

Еженедельный обзор UZSE

События, новости и текущие идеи за период с 13 по 17 апреля

Резкая девальвация сума на фоне высокого спроса на доллар

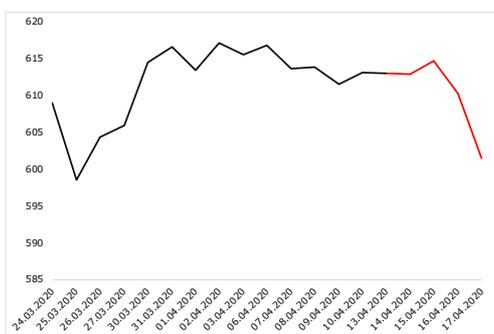


Резюме рыночной ситуации

Акции. Хотя традиционно наиболее ликвидные бумаги по-прежнему торгуются практически каждый день, объем сделок по ним за время карантина значительно снизился, как и их волатильность. Так, большинство из наиболее ликвидных бумаг не показали значительных движений в цене за прошлую неделю.

Сум. За прошлую неделю, сум значительно ослабился по отношению к доллару, девальвировав почти на 500 UZS впервые с августа 2019. Причиной тому послужил ряд факторов, такие как повышенные девальвационные ожидания, значительно повысившийся спрос на покупку доллара, а также снижение цен на медь и газ на международном рынке - одни из основных позиций экспорта Узбекистана, таким образом создавая дальнейший разрыв в торговом балансе.

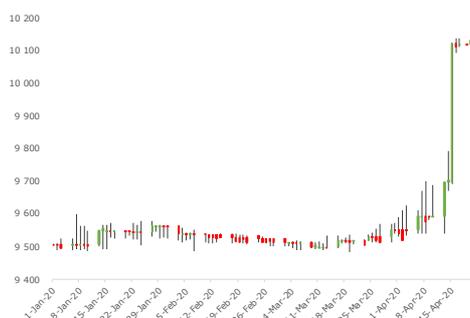
UCI: Резкое снижение



Золото: Возможен рост за счет консервативных настроений



USD/UZS: Резкая девальвация на фоне высокого спроса на доллар



Текущее видение по бумагам

KVTS: Цена закрытия в пятницу - 2 609 UZS, 4 321 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 65,6%. На данный момент в стакане заявок находится более 4 000 акций на продажу по цене 2 700 UZS - 2 990 UZS, рекомендация - **BUY**.

QZSM: Цена закрытия в пятницу - 1 480 UZS, 2 804 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 89,5%. 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 8 400 акций на продажу по цене 17,30 UZS, рекомендация - **BUY**.

Ключевые новости по фондовому рынку:

Фундаментально: Центральный банк снизил ставку рефинансирования с 16% до 15%. Это является положительным драйвером для фондового рынка и экономики Узбекистана в целом.

Объявление ЦБ о том, что причиной снижения ставки послужил прогноз о замедлении темпов инфляции до 11-12,5%, можно трактовать как возможность потенциального снижения ставки вплоть до 13% (правило Тейлора). При этом, дальнейшее снижение ставки сможет в достаточной мере стимулировать местный фондовый рынок, делая более демократичной стоимость выпуска облигаций для эмитентов, таким образом, эмитенты получают более дешевое долговое финансирование через фондовый рынок.

Также, благодаря снижению ставки, все облигации с плавающим купоном, привязанные к ставке рефинансирования, теперь являются менее выгодными, чем облигации АО «Узбеклизинга», которые являются фиксированными.

Однако, понижения ставок по депозитам для физических лиц и таким образом повышения привлекательности облигаций на этом фоне ждать не стоит, так как снижение ставки наложилось на резкое повышение курса доллара США и не вызовет снижения ставок по кредитам.

МВФ обновил свой прогноз по Узбекистану на 2020 год. Рост ВВП в этом году ожидается на уровне 1,8%, в следующем году - 7%. Инфляция в этом году может остаться на уровне 12,6% и снизиться до 10,6% в 2021 году.

UNVB: АКБ Универсал банк опубликовал результаты за 1 квартал 2020 года. Активы увеличились на 102% (от аналогичного квартала прошлого года), в основном за счет долгового финансирования - обязательства увеличились на 132,3%, в то время как собственный капитал вырос только на 14,8%. Чистая прибыль выросла на 64,6%, чистый процентный доход вырос на 36,6%. Коэффициент P/E составляет 4,01. На данный момент предложения в стакане по простым акциям данного банка отсутствуют.

TRSB: ЧАКБ Трастбанк опубликовал результаты за 1 квартал 2020 года. Активы увеличились на 20,3% (от аналогичного квартала прошлого года), в основном за счет роста собственного капитала, который вырос на 61,3%. Обязательства выросли на 14,4%. Чистая прибыль выросла на 49,7%, чистый процентный доход увеличился в два с половиной раза. P/E при цене акции в 6 000 UZS - 5.76. На данный момент в стакане находится 1 200 акций на продажу по цене 5 990 - 6 240 UZS.

*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.