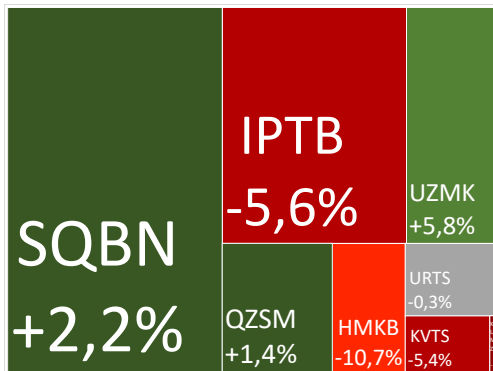


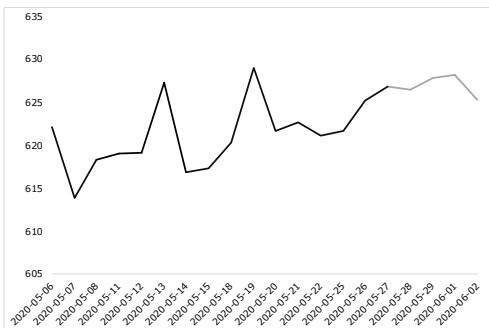
# Еженедельный обзор UZSE

События, новости и текущие идеи за период с 1 по 5 июня

## Капитализация акций УзРТСБ: реестр еще не закрыт



**UCI:** Новая попытка пробития уровня в 630 провалилась



**Золото:** Цена приблизилась к пятидневному минимуму



**USD/UZS:** Обменный курс во флэте



## Резюме рыночной ситуации

**Акции.** Простые акции **АО КМЗ (KUMZ)** 4 июня зафиксировали минимум с начала 2019 года - 900 UZS за акцию. Закрылась же неделя для KUMZ на уровне 975 UZS на акцию - первое закрытие ниже 1 000 UZS с начала 2020 года. Простые акции **АКБ Хамкорбанк (НМКВ)** также зафиксировали минимальное закрытие за 2020 год - на уровне 25 UZS за акцию. Акции НМКВ еще в феврале достигли отметки в 62 UZS за акцию, начав после этого свое снижение. Простые акции **АО Кварц (KVTS)**, как и ожидалось, не закрепились на уровне цены 2 950 UZS за акцию, что было ценой закрытия на прошлой неделе, так как данная цена была поддержана лишь незначительным объемом. Цены на простые акции **УзРТСБ (URTS)** обвалились 15 мая после новостей о закрытии реестра по выплате дивидендов, однако, на данный момент уже вернулись к коридору в 14 000 - 15 000 UZS, в том числе за счет новостей о том, что реестр по капитализации еще не закрыт.

**Сум.** Пока что обменный курс узбекского сума и доллара США находится во флэте, однако, это может измениться, если изменится макроэкономический климат. Не стоит ожидать сильного влияния цен на нефть на стоимость национальной валюты, однако, следует держать внимание на ценах природного газа и его объемах продажи России и Китаю, фруктовым и овощным экспортам в Казахстан и отправке денег узбекскими экспатами из России в Узбекистан. Как минимум один из этих факторов - пересылка денег - сильно пострадал во время пандемии COVID-19, т.к. множество узбекских экспатов осталось без работы в России и было вынуждено вернуться в Узбекистан.

### Ключевые новости по фондовому рынку:

**Фундаментально:** В мае инфляция достигла 0,3% и 14% в годовом выражении.

**UZSE(=):** В биржевой котировальный лист **РФБ "Тошкент"** были включены ценные бумаги **АО Узпартампотаж (UZPN)** и **Узнефтвазавтоматика (UNGI)**.

**KVTS(+): АО Кварц** проведет День Эмитента 9 июня в 12:00, в прямом эфире с трансляцией в Facebook на странице Freedom Finance Uzbekistan. У всех инвесторов есть уникальная возможность из первых уст топ-менеджмента АО Кварц узнать о текущем состоянии новой производственной линии, финансовую ситуацию эмитента, его производственные показатели, стратегические планы развития. Спикеры обсудят последние события фондового рынка, динамику котировок акций АО Кварц и ответят на ваши вопросы.

**KFLT(=): АО Кафолат** назначило дату годового общего собрания акционеров на 26 июня. В повестке дня предстоящего ОСА 21 вопрос, включая распределение чистой прибыли компании по итогам 2019 года.

Госдоля в **АО Кафолат** в размере 25% продана ООО Genesis Innovation (Ташкент) за 22,6 млрд UZS.

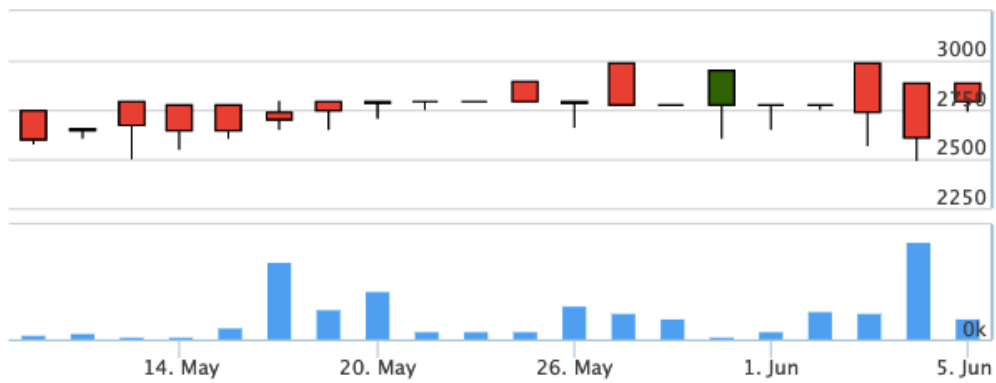
**AGMK(=):** Новым членом Набсовета **АО Алмалыкский ГМК** стал премьер-министр РУз Абдулла Арипов, в соответствии с решением владельца всех простых акций. Этим же решением был исключён из Набсовета Шавкат Саратов, завсекретариатом КабМина.

**QXML(+): АО Узагролизинг** опубликовало финансовые за первый квартал 2020. Активы увеличились в 1,75 раз в годовом выражении за счет роста долевого финансирования на 21,6%. Выручка выросла в 2,12 раз, ЕБИТ вырос в 3 раза, чистая прибыль выросла в 14 раз. P/E по цене 2 600 UZS за акцию - 4,42. В стакане на продаже находится более 10 000 акций по цене 2 556 UZS за акцию.

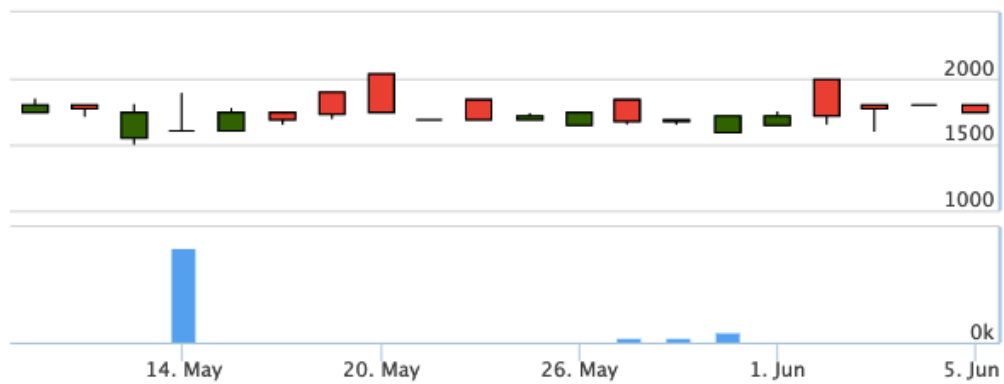


Текущее видение по бумагам

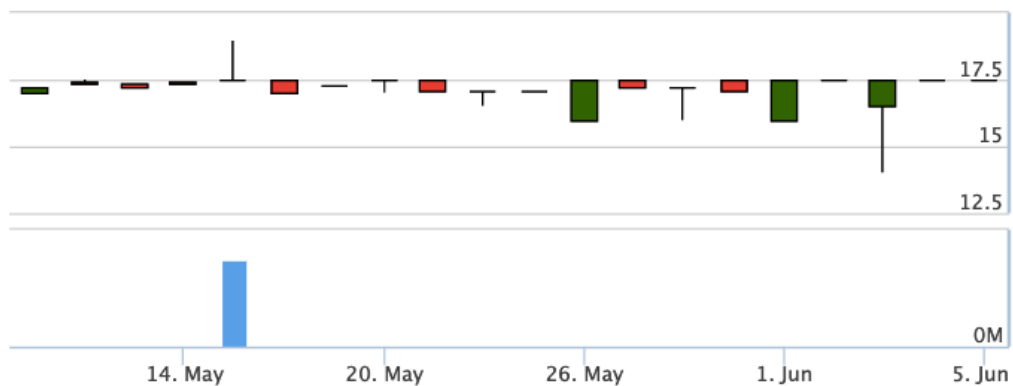
UZ7025770007 [KVTS]



UZ7029000005 [QZSM]



UZ7037560008 [SQBN]



### Текущее видение по бумагам

**KVTS (АО Кварц):** Цена закрытия в пятницу - 2 792 UZS, 4 321 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 54,76%. На данный момент в стакане заявок находится более 5 000 акций на продажу по цене 2 895 UZS - 2 950 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 м<sup>2</sup>/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 - 1 750 UZS, 2 916 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 66,63%. На данный момент в стакане заявок находится более 2 500 акций на продажу по цене 2 080 UZS - 2 100 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 - 17,48 UZS, 23,10 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 32,15%. На данный момент в стакане заявок находится более 16 600 000 акций на продажу по цене 17,50 UZS, ликвидность **высокая**, рекомендация - **BUY**.

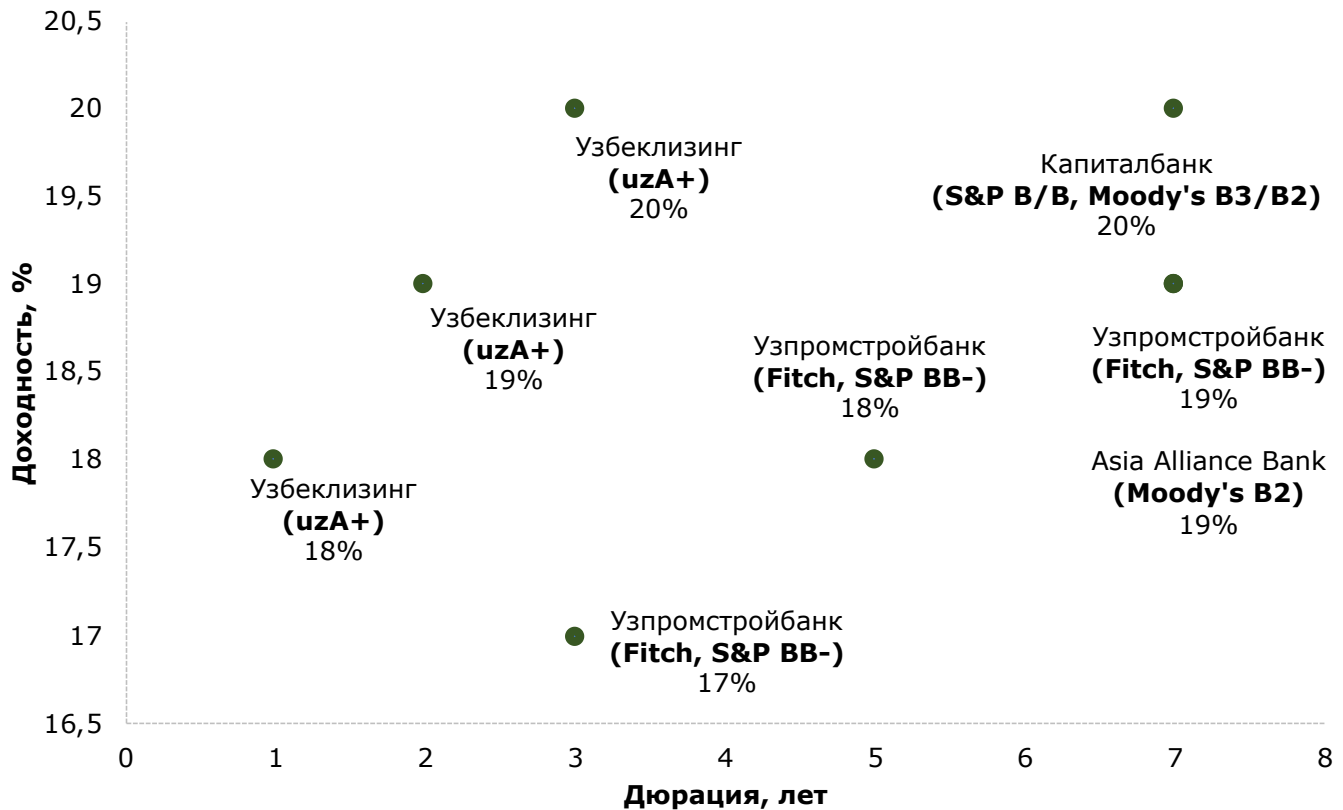
**В чем идея?** Стоимость простых акций АКБ Узпромстройбанк фундаментально недооценена, банк стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы. Также, в в конце 2019 года банк капитализировал обязательства, сделав структура капитала более здоровой.

**A016460 (АО Узвторцветмет):** Цена закрытия в пятницу - 8 600 UZS, 16 000 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 86,04%. 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 АзиатскогоТихоокеанского региона, откуда в ноябре 2019 года уже прибывала делегация из Таиланда для проведения переговоров по закупке алюминия.



**Карта облигаций на РФБ** (по состоянию на 1 июня 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.

S&P, Fitch	Moody's	Кредитоспособность	Эмитент
AA+	Aa1	Очень высокая надежность эмитента	Казначейские облигации США
BB-	Ba3	Эмитент менее уязвим в краткосрочной перспективе, чем эмитенты с более низким рейтингом, однако, зависит от неблагоприятных условий в ведении бизнеса, финансовых и экономических условий	Евробонды Узбекистана, Узпромстройбанк
B	B2	Эмитент более уязвим, чем предыдущий уровень, но имеет возможность выполнить свои обязательства. Неблагоприятные изменения в ведении бизнеса или в финансовых и экономических условиях скорее всего снизят способность эмитента выполнить свои обязательства.	Капиталбанк, Asia Alliance Bank, Фридом Финанс

---

\*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.