

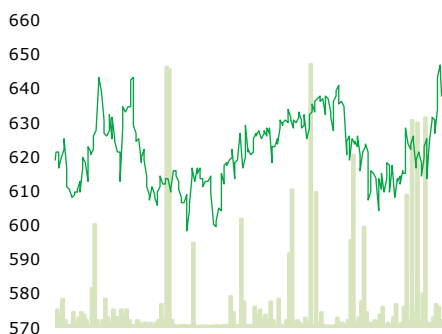
Неделя быков на РФБ – UCI на максимумах с начала года

В цене выросли большинство ликвидных бумаг в листинге РФБ “Тошкент”, включая акции банков

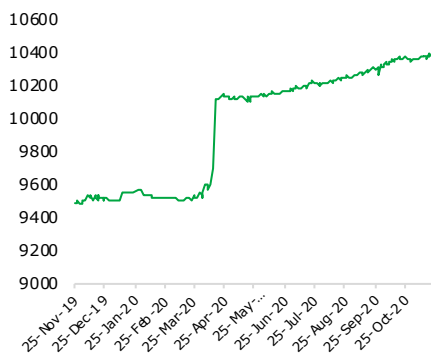
Статистика по ликвидным бумагам

Акция	Значение на 13.11.2020	Значение на 20.11.2020	изменение, %
AGM1	12000	12000	0,00%
НМКВ	24	26,38	9,92%
ИРТВ	0,8	0,92	15,00%
КВТС	3229	3200	-0,90%
URTS	7500	8198	9,31%
SOBN	15,75	15,74	-0,06%
QZSM	2900	3495	20,52%
KUMZ	900	959	6,56%
UZMK	27399,99	32000	16,79%
A016460	12500	10701	-14,39%

Динамика индекса UCI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Недавно узбекский фондовый рынок порадовал инвесторов сильной бычьей неделей – индекс узбекского фондового рынка UCI зарегистрировал 647 пунктов, обновляя годовые максимумы.

На более чем 20% выросли акции АО Кизилкумцемент, в моменте достигая своей целевой цены. Инвесторам рекомендуется дождаться апдейта по данной идее по итогам финансовых результатов эмитента за третий квартал, прежде чем принимать дальнейшее решение о купле-продаже данной бумаги.

Более чем на 16% выросли акции АО Узметкомбинат, приближаясь к максимумам 2020 года, на 9% выросли акции УзРТСБ, продолжая движение к максимумам августа, однако, на значительно более высоких объемах – оборот по бумагам УзРТСБ 18 ноября, когда была достигнута цена в 8 500 UZS, составил 150 млн UZS, тогда как максимальная цена за август – 9 945 UZS – была поддержана объемом в лишь 5 млн UZS. До предыдущей недели не было значительной поддержки ценовых уровней, превышающих 8 000 UZS, что дает основания заявить, что акции УзРТСБ взяли очередной рубеж.

Также на этой неделе выросли акции АО КМЗ и акции банков – АКБ Хамкорбанк и АКБ Ипотека банк, который недавно разместил облигации в 300 млн USD на Лондонской бирже.

Важные новости

- АКБ Узпромстройбанк полностью разместил 3-х летние облигации на 50 млрд UZS на РФБ “Тошкент”. С 2019 года это стало вторым успешным размещением облигаций на отечественном рынке долга – первыми были облигации АКБ Asia Alliance Bank.
- АО Алмалыкский ГК начал подготовку к IPO за рубежом, которое планируется на 2023 год
- Узбекистан привлекает 750 млрд двумя траншами за рубежом, в долларах со сроком обращения 10 лет и начальной ставкой около 4,25%, и в сумах со сроком обращения 3 года и начальной ставкой около 15,25%. Данные ставки могут послужить ориентиром инвесторам в качестве безрисковых ставок для бенчмаркинга новых продуктов на формирующемся рынке долга в Узбекистане.

Бехрузбек Очилев, ACSI

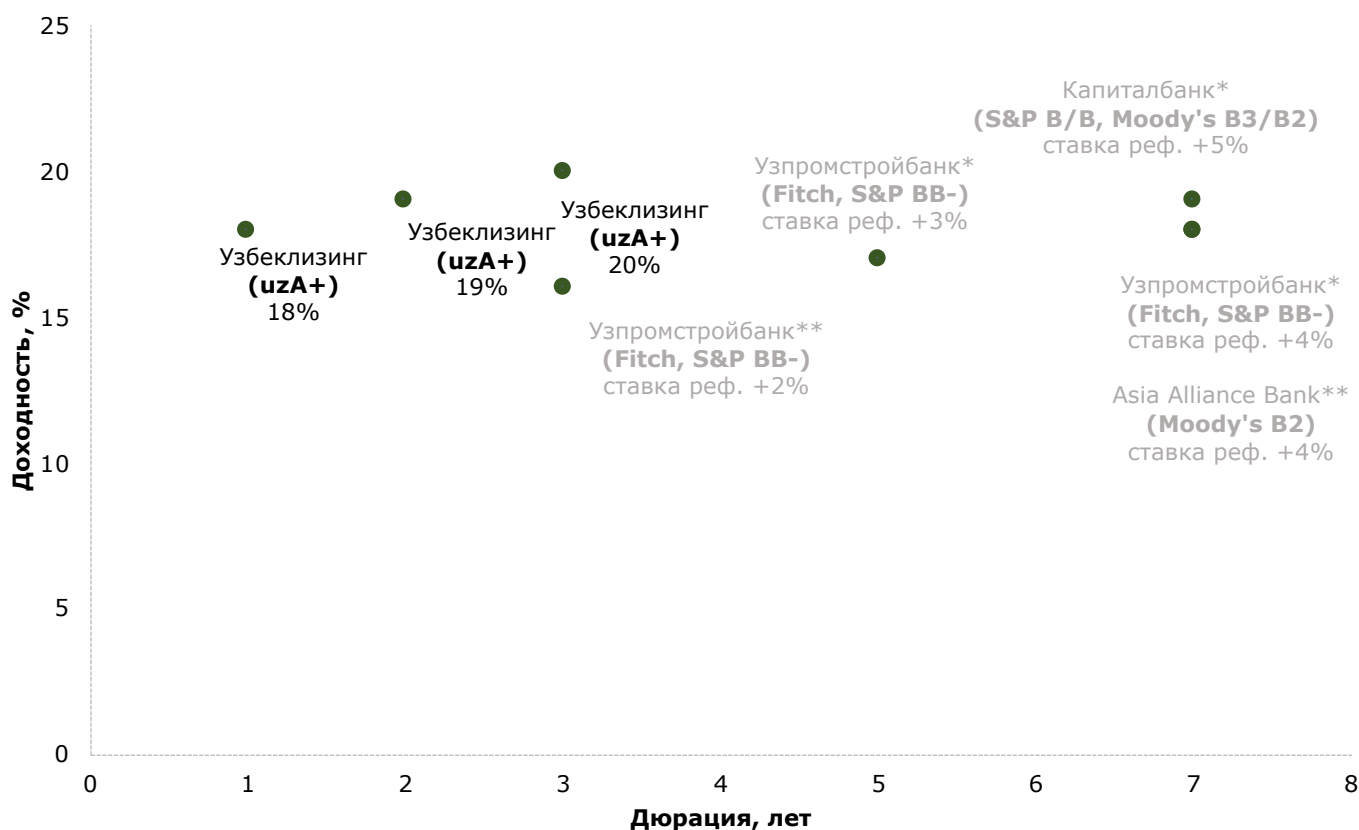
Инвестиционный аналитик

(+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	-0,90%	-8,75%	4236	32%	Новая линия по выпуску листового стекла будет введена в эксплуатацию в 4 квартале 2020 года	
Кизилкумцемент	QZSM	20,52%	121,62%	3620	4%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	
КМЗ	KUMZ	6,56%	-13,68%	1136	18%	Компания планирует восстановить чистую прибыль уже в 2020 году, рост маржинальности валовой прибыли	
Узвторцветмет	A016460	-14,39%	25,89%	18020	68%	Высокая доля экспорта в структуре выручки снижает валютные риски, рост приема металлолома от физлиц, монополия на сбор лома цветных металлов	
Узметкомбинат	UZMK	16,79%	-3,00%	44116	38%	Новый литейно-прокатный комплекс, который будет готов в 2025 году, утроит выручку предприятия	
УзПСБ	SQBN	-0,06%	-5,18%	23,1	47%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	
УзРТСБ	URTS	9,31%	69,61%	10200	24%	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	

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.