

# Узбекский фондовый рынок получил новый индекс

## Индекс EqRe Blue отражает реальную ситуацию на рынке

### Статистика по бумагам в покрытии\*

Акция	Значение на 25.12.2020	Значение на 31.12.2020	изменение, %
A016460	12000,01	10000,03	-16,67%
KUMZ	890	900	1,12%
KVTS	3185	3180,99	-0,13%
QZSM	3775	3888,88	3,02%
SQBN	16	15,5	-3,13%
URTS	8000	8000	0,00%
UZMK	32000	32000	0,00%

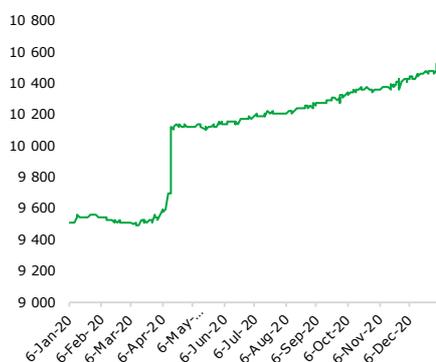
\* Данные с uzse.uz

### Динамика индекса EqRe Blue\*, 1 год



\* Данные с eqre.uz

### Динамика USD/UZS\*, 1 год



\* Данные с investing.com

Для лучшего отражения конъюнктуры рынка взят индекс EqRe Blue, включающий в себя только наиболее ликвидные простые акции узбекского фондового рынка, чьи эмитенты находятся в листинге РФБ, и за последние четыре квартала получили положительную чистую прибыль. Компонентами индекса на данный момент являются НМКВ, KVTS, URTS, SQBN, QZSM, KSCM, UZMK и TKVK. Отсчет индекса ведется с 03.01.2020, с 1 000 базовых пунктов.

За последнюю торговую неделю, под закрытие года, индекс EqRe Blue добавил 6 пунктов, достигая 29 декабря своего максимума в 1 234 пункта за счет роста простых акций АО Кизилкумцемент (QZSM), АО Кувасайцемент (KSCM) и АО Узметкомбинат (UZMK) в тот день. Объем торгов с компонентами индекса за прошедшую неделю составил 930 млн UZS и стал максимальным за декабрь.

Наиболее заметным движением цены среди бумаг в нашем покрытии стало падение акций АО Узвтрорцветмет (A016460) на более чем 16% под занавес года, что является очень выгодной ценой для покупки, учитывая, что компания намерена выплатить высокие дивиденды в 2021 году, согласно ее бизнес-плану.

Акции АО Кизилкумцемент (QZSM) снова подошли к историческим максимумам, но так и не пробрили сопротивление в 3 900 UZS, сформировавшееся в начале декабря.

### Важные новости

- Ипотека банк, согласно ВОСА от 18.12.2020, отменил ранее принятое решение по распределению прибыли, в том числе в виде дивидендов, от 30.09.2020, до соответствующего указания Центрального Банка РУз.
- АКБ Агробанк не выплатит дивиденды за 2019 год акционерам простых акций банка.
- С 01.01.2021 на АО Кварц и АО Кизилкумцемент должна быть внедрена система антимонопольного комплаенса, согласно Указу Президента УП-6019 от 06.07.2020.
- С 01.01.2021 отменено лицензирование организации внебиржевых торгов ценными бумагами, деятельность инвестиционного консультанта, инвестиционного фонда, аудиторская, оценочная и риэлтерская деятельность.

**Бехрузбек Очиллов, ACSI**

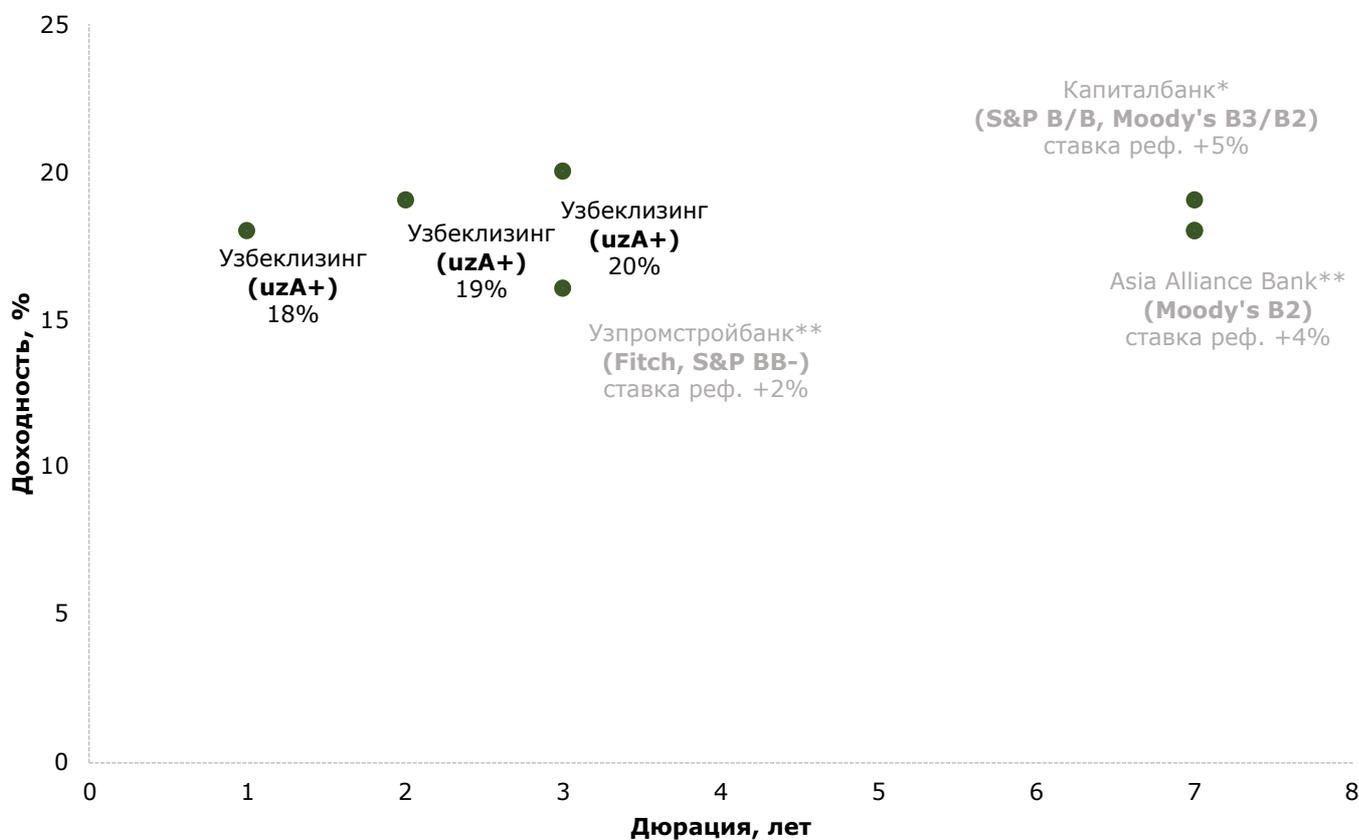
Инвестиционный аналитик

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

## Карта рынка: бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	-0,13%	-9,30%	4236	33%	Ожидаются новости о введении в эксплуатацию новой линии по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании	Анализ по данным Q2 2020
Кизилкумцемент	QZSM	3,02%	146,60%	3620	-7%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	Анализ по данным Q2 2020
КМЗ	KUMZ	1,12%	-18,99%	1136	26%	Компания планирует восстановить чистую прибыль. Маржинальность валовой прибыли растет.	Анализ по данным Q2 2020
Узвторцветмет	A016460	-16,67%	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	0,00%	-3,00%	55100	72%	Ряд инвестиционных проектов утроит выручку предприятия к 2025 году	Анализ по данным Q3 2020
УзПСБ	SQBN	-3,13%	-6,63%	19,69	27%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q3 2020
УзРТСБ	URTS	0,00%	65,52%	11100	39%	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.