

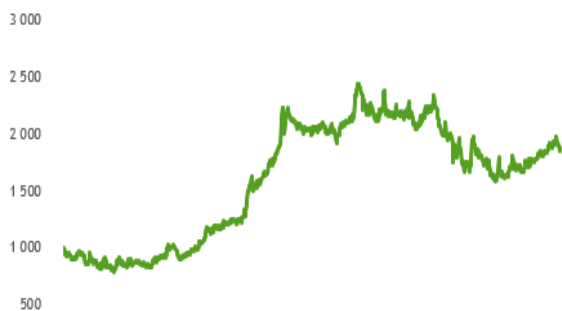
# Почти 270 трлн сумов инвестиций привлекли в экономику Узбекистана в 2022 году

Более половины от общего объема инвестиций в Узбекистан (57%) направили в строительную сферу

## Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	17.02.2023	24.02.2023	изменение %
KVTS	3 190,00	3 048,00	-4,45%
QZSM	3 400,00	3 385,00	-0,44%
SQBN	10,10	10,35	2,48%
URTS	22 000,00	22 000,00	0,00%
UZMK	8 800,00	8 740,00	-0,68%
KSCM	250 000,00	245 000,00	-2,00%
HMKB	97,00	104,00	7,22%
IPTB	0,95	0,91	-4,21%
UIRM	6 740,00	6 500,00	-3,56%
KUMZ	905,98	889,98	-1,77%
A028090	38 000,00	44 999,00	18,42%
A005900	4 200,00	4 300,00	2,38%
UZMT	72 500,00	72 500,00	0,00%

## Динамика индекса EqRe Blue, 1 год



**Матмуродова Зевара**

Специалист по работе с ценнами бумагами

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

## Обзор фондового рынка

Фондовый рынок на этой неделе был довольно стабилен.

Котировки акций АО Узметкомбинат (UZMK) и АО УЗРТСБ (URTS) закрылись без существенных недельных изменений.

Котировки АКБ Хамкорбанка (HMKB) и АО Тошкентвино (A028090) показали значительный прирост в сравнении с прошлой неделей, 7,22% и 18,42% соответственно.

Незаметный рост продемонстрировали акции АКБ Узпромстройбанк (SQBN) прибавившие 2,48% к своей рыночной капитализации.

В отрицательной территории оказались акции компаний АО Кварц (KVTS) и АКБ Ипотека Банк (IPTB), АО Узвторцветмет (UIRM), подешевевшие на -4,45%, -4,21% и -3,56% соответственно.

## Текущие рекомендации по рынку

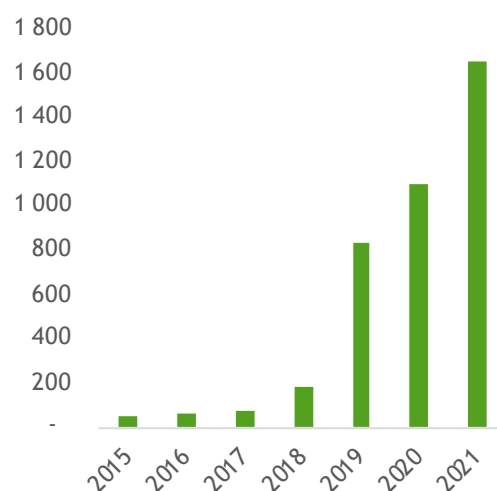
• **HOLD:** Мы советуем держать акции АО Кизилкумцемент (QZSM), АО Кувасайцемент (KSCM), АО Кварц (KVTS), АО Узвторцветмет (UIRM), АКИБ Ипотека-банк (IPTB) и акции АО КМЗ (KUMZ) до пересмотра целевой цены нашими аналитиками.

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

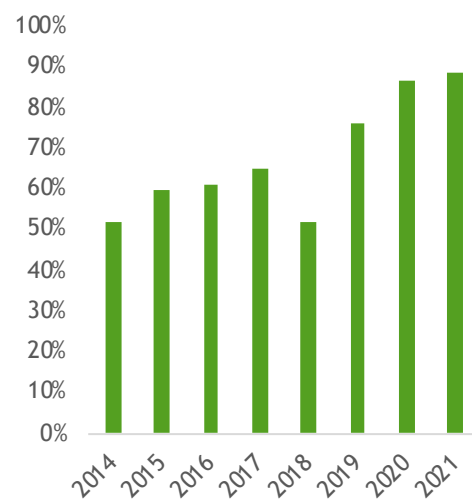
## Главные новости

- По итогам первого дня торгов акции инвесторов крупнейшего автопроизводителя UzAuto Motors в моменте выросли до 17,24%. По данным биржи сообщается что в первый день торгов акции UzAuto Motors закрылись на +8,54%.
- На 18 марта 2023 г. назначено очередное общее собрание акционеров Узбекской республиканской товарно-сырьевой биржи с 18 вопросами в повестке дня, включая распределение чистой прибыли биржи за 2022 год и определение размера дивидендов. Последний день для попадания в реестр на выплату дивидендов 14 марта. Наблюдательный совет АО «УзРТСБ» рекомендовал распределить дивиденды на предстоящем ГОСА по 2 300,0 сум на одну простую акцию.
- Главная энергокомпания Узбекистана привлекла более \$250 млн инвестиций. Акционерное общество «Тепловые электрические станции» в 2022 году по инвестиционной программе освоило примерно \$256 млн в рамках шести проектов. Напоминаем, что ТЭС планируют приватизироваться, в том числе путем публичного размещения акций в ближайшие годы.
- Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) пересмотрел прогноз роста ВВП Узбекистана до 6,5% в 2023 году и 7,0% в 2024 году, что на 0,2% больше, чем прогнозировалось в сентябре 2022 года.
- Запасы природного газа на 118 месторождениях, контролируемых «Узбекнефтегазом», превышают 1 трлн кубометров, что составляет 49% от общих запасов природного газа Узбекистана. В 2023-2024 ожидается публичное размещение акций «Узбекнефтегаз» на Республиканской фондовой бирже.
- Агентство по управлению государственными активами (UzSAMA) объявило о достижении соглашения о продаже 100% доли государства в ООО «Ангренский трубный завод» за 217,5 млрд сумов. Покупателем стал консорциум страховщика Gross и производителя соков Natural Juice.
- В 2022 году пятая часть общего объема строительства в Узбекистане пришлась на Ташкент — 21,1%. Почти 270 трлн сумов инвестиций привлекли в экономику Узбекистана в 2022 году. Более половины от этого объема (57%) направили в строительную сферу.

## URTS, Дивиденд на акцию (сум)



## URTS, Dividend Payout Ratio



## Карта рынка: Бумаги в покрытии

Название	Тикер	изм. за неделю %	изм. с начала года %	Рекомендация	Текущие катализаторы
Кварц	KVTS	-4%	-13%	Hold	(+) Рост строительного рынка (+) Значительно снижена долговая нагрузка (+) Рентабельность активов выросла в связи с началом эксплуатации второй линии (-) Приватизация 89,78% акций по цене ниже рыночной (-) Снижение маржинальности, чистая маржа компании в Q3 снизилась на 10%
Кизилкумцемент	QZSM	0%	-5%	Buy	(+) Завод увеличит мощность производства в 2023 году за счет передачи в эксплуатацию четвертой линии (+) Строительный рынок - это пятая по темпу роста отрасли экономики (+) Сильные показатели рентабельности, высокая маржинальность и низкий уровень собственного долга (-) Высокая вероятность пониженной мощности производства завода.
Узпромстройбанк	SQBN	2%	-1%	Hold	(+) Один из крупнейших банков страны (+) Стабильно наращивает собственный капитал (-) Высокая долговая нагрузка (-) Процентные выплаты по депозитам превышают процентную доходность по кредитам
УзРТСБ	URTS	0%	6%	Buy	(+) Стремительный рост выручки и чистой прибыли в 2022 (+) Бизнес-модель не требует высоких капитальных затрат и отличается своей высокой маржинальностью, (+) Устойчивое финансовое положение (+) Стабильная дивидендная политика (-) Государственное вмешательство имеет негативное влияние в долгосрочном периоде
Узметкомбинат	UZMK	-1%	-6%	Buy	(+) Ряд инвестиционных проектов и M&A утроит выручку предприятия к 2025 году (+) Значительный рост выручки и прибыли (-) Значительный рост дебиторской задолженности

## Карта рынка: Бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изм. за неделю %	Изм. с начала года %	Рекомендация	Текущие катализаторы
Кувасайцемент	KSCM	-2%	0%	Hold	(+) Расширения производства в полтора раза (+) Низкая долговая нагрузка (+) Отсутствует долговая нагрузка (-) Пониженная мощность производства завода из-за ограничений в поставке газа (-) Высокая дебиторская задолженность
Хамкорбанк	HMKB	7%	12%	Buy	(+) Стабильный рост по всем показателям (+) Низкая доля проблемных кредитов(NPL) (+) Высокий уровень прибыльности (-) Краткосрочная ликвидность нестабильна
Ипотека-банк	IPTB	-4%	2%	Hold	(+) Чистая прибыль утроилась за последние 5 лет (+) Приватизация Венгерским банком (+) Рост активов и кредитного портфеля (-) Высокая долговая нагрузка (-) Относительно высокий уровень проблемных кредитов
Узторцветмет	UIRM	-4%	-7%	Hold	(+) Рост чистой прибыли (+) Снижении административных и прочих операционных расходов (-) Высокая кредиторская задолженность и низкая текущая ликвидность (-) Падения выручки и снижения прибыльности
КМЗ	KUMZ	-2%	6%	Hold	(+) Нарастивает маржинальность (+) Компания восстановила чистую прибыль (-) Низкая ликвидность и нерастущая цена акции
Ташкентвино	A028090	18%	13%	Hold	(+) Самообеспеченность сырьем (+) Растущий спрос на продукцию (+) Большая дивидендная доходность (-) Низкая ликвидность и высокая волатильность (-) Финансовая стабильность под угрозой
Средгазэнергосетьпроект	A005900	2%	-14%	Hold	(+) Большие перспективы электросетевой отрасли (+) Финансовая стабильность (-) Чистые убытки. Компания понесла убытки на всех видах деятельности, кроме финансовой (-) Узкая направленность (-) Низкий коэффициент выплаты дивидендов

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.