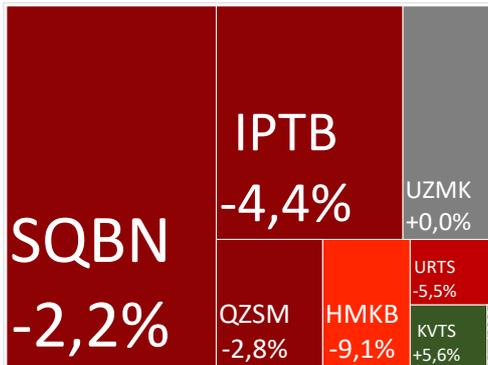


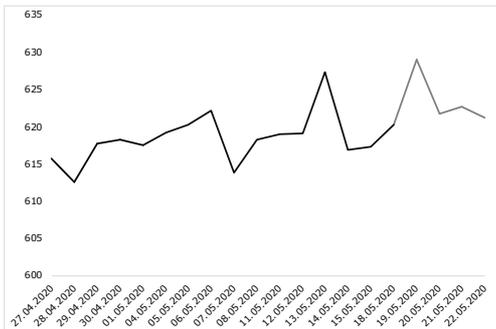
Еженедельный обзор UZSE

События, новости и текущие идеи за период с 18 по 22 мая

Кварц - лидер роста среди ликвидных простых акций



UCI: Около 630 пунктов впервые с начала марта



Золото: Падение цены несмотря на неопределенность

Gold Futures, D, (CFD) 01730.55 11731.35 11723.40 C 1726.60



USD/UZS: ЦБ констатирует ослабление сума



Резюме рыночной ситуации

Акции. Единственными выросшими в цене простыми ликвидными акциями на прошедшей неделе стали простые акции АО Кварц (**KVTS**), показав рост на 5,6% от закрытия на предыдущей неделе, также, в течении недели продолжались попытки пробития уровня сопротивления в 2 800 UZS. Простые акции АО Кизилкумцемент (**QZSM**) смогли пробить уровень сопротивления в 2 000 UZS, однако, упали в цене сразу же после этого дня на настроения инвесторов, выходящих из своих позиций в стремлении зафиксировать прибыль от ценовой разницы. Простые акции АКБ Хамкорбанк (**HMKB**) падают в цене вторую неделю после своего стремительного роста. Простые акции АО УзРТСБ (**URTS**) продолжают падение после закрытия реестра и анонсированной выплаты дивидендов. Напомним, что 22 мая было проведено общее собрание акционеров АО УзРТСБ, результаты которого будут известны скоро. Текущий EPS по акциям **URTS** - 3 920 UZS за акцию.

Облигации. После листинга облигаций Капиталбанка (**КРВ4**) на предыдущей неделе, по ним так и не прошло ни одной сделки. Доходность облигаций составляет 20% в год, дюрация - 7 лет, кредитный рейтинг S&P - B/B, Moody's - B3/B2, облигации привязаны к ставке рефинансирования ЦБ. Подробнее на странице 5 обзора.

Сум. После укрепления сума на предыдущей неделе, Центральный Банк констатирует ослабление национальной валюты. Существенный рост цен на золото продолжает удерживать сум от дальнейшей существенной девальвации на фоне пандемии COVID-19, однако, существуют опасения, что Узбекистану придется искусственно снизить стоимость своей национальной валюты для сохранения экспортного преимущества, на фоне продолжительной девальвации валют торговых партнеров.

Ключевые новости по фондовому рынку:

Фундаментально(=): Запрет на импорт цемента снят после скачка в ценах на цемент на Товарно-сырьевой бирже. Возможно, что данного скачка было достаточно, чтобы покрыть недостаток спроса на продукцию цементных предприятий во время периода жесткого карантина.

KVTS(+): АО Кварц опубликовало детали о завершении строительства новой линии по производству листового стекла - уже в четвертом квартале этого года она будет введена в эксплуатацию. Предприятие также опубликовало свежие фотографии со стройки.

URTS(+): АО УзРТСБ запустило торговую систему по электронному конкурсу и тендеру. Главной целью создания новой системы является повышение прозрачности и эффективности конкурсов и тендеров, а также широкое привлечение субъектов предпринимательства к процессу государственных закупок.

QZSM(=): Решение **АО Кизилкумцемент** о капитализации для направления чистой прибыли на строительство новой линии, принятое в марте, на данный момент под рассмотрением в связи с потребностью государственного бюджета в ликвидности. Возможен сценарий выплаты дивидендов по итогам 2019 года вместо капитализации, детали будут рассматриваться на годовом общем собрании акционеров, реестр еще не закрыт.

SQBN(+): АКБ Узпромстройбанк проведет внеочередное общее собрание акционеров 9 июня. 3 июня будет сформирован реестр акционеров, имеющих право на участие в собрании. На повестке, помимо прочего, переизбрание состава Наблюдательного совета.

Также, банк опубликовал финансовые результаты за первый квартал 2020 года. Активы выросли на 21,6% за счет удвоения долевого финансирования и роста долгового финансирования на 12,5%. Чистая процентная прибыль выросла на 86,5%, чистая прибыль выросла в 2,2 раза. Текущий P/E - 4,7.

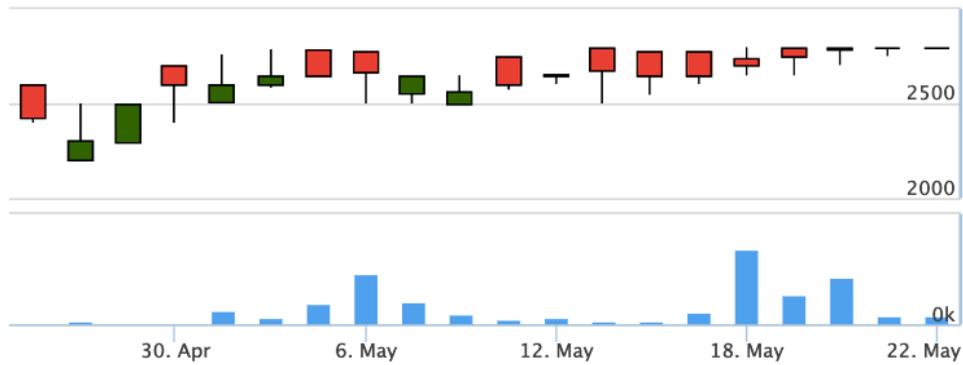
ALSM(=): АО Алском проведет годовое общее собрание акционеров 11 июня. 7 июня будет сформирован реестр акционеров, имеющих право на участие в собрании. На повестке, помимо прочего, утверждение отчета за 2019 год, избрание нового состава Наблюдательного совета и Ревизионной комиссии, и решение вопроса по распределении прибыли компании.

TRSB(=): АКБ Трастбанк проведет годовое общее собрание акционеров 12 июня. 8 июня будет сформирован реестр акционеров, имеющих право на участие в собрании. На повестке, помимо прочего, утверждение отчета за 2019 год, избрание нового состава Наблюдательного совета и Ревизионной комиссии, и решение вопроса по распределении прибыли компании.



Текущее видение по бумагам

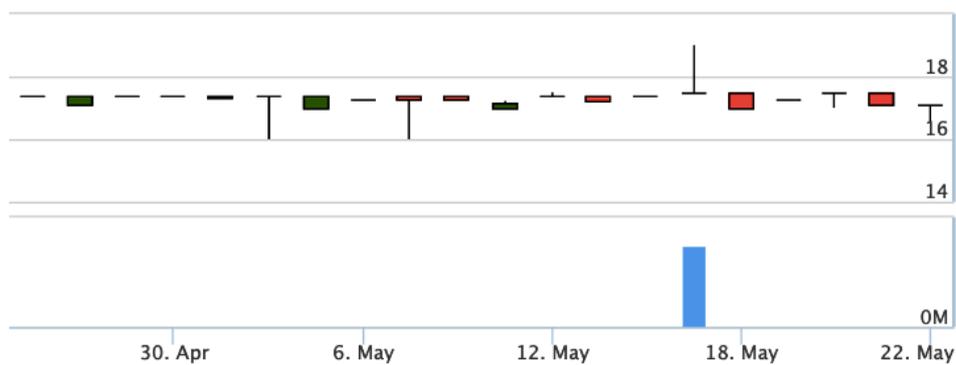
UZ7025770007 [KVTS]



UZ7029000005 [QZSM]



UZ7037560008 [SQBN]



Текущее видение по бумагам

KVTS (АО Кварц): Цена закрытия в пятницу - 2 798,99 UZS, 4 321 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 54,38%. На данный момент в стакане заявок находится более 9 000 акций на продажу по цене 2 800 UZS - 3 000 UZS, ликвидность **высокая**, рекомендация - **BUY**.

В чем идея? АО Кварц строит новую линию по выпуску листового стекла, которая будет введена в эксплуатацию в четвертом квартале текущего года, и предприятие сможет выпускать дополнительные 22,2 млн м²/год листового стекла и с мощностью стекловаренной печи 400 т/сутки. Эта линия полностью насытит внутренний спрос в листовом стекле (на данный момент 60% стекла импортируется), а также, будет возможен экспорт данной продукции.

QZSM (АО Кизилкумцемент): Цена закрытия в пятницу - 1 700 UZS, 2 916 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 71,53%. На данный момент в стакане заявок находится более 2 000 акций на продажу по цене 1 750 UZS - 1 800 UZS, ликвидность **высокая**, рекомендация - **BUY**.

В чем идея? АО Кизилкумцемент строит 4-ю технологическую линию по производству цемента с реконструкцией и модернизацией элементов действующего производства, которая будет готова до 2025 года. Ожидаемый результат - увеличение объема выпуска цемента на 1,5 млн. т. в год, снижение удельного расхода топлива и электроэнергии на тонну цемента за счет внедрения современного энергоэффективного оборудования.

SQBN (АКБ УзПСБ): Цена закрытия в пятницу - 17,10 UZS, 23,10 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 35,09%. На данный момент в стакане заявок находится более 16 600 000 акций на продажу по цене 17,50 UZS, ликвидность **высокая**, рекомендация - **BUY**.

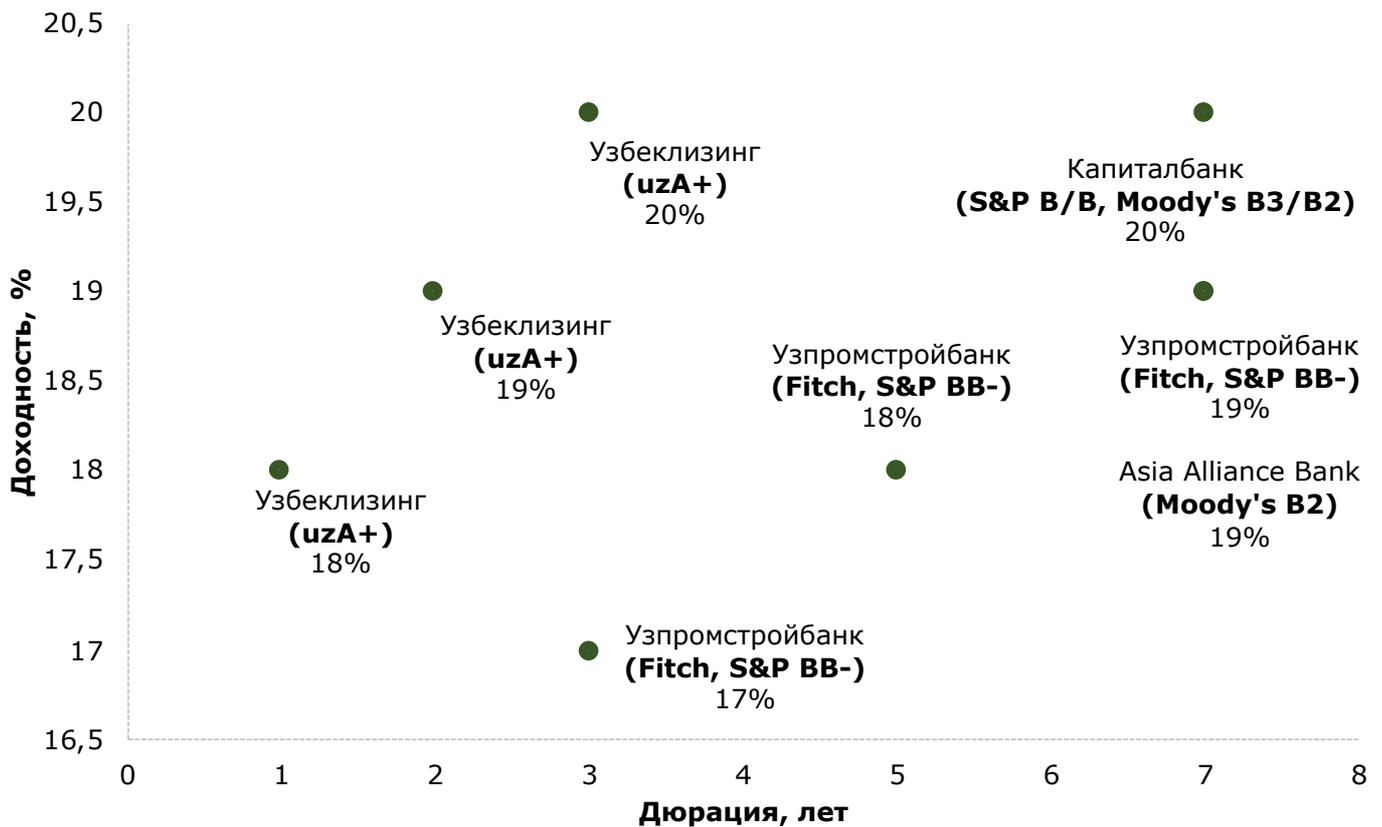
В чем идея? Стоимость простых акций АКБ Узпромстройбанк фундаментально недооценена, банк стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы. Также, в конце 2019 года банк капитализировал обязательства, сделав структура капитала более здоровой.

A016460 (АО Узвторцветмет): Цена закрытия в пятницу - 8 500 UZS, 16 000 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 88,24%. Ликвидность **высокая**, рекомендация - **BUY**

В чем идея? АО Узвторцветмет является единственной компанией, которая принимает металлолом в Узбекистане. Основным фактором роста является рост приема металлолома со стороны физических лиц, благодаря либерализации законов и вложениям компании в инфраструктуру пунктов приема лома. Также, две трети выручки компании идет от экспорта, что позволяет компании снизить валютные риски, как это произошло в апреле этого года, а также увеличить выручку в суммах в случае укрепления доллара. Также компания намерена выйти на рынок Азиатского Тихоокеанского региона, откуда в ноябре 2019 года уже прибывала делегация из Таиланда для проведения переговоров по закупке алюминия.



Карта облигаций на РФБ (по состоянию на 25 мая 2020)



Примечание: АО Узбеклизинг не имеет международного кредитного рейтинга, единственный доступный рейтинг - uzA+ (второй уровень по национальной шкале, первым, или же наивысшим, является uzA++) от Ahbor-Reyting.

*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.