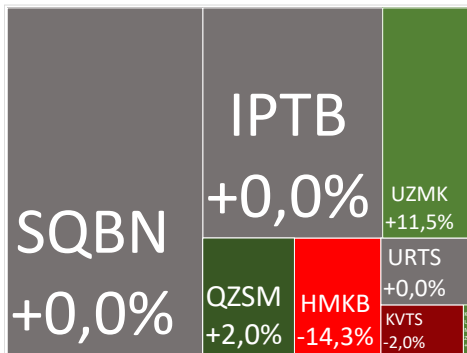


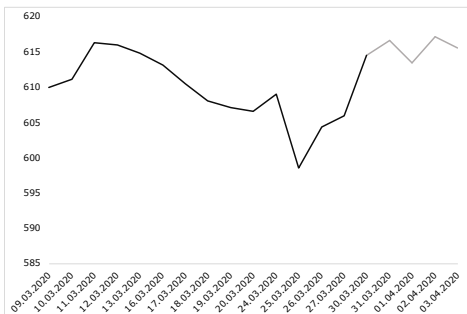
Еженедельный обзор UZSE

События, новости и текущие идеи за период с 30 марта по 3 апреля

Временный паралич фондового рынка



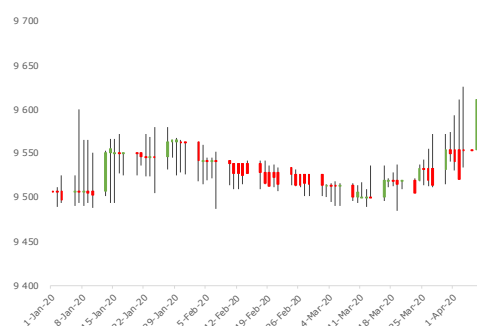
UCI: Колебания в узком коридоре 613-617 сум



Золото: поддержка на уровне 1625 критична для быков



USD/UZS: Девальвация на 40 UZS в конце марта



Резюме рыночной ситуации

Фундаментально: Основные традиционно ликвидные эмитенты продолжают терять ликвидность.

Акции. UZMK продолжает торговаться в широком ценовом коридоре, есть возможность торговли в интравик. IPTV откатился к цене 30 сум за акцию в понедельник после двухнедельного падения, затем снова перешел в медвежье ралли. Акции QZSM, SQBN и KVTS по прежнему торгуются значительно ниже целевых цен.

Сум. Стабильная первая половина марта сменилась сменилась медвежьим ралли для сума после введения карантинных мер. На графике мы видим восходящий тренд с укреплением доллара к суму, с большим количеством длинных верхних теней и довольно крупной бычьей свечей для доллара в последний день торгов.

Текущее видение по бумагам

KVTS: Цена закрытия в пятницу - 2 647 UZS, 4 321 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 63,2%. На данный момент в стакане заявок находится более 14 000 акций на продажу по цене 2 700 UZS - 3 175 UZS, рекомендация - **BUY**.

QZSM: Цена закрытия в пятницу - 1 479 UZS, 2 804 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 89,6%. 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: Инфляция потребительских цен в марте 2020 достигла 1,3% или 13,6% с прошлого года. Девальвация сума к доллару достигла 13,88% за последние 52 недели, к евро 12,07%. Сум падает на протяжении трех недель после шести недель роста. С начала 2020 года и до конца марта сум просел только на 0,27%.

Дедлайны по сдаче аудиторской отчетности и проведению ОСА продлили до 1 октября 2020 года, а также введены иные меры стимулирования предприятий. Центральный банк предоставит дополнительные 2,6 трлн UZS ликвидности для банков.

Прогноз роста ВВП Узбекистана от АБР в 2020 году - 4,8%, и 5,8% в 2021 году. Прогнозируемая инфляция потребительских цен - 13% и 10% соответственно.

URTS(+): На Республиканской товарно-сырьевой бирже был впервые зарегистрирован первый форвардный контракт - на сумму около 28 млрд UZS на поставку сахара за 60 дней. Это первый случай торгов товарно-сырьевыми деривативами на узбекском рынке.

BNGP(+): АО Бухарский нефтеперерабатывающий завод начал выпуск дизельного топлива Евро-4 и Евро-5 впервые в Узбекистане. Производство запущено в рамках модернизации завода в 2019-2025 годах стоимостью 553 млн USD. После завершения модернизации завод сможет ежегодно перерабатывать 2,5 миллиона тонн нефти и газового конденсата, за счет чего будет налажено производство 1,2 миллиона тонн бензина Евро-5, 200 тысяч тонн авиакеросина, 750 тысяч тонн дизельного топлива и 30 тысяч тонн мазута.

В стакане на продажу находятся 27,196 простых акций компании на сумму 5,500 сум.

*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.