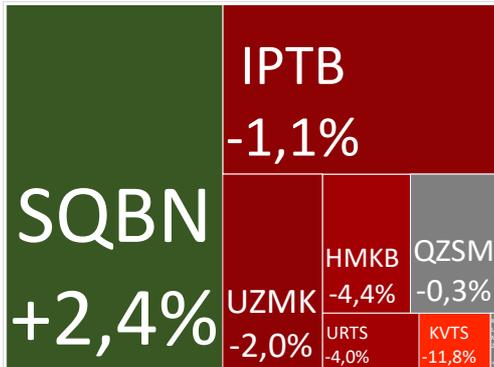


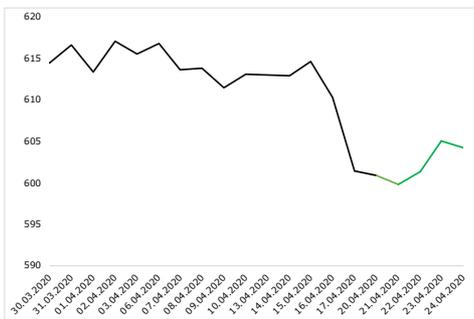
# Еженедельный обзор UZSE

События, новости и текущие идеи за период с 20 по 24 апреля

## Новая точка роста для цементных компаний



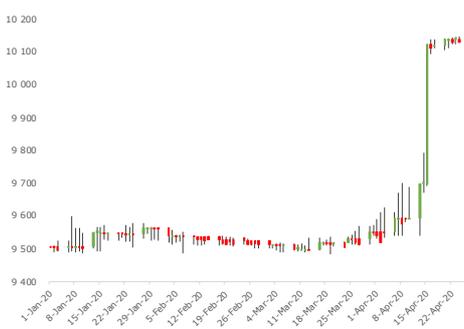
**UCI: Небольшое восстановление**



**Золото: Рост несмотря на приближающееся QE**



**USD/UZS: Укрепление сума после резкой девальвации**



## Резюме рыночной ситуации

**Акции.** Мы ожидаем, что в результате запрета импорта цемента до конца 2020 года, цементные компании, такие как QZSM и KSCM, смогут захватить большую долю рынка. Также, снизившееся предложение цемента на Товарно-сырьевой бирже в результате отсутствия импорта нивелирует эффект снижения незначительного спроса на цемент из-за пандемии и в целом положительно скажется на прибыли и стратегической позиции цементных компаний в 2020 году.

**Сум.** После резкой девальвации в середине апреля, сум постепенно начинает укрепляться за счет смягчающих мер для экономики, обеспеченных международными организациями и правительством Узбекистана.

## Текущее видение по бумагам

**KVTS:** Цена закрытия в пятницу - 2 300 UZS, 4 321 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 87,9%. На данный момент в стакане заявок находится более 4 000 акций на продажу по цене 2 450 UZS - 2 760 UZS, рекомендация - **BUY**.

**QZSM:** Цена закрытия в пятницу - 1 475 UZS, 2 804 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 90,1%. 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 - 17,2 UZS, 23,10 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 32,8%. На данный момент в стакане заявок находится более 10 000 акций на продажу по цене 17,40 UZS, рекомендация - **BUY**.

### Ключевые новости по фондовому рынку:

**Фундаментально:** Импорт цемента запрещен до 31 декабря 2020 года.

**URTS(+):** Объем сделок на Товарно-сырьевой бирже в 1 квартале 2020 вырос на 33,7% и достиг 1,2 млрд USD

**QZSM(+):** АО Кизилкумцемент опубликовало результаты за 1 квартал 2020 года. Чистая прибыль выросла в два раза, размер долгосрочных инвестиций вырос в 2,4 раза, а размер краткосрочных инвестиций вырос в 1,6 раз. Размер активов вырос на 14,2%, собственного капитала на 16,4%. Обязательства снизились на 21,5%. Текущий P/E - 2,52.

**GRNT(-):** АО Гранит опубликовало результаты за 1 квартал 2020 года. Продажи упали на 92,8%, компания в отчетном периоде понесла убыток. Активы увеличились на 5,4%, а собственный капитал на 6,7%. Текущий P/E - 7,82.

**TRNJ(-):** АО Турон-хожели опубликовало результаты за 1 квартал 2020 года. Выручка выросла на 18,2%, в то время как чистая прибыль упала на 95,2%, из-за роста стоимости проданных товаров на 41,6%, таким образом наблюдается резкое падение маржинальности. Размер активов уменьшился на 1,8% за счет уменьшения собственного капитала и обязательств. Текущий P/E - 2,17.

**TKTN(+):** АКБ Туркистонбанк опубликовал результаты за 1 квартал 2020 года. Чистая прибыль выросла на 63,4% благодаря росту чистых процентных доходов на 62,2%. Активы выросли на 35,6% за счет роста долгового (рост обязательств на 35,7%) и долевого (рост собственного капитала на 34,9%) финансирования. Текущий P/E - 4,76.

**TNBN(+):** АКБ Туронбанк опубликовал результаты за 1 квартал 2020 года. Чистая прибыль выросла на 14,7% благодаря росту чистых процентных доходов на 24,5%. Активы выросли в 1,74 раз в основном за счет удвоения долгового финансирования (+92%). Собственный капитал вырос на 22,1%. Текущий P/E - 9,55.

**НМКВ(+):** АКБ Хамкорбанк опубликовал результаты за 1 квартал 2020 года. Чистая прибыль выросла на 21,4% благодаря росту чистых процентных доходов на 95%. Активы выросли на 24,4% за счет роста собственного капитала на 47%. Текущий P/E - 2,65.

---

\*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.