

# Еженедельный обзор UZSE

События, новости и текущие идеи за период с 6 по 10 июля

## АО УзРТСБ: капитализация по реестру от 18 мая



**USD/UZS: Сум немного замедлил темпы девальвации**



**Золото: наивысшая цена за последние девять лет**



**Газ: снижение цены на фьючерсы после восстановления**



## Резюме рыночной ситуации

**Акции.** Капитализация простых акций **АО УзРТСБ (URTS)** состоится по реестру акционеров от 18 мая. За каждую одну акцию будет выданы две, таким образом, количество акций увеличится в три раза, при не измененной стоимости самой компании - что понижает оценку стоимости индивидуальных акций в три раза. Таким образом продажа в ценовом диапазоне 7 000 - 13 000 UZS за акцию и выше на данный момент является разумной, с учетом обвала стоимости акций.

Несмотря на то, что простые акции **АО Кварц (KVTS)** торговались всю неделю на уровне цены 2 850 - 2 950 UZS, медведи смогли закрыть торговую неделю на уровне цены в 2 815 UZS за акцию.

Простые акции **АКБ Хамкорбанк (HMKB)** продолжили медвежий рынок, который последовал за бычьим рынком, длившимся три недели.

Простые акции **АО Узметкомбинат (UZMK)** показывают признаки относительного восстановления после медвежьего рынка, длившегося несколько месяцев.

Акции **АО Кизилкумцемент (QZSM)** до сих пор не могут пробить уровень сопротивления в 2 000 UZS за акцию и откатываются к уровню поддержки в 1 800 UZS, постоянно пытаются закрепиться в диапазоне 1 900 - 1 950 UZS за акцию.

**Ключевые новости по фондовому рынку:**

**URTS (-): АО УзРТСБ** объявило капитализацию (две акции за одну имеющуюся) по реестру акционеров от 18 мая. Таким образом, при не изменившейся стоимости самой компании, количество акций увеличится в три раза, таким образом, **каждая отдельная акция теперь будет стоить в три раза меньше.**

**KUMZ (+):** Государство объявило о приватизации **АО КМЗ** с продажей контрольного пакета. Инвестор, который купит контрольную долю, будет обязан объявить выкуп остальных акций по текущей рыночной цене на дату объявления выкупа. На данный момент котировальная цена KUMZ составляет 1 000 UZS за акцию.

**NAVI (+):** В связи с покупкой контрольного пакета акций **АО Наманганвино**, новый владелец ООО Мехмаш объявило о намерении выкупить акции остальных акционеров по 16 178,2 UZS на одну акцию.

**TKVK (+): АО Ташкентвино** выплатит дивиденды в размере 35 000 UZS на акцию.

**FGSS (=):** 25% доля в **АО Фергана гушт-сут савдо** была приобретена швейцарской компанией NBC New Business Company AG.

## Текущее видение по бумагам



**URTS (АО УзРТСБ):** Цена закрытия в пятницу - 13 170 UZS, 5 900 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемое падение котировок - 55,20%. Ликвидность **высокая**, рекомендация - **SELL**.

**В чем идея?** АО УзРТСБ закрыло реестр по капитализации акций две к одной 18 мая, таким образом, инвесторы, которые были акционерами предприятия на тот момент, получают две дополнительные акции за каждую имеющуюся. В то же время, так как количество акций увеличится в три раза, а стоимость компании остаётся той же, стоимость каждой отдельной акции должна упасть в три раза. Поэтому мы считаем, что акции предприятия на данный момент переоценены и их следует продать.

## Текущее видение по бумагам



**KVTS (АО Кварц):** Цена закрытия в пятницу - 2 815 UZS, 4 076 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 44,80%. На данный момент в стакане заявок находится более 17 000 акций на продажу по цене 2 948 - 3 371 UZS, ликвидность **высокая**, рекомендация - **BUY**.

На данный момент существует крепкий уровень сопротивления по цене 3 000 UZS за акцию, однако, при выставлении крупных пакетов на продажу в диапазоне 2 700 - 2 750 UZS за акцию и крупных пакетов на покупку от 2 850 UZS за акцию, они обычно распродают в рамках одного торгового дня. Таким образом, примерный спред составляет 3,6%.

**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.

## Текущее видение по бумагам



**QZSM (АО Кизилкумцемент):** Цена закрытия в пятницу - 1 800 UZS, 2 916 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 62,00%. На данный момент в стакане заявок находится более 4 700 акций на продажу по цене 2 000 - 2 160 UZS, ликвидность **высокая**, рекомендация - **BUY**.

На данный момент существует уровень сопротивления по цене 2 100 UZS за акцию, однако, при выставлении крупных пакетов на продажу в диапазоне 1 700 - 1 800 UZS за акцию и крупных пакетов на покупку от 1 900 UZS за акцию, они обычно распродают в рамках одного торгового дня. Таким образом, примерный спред составляет 5,6%.

**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 - 25 900 UZS, 44 116 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 70,33%. На данный момент в стакане заявок находится более 2 200 акций на продажу по цене 26 500 - 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 - 17,29 UZS, 23,10 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 33,60%. 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

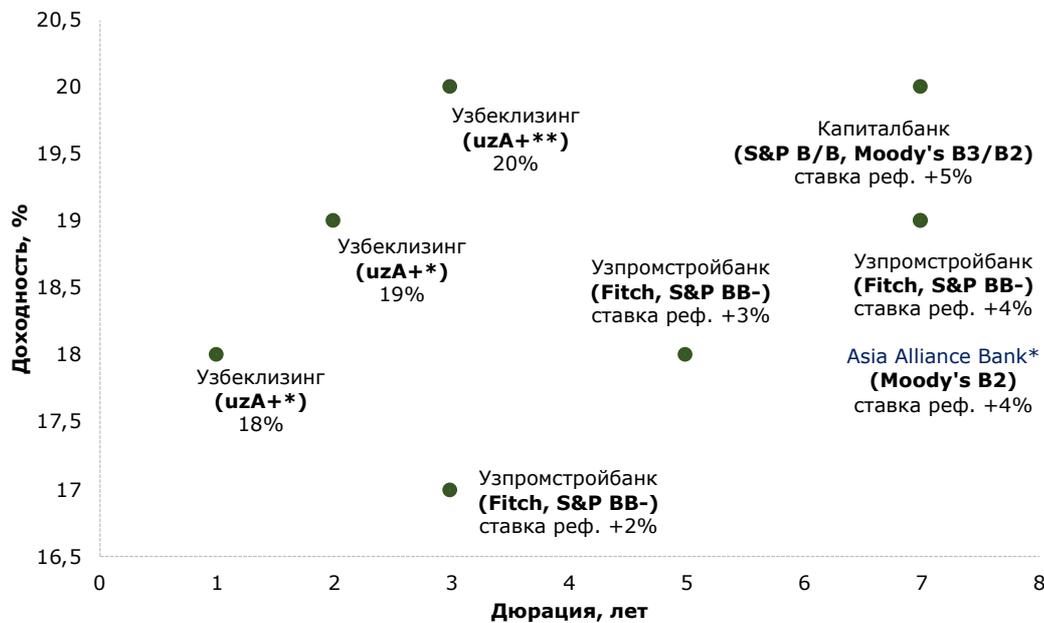


**A016460 (АО Узвторцветмет):** Цена закрытия в пятницу - 8 700 UZS, 15 724 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 80,74%. На данный момент в стакане заявок находится более 200 акций на продажу по цене 12 850 - 12 900 UZS, ликвидность **высокая**, рекомендация - **BUY**

**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 13 июля 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 200 облигаций, доступно 600. **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 30 676 облигаций, доступно 19 324. **В течении последней недели было куплено 20 000 облигаций.**
- 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. **Облигации еще не выставлены на продажу.**

---

\*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.