

Год высокой доходности и ярких реформ

Вышел обзор Freedom Finance за 2020 год, доходность на фондовом рынке Узбекистана составила 48%, доходность портфелей 40% и 33%

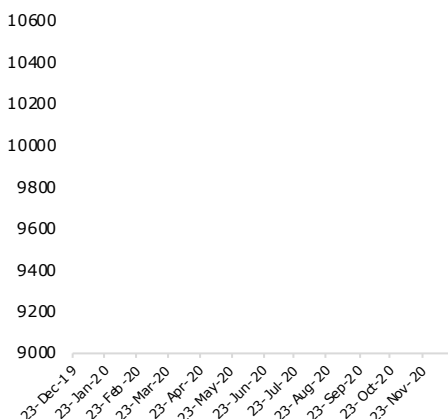
Статистика по ликвидным бумагам

Акция	Значение на 11.12.2020	Значение на 18.12.2020	изменение, %
AGM1	11500,02	12999	13,03%
HMKB	25,05	26	3,79%
IPTB	0,78	0,85	8,97%
KVTS	3100	3198	3,16%
URTS	8000	7900	-1,25%
SQBN	16,55	15,99	-3,38%
QZSM	3799,99	3500	-7,89%
KUMZ	870	870	0,00%
UZMK	33498	30200	-9,85%
TKVK	320000	350000	9,38%
A016460	11500,02	10000,01	-13,04%

Динамика индекса UCI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Бехрузбек Очилев, ACSI

Инвестиционный аналитик

(+998) 99 857 17 84 | bochilov@ffin.uz

За прошедшую неделю среди ликвидных акций наибольший прирост показали привилегированные акции АО АГМК, добавив более 13% к своим котировкам. Простые акции АО Тошкентвино комбинати и АКБ Ипотека банк добавили более 9% и более 8% соответственно.

Аутсайдерами оказались простые акции АО Узвторцветмет, упав на более 13%. Также упали в цене акции АО Узметкомбинат и АО Кизилкумцемент – после достижения ими годовых максимумов.

Акции АО Кварц 16 декабря достигли максимума за декабрь – 221,99 UZS. Они продолжают движения в боковике с октября. Примечательно, что недавно эмитент опубликовал бизнес-план на 2021 год. Судя по выручке из бизнес-плана, можно предположить, что новая линия по производству стекла **будет введена в эксплуатацию в середине первого квартала 2021 года.**

Важные новости

- Freedom Finance подвели итоги 2020 года. Доходность рекомендаций на фондовом рынке Узбекистана – 48%, доходность инвестиционных портфелей акций и акций с банковскими и корпоративными облигациями – 40% и 33% соответственно.

- Вступили в силу изменения по размеру листингового сбора для эмитентов корпоративных облигаций и по количеству владельцев акций АО в листинговой категории “Стандарт”.

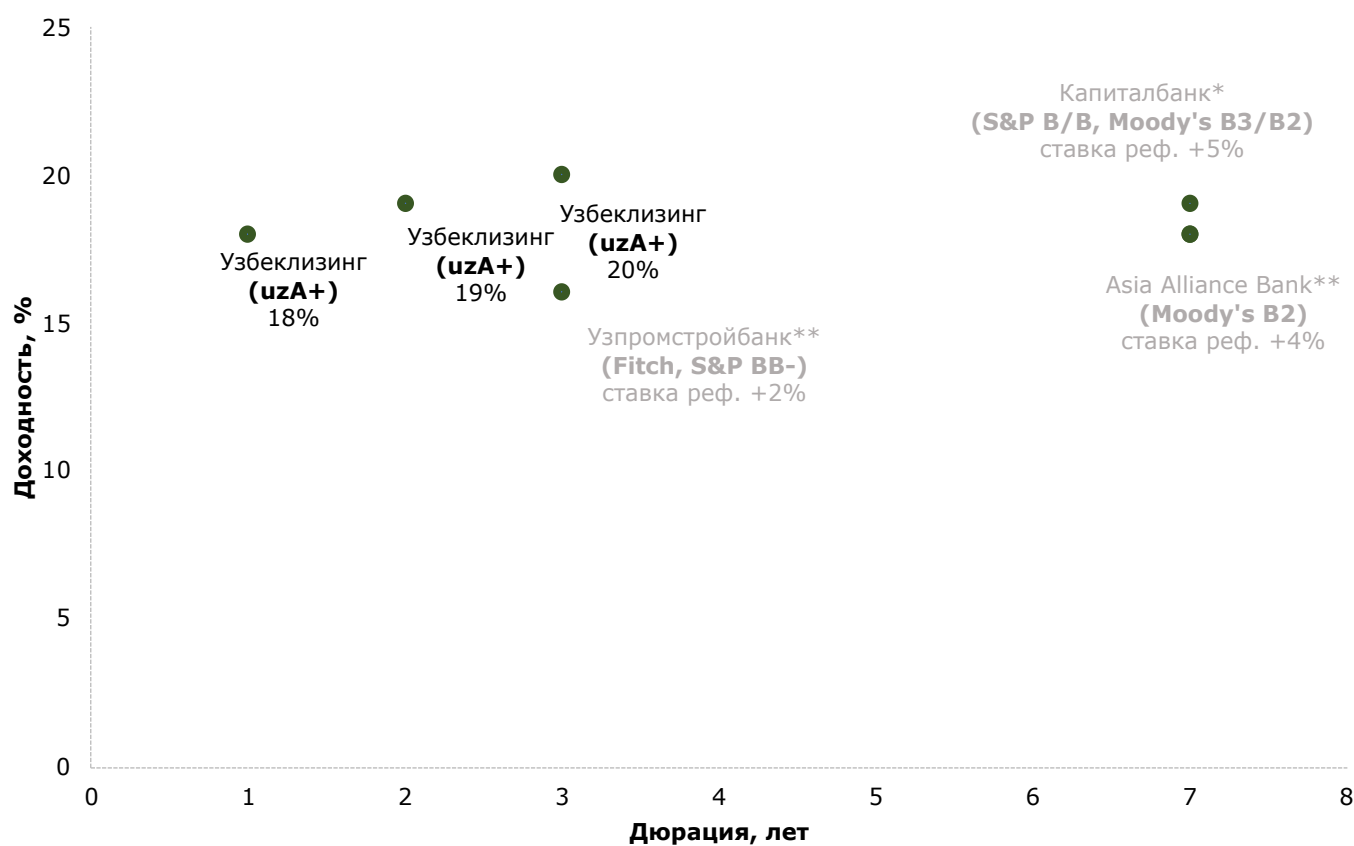
- IFC разместила новый выпуск облигаций “Самарканд”, номинированных в узбекских сумах, в объеме более 363 млрд UZS, на Лондонской бирже.

- АО Uzbekistan Airways выпустит дополнительные акции на 14,77 млрд UZS.

Карта рынка: бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	3,16%	-8,81%	4236	32%	Ожидаются новости о введении в эксплуатацию новой линии по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании	Анализ по данным Q2 2020
Кизилкумцемент	QZSM	-7,89%	121,94%	3620	3%	Новая линия по производству цемент-klinkера будет готова к концу 2021 года	Анализ по данным Q2 2020
КМЗ	KUMZ	0,00%	-21,69%	1136	31%	Компания планирует восстановить чистую прибыль, рост маржинальности валовой прибыли	Анализ по данным Q2 2020
Узвторцветмет	A016460	-13,04%	17,65%	18020	80%	Высокая доля экспорта в структуре выручки снижает валютные риски, рост приема металлолома от физлиц, монополия на сбор лома цветных металлов. Компания выплатила высокие дивиденды в 2020 году, и намерена направить 30% прибыли на дивиденды в 2021 году.	Анализ по данным Q2 2020
Узметкомбинат	UZMK	-9,85%	-8,46%	55100	82%	Ряд инвестиционных проектов утроит выручку предприятия к 2025 году	Анализ по данным Q3 2020
УзПСБ	SQBN	-3,38%	-3,67%	19,69	23%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q3 2020
УзРТСБ	URTS	-1,25%	63,45%	11100	41%	Динамичный рост показателей и история выплаты высоких дивидендов за последние 12 лет. Компания исторически направляла минимум 50% чистой прибыли на выплату дивидендов.	Анализ по данным Q3 2020

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.