

В Узбекистане раскрыли главные предприятия для доходов бюджета

Самую существенную долю в доходах бюджета 2023 года имеет Навоийский ГК (14,8%)

Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	03.03.2023	11.03.2023	изменение %
<i>Eqre Blue</i>	1 832,17	1 820,21	-0,65%
KVTS	3 050,31	3 000,00	-1,65%
QZSM	3 330,00	3 400,00	2,10%
SQBN	10,00	10,46	4,60%
URTS	22 199,00	21 990,00	-0,94%
UZMK	8 959,00	8 940,00	-0,21%
KSCM	245 353,37	245 000,00	-0,14%
НМКВ	98,00	104,97	7,11%
IPTB	0,90	0,90	0,00%
UIRM	6 549,00	5 801,01	-11,42%
KUMZ	815,00	850,00	4,29%
A028090	42 000,00	35 000,00	-16,67%
UZMT	68 075,98	59 500,00	-12,60%

Обзор фондового рынка

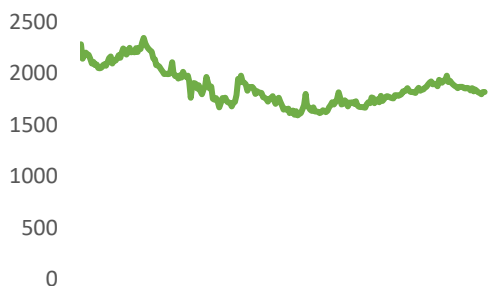
Преодолев отметку 1800 пунктов, EqRe Blue продолжает постепенное движение к следующему локальному максимуму в районе 2000 пунктов.

За период с 17 февраля по 3 марта основной индекс фондовой биржи Узбекистана незначительно снизился на 0,65%, в основном за счет негативной динамики в акциях Кварц (KVTS) (-1,65%), Узвторцветмет (UIRM) (-11,42%) и Тошкентвино (A028090) (-16,67%).

За данный период подорожали акции Хамкорбанка (НМКВ) и акции Коконмеханиказаводи (KMZ), 7,11% и 4,29% соответственно, а также прибавившие в цене 2,10% акции Кизилкумцемента (QZSM) и акции Узпромстройбанка (SQBN) подорожавшие на 4,60%.

Несмотря на то, что EqRe Blue завершил минувшие две недели в отрицательной территории, объемы торгов, увеличившиеся на 35% за последние недели, доказывает, что настроение инвесторов на данный период - покупать. На данный момент у голубых фишек фондового рынка наблюдаются хорошие точки входа.

Динамика индекса EqRe Blue, 1 год



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 (НМКВ) советуем покупать по текущей рыночной стоимости до достижения ценой своих целевых значений.

Матмуродова Зевара

Инвестиционный аналитик

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

Главные новости

- Министерство финансов и экономики планирует получить 10 трлн сумов в качестве доходов в консолидированный бюджет от приватизации госактивов.
- В Узбекистане перечислили 10 крупнейших предприятий, которые играют ключевую роль в обеспечении доходов бюджета в 2023 году. (см. 2 таблицу). Самую существенную долю в доходах бюджета 2023 года имеет Навоийский ГМК.
- Центральный Банк опубликовал обзор платежных систем за 2022 г. В результате повышения уровня финансовой грамотности населения и широкого продвижения дистанционного банковского обслуживания населения и предприятий, количество эмитированных банковских карт увеличилось с 27,1 млн. в 2021 году до 34,2 млн. в 2022 году.
- Ташкентская фондовая биржа провела бесплатный открытый вебинар на тему «Как создать капитал и обрести финансовую свободу». Вебинар проводится в рамках образовательного проекта «Академия биржи», который запускает РФБ.
- Узбекистан увеличил импорт электромобилей втрое. В январе импортировал 389 электромобилей на общую сумму \$13 млн. Это в три раза больше (+266), чем годом ранее.
- Регионы Узбекистана оценили по прогрессу экономики. Пять регионов Республики Узбекистан демонстрируют высокую экономическую активность. В их число вошли Ташкент, Джизакская, Наманганская, Андижанская и Хорезмская области
- В США произошло второе по величине банковское банкротство за всю историю. Крупный американский Silicon Valley Bank (SVB) стал банкротом в течение рекордно низкого срока — за 48 часов. Банкротство SVB стало вторым по размеру в истории США. Первое место удерживает крах в 2008 году банковского холдинга Washington Mutual, который разом потерял 95% стоимости из-за волны изъятия депозитов.

10 крупнейших предприятий, обеспечивающих гос.бюджет

Место	Название	Доля поступлений
1	Навоийский ГМК	14,8%
2	Алмалыкский ГМК	8,1%
3	Узбекнефтегаз	1,8%
4	Узтрансгаз	1,7%
5	Худудгазтаъминот	1,2%
6	Uzbat	1,1%
7	Узавтосаноат	0,9%
8	Узметкомбинат	0,4%
9	Uz-Kor Gas Chemical	0,6%
10	Бухарский НПЗ	0,6%

Карта рынка: Бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изм. за неделю %	Изм. с начала года %	Рекомендация	Текущие катализаторы
УзавтоМоторс	UZMT	-13%	-18%	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	-2%	-14%	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%	-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	5%	0%	Hold	(+) Один из крупнейших банков страны (+) Стабильно наращивает собственный капитал (-) Высокая долговая нагрузка (-) Процентные выплаты по депозитам превышают процентную доходность по кредитам
УзПТСБ	URTS	-1%	5%	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	0%	-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	7%	13%	Buy	(+) Стабильный рост по всем показателям (+) Низкая доля проблемных кредитов(NPL) (+) Высокий уровень прибыльности (-) Краткосрочная ликвидность нестабильна
Ипотека-банк	IPTB	0%	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	-11%	-17%	Hold	(+) Рост чистой прибыли (+) Снижении административных и прочих операционных расходов (-) Высокая кредиторская задолженность и низкая текущая ликвидность (-) Падения выручки и снижения прибыльности
КМЗ	KUMZ	4%	1%	Hold	(+) Нарастивает маржинальность (+) Компания восстановила чистую прибыль (-) Низкая ликвидность и не растущая цена акции
Тошкентвино	A028090	-17%	-12%	Hold	(+) Самообеспеченность сырьем (+) Растущий спрос на продукцию (+) Большая дивидендная доходность (-) Низкая ликвидность и высокая волатильность (-) Финансовая стабильность под угрозой

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 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.