

# Новые правила игры: РФБ меняет положение о листинге

**С 1 января на РФБ можно будет внести в листинг облигации ООО и деривативы**

## Статистика по ликвидным бумагам

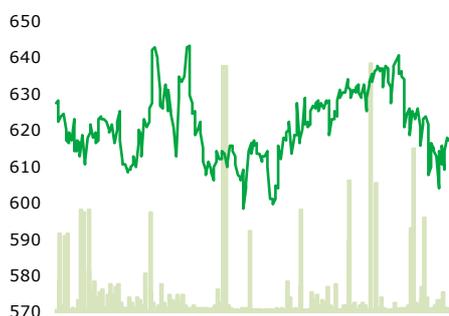
Акция	Значение на 25.09.2020	Значение на 02.10.2020	изменение, %
AGM1	12000	13349,99	11,25%
НМКВ	25	24,4	-2,40%
ИРТВ	0,9	0,95	5,56%
KVTS	3010	3008,99	-0,03%
URTS	6200	6600	6,45%
SQBN	17	16,97	-0,18%
QZSM	1860	1900	2,15%
KUMZ	850	851,01	0,12%
UZMK	25999,98	26350	1,35%
A016460	13000	12499,99	-3,85%

Индекс UCI за прошлую неделю вырос на 3% (около двух пунктов). Бумаги показали смешанную динамику, так, немного подешевели акции Хамкорбанка (НМКВ) и Узвторцветмета (A016460), значительно подорожали привилегированные акции Алмалыкского ГМК (AGM1). Мы наблюдаем положительную динамику по акциями УзПТСБ (URTS), которая может означать окончание падения этих бумаг и начало бычьего тренда. В связи со вступлением в силу нового положения о листинге на Ташкентской фондовой бирже, мы можем ожидать увеличения спроса на акции компаний, которые войдут в категорию Премиум – по ним будет обязательен маркет-мейкинг, если количество торговых дней по ним составляет меньше 70% от всех торговых дней в году, что увеличит привлекательность этих бумаг.

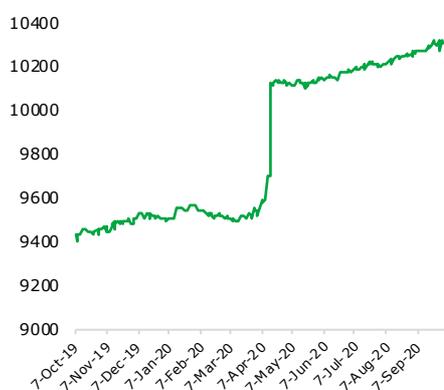
За прошедшую неделю прошли торги с 622 штук 3-летних бондов УзПСБ на сумму 0,62 млрд UZS.

Узбекский сум продолжает слабеть на фоне основных мировых валют, что делает акции компании со значительной валютной выручкой, такие как Узвторцветмет, более привлекательными.

## Динамика индекса UCI, 1 год



## Динамика USD/UZS, 1 год



## Важные новости

- На Ташкентской фондовой бирже с 1 января вступает в силу новое положение о листинге – так, у акций останется только две категории листинга – Стандарт и Премиум. В новых правилах также будет урегулирована процедура листинга облигаций ООО, муниципальных облигаций и деривативов.
- 30 сентября прошло собрание акционеров АО Кварц, где было принято решение о распределении 50% чистой прибыли в качестве дивидендов в размере 105 UZS на акцию.
- 30 сентября прошло собрание акционеров АО КМЗ. Так как у общества в 2019 году был убыток, дивиденды выплачены не будут.

**Бехрузбек Очилев, ACSI**

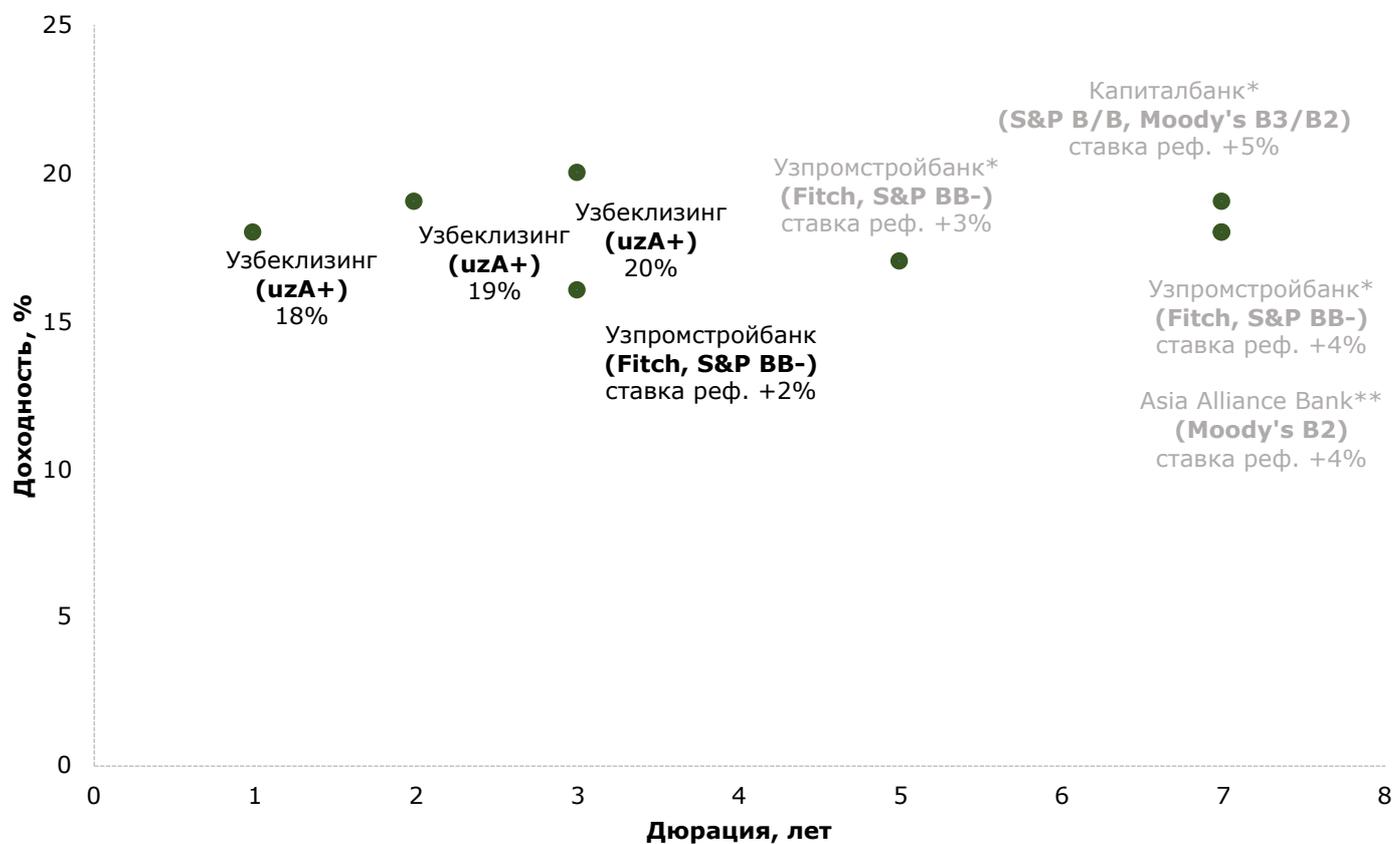
Инвестиционный аналитик

(+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	-0,03%	-14,20%	4236	41%	Новая линия по выпуску листового стекла будет введена в эксплуатацию в 4 квартале 2020 года	
Кизилкумцемент	QZSM	2,15%	20,48%	3620	91%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	
КМЗ	KUMZ	0,12%	-23,40%	1136	33%	Компания планирует восстановить чистую прибыль уже в 2020 году, рост маржинальности валовой прибыли	
Узвторцветмет	A016460	-3,85%	47,06%	18020	44%	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	1,35%	-20,13%	44116	67%	Новый литейно-прокатный комплекс, который будет готов в 2025 году, утроит выручку предприятия	
УзПСБ	SQBN	-0,18%	2,23%	23,1	36%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	
УзРТСБ	URTS	6,45%	36,55%	10200	55%	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%	15770	33900	

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.