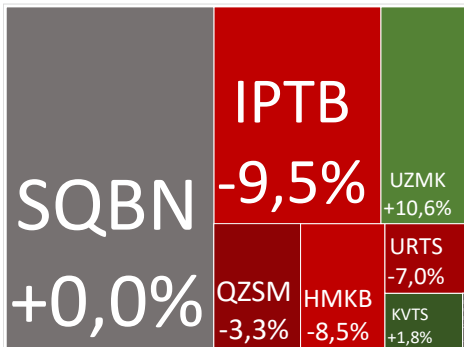


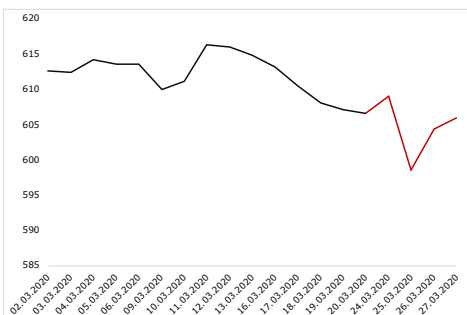
Еженедельный обзор UZSE

События, новости и текущие идеи за период со 23 по 27 марта

Государственное стимулирование рынка на фоне COVID-19



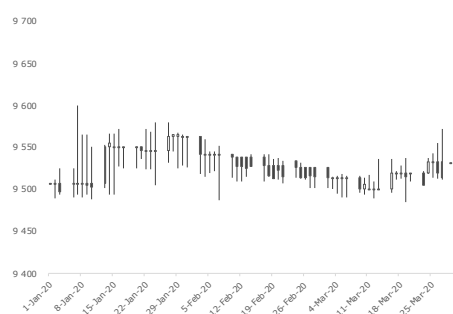
UCI: Продолжение медвежьего тренда



Золото: поддержка на уровне 1625 критична для быков



USD/UZS: Девальвация на 40 UZS в конце марта



Резюме рыночной ситуации

Фундаментально: Государство обеспечит стратегические компании подушкой безопасности, что смягчит урон от COVID-19 чистой прибыли компаний в 1H2020.

Акции. На протяжении более двух недель наблюдается снижение ликвидности по отдельным ранее ликвидным инструментам. KVTS преодолел исторический минимум в 2 500 UZS, однако, затем рванул вверх. HMKB и IPTV продолжают падение две недели подряд.

Сум. В январе-феврале 2020, экспорты снизились на 4,2%, а импорты снизились на 2,2% по сравнению с аналогичным периодом 2020 года. Дальнейший разрыв в торговом балансе послужит основной девальвации сума к доллару США. Однако, ЦБ заверяет, что данный фактор будет нивелирован путем стабилизации курса продаж золотом.

Текущее видение по бумагам

KVTS: Цена закрытия в пятницу - 2 699 UZS, 4 321 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 60%. На данный момент в стакане заявок находится более 16 000 акций на продажу по цене 2 700 UZS - 3 200 UZS, рекомендация - **BUY**.

QZSM: Цена закрытия в пятницу - 1 450 UZS, 2 804 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 93%. На данный момент в стакане заявок находится более 1 600 000 акций на продажу по цене 1 605 UZS, рекомендация - **BUY**.

SQBN: Цена закрытия в пятницу - 17 UZS, 23,10 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 35,9%. На данный момент в стакане заявок находится 16 650 000 акций на продажу по цене 17,50 UZS, рекомендация - **BUY**.

Ключевые новости по фондовому рынку:

Фундаментально: Из Антикризисного фонда выделены деньги на погашение кредитов стратегических предприятий в размере 10 трлн UZS, которые будут использованы как беспроцентные бюджетные ссуды на погашение кредитов, привлечённых под госгарантию, а также на осуществление ими первоочередных расходов. Мы ожидаем, что данная мера смягчит потери в чистой прибыли в первой половине 2020 года таких крупных эмитентов, как AGMK, UZMK, UZHM и URTS.

CMDA: Агентство развития рынка капитала РУз дало рекомендацию всем акционерным обществам перенести запланированные общие собрания акционеров до окончания периода усиленного режима.

UZTL: АО Узбектелеком принял решение об уменьшении уставного капитала на 803,92 млн UZS в счет уменьшения госдоли. Уставной капитал после уменьшения - 216,63 млрд UZS.

INFБ: Размещение облигаций АКБ Инфинбанк было признано неудачным в связи с низким спросом на эти бумаги на протяжении года. Эмиссия будет отозвана.

AGMK: АО Алмалыкский ГМК утвердил новую организационную структуру и новую структуру исполнительного аппарата. Изменение структур связано с реорганизацией Дирекции по реализации инвестпроекта Освоение месторождения «Ёшлик 1»/Проектного офиса, а также завершением строительства Шерабадского цементного завода.

*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.