

# Новый порядок эмиссии бондов наконец утвержден!

**ООО снова смогут выпускать бонды, Ипотека банк привлек финансирование в Лондоне, а хокимият Ташкента ищет 500 млн USD на местном рынке**

## Статистика по ликвидным бумагам

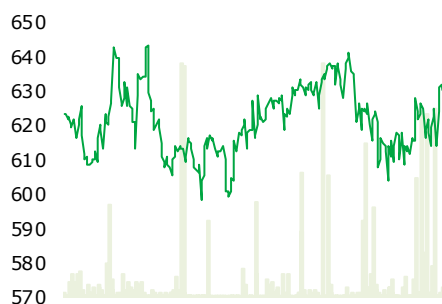
Акция	Значение на 06.11.2020	Значение на 13.11.2020	изменение, %
AGM1	11000	12000	9,09%
НМКВ	21,51	24	11,58%
ИРТВ	0,89	0,8	-10,11%
KVTS	3130	3229	3,16%
URTS	7490	7500	0,13%
SQBN	15,99	15,75	-1,50%
QZSM	2680	2900	8,21%
KUMZ	900	900	0,00%
UZMK	25997,99	27399,99	5,39%
A016460	10802	12500	15,72%

Предыдущая торговая неделя для большинства ликвидных бумаг выдалась бычьей – простые акции АО Кизилкумцемент сформировали новую поддержку на уровне 2 900 UZS на акцию, что является исторически максимальной поддержкой на данный момент – это продолжение беспрецедентного роста бумаг эмитента, которое длится с марта на фоне сильных финансовых результатов, быстро растущего строительного сектора и удорожания цемента во время пандемии.

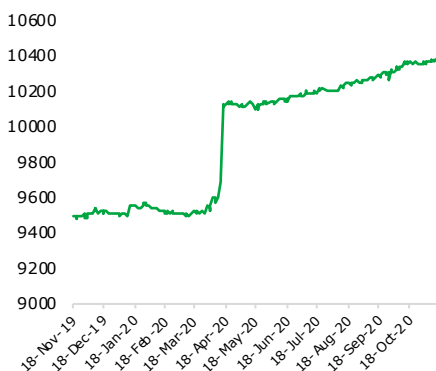
Акции АО Узвторцветмет и АО Узметокомбинат отыгрывают дивидендный гэп – UZMK уже находится на тех высоких уровнях, на которых он был во время дивидендного ралли, а Узвторцветмет вырос на более чем 15% за неделю.

Бычья неделя не обошла стороной и акции АО Кварц, которые пытаются установить поддержку на уровне 3 200 UZS на акцию, однако, неопределенность по стекольной линии остается – компания пока не дала комментариев.

## Динамика индекса UCI, 1 год



## Динамика USD/UZS, 1 год



## Важные новости

- Регулятор внес изменения в “Правила эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг” – теперь общества с ограниченной ответственностью могут выпускать корпоративные облигации.

- Ипотека банк разместил евробонды на 300 млн USD с рейтингом BB- от Fitch Ratings (риск на уровне странового) и ставкой в 5,50%.

- Хокимият города Ташкент объявил о желании выпустить облигации на 500 млн USD. Согласно законодательству, сделать это он сможет только на внутреннем рынке.

- Узбекнефтегаз разработал программное обеспечение для выплаты дивидендов акционерам.

**Бехрузбек Очиллов, АСЦИ**

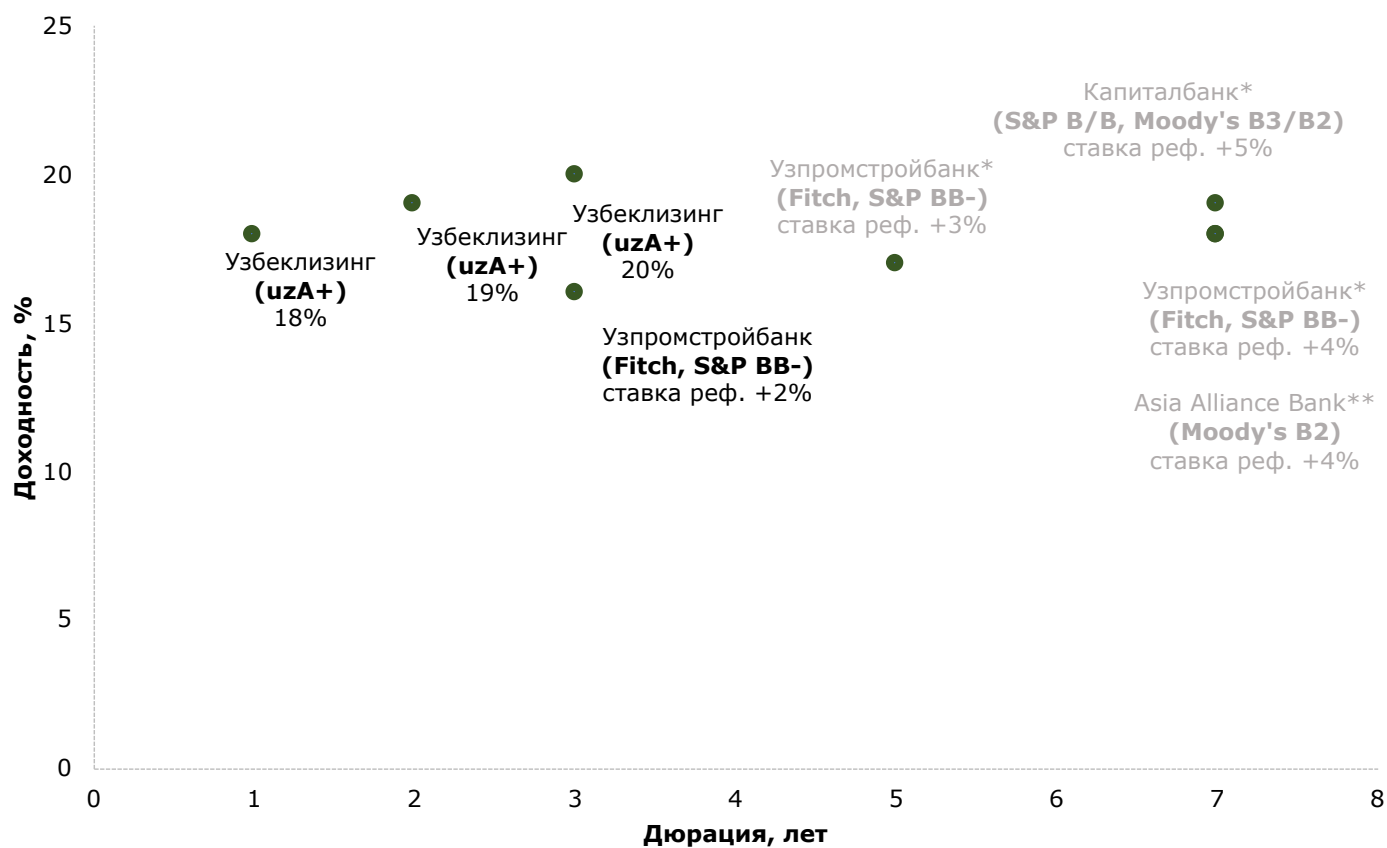
Инвестиционный аналитик

(+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	3,16%	-7,93%	4236	31%	Новая линия по выпуску листового стекла будет введена в эксплуатацию в 4 квартале 2020 года	
Кизилкумцемент	QZSM	8,21%	83,89%	3620	25%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	
КМЗ	KUMZ	0,00%	-18,99%	1136	26%	Компания планирует восстановить чистую прибыль уже в 2020 году, рост маржинальности валовой прибыли	
Узвторцветмет	A016460	15,72%	47,06%	18020	44%	Высокая доля экспорта в структуре выручки снижает валютные риски, рост приема металлолома от физлиц, монополия на сбор лома цветных металлов	
Узметкомбинат	UZMK	5,39%	-16,94%	44116	61%	Новый литейно-прокатный комплекс, который будет готов в 2025 году, утроит выручку предприятия	
УзПСБ	SQBN	-1,50%	-5,12%	23,1	47%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	
УзРТСБ	URTS	0,13%	55,17%	10200	36%	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%	12922	36748	

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 Узбекистан, в сфере деятельности оценки стоимости.