(722.5 млрд. сумов), чистая прибыль увеличилась — 299.4 млрд сумов (+45.4% год к году).

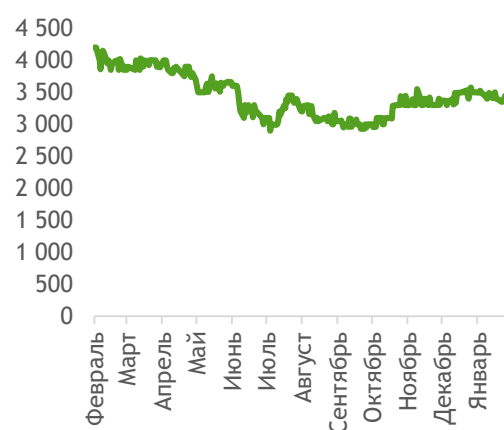
IPO UzAuto Motors



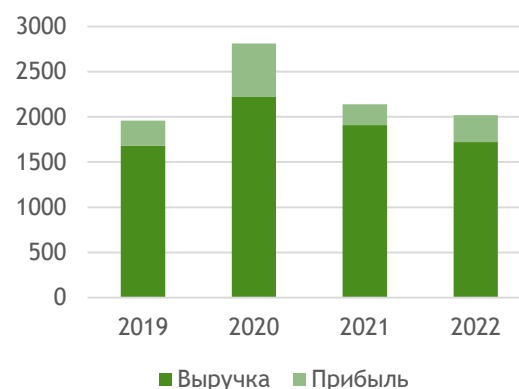
■ Розничные ■ Институционалы

KVTS, YoY

KVTS



QZSM, изм. в выручке и прибыли



Карта рынка: Бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изм. за неделю %	Изм. с начала года %	Рекомендация	Текущие катализаторы
Кварц	KVTS	-7,4%	-8,8%	Hold	Мы ожидаем значительный рост выручки компании в следующих периодах в связи с окончившимся ремонтом первой линии увеличит производство в 1,5 раза. Однако, сделка по покупке АО "Кварц" может негативно повлиять на котировки
Кизилкумцемент	QZSM	-1,7%	-5,0%	Buy	Завершено строительство новой линии, которая позволит заводу увеличить производство на 57-63% и значительно улучшит маржинальность.
Узпромстройбанк	SQBN	-1,0%	-4,5%	Hold	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.
УзРТСБ	URTS	-4,8%	5,5%	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.
Узметкомбинат	UZMK	1,1%	-5,4%	Buy	Ряд инвестиционных проектов и M&A утроит выручку предприятия к 2025 году, до 2030 года ожидаются высокие капитальные затраты,кратно превосходящие текущую капитализацию компании.
Кувасайцемент	KSCM	0,4%	2,0%	Hold	Хорошие перспективы за счет расширения производства в полтора раза, ежегодного вложения чистой прибыли в развитие завода и низкой долговой нагрузки. Главными рисками являются быстрорастущий уровень дебиторской задолженности, пониженное производство цемента на протяжении более трех лет из-за ограниченных поставок газа
Хамкорбанк	HMKB	-4,0%	4,9%	Buy	Главными драйверами роста мы считаем стремительный рост активов за последние годы, улучшение показателей прибыльности, а также низкий уровень проблемных кредитов на балансе банка.

Карта рынка: Бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изм. за неделю %	Изм. с начала года %	Рекомендация	Текущие катализаторы
Ипотека-банк	IPTB	0,0%	6,7%	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.
Узторцветмет	UIRM	8,9%	-3,6%	Hold	Финансовая стабильность компании находится под угрозой на фоне падения выручки и снижения прибыльности. Необходимо понаблюдать за финансовой отчетностью в течение следующих нескольких кварталов для оценки деятельности нового менеджмента.
КМЗ	KUMZ	-1,5%	7,9%	Hold	Компания восстановила чистую прибыль и наращивает маржинальность.
Тошкентвино	A028090	-13,6%	-5,0%	Hold	Самообеспеченная компания с сильными сравнительными показателями, что позволяло компании распределять большую часть своей прибыли на дивиденды, но слабый рост, повышенный финансовый риск и низкий спрос на их продукцию в сочетании с несущественной ликвидностью и заоблачной волатильностью делают их акции не лучшим выбором для инвестиций.
Средгазэнергосетьпроект	A005900	-16,0%	-16,0%	Hold	Компания показала неутешительные результаты деятельности за девять месяцев 2022 года. Драйвером будущего роста может быть крупное финансирование международными организациями главного заказчика, что позволит восполнить утраченные контракты этого года. При этом быстрорастущая себестоимость может не позволить генерировать чистую прибыль.

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.