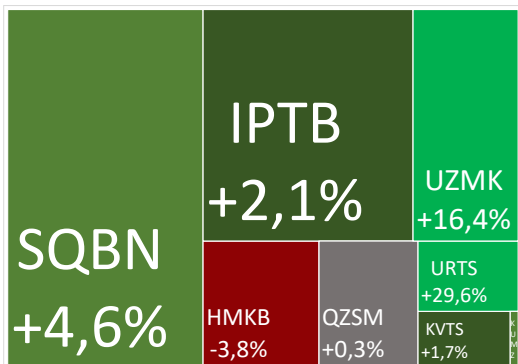


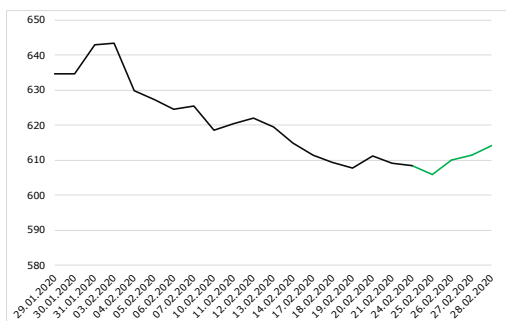
# Еженедельный обзор UZSE

События, новости и текущие идеи за период с 24 по 28 февраля

## Наиболее ликвидные бумаги показали рост после коррекции



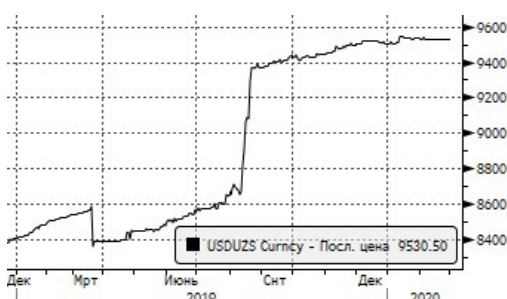
### UCI: Рынок прекратил падение



### Золото: Доходность с начала года на 11,79% превышает S&P



### USD/UZS: Обменный курс относительно стабилен



### Резюме рыночной ситуации

**Фундаментально:** Ожидается, что объявленный переход на МСФО с начала 2021 и объявленная программа по сокращению государственных предприятий на 80% до 2025 года, дадут положительную динамику фондовому рынку со стороны иностранных инвесторов, так, наиболее ликвидные недооцененные бумаги будут быстрее достигать своих целевых цен, соответственно, повысится эффективность всего фондового рынка.

**Акции.** Как мы и прогнозировали, медвежья динамика рынка, продолжавшаяся последние две недели, обернулась ростом наиболее ликвидных бумаг.

**Сум.** Согласно данным Morningstar, цена открытия в понедельник была 9 520 UZS за доллар, в пятницу - 9 523 UZS. Снижение незначительное, вероятен отскок обратно за пределы 9 500 UZS за доллар в первой половине недели.

### Текущее видение по бумагам

**QZSM:** Цена закрытия в пятницу в 1 605 UZS на 74,7% ниже обновленной целевой цены по фундаментальным показателям в 2 804 UZS. Последний анализ стакана заявок показал наличие 1 694 567 акций на продажу по цене 1 605 UZS. Цена является оптимальной для покупки.

**KVTS:** Цена закрытия в пятницу в 3 050 UZS на 39,6% ниже целевой цены по фундаментальным показателям в 5 050 UZS. Последний анализ стакана заявок показал наличие 21 710 акций на продажу по диапазону цен 3 090 UZS - 3 400 UZS. Диапазон цен является оптимальным для покупки.

**UZMK:** Акции торгуются в широком ценовом коридоре, на текущий момент есть предложения на покупку в диапазоне цен 26 000 - 35 000 UZS; покупка по цене до 30 000 UZS на данный момент является оптимальной ввиду позитивных новостей об объявленных прямых иностранных инвестициях в производство.

### Ключевые новости по фондовому рынку:

**Ожидаемые IPO/SPO:** В Uzbekistan Airports, Uzbekistan Railways, UzAuto, и НБУ будет сохранена 100% госдоля. Согласно нового проекта приватизации, будут проданы госдоли в 555 предприятиях, включая 18,8% Узбектелекома (/UZTL/), 25,4% Узбекпочты, 85% COSCOM (TM UCELL), 49% Uzbekistan Airways. Ожидается, что часть госдолей этих компаний будет реализована через публичное предложение на фондовом рынке, в соответствии со стратегией развития рынка капитала и ПП-4300.

**JIPL:** На IPO АО Жиззах Пластмасса на протяжении 11 недель были поданы заявки на менее 2% размещения. До окончания публичного предложения осталось менее двух недель.

**SQBN:** Уставной капитал АКБ Узпромстройбанк уменьшился на 1,3%.

**KVTS:** В АО Кварц исполняющим обязанности председателя правления назначен Буриев Акмал Ибрагимович.

**UZMK:** В АО Узметкомбинат ожидаются прямые инвестиции на сумму 630 млн EUR со стороны турецкой Ренессанс Холдинг. При осуществлении инвестиции, ожидается увеличение производственных мощностей предприятия, что увеличит денежные потоки компании, и соответственно целевую фундаментальную цену акций.

**AGMK:** В АО Алмалыкский ГМК ожидаются прямые инвестиции на сумму 4,1 млрд USD со стороны турецкой Ренессанс Холдинг. При осуществлении инвестиции, ожидается увеличение производственных мощностей предприятия, что увеличит денежные потоки компании, и соответственно целевую фундаментальную цену акций.

**SHRD:** 51% виноводочного предприятия АО Шохруд продан за 11,87 млрд UZS через переговорный аукцион РФБ.

**ENTM:** 100% доли АО Энерготамир продано за 3,17 млрд UZS через переговорный аукцион РФБ.

**GAVT:** 26% доли АО Газавтоматика продано за 1,51 млрд UZS через переговорный аукцион РФБ.

**TNBN:** АКБ Туронбанк выдаст Узбекгидроэнерго кредит в размере 101 млн EUR за счет привлечения кредитной линии от Госкорпорации развития ВЭБ РФ.

---

\*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.