

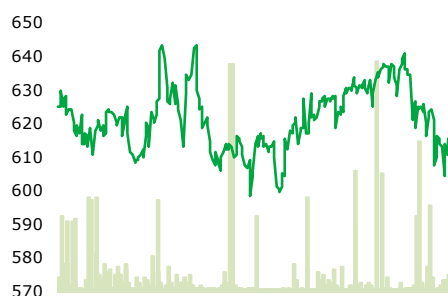
ЦД станет расчетным банком

Функции расчетного банка на фондовом рынке у НБУ заберут

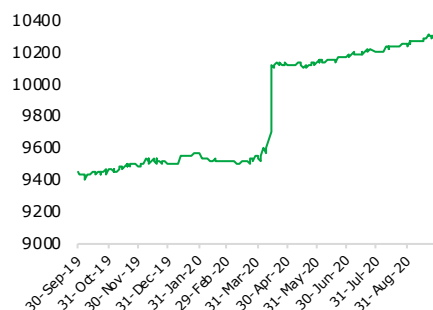
Статистика по ликвидным бумагам

Акция	Значение на 18.09.2020	Значение на 25.09.2020	изменение, %
AGM1	11500,01	12000	4,35%
НМКВ	25	25	0,00%
ИРТВ	0,92	0,9	-2,17%
KVTS	3120	3010	-3,53%
URTS	5851	6200	5,96%
SQBN	17	17	0,00%
QZSM	1700	1860	9,41%
KUMZ	850,01	850	0,00%
UZMK	25499,99	25999,98	1,96%
A016460	14999,99	13000	-13,33%

Динамика индекса UCI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Основные бумаги за последнюю торговую неделю показали разнонаправленную динамику, однако, не было резких взлетов и падений – ни одна бумага не изменилась в цене более чем на 15%. Наиболее волатильными (изменение более 10%) оказались акции Узвторцветмета, которые торгуются на ОТС платформе Элсис-Савдо. Изменение индекса UCI за неделю составило менее 1%.

Ликвидные бумаги, по которым недавно закрылся реестр, после резкого скачка вниз начинают постепенное восстановление – акции Кизилкумцемента выросли на 9,41%, а акции Узметкомбината практически достигли 26 000 – уровень сопротивления до дивидендного ралли. Акции Товарно-сырьевой биржи восстанавливаются в цене, и снова торгуются по ценам выше, чем торговались до капитализации.

На данной торговой неделе актуально присмотреться к акциям Узвторцветмета, по которым значительно увеличился апсайд после последней просадки, а также к акциям Кизилкумцемента, которые все еще торгуются по ценам ниже, чем до дивидендного ралли.

На фоне недавнего объявления о дальнейшем снижении ставок по депозитам и кредитам спрос на облигации набирает обороты – на прошлой неделе было продано 702 штуки 3-х летних облигаций УзПСБ.

Важные новости

- Функции расчетного банка на фондовом рынке планируют забрать у НБУ и передать Центральному Депозитарию, а также упразднить согласование тарифов ЦД с Минфином. При этом действующее на данный момент освобождение маркет-мейкера от уплаты банку платежей при заключении биржевых сделок для поддержания уровня цен, спроса и предложения на ценные бумаги будет упразднено.
- ЧАКБ Трастбанк разместил дополнительно 135 млн простых акций на сумму 135 млрд UZS по открытой подписке с правом преимущественного выкупа текущим акционерам банка. Объем дополнительного выпуска составляет 59,92% от ранее размещенного объема акций.
- АО УзРТСБ запустило систему электронных торгов для услуг по логистике. Поставщиками услуг смогут выступить свыше 50 тысяч активных перевозчиков.
- АКБ УзПСБ объявил о продаже 159 294 440 акций, или 5.44% АО Чилонзор Буюм Савдо Комплекси (CBSK), по цене 12,5 UZS за одну акцию.

Бехрузбек Очиллов, ACSI

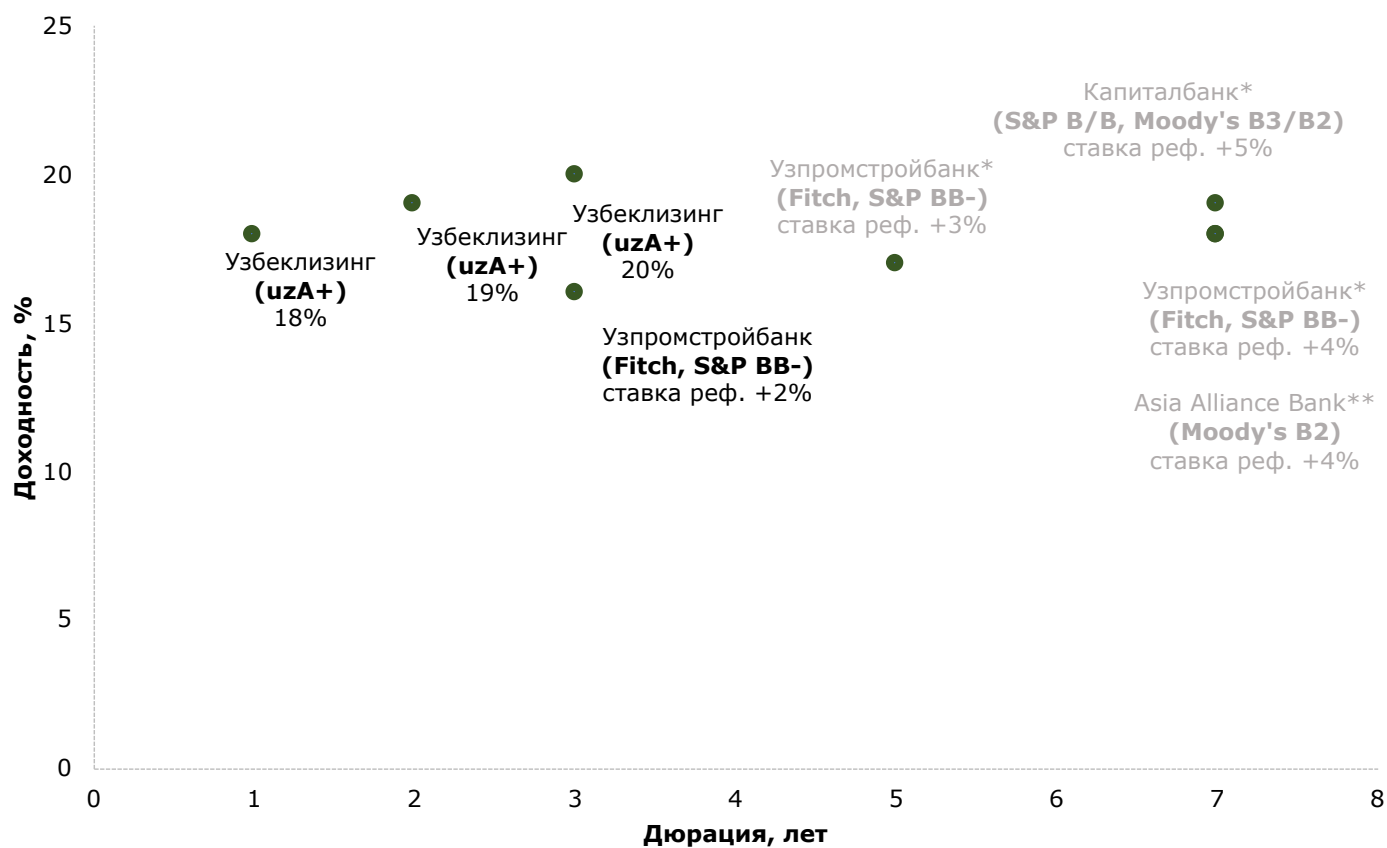
Инвестиционный аналитик

(+998) 78 147 75 75 | bochilov@ffin.uz

Карта рынка: бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Ближайшие корпоративные события
Кварц	KVTS	-3,53%	-14,17%	4236	41%	Новая линия по выпуску листового стекла будет введена в эксплуатацию в 4 квартале 2020 года	Годовое общее собрание акционеров 30 сентября, реестр закрыт 24 сентября
Кизилкумцемент	QZSM	9,41%	17,95%	3620	95%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	
КМЗ	KUMZ	0,00%	-23,49%	1136	34%	Компания планирует восстановить чистую прибыль уже в 2020 году, рост маржинальности валовой прибыли	Годовое общее собрание акционеров 30 сентября, реестр закрыт 25 сентября
Узворцветмет	A016460	-13,33%	52,94%	18020	39%	Высокая доля экспорта в структуре выручки снижает валютные риски, рост приема металлолома от физлиц, монополия на сбор лома цветных металлов	До конца года ожидается ГОСА эмитента, где будет принято решение о выплате дивидендов за 2019 года. Прогноз дивидендов - 1 297 UZS на акцию (эмитент прогнозирует распределение 30% чистой прибыли в виде дивидендов)
Узметкомбинат	UZMK	1,96%	-21,19%	44116	70%	Новый литейно-прокатный комплекс, который будет готов в 2025 году, утроит выручку предприятия	
УзПСБ	SQBN	0,00%	2,41%	23,1	36%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	
УзРТСБ	URTS	5,96%	28,28%	10200	65%	Главная товарно-сырьевая биржа страны с динамичным ростом показателей и историей выплаты высоких дивидендов за последние 12 лет. Вторая по величине товарно-сырьевая биржа в СНГ. Компания исторически направляла минимум 50% чистой прибыли на выплату дивидендов.	

Карта рынка: обзор облигаций



* Не выставлены на продажу

** Полностью размещены

Эмитент	Срок погашения	Номинал	Доходность	Доступно бумаг	Продано бумаг	Примечание
Узбеклизинг	1 год	10 млн UZS	18%	550	250	Погашение с 17 февраля 2021 года
Узбеклизинг	2 года	10 млн UZS	19%	800		
Узбеклизинг	3 года	10 млн UZS	20%	850	50	
УзПСБ	3 года	1 млн UZS	16%	16392	33278	

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 Казахстан, в сфере деятельности оценки стоимости.