

Инфляция в Республике Узбекистан в феврале составила 12,2% в годовом выражении

По отношению к январю 2023 года показатель вырос на 0,5%, к декабрю 2022 года — на 1,4%.

Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	24.02.2023	03.03.2023	изменение %
<i>Eqre Blue</i>	1 852,01	1 832,17	-1,07%
KVTS	3 048,00	3 050,31	0,08%
QZSM	3 385,00	3 330,00	-1,62%
SQBN	10,35	10,00	-3,38%
URTS	22 000,00	22 199,00	0,90%
UZMK	8 740,00	8 959,00	2,51%
KSCM	245 000,00	245 353,37	0,14%
HMKB	104,00	98,00	-5,77%
IPTB	0,91	0,90	-1,10%
UIRM	6 500,00	6 549,00	0,75%
KUMZ	889,98	815,00	-8,42%
A028090	44 999,00	42 000,00	-6,66%
UZMT	72 500,00	68 075,98	-6,10%

Динамика индекса EqRe Blue, 1 год



Матмuroдова Зевара

Инвестиционный аналитик

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

Обзор фондового рынка

Единственными выросшими в цене простыми ликвидными акциями на прошедшей неделе стали акции АО Узметкомбинат (UZMK), показав рост на 2,51% от закрытия на предыдущей неделе.

Простые акции АО УзПТСБ (URTS) выросли менее чем на 1%, несмотря на новость о выплате рекордных дивидендов в истории компании (~10% див. доходность), напоминаем, что последний день для попадания в реестр на выплату дивидендов по простым акциям АО УзПТСБ (URTS) - 14 марта.

Простые акции АКБ Хамкорбанк (HMKB) падают в цене после своего стремительного роста на прошлой неделе.

Котировки АО Кварц (KVTS) продолжают падение после объявления о покупке 89% по цене ниже рыночной акционерным обществом Кувасайцемент.

В отрицательной территории оказались акции компаний АО Кокандмеханиказаводин (KMZ) и АО Тошкентвино (A028090), АО Узавтомоторс (UIRM), подешевевшие на -8,42%, -6,66% и -6,10% соответственно, однако стоит учесть факт того, что коррекция котировок УзавтоМоторс была на маленьких объемах.

Текущие рекомендации по рынку

• **HOLD:** Мы советуем держать акции АО Кувасайцемент (KSCM), АО Кварц (KVTS), АО Узвторцветмет (UIRM), АКИБ Ипотека-банк (IPTB) и акции АО КМЗ (KUMZ).

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

Главные новости

- Индекс потребительских цен (инфляция) в Республике Узбекистан в минувшем феврале составила 12,2% в годовом выражении. По отношению к январю 2023 года показатель вырос на 0,5%, к декабрю 2022 года — на 1,4%.
- Гос.доли в 31 компании передадут Агентству стратегических реформ. UzAssets поручено реформировать управление госкомпаниями для привлечения к ним инвесторов (ПП-83 от 01.03.2023г.)
- Агентство по управлению госактивами начинает конкурс для привлечения ведущего консультанта по разработке стратегии приватизации «Навоиазота».
- АО «Узбекинвест» приступил к организации публичного размещения акций. АО объявило тендер на привлечение андеррайтеров. Стартовая комиссия определена в размере - 500 000 000 сум. Дата окончания приёма предложений: 06.03.2023 г
- Банк «Туркистон» объявлен банкротом. Напомним, что регулятор отозвал лицензии у банков «Туркистон» и Hi-Tech Bank 7 октября прошлого года.
- ЦБ Узбекистана стал единственным продавцом золота. Пока регуляторы других стран наращивали золотые запасы, Центробанк Узбекистана в январе стал единственным в мире крупным продавцом золота, сообщает Всемирный совет по золоту (World Gold Council).
- На 10.03.2023г. назначено проведение заседания Наблюдательного совета АО «Узметкомбинат». В повестке заседания, стоит пункт об утверждении решения о дополнительном выпуске акций Комбината. В случае принятия такого решения для применения преимущественного права приобретения акций будет использована рыночная цена закрытия на акции Комбината на РФБ «Тошкент» на 03.03.2023г (8959 сум)

Инфляция в РУз, 2016-2023 г.



Государственные доли, переданные UzAssets

Название компании	Гос.доля
АО Навоийский ГМК	100,0%
ГП Навоийуран	100,0%
АО Алмалыкский ГМК	98,5%
АО Узметкомбинат	81,1%
АО Узбекнефтегаз	99,9%
АО Узтрансгаз	99,5%
АО Худудгазтаминот	100,0%
АО Uzgastrade	100,0%
АО Национальные электрические сети Узбекистана	100,0%
АО Тепловые электрические станции	100,0%
АО Региональные электрические сети	100,0%
АО Узбекгидроэнерго	100,0%
АО Узкимесаноат	100,0%
АО Навоийазот	100,0%
АО Узбекистон темир йуллари	100,0%
АО Uzbekistan Airways	100,0%
АО Uzbekistan Airports	100,0%
АО Тошшахартрансхизмат	100,0%
АО Узавтосаноат	100,0%
АО Узбектелеком	96,2%
АО Узбекистон почтаси	31,5%
АО Узбекуголь	97,9%
АКБ Агробанк	52,2%
АКБ Асакабанк	10,7%
АКБ Узпромстройбанк	13,1%
АКБ Халк Банки	22,4%
АКБ Туронбанк	8,7%
АКБ Кишлок қурилиш банк	74,5%
АКБ Алокабанк	3,8%
АКБ Узмиллий Банк	40,7%
АКБ Микрокредитбанк	70,8%

Карта рынка: Бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изм. за неделю %	Изм. с начала года %	Рекомендация	Текущие катализаторы
УзавтоМоторс	UZMT	-6%	-6%	Buy	(+) Занимает более 90% рынка Узбекистана и 30% рынка Казахстана (+) Нарастивает свою выручку с 0,2 млрд USD в 1993 году до 2,9 млрд USD за последние 12 месяцев (+) Компания выпустила евробонды на Лондонской бирже с переподпиской, планирует IPO на международной площадке
Кварц	KVTS	0%	-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	-2%	-7%	Buy	(+) Завод увеличит мощность производства в 2023 году за счет передачи в эксплуатацию четвертой линии (+) Строительный рынок - это пятая по темпу роста отрасль экономики (+) Сильные показатели рентабельности, высокая маржинальность и низкий уровень собственного долга (-) Высокая вероятность пониженной мощности производства завода.
Узпромстройбанк	SQBN	-3%	-4%	Hold	(+) Один из крупнейших банков страны (+) Стабильно наращивает собственный капитал (-) Высокая долговая нагрузка (-) Процентные выплаты по депозитам превышают процентную доходность по кредитам
УзРТСБ	URTS	1%	6%	Buy	(+) Стремительный рост выручки и чистой прибыли за 2022 (+) Бизнес-модель не требует высоких капитальных затрат и отличается своей высокой маржинальностью, (+) Устойчивое финансовое положение (+) Стабильная дивидендная политика
Хюманс	A057171	0%	0%	Buy	(+) Высокая дивидендная доходность в 25% от цены размещения (+) Безопасность. В случае дефолта компании, ликвидационная стоимость составит 1млн сум (+) Инновационная финтех и телеком компания

Карта рынка: Бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изм. за неделю %	Изм. с начала года %	Рекомендация	Текущие катализаторы
Узметкомбинат	UZMK	3%	-4%	Buy	(+) Ряд инвестиционных проектов и M&A утроит выручку предприятия к 2025 году (+) Значительный рост выручки и прибыли (-) Значительный рост дебиторской задолженности
Кувасайцемент	KSCM	0%	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	-6%	6%	Buy	(+) Стабильный рост по всем показателям (+) Низкая доля проблемных кредитов(NPL) (+) Высокий уровень прибыльности (-) Краткосрочная ликвидность нестабильна
Ипотека-банк	IPTB	-1%	1%	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	1%	-6%	Hold	(+) Рост чистой прибыли (+) Снижении административных и прочих операционных расходов (-) Высокая кредиторская задолженность и низкая текущая ликвидность (-) Падения выручки и снижения прибыльности
КМЗ	KUMZ	-8%	-3%	Hold	(+) Нарращивает маржинальность (+) Компания восстановила чистую прибыль (-) Низкая ликвидность и не растущая цена акции
Тошкентвино	A02B090	-7%	5%	Hold	(+) Самообеспеченность сырьем (+) Растущий спрос на продукцию (+) Большая дивидендная доходность (-) Низкая ликвидность и высокая волатильность (-) Финансовая стабильность под угрозой
Средгазэнергосетьпроект	A005900	-1%	-15%	Hold	(+) Большие перспективы электросетевой отрасли (+) Финансовая стабильность (-) Чистые убытки. Компания понесла убытки на всех видах деятельности, кроме финансовой (-) Узкая направленность

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 подлинности содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несет 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.