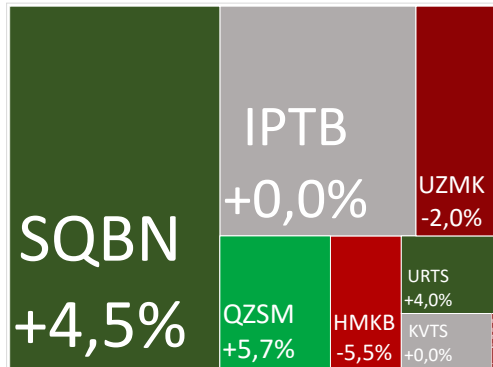


Еженедельный обзор UZSE

События, новости и текущие идеи за период с 22 по 26 июня

Кварц пытается пробить уровень в 3 000 сум



UCI: Попытка роста до 635 пунктов



Золото: Очередная неделя флета



USD/UZS: Сум продолжает девальвацию



Резюме рыночной ситуации

Акции. Несмотря на то, что простые акции **АО Кварц (KVTS)** закрылись в пятницу по цене 2 899,99 UZS за акцию, что практически равно цене закрытия в предыдущую пятницу - 2 900 UZS за акцию, в течении недели значительные объемы торгов прошли по цене 2 950 - 2 995 UZS за акцию, с многочисленными попытками пробить уровень сопротивления в 3 000 UZS за акцию. Пробитую мешают выставленные в стакане объемы на продажу по цене в 2 900 - 2 990 UZS за акцию, значительно превышающие выставленные в стакане объему на покупку простых акций KVTS. Простые акции **АО Кизилкумцемент (QZSM)** вновь показали рост, закрывшись по цене 1 849,99 UZS. Простые акции **АО КМЗ (KUMZ)** на закрытии в пятницу закрепились на очередном историческом минимуме в 888 UZS за акцию, объемы в стакане на продажу значительно превышают объемы на покупку, а также виден значительный бид-аск спред.

Сум. Национальная валюта преодолела точку, где она стоила 10 700 UZS за доллар, и движется дальше к уровню в 11 000 UZS, предпосылок к замедлению девальвации или же к внезапной ревальвации сума не наблюдается.

Ключевые новости по фондовому рынку:

Фундаментально (+): Проект поправок в законы “Об акционерных обществах и защите прав акционеров” и “О рынке ценных бумаг” рассмотрен в первом чтении на очередном пленарном заседании Законодательной палаты. Изменения и дополнения в законы предусматривают уточнение ущерба, причиненного акционерному обществу действиями и (или) бездействием руководящих органов АО, в частности члена набсовета, директора или члена правления, и определяется ответственность за это. Кроме того, определено, что информация о заключении сделки между АО и его аффилированным лицом подлежит опубликованию в течение 72 часов с момента её заключения.

YGSY (=): Ценные бумаги **АО Юггазстрой** были включены в биржевой котировальный лист РФБ “Тошкент” 24 июня.

KSPR (=): **АО Коканд Спирт** переименовано в **АО Коканд Биохимия** решением общего собрания акционеров от 20 июня.

KSYE (=): Доля в **АО Косон ёг-экстракция** в размере 41,26% была приобретена компанией Primebure Trade LLP.

Текущее видение по бумагам



Текущее видение по бумагам

KVTS (АО Кварц): Цена закрытия в пятницу - 2 899,99 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 2 900 - 2950 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 - 1 849,99 UZS, 2 916 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 57,62%. На данный момент в стакане заявок находится более 1 500 акций на продажу по цене 1 900 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 - 17,35 UZS, 23,10 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 33,40%. На данный момент в стакане заявок находится более 16 600 000 акций на продажу по цене 17,50 UZS, ликвидность **высокая**, рекомендация - **BUY**.

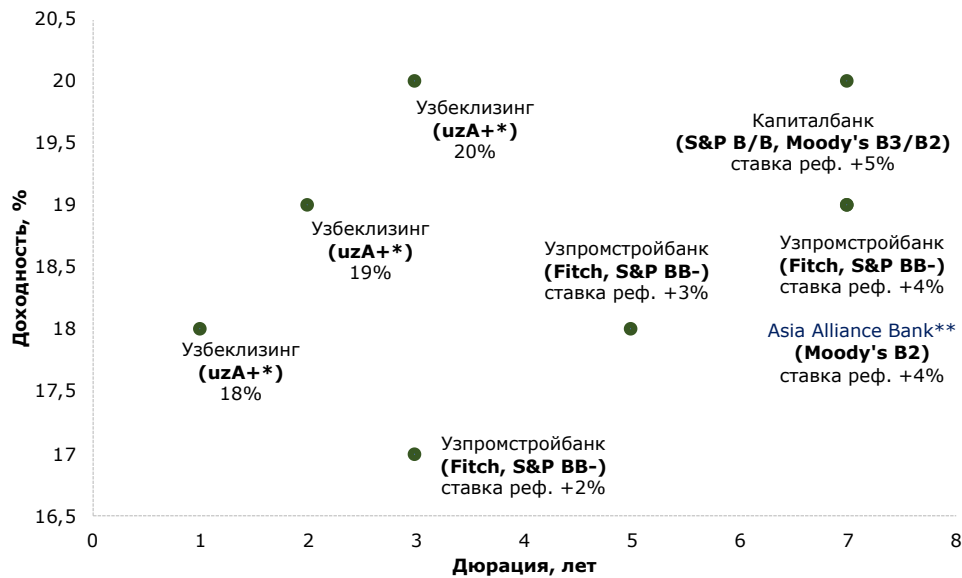
В чем идея? Стоимость простых акций АКБ Узпромстройбанк фундаментально недооценена, банк стабильно наращивает собственный капитал, чистую прибыль и процентные доходы. Также, в конце 2019 года банк капитализировал обязательства, сделав структура капитала более здоровой.

A016460 (АО Узвторцветмет): Цена закрытия в пятницу - 8 800 UZS, 15 724 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 78,68%. На данный момент в стакане заявок находится более 36 000 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 29 июня 2020)



* Облигации Asia Alliance Bank были успешно размещены

** 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.