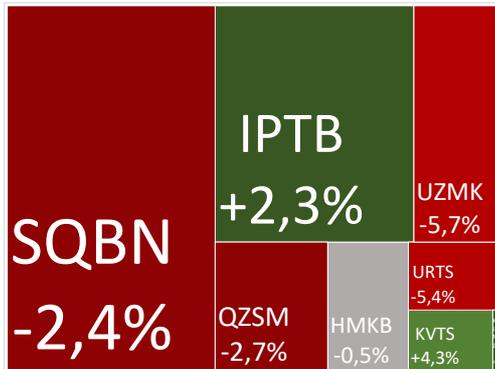


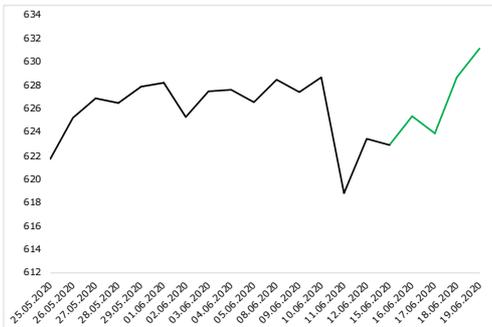
# Еженедельный обзор UZSE

События, новости и текущие идеи за период с 15 по 19 июня

## ООО смогут выпускать облигации



**UCI: У узбекского рынка неделя выдалась бычьей**



**Золото: Очередная попытка пробоя уровня в 1 750**



**USD/UZS: ЦБ сообщает об ослаблении сума**



## Резюме рыночной ситуации

**Акции.** Индекс UCI показал стремительный рост более чем на 10 пунктов за неделю. Простые акции **АО Кварц (KVTS)** закрылись в конце недели на уровне цены 2 900 UZS на акцию, на данный момент цена закрепилась выше этого уровня. Апсайд в акциях стекольного завода связан с недавно прошедшим днем эмитента, где предприятие объявило о выплате дивидендов по итогам 2019 года. Простые акции **АО КМЗ (KUMZ)** прекратили падение, длившееся долгое время, и немного выросли в цене, однако, объемы торгов не были существенными. Простые акции **АО Кизилкумцемент (QZSM)**, после попытки пробоя уровня сопротивления в 2 000 UZS в начале июня, вошли во флэт, который продолжается уже более двух недель. Несмотря на закрытие реестра по выплате дивидендов по простым акциям **АО УзРТСБ (URTS)**, акции торгуются по более высоким ценам, чем до закрытия реестра - это связано с тем, что компания еще не закрыла реестр по капитализации.

**Облигации.** ООО вскоре смогут выпускать облигации. Ожидается, что в связи с более низким уровнем раскрытия материальной информации и отсутствия у большинства ООО кредитных рейтингов, облигации будут предлагаться по более лукративным ставкам, нежели облигации АО.

**Сум.** Центральный банк вновь объявил об ослаблении национальной валюты.

### Ключевые новости по фондовому рынку:

**Фундаментально (+):** Доли в ряде АО, включая АО Кварц, АО Кизилкумцемент, АО Кафолат, были переданы новой государственной инвестиционной компании UzAssets.

**CMDA (+):** Общества с ограниченной ответственностью теперь смогут выпускать облигации, также, регуляторные требования, связанные с эмиссией долговых ценных бумаг, будут ослаблены.

**UZSE (=):** Акции **АО Махсусэлектртармоққурилиш (METQ)** и **АО Узташкінефтгаз (UNTG)** были включены в биржевой котировальный лист **РФБ Тошкент**.

**AGMK (+):** Половина чистой прибыли **АО Алмалыкский ГМК** направлено на выплату дивидендов. Дивиденды на одну привилегированную акцию (AGM1) составят 489,25 UZS на акцию.

**NAVI (=):** 57,24% доли **АО Наманганвино** продана за 10 млрд UZS. Покупателем стало ООО Mexmash (наманганский производитель саморезов).

**KVTS (+):** **АО Кварц** запустило бета-версию чатбота в Телеграм, через которого можно узнать много полезной информации, включая контактные номера по нужному вопросу, узнать информацию по акциям и дивидендам, и т. д.

### Текущее видение по бумагам



### Текущее видение по бумагам

**KVTS (АО Кварц):** Цена закрытия в пятницу - 2 900 UZS, 4 076 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 40,55%. На данный момент в стакане заявок находится более 9 000 акций на продажу по цене 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 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 8 000 акций на продажу по цене 1 800 UZS - 2 000 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 - 16,60 UZS, 23,10 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 39,16%. На данный момент в стакане заявок находится более 16 600 000 акций на продажу по цене 17,50 UZS, ликвидность **высокая**, рекомендация - **BUY**.

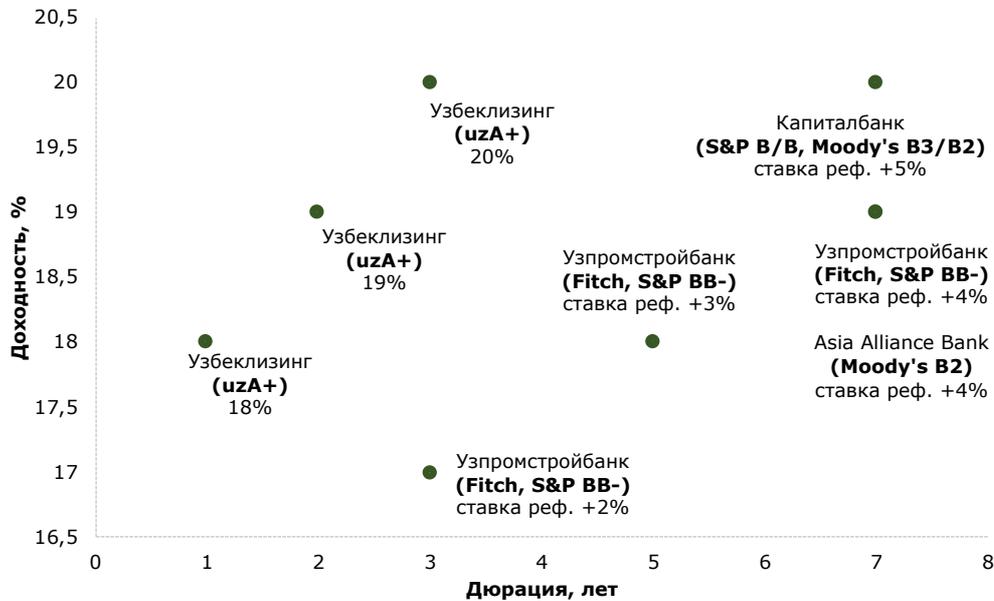
**В чем идея?** Стоимость простых акций АКБ Узпромстройбанк фундаментально недооценена, банк стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы. Также, в конце 2019 года банк капитализировал обязательства, сделав структура капитала более здоровой.

**A016460 (АО Узвторцветмет):** Цена закрытия в пятницу - 8 601,01 UZS, 15 724 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 82,82%. На данный момент в стакане заявок находится более 36 900 акций на продажу по цене 10 000 UZS, 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 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

- Облигации Узбеклизинг 1-летние (номинал 10 млн UZS, ставка 18%), продано 190 облигаций, доступно 610. **Погашение с 17 февраля 2021 года.**
- Облигации Узбеклизинг 2-летние (номинал 10 млн UZS, ставка 19%), доступно 800 облигаций.
- Облигации Узбеклизинг 3-летние (номинал 10 млн UZS, ставка 20%), продано 50 облигаций, доступно 850.
- Облигации Узпромстройбанка 3-летние (номинал 1 млн UZS, ставка 17%), продано 10 676 облигаций, доступно 39 324.
- Облигации Узпромстройбанка 5-летние (номинал 1 млн UZS, ставка 18%), доступно 50 000 облигаций.
- Облигации Узпромстройбанка 7-летние (номинал 1 млн UZS, ставка 19%), доступно 50 000 облигаций.
- Облигации Капиталбанка 7-летние (номинал 1 млн UZS, ставка 20%), доступно 50 000 облигаций.

---

\*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.