

# Грядет либерализация товарно-сырьевого рынка

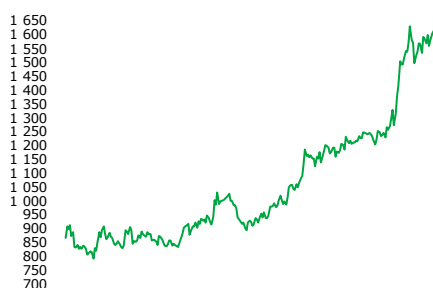
## Бенефициаром реформ станет Товарно-сырьевая биржа

### Статистика по бумагам в покрытии\*

Акция	Значение на 19.03.2021	Значение на 27.03.2021	изменение, %
A016460	18000	15000	-16,67%
KUMZ	871	890	2,18%
KVTS	3439,96	3480	1,16%
QZSM	5400	5000	-7,41%
SQBN	16	15,99	-0,06%
URTS	10101	11999,99	18,80%
UZMK	43999,97	40000	-9,09%
TKVK	450000	460000	2,22%
KSCM	952000	960000	0,84%

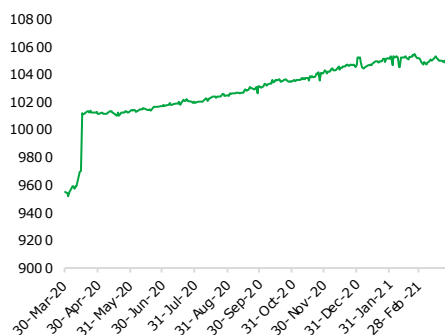
\* Данные с uzse.uz

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



\* Данные с eqre.uz

### Динамика USD/UZS\*, 1 год



\* Данные с investing.com

**Бехрузбек Очилов, ACSI**

Инвестиционный аналитик

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

Рынок на прошлой неделе показал разнонаправленную динамику, однако индексу EqRe Blue удалось закрепиться на уровне выше 1600 пунктов – он вырос на 1,20% за неделю, закрывшись на отметке в 1620,40 пунктов.

Больше всего за неделю выросли акции АО УзРТСБ (URTS), после объявления о выплате рекордно высоких дивидендов и резкого повышения целевых цен на эту бумагу сразу трех инвестдомов. Мы также повысили целевую цену на данную бумагу, до 14 800 UZS, рекомендация – **BUY**. У компании был сильный четвертый квартал выше прогнозных показателей, а также недавно были объявлены новые реформы, которые помогут бирже значительно увеличить свои объемы.

Положительную динамику также показали простые акции АО Кварц (KVTS), который недавно снова отложил сроки сдачи своей новой линии, АО КМЗ (KUMZ) и АО Тошкентвино комбинати (TKVK), которому осталось только 5% до нашей целевой цены.

Отрицательную динамику показали акции АО Узвторцветмет (A016460) и АО Кизилкумцемент (QZSM), которые показали откат после достижения своих целевых цен. Также снизились в цене акции АО Узметкомбинат (UZMK), не в силах укрепиться на новых уровнях.

### Важные новости

- Объявлена либерализация товарно-сырьевого рынка, согласно Указу Президента 5031 от 17 марта. В результате реформ, уже с 2022 года АО УзРТСБ сможет существенно увеличить обороты благодаря переводу существенной доли цемента, семян хлопчатника, хлопкового масла растительного и переработанных семян хлопчатника (шрота), нефти и газового конденсата на биржевые торги. Также будет введена торговля товарными фьючерсами и производными финансовыми инструментами.

- Freedom Finance Uzbekistan назван лучшим новым брокером Узбекистана и лучшим новым инвестиционным банком Узбекистана по версии Global Banking & Finance Review

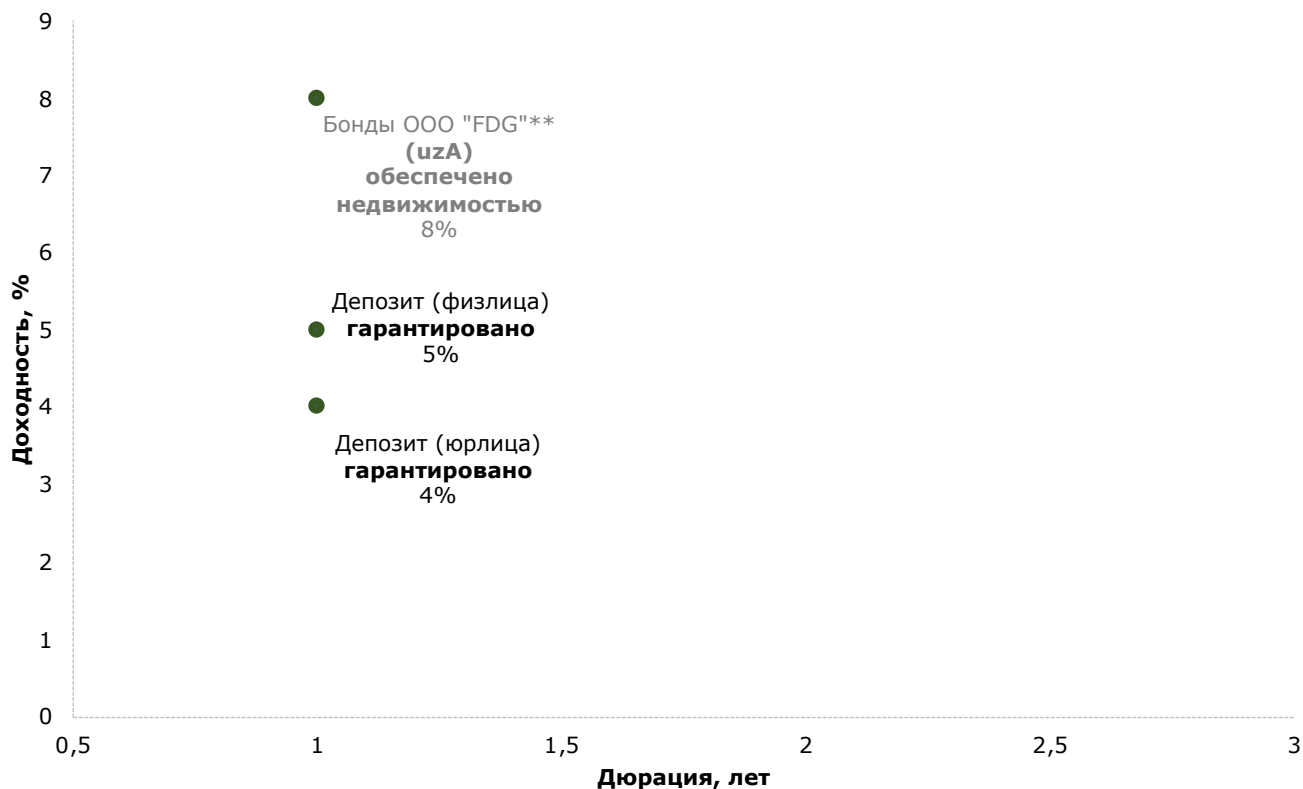
- Представители ООО SFI Management Group остались в наблюдательном совете АО Узметкомбинат

- Директор АРПК Атабек Назиров обратил внимание на несовершенство текущей системы выплаты дивидендов, которая создает дополнительную нагрузку на эмитента и оставляет многих миноритариев без причитающихся им дивидендов.

## Карта рынка: бумаги в покрытии

Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Целевая цена	Потенциал	Текущие катализаторы	Комментарии
Кварц	KVTS	1,16%	9,40%	4700	35%	Новая линия по выпуску листового стекла, которая значительно увеличит выручку компании, будет готова к 21.03.2021	Анализ по данным Q3 2020
Кизилкумцемент	QZSM	-7,41%	28,57%	4930	-1%	Новая линия по производству цемента-клинкера будет готова к концу 2021 года	Анализ по данным Q4 2020
КМЗ	KUMZ	2,18%	-1,11%	1136	28%	Компания планирует восстановить чистую прибыль. Маржинальность валовой прибыли растет.	Анализ по данным Q2 2020
Узвторцветмет	A016460	-16,67%	50,00%	18020	20%	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	-9,09%	25,00%	55100	38%	Ряд инвестиционных проектов утроит выручку предприятия к 2025 году	Анализ по данным Q3 2020
УзПСБ	SQBN	-0,06%	3,16%	18,03	13%	Крупнейший банк страны, стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы.	Анализ по данным Q4 2020
УзРТСБ	URTS	18,80%	50,00%	14800	23%	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 Q4 2020
Тошкентвино	TKVK	2,22%	31,43%	482000	5%	Завод развивается высокими темпами, строятся новые производственные цеха и винный подвал.	Анализ по данным Q3 2020
Кувасайцемент	KSCM	0,84%	72,80%	1622000	69%	По текущей рыночной цене завод фундаментально недооценен, а сама компания имеет ряд международных наград за качество своей продукции	Анализ по данным Q3 2020

## Карта рынка: фиксированная доходность, USD

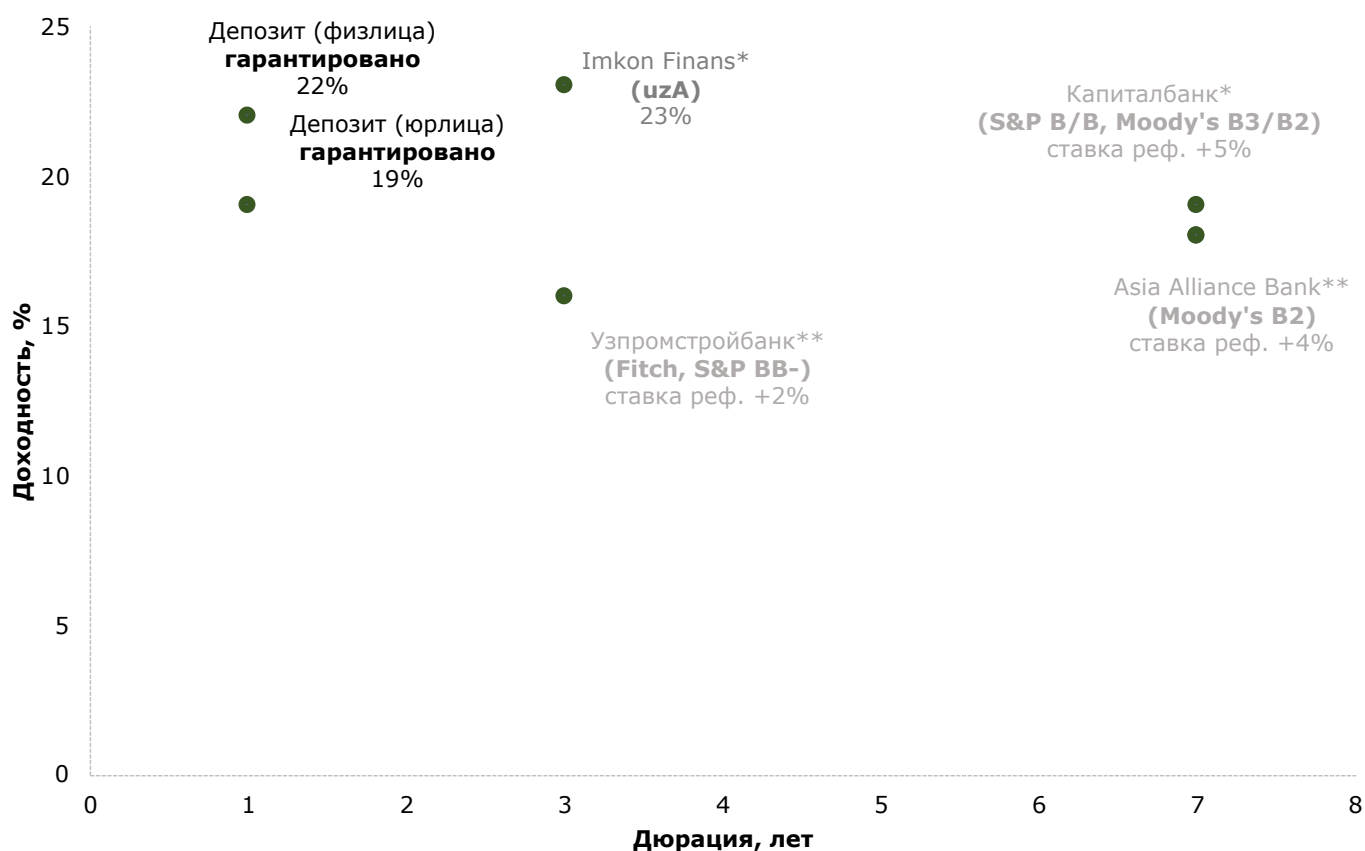


\* Не выставлены на продажу

\*\* Полностью размещены

Эмитент	Срок погашения	Номинал	Доходность	Доступно бумаг	Продано бумаг	Примечание
FDG	1 год	1 млн UZS	8%	0	5125	Полностью размещены, обращение с 24.02.2021

## Карта рынка: фиксированная доходность, UZS



\* Не выставлены на продажу

\*\* Полностью размещены

Эмитент	Срок погашения	Номинал	Доходность	Доступно бумаг	Продано бумаг	Примечание
Imkon Finans	3 года	1 млн UZS	23%	4000		Только для юридических лиц

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.