

# Квартальный обзор

Активность Freedom Finance на фондовом рынке Узбекистана в первом квартале 2020 года

## 1 место

Рейтинг брокеров по количеству сделок за 30 дней

## 5 место

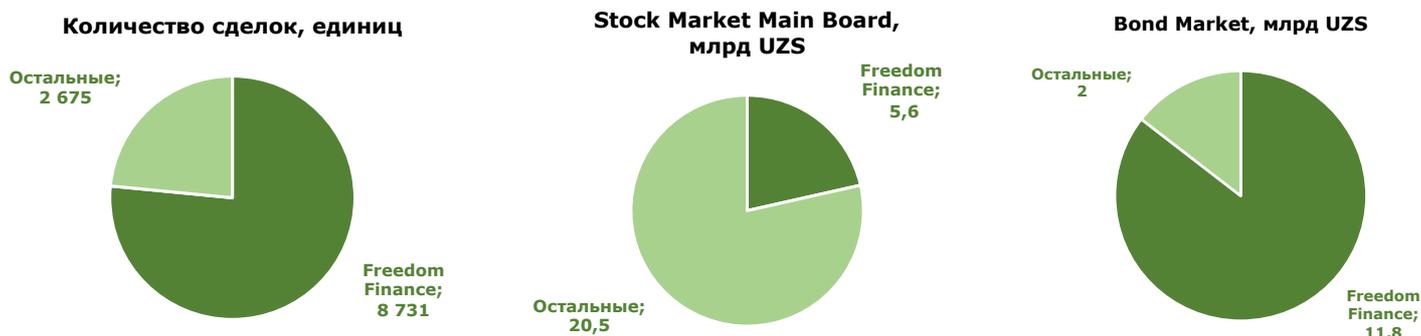
Рейтинг брокеров по объему сделок за 30 дней

## 327

новых клиентов в I квартале 2020 года

## 63

мероприятия по повышению финансовой грамотности в I квартале



## Резюме I квартала 2020

В первом квартале 2020 клиенты Freedom Finance провели на узбекском фондовом рынке 8 731 сделку на сумму 17,4 млрд сум. Таким образом, три четверти ликвидности рынка в первом квартале обеспечивалась благодаря Freedom Finance.

Freedom Finance очень активно занимается привлечением новых клиентов для роста отечественного рынка ценных бумаг, так, в первом квартале 2020 было привлечено 327 новых клиентов, рост клиентской базы составил 5,5%.

Для нас очень важно повышать уровень финансовой грамотности населения, поэтому, мы регулярно проводим бесплатные мероприятия, где рассказываем желающим о фондовом рынке и даем им попробовать торговать. Таким образом, в первом квартале было проведено 57 финансовых дегустаций и 6 мероприятий по искусству инвестирования, где участвовало 367 человек.

Две наши инвестиционные идеи, **URTS** и **SQBN** отлично отыграли в первом квартале, обеспечив нашим клиентам высокую доходность.



## Обзор РФБ

### Торговые показатели

Объем сделок за первый квартал 2020 года составил 104,35 млрд UZS, что на 180,5% больше объема сделок за аналогичный период предыдущего года. Такой показатель был достигнут за счет продажи нескольких крупных контрольных пакетов государственных компаний через Nego Board. Количество сделок составило 11 404, что не является существенным изменением с 2019 года. Это говорит об отсутствии каких-либо положительных сдвигов в ликвидности узбекского фондового рынка в течение 2019 года. Последний прорыв в ликвидности приходится на 2018 год, что подтверждается увеличением ликвидности в несколько раз в первом квартале 2019 году по сравнению с аналогичным периодом 2018 года. В мае 2018 года Freedom Finance начал свою деятельность на фондовом рынке Узбекистана и на 2020 год является основным провайдером ликвидности, со сделками клиентов Freedom Finance составляющими более трех четвертей общего количества сделок за первый квартал 2020 года.

### Динамично растущий рынок облигаций

Объем сделок с корпоративными облигациями в первом квартале 2020 года составил 13,8 млрд UZS, или примерно одну треть оборота UZSE Main Board. Из этого оборота, сделки с корпоративными облигациями на 11,8 млрд UZS приходятся на клиентов Freedom Finance. В феврале 2020 года была проведена эмиссия облигаций АО Узбеклизинг, и торги по облигациям данного небанковского эмитента составили 2,3 млрд UZS.

### IPO АО Жиззах Пластмасса

Первый квартал 2020 года был также примечателен проведением второго IPO в истории Узбекистана. В результате IPO было размещено 34,8% от общего объема, что транслируется в 1,35 млрд UZS привлеченных инвестиций от 195 инвесторов. На данный момент, ценные бумаги данного эмитента относительно нечасто торгуется на вторичном рынке. Всего прошло 14 сделок на сумму 4,08 млн UZS на вторичном рынке с ценными бумагами АО Жиззах Пластмасса.

## Истории успеха

### URTS

Таргет в 9 100 UZS при последней цене в 6 900 UZS по анализу от 15 июля 2019, таргет в 14 600 UZS при последней цене в 12 000 UZS по анализу 4 ноября 2019, максимальная цена в 19 000 UZS достигнута 16 декабря 2019. Доходность клиентов при входе в июле составила 175%, в ноябре - 58%. На данный момент бумага торгуется по средней цене 15 000 UZS за акцию. Объем сделок в I квартале 2020 года - 2,5 млрд UZS.

### SQBN

#### Рекомендация **BUY**

Таргет в 27,2 сума по анализу 15 июля 2019 при последней цене в 15 UZS, 9 сентября цена достигла 18,99 UZS, доходность за 3 месяца - 22%. На данный момент торгуется в диапазоне 17-18 UZS. Объем сделок в I квартале 2020 года - 57,7 млн UZS.

## Апдейты по таргетам

### **QZSM: 2 250 UZS -> 2 804 UZS**

**Потенциал роста 89,5%**

#### Рекомендация **BUY**

Значительное снижение ожиданий по налоговым выплатам и небольшое снижение ожиданий по операционной марже. В 2019 году компания погасила кредиты и собственный капитал вырос. Расширение фабрики в 2025 году дает мощный драйвер роста цены.

### **KVTS: 5 050 UZS -> 4 321 UZS**

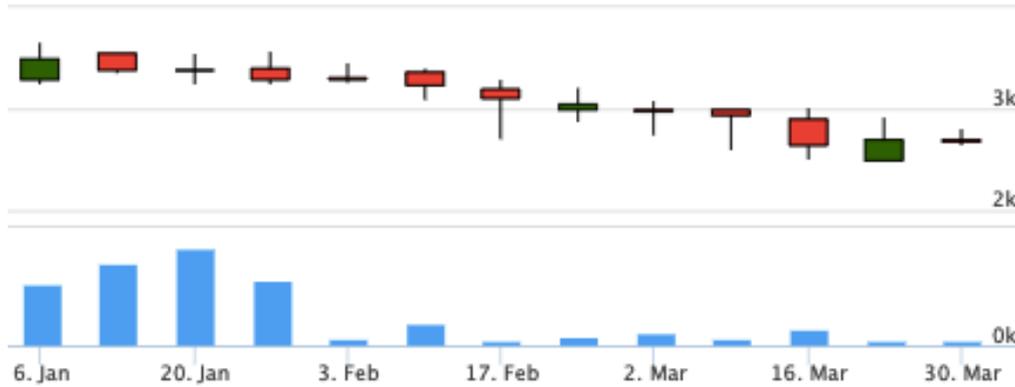
**Потенциал роста 60,6%**

#### Рекомендация **BUY**

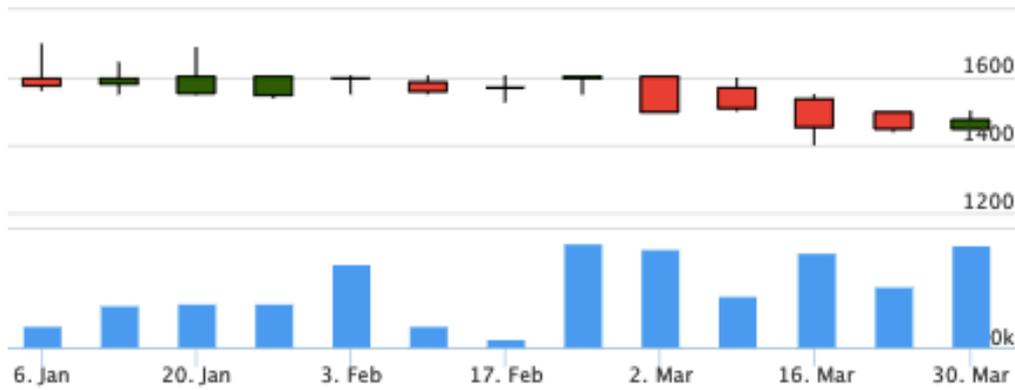
Снижение ожиданий по будущим денежным потокам и повышение ожиданий по себестоимости. Накопление продукции на складе из-за падения цен на стекло в 2019 году, падение производства стекольной продукции. Позитив за счет отмены льгот на импорт стекла в 2020 году. Увеличение производства листового стекла в три раза после строительства нового завода в 2020 году полностью насытит местный рынок, что является мощным драйвером роста цены.



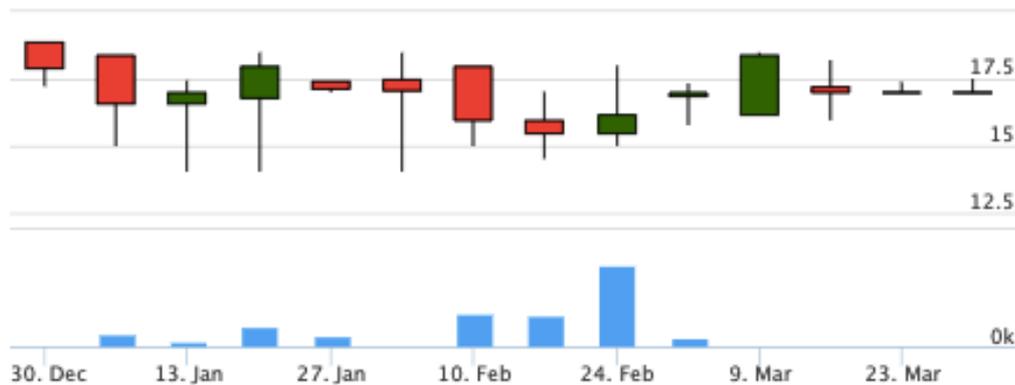
**Простые акции АО Кварц  
KVTS  
Таргет: 4 321 UZS**



**Простые акции АО Кизилкумцемент  
QZSM  
Таргет: 2 804 UZS**



**Простые акции АКБ Узпромстройбанк  
SQBN  
Таргет: 23,1 UZS**



## Спрос на облигации

**Облигации Узбеклизинг 1-летние** (номинал 10 млн UZS, ставка 18%)  
Продано 180 облигаций, доступно 620.

**Облигации Узбеклизинг 2-летние** (номинал 10 млн UZS, ставка 19%)  
Доступно 800 облигаций.

**Облигации Узбеклизинг 3-летние** (номинал 10 млн UZS, ставка 20%)  
Продано 50 облигаций, доступно 850.

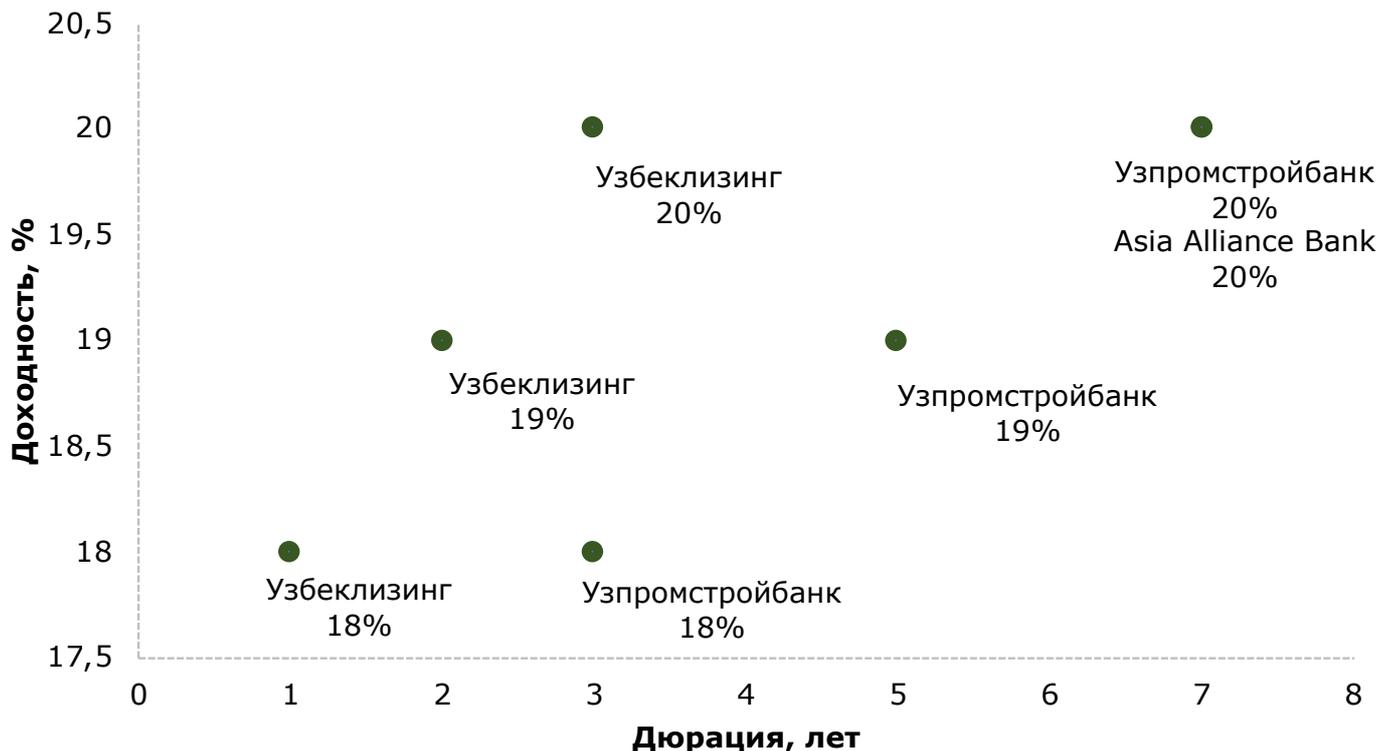
**Облигации Узпромстройбанка 3-летние** (номинал 1 млн UZS, ставка 18%\*)  
Продано 10 676 облигаций, доступно 39 324.

**Облигации Узпромстройбанка 5-летние** (номинал 1 млн UZS, ставка 19%\*)  
Доступно 50 000 облигаций.

**Облигации Узпромстройбанка 7-летние** (номинал 1 млн UZS, ставка 19%\*)  
Доступно 50 000 облигаций.

\*Ставка зависит от ставки рефинансирования ЦБ РУз

## Карта облигаций на РФБ



---

\*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. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса, ее активов либо ценных бумаг. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Выбор ценных бумаг в качестве объекта инвестирования и соответственно последствия этого выбора являются риском инвестора.