# АО «УзРТСБ»:

## Обзор результатов Q3 2020

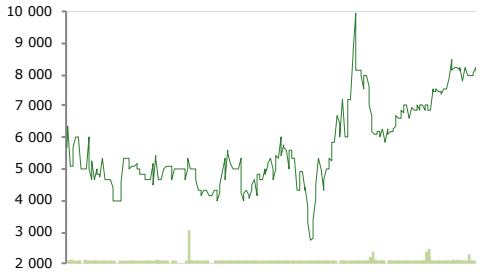
Рекордная выручка, возросшая чистая прибыль, объемы и рост собственного капитала поспособствуют увеличению прибыли для акционеров товарно-сырьевой биржи.

**АО УзРТСБ**

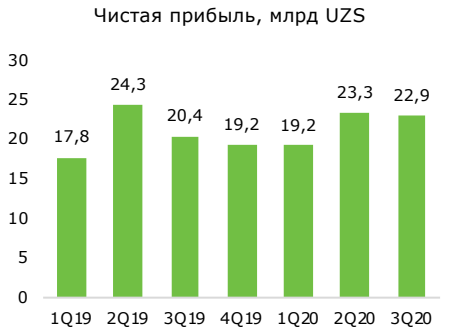
Тикер на UZSE: URTS

Текущая цена: 8 000 UZS
Целевая цена: 11 100 UZS
Потенциал роста: 39 %

**Динамика акций URTS на UZSE**




**Финансовые показатели**




**Бехрузбек Очилов, ACSI**
инвестиционный аналитик
(+998) 99 857 17 84 | bochilov@ffin.uz

### Тезисы

**(+) Рекордная выручка за последние 7 кварталов, чистая прибыль выше аналогичного квартала прошлого года, рост объемов.** Выручка выросла на 24,4% по сравнению с аналогичным кварталом прошлого года, став рекордной за последние два года, чистая прибыль выросла на 12,3%. Объем сделок на биржевых торгах за 9 месяцев 2020 года вырос на 20,9% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года, а объем сделок по высоколиквидной продукции вырос на 32,1%. Объем сделок на выставочно-ярмарочных торгах вырос на 69,7%.

**(+) Рост доли собственного капитала в структуре активов.** За третий квартал 2020 года собственный капитал вырос на 18,8%, а обязательства сократились на 3,7%. Ребалансировка отношения собственного капитала к обязательствам позволит сохранить больше прибыли за акционерами, нежели за кредиторами.

**(+) Биржа остается без долгосрочных обязательств.** В балансе РТСБ по-прежнему отсутствуют долгосрочные обязательства, а в структуре текущих обязательств присутствует только кредиторская задолженность перед участниками торгов (как и в дебиторской задолженности). На Дне Эмитента менеджмент РТСБ заявил, что у компании достаточно собственных средств и биржа не нуждается в дополнительном финансировании.

**(+) Новые площадки товарно-сырьевой биржи открылись в России и Таджикистане.** За третий квартал УзРТСБ расширила свою сеть зарубежных торговых площадок, добавив Пермь и Душанбе – к уже имеющимся площадкам в России, Казахстане, Беларуси, Киргизии и Китае.

**(+) "Красивые номера" Beeline теперь торгуются на бирже.** На торговой платформе биржи Mobilraqam, запущенной летом 2019 года, в третьем квартале 2020 года добавились "красивые номера" Beeline – раньше в инициативе участвовал лишь Ucell. В 2019 году выручка от продажи мобильных номеров составила 0,5 млрд UZS – подключение Beeline к данной инициативе позволит нарастить выручку в этом сегменте.

**Изменения в модели.** Были пересмотрены предположения о темпе роста выручки в положительную сторону, были учтены изменения в структуре капитала. Целевая цена составляет 11 100 UZS за акцию. **Потенциал к текущей рыночной цене составляет 39%.**

*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. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса, ее активов либо ценных бумаг. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Выбор ценных бумаг в качестве объекта инвестирования и соответственно последствия этого выбора являются риском инвестора.