

Еженедельный обзор UZSE

События, новости и текущие идеи за период с 20 по 24 июля

Акции АО Кварц пробили уровень в 3 000 UZS



USD/UZS: сум немного укрепился впервые за 4 недели



Золото: продолжение стремительного роста



Газ: приближение к верхней границе корридора



Резюме рыночной ситуации

Акции. Неделя выдалась бычьей для большинства ликвидных бумаг - в цене выросли акции АО Кварц, АО Узвторцветмет, АО КМЗ, АО УзРТСБ и АО Кизилкумцемент.

Простые акции АО Кварц (KVTS), после долгожданного пробития уровня сопротивления в 3 000 UZS, начали фазу стремительного роста, достигая цены в 3 600 UZS всего через два дня.

Простые акции АО Узвторцветмет (A016460) показали стремительный рост в 28,01% после пробития уровня сопротивления в 10 000 UZS.

Простые акции АО КМЗ (KUMZ), закрыли неделю на уровне выше 1 000 UZS, чего не случалось уже долгое время.

Простые акции АО УзРТСБ (URTS), после отказа АРРК в регистрации выпуска новых акций, стремительно выросли на 48,8% в течении одной недели.

Простые акции АКБ Хамкорбанк (HMKB) просели на 15,8% после своего стремительного роста на прошлой неделе.

Простые акции АО Кизилкумцемент (QZSM) закрепились на уровне выше 1 900 UZS.

Ключевые новости по фондовому рынку:

Фундаментально (+): ООО теперь смогут выпускать облигации, согласно принятым изменениям и дополнениям в 11 законодательных актов. Для эмиссии облигаций они должны будут соблюдать ряд требований, в том числе требования по наличию аудированных финансовых отчетов.

SVDB (=): 18,6% доли в АКБ Савдогарбанк выставлена на продажу за 12,5 млрд UZS.

UNSU (=): Ценные бумаги АО Универсал Сугурта исключены из биржевого котировального листа РФБ "Тошкент".

KASU (+): АО Капитал Сугурта направит 377,75 млрд UZS на выплату дивидендов по привилегированным акциям (KAS1) за счет чистой прибыли 2019 года и нераспределенной прибыли прошлых лет. Также, уставной капитал будет увеличен с 25 млрд UZS до 40 млрд UZS путем дополнительного выпуска акций.

Текущее видение по бумагам



URTS (АО УзРТСБ): Цена закрытия в пятницу - 15 000 UZS. Ликвидность **высокая**, рекомендация - **HOLD**.

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 на прошлой неделе мы посчитали что акции предприятия переоценены и их следует продать, и дали рекомендацию SELL. Однако, 17 августа до открытия торгов, Агентство развития рынка капитала (АРРК) объявило, что УзРТСБ не имела право закрывать реестр задним числом (более 30 дней), и посему отказала в регистрации нового выпуска акций.

На данный момент остается непонятным, будет ли капитализация или нет, и какой будет дата закрытия реестра - а это напрямую влияет на справедливую стоимость одной акции, и в результате этого она может меняться на 200% (в результате увеличения количества акций в три раза). Поэтому, из-за высокой неопределенности на рынке, мы рекомендуем воздержаться от спекуляций на данной бумаге и ждать ясности от регулятора, биржи и самого эмитента, поэтому на данный момент рекомендацией является HOLD.

Текущее видение по бумагам



KVTS (АО Кварц): Цена закрытия в пятницу - 3 350 UZS, 4 076 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 21,67%. На данный момент в стакане заявок находится более 26 000 акций на продажу по цене 3 000 - 4 020 UZS, ликвидность **высокая**, рекомендация - **BUY**.

Недавно был пробит уровень сопротивления по цене 3 000 UZS за акцию, и при выставлении крупных пакетов на продажу в диапазоне 2 900 - 2 950 UZS за акцию и крупных пакетов на покупку от 3 000 UZS за акцию, они обычно исполняются в рамках одного торгового дня. Таким образом, примерный спред составляет 1,7%.

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 - 1 910 UZS, 2 916 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 52,67%. На данный момент в стакане заявок находится более 11 000 акций на продажу по цене 2 044 - 2 289 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 1 800 - 1 900 UZS за акцию и крупных пакетов на покупку от 2 000 UZS за акцию, они обычно распродаются в рамках одного торгового дня. Таким образом, примерный спред составляет 5,2%.

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 - 26 750 UZS, 44 116 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 64,92%. На данный момент в стакане заявок находится более 3 700 акций на продажу по цене 26 650 - 28 000 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 - 17,39 UZS, 23,10 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 32,83%. На данный момент в стакане заявок находится более 47 600 000 акций на продажу по цене 17,29 - 18,99 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.

Текущее видение по бумагам

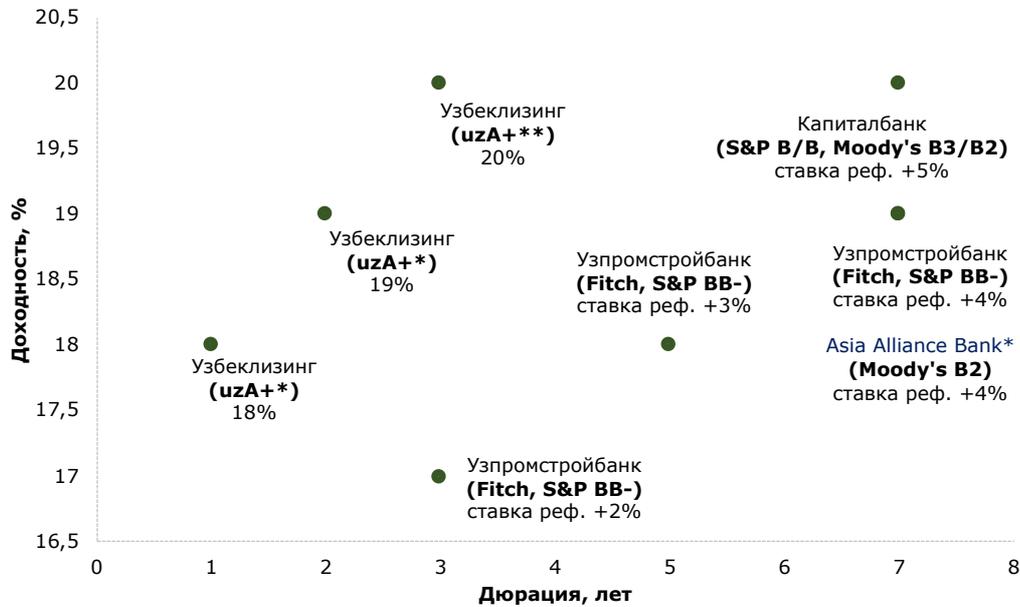


A016460 (АО Узвторцветмет): Цена закрытия в пятницу - 12 801 UZS, 15 724 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 22,83%. На данный момент в стакане заявок находится 800 акций на продажу по цене 15 000 UZS, ликвидность **высокая**, рекомендация - **BUY**.

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 20 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.