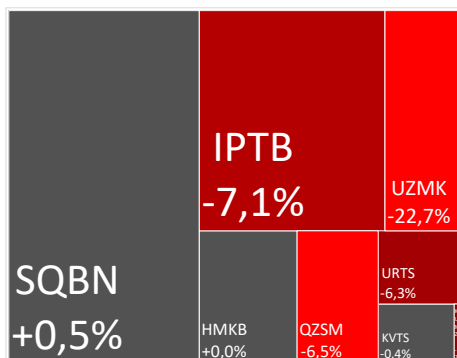


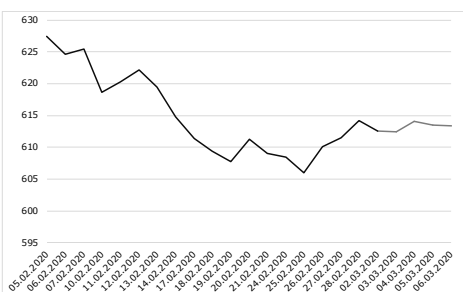
Еженедельный обзор UZSE

События, новости и текущие идеи за период со 2 по 6 марта

Неопределенность на узбекском фондовом рынке



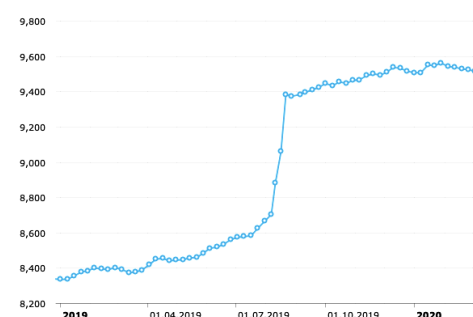
UCI: Колебания в пределах узкого коридора



Золото: Неопределенность после внеурочного снижения ставок



USD/UZS: Укрепление сума в марте по сравнению с февралем



Резюме рыночной ситуации

Фундаментально: Решение Кабмина о присоединении Узбекистана к ЕАЭС в качестве наблюдателя потенциально может привлечь в стране новых иностранных инвесторов из СНГ. Повышение участия иностранных инвесторов увеличит ликвидность и эффективность рынка, что положительно скажется на его здоровье. В то же время, решение ЦБ не снижать ключевую ставку может потенциально негативно отразиться на дальнейшем развитии фондового рынка.

Акции. Некоторые бумаги показали коррекцию после стремительного бычьего рынка, например, /HMKV/ и /UZMK/. Акции /KVTS/ и /QZSM/ снижаются вопреки фундаментальным показателям.

Сум. По заявлениям Asia Frontier Capital, национальная валюта будет слабо коррелировать с общей паникой по коронавирусу из-за низкого соприкосновения узбекской экономики с глобальными рынками, так и из-за хеджирования валютных рисков страны золотом. Таким образом, резкая девальвация сума по отношению к ключевым мировым валютам из-за COVID-19 не ожидается.

Текущее видение по бумагам

KVTS: Цена закрытия в пятницу - 2 988 UZS, 5 050 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 69%. На данный момент в стакане заявок находится более 33 000 акций на продажу по ценам 2 999 UZS - 3 450 UZS, рекомендация - **STRONG BUY.**

QZSM: Цена закрытия в пятницу - 1 500 UZS, 2 804 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 86,9%. На данный момент в стакане заявок находится более 1 600 000 акций на продажу по цене 1 605 UZS, рекомендация - **STRONG BUY.**

A016460: Текущая котировальная цена акций Узворцветмета - 9 000 UZS, целевая - 16 000 UZS, ожидаемый рост - 77,7%, рекомендация - **STRONG BUY.**

Ключевые новости по фондовому рынку:

UZSE: Фондовая биржа понизила в категориях листинга ценные бумаги 14 эмитентов. В категории А листинга на данный момент остаются только ценные бумаги 5 эмитентов, вероятно, именно они перейдут в категорию Premium листинга в рамках стратегии развития рынка капитала. Это ценные бумаги эмитентов АКБ Хамкорбанк, АКБ Трастбанк, АО Кизилкумцемент, АКБ Инфинбанк, АО Кварц.

Предстоящие IPO/SPO: НГМК будет разделен на три компании, добыча урана под контролем государства, в то время как добыча золота и других драгоценных металлов будет отдана новому АО Навои Добыча, по простым акциям которого предположительно будет проведено публичное предложение в рамках стратегии развития рынка капитала. Внедряемые к 2021 году стандарты по ESG отчетности в горно-добывающей отрасли положительно повлияют на ликвидность и привлекательность акций предприятия, т.к. привлекут иностранных инвесторов. Также, предприятие планирует выпуск евробондов на сумму более 300 млн USD до 1 ноября 2020 года.

JIPL: Объем подписки на IPO АО Жиззах Пластмасса составляет не более 2%, до конца подписной компании остается несколько дней. Успешное размещение маловероятно. Чистая прибыль компании в 2018 году упала на 43,2%, а в 2019 году на 91,3%.

ASBU: АКБ Асакабанк планирует продать ЕБРР часть государственной доли. M&A сделка предположительно положительно повлияет на цену акций /ASBU/. Номинальная цена акций банка - 139,01 UZS, котировальная цена отсутствует.

ALKB: АКБ Алокабанк планирует продать ЕБРР часть государственной доли. M&A сделка предположительно положительно повлияет на цену акций /ALKB/. Последняя котировка акций банка - 160 UZS на акцию.

*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.