

Еженедельный обзор UZSE

События, новости и текущие идеи за период с 29 июня по 3 июля

Индекс UCI стремится вверх



USD/UZS: сум продолжает девальвацию

USD/UZS, D, Real-Time FX - O10173.38 H10173.38 L10173.38 C10173.38



Золото: Цены на фьючерсы золота вырвались из флэта

Gold Futures, D, (CFD) - O1786.35 H1787.95 L1779.25 C1781.45



Газ: Частичное восстановление цен после шока спроса

Natural Gas Futures, D, (CFD) - O1.754 H1.794 L1.746 C1.784



Резюме рыночной ситуации

Акции. Ряд наиболее ликвидных акций на этой неделе, такие, как простые акции **АКБ Ипотекабанк (IPTB)**, простые акции **АО Узметкомбинат (UZMK)** и простые акции **АКБ УзПСБ (SQBN)** закрылись практически по той же цене, по которой они закрывались на предыдущей неделе. Цены на простые акции **АО УзРТСБ (URTS)** обвалились, показав резкое снижение на 22,8%, и достигнув цены в 13 000 UZS за акцию. Простые акции **АО Кварц (KVTS)** продолжили положительную динамику, дальше тестируя уровень сопротивления в 3 000 UZS за акцию, возле которого и выставляется большая часть объемов на продажу. Цены на простые акции **АО Кизилкумцемент (QZSM)** вернулись к ценовому коридору в 1 800 - 1 900 UZS, в котором они были месяц назад, временно прекратив попытки пробоя уровня сопротивления в 2 000 UZS.

Сум. Национальная валюта продолжает постепенное падение, девальвировав до уровня в 10 170 UZS за доллар, хотя основные экспортные продукты Узбекистана - золото и природный газ - показывают признаки роста.

Ключевые новости по фондовому рынку:

Фундаментально (+): Дефляция в июле достигла 0,2%, понижая инфляцию в годовом выражении до 14,2%.

KUMZ (-): АО КМЗ опубликовало финансовые результаты за 2019 год. Выручка составила 31,58 млрд UZS - на 60,7% ниже, чем в 2018 году, чистый убыток составил 7,56 млрд UZS - на 231,3% ниже, чем в 2018 году. Однако, по новому бизнес-плану компании, в этом году ожидается выручка в 41,9 млрд UZS и положительная чистая прибыль, а к 2024 году предприятие нарастит выручку до 52,76 млрд UZS. В то же время, активы предприятия уменьшились на 6,6% по сравнению с 2018 годом, за счет уменьшения собственного капитала на 27,8%.

AGMK (+): АО Алмалыкский ГМК объявило, что предприятие произвело 99% чистый палладий при помощи новой технологии - это позволит сократить время производство палладия в три раза и увеличит объемы его производства с 28 до 91 килограмма в год.

ALSM (+): 39,86% доли в АО Алском была куплена **АО Узбектелеком (UZTL)** по цене 1 400 UZS за акцию, увеличив долю UZTL в ALSM до 48,6%.

Текущее видение по бумагам



KVTS (АО Кварц): Цена закрытия в пятницу - 2 960 UZS, 4 076 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 37,70%. На данный момент в стакане заявок находится более 18 000 акций на продажу по цене 2 950 - 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.

Текущее видение по бумагам



QZSM (АО Кизилкумцемент): Цена закрытия в пятницу - 1 815 UZS, 2 916 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 60,66%. На данный момент в стакане заявок находится более 4 000 акций на продажу по цене 1 850 UZS - 2 150 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.



Текущее видение по бумагам



UZMK (АО Узметкомбинат): Цена закрытия в пятницу - 24 500 UZS, 44 116 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 80,07%. На данный момент в стакане заявок находится более 3 000 акций на продажу по цене 26 800 - 27 000 UZS, ликвидность **высокая**, рекомендация - **BUY**

В чем идея? АО Узметкомбинат является ведущим предприятием черной металлургии в стране и обладает исключительными правами на сбор лома черных металлов. В 2019 году оно начало масштабный проект по строительству литейно-прокатного комплекса стоимостью в 613 млн USD. Комплекс будет производить 1 млн тонн горячекатаного листового проката в год, который будет замещать импорт. Предприятие прогнозирует выручку в 16 488 млрд UZS в 2025 году, против выручки в 5 261 млрд UZS в 2019 году.

Текущее видение по бумагам



SQBN (АКБ УзПСБ): Цена закрытия в пятницу - 17,20 UZS, 23,10 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 34,30%. На данный момент в стакане заявок находится более 16 500 000 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.

Текущее видение по бумагам

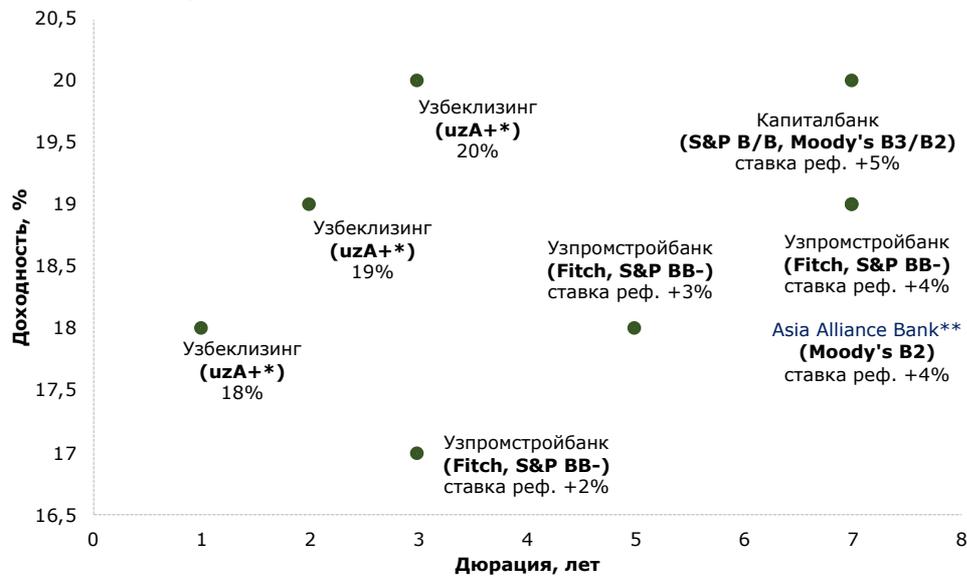


A016460 (АО Узвторцветмет): Цена закрытия в пятницу - 8 600,04 UZS, 15 724 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 82,84%. На данный момент в стакане заявок находится более 39 000 акций на продажу по цене 9 000 - 10 000 UZS, ликвидность **высокая**, рекомендация - **BUY**

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 Азиатско-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 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%), выпущено 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.