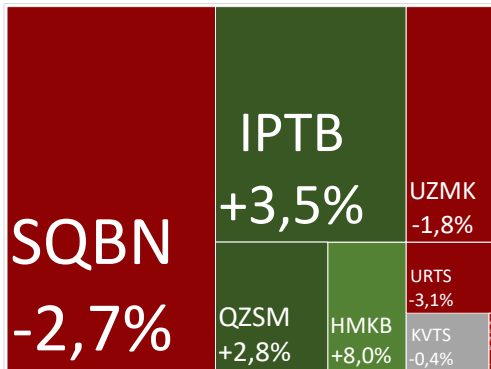


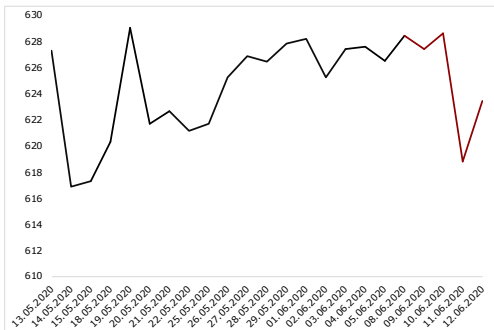
Еженедельный обзор UZSE

События, новости и текущие идеи за период с 8 по 12 июня

АО Кварц планирует выплатить дивиденды



UCI: Индекс показал резкое снижение



Золото: Флэт продолжается вторую неделю



USD/UZS: Национальная валюта продолжила падение



Резюме рыночной ситуации

Акции. Простые акции **АКБ Хамкорбанк (HMKB)** показали рост после трехнедельного падения и достижения минимума 2020 года, вырастая на 8%. Во вторник прошел День эмитента, посвященный **АО Кварц (KVTS)**, где предприятие объявило о запланированной выплате дивидендов по итогам годового общего собрания акционеров, подробнее на странице 2. На данный момент, цена акций предприятия держится в коридоре 2 600 - 2 800 UZS за акцию, при целевой цене в 4 076 UZS. Акции **АО КМЗ (KUMZ)** закрылись в пятницу на историческом минимуме в 900 UZS. По отчету за первый квартал 2020 года предприятие потерпело убытки. Годовое общее собрание акционеров АО КМЗ запланировано на 29 июня, в течении двух недель после него будет опубликован и годовой отчет по итогам 2019 года.

Облигации. В результате решения ЦБ РУз о пересмотре приемлемых ставок по депозитам и установлении их на уровне 18% для физических лиц и 16% для юридических лиц, облигации получают значительное конкурентное преимущество в доходности. Подробнее на странице 2, карта фиксированной доходности на странице 5.

Сум. На прошлой неделе национальная валюта продолжила незначительное падение, однако, уже в понедельник ЦБ объявил об укреплении сума. Недавнее изменение ожиданий по кредитному рейтингу Узбекистана со стабильного на негативный уже повлияло на спрос на евробонды Узбекистана и может повлиять на курс национальной валюты в дальнейшем.

Ключевые новости по фондовому рынку:

Фундаментально (+): Согласно прогнозам Всемирного Банка, Узбекистан станет единственной страной СНГ, чей ВВП в 2020 году вырастет.

Центральный Банк объявил, что приемлемая доходность по бакновским депозитам для физических лиц составит 18% в год, а для юридических лиц - 16% в год. Таким образом, облигации станут доходнее самых высоких ставок по банковским депозитам. С другой стороны, ЦБ предоставит дополнительные льготы и поддержку банкам, такие как обеспечение дополнительной ликвидности, и уменьшение выплат в гарантийного фонд.

Центральный Банк сохранил ставку рефинансирования на уровне 15%.

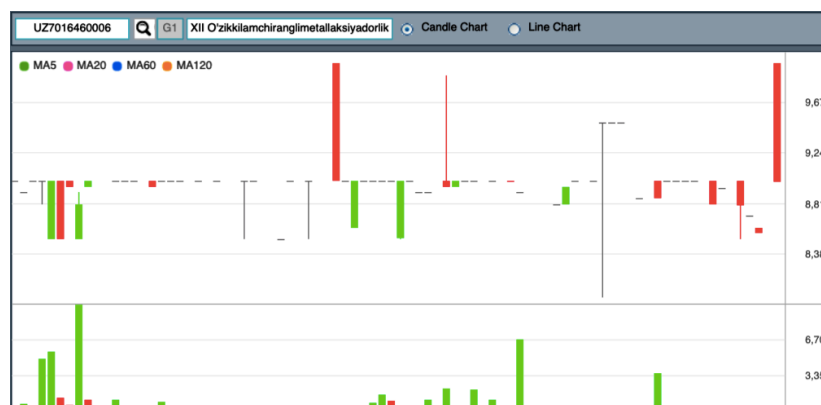
FMO (Банк Развития Предпринимательства, Нидерланды) разместит 15%-е хеджированные облигации деноминированные в UZS в размере 50 млн USD в Люксембурге, средства будут использованы для финансирования **АКБ Хамкорбанк (НМКВ)** и **АКБ Ипак Йули Банк (IPKY)**.

СМДА (+): Агентство Развития Рынка Капитала опубликовало проект постановления президента с рекомендацией о проведении пяти IPO/SPO. На публичные торги предлагаются 10,9% акций **АО Кизилкумцемент (QZSM)**, 12% акций **АО УзРТСБ (URTS)**, 15% акций **АО Андижанский Биохимический Завод (ABKZ)**, 2,6% акций **АО УзБАТ**, 27,1% акций **АО Узтемирйолконтейнер (УТҮК)**.

UZSE (=): В биржевой котировальный лист **РФБ "Тошкент"** были включены ценные бумаги **АО 4-Сонли Монтаж Бошкармаси (TSMB)**, **АО Минора Кулириш Экспедицияси (MIQE)** и **АО Дори-Дармон (DORI)**.

KVTS (+): Во вторник прошел День эмитента, посвященный **АО Кварц (KVTS)**, организованный Фридом Финанс совместно с РФБ "Тошкент", при поддержке Агентства по Управлению Государственными Активами, по рекомендации Агентства Развития Рынка Капитала. Было объявлено, что предприятие планирует выплату дивидендов по итогам годового общего собрания акционеров. Также, компания рассказала о сроках строительства новой линии производства листового стекла, как и о своих финансовых и производственных показателях.

Текущее видение по бумагам



Текущее видение по бумагам

KVTS (АО Кварц): Цена закрытия в пятницу - 2 779,99 UZS, 4 076 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 46,62%. На данный момент в стакане заявок находится более 11 000 акций на продажу по цене 2 700 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 - 1 799 UZS, 2 916 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 62,09%. На данный момент в стакане заявок находится более 19 000 акций на продажу по цене 1 800 UZS - 1 990 UZS, ликвидность **высокая**, рекомендация - **BUY**.

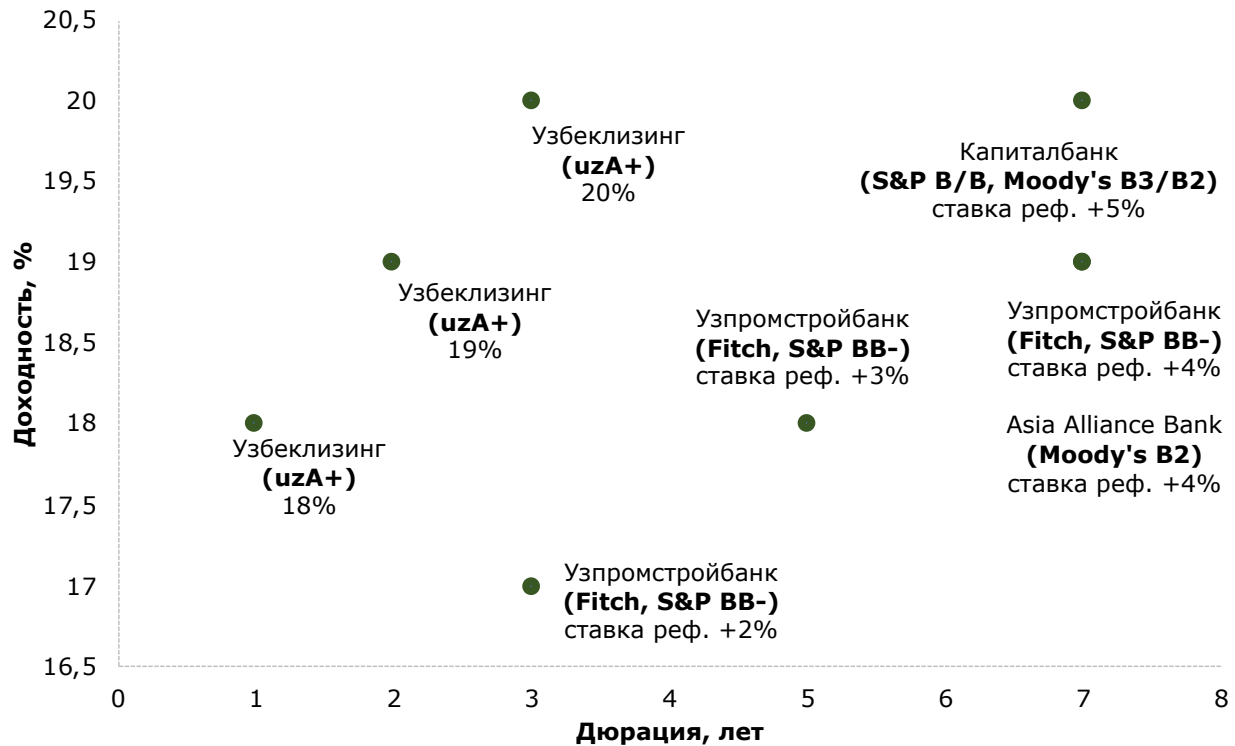
В чем идея? АО Кизилкумцемент строит 4-ю технологическую линию по производству цемента с реконструкцией и модернизацией элементов действующего производства, которая будет готова до 2025 года. Ожидаемый результат - увеличение объема выпуска цемента на 1,5 млн. т. в год, снижение удельного расхода топлива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

SQBN (АКБ УзПСБ): Цена закрытия в пятницу - 17,00 UZS, 23,10 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 35,88%. 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 - 8 510 UZS, 15 724 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 84,77%. 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 15 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.