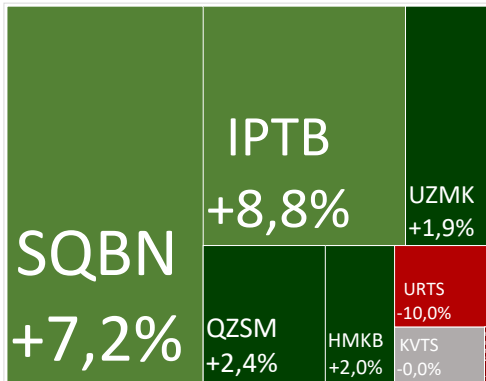


Еженедельный обзор UZSE

События, новости и текущие идеи за период с 10 по 14 августа

Смягчение карантина поможет АО Узторцветмет и АО Узметкомбинат



USD/UZS: девальвация продолжается



Золото: откат после пробития сопротивления в 2 000



Природный газ: пробитие майского уровня



Резюме рыночной ситуации

Акции. Акции АО **УзРТСБ (URTS)** не смогли удержаться на ценовом уровне выше 20 000 UZS и откатились, испытав недостаток ликвидности на высоком ценовом уровне. Акции **АО Узторцветмет (A016460)** закрылись по цене 13 500 UZS, также испытывая проблемы со спросом на ценовом уровне 15 000 UZS. По акциям **АО Кварц (KVTS)** снова сформировалось сильное сопротивление по цене 3 000 UZS. Рынок ожидает назначения даты проведения ОСА компаний, где и будут объявлены дивиденды, о которых говорилось на Дне Эмитента.

Ключевые новости по фондовому рынку:

Фундаментально (+): С 15 по 20 августа ожидается смягчение карантинных ограничений, что поможет предотвратить убыток ряда акционерных обществ. Так, это положительно отразится на выручке **АО Узторцветмет (A016460)** и **АО Узметкомбинат (UZMK)**, чьи поставки цветного и черного лома пострадали из-за карантинных ограничений.

Globalcement прогнозирует рост объемов производства цемента в Узбекистане до 20 млн тонн в год до 1 января 2021 года - рост на 60% г/г.

Текущее видение по бумагам



KVTS (АО Кварц): Цена закрытия в пятницу - 2 999 UZS, 4 076 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 35,91%. На данный момент в стакане заявок находится более 17 000 акций на продажу по цене 3 100 - 3 500 UZS, ликвидность **высокая** (недельный объем торгов - 30,57 млн UZS), 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 - 2 150 UZS, 2 916 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 35,63%. На данный момент в стакане заявок находится более 33 000 акций на продажу по цене 2 050 - 2 400 UZS, ликвидность **высокая** (недельный объем торгов - 14,82 млн UZS), рекомендация - **BUY**.

На данный момент существует уровень сопротивления по цене 2 100 UZS за акцию, однако, при выставлении крупных пакетов на продажу в диапазоне 1 900 - 2 000 UZS за акцию и крупных пакетов на покупку от 2 100 UZS за акцию, они обычно распродают в рамках одного торгового дня. Таким образом, примерный спред составляет 5%.

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.



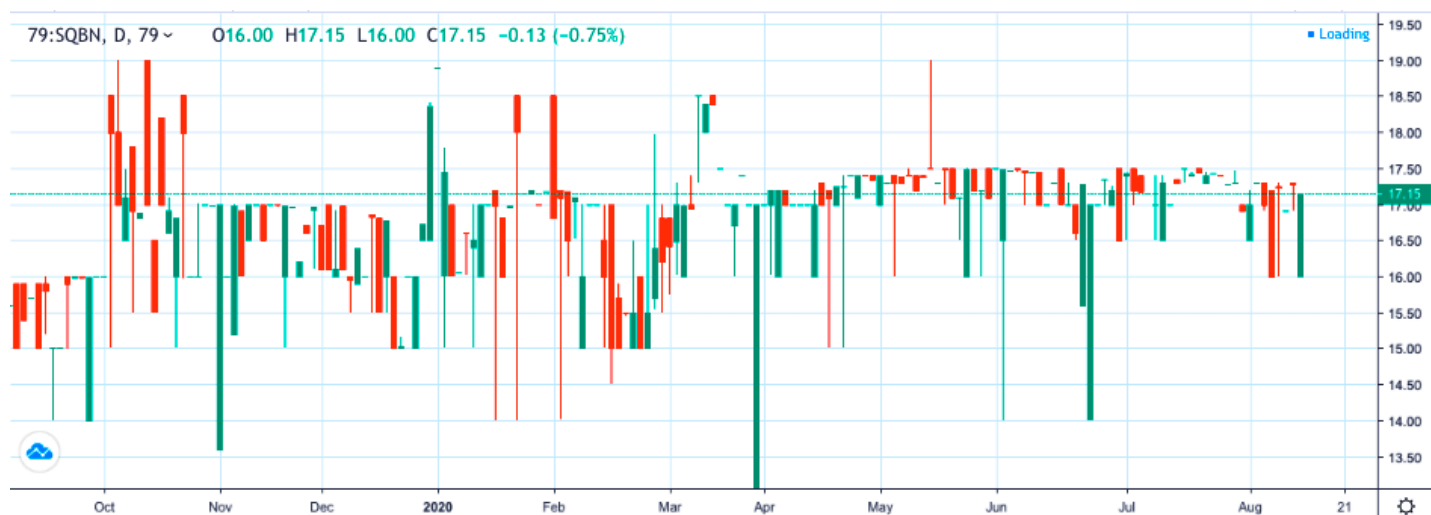
Текущее видение по бумагам



UZMK (АО Узметкомбинат): Цена закрытия в пятницу - 27 000 UZS, 44 116 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 63,39%. На данный момент в стакане заявок находится более 2 500 акций на продажу по цене 27 000 UZS, ликвидность **высокая** (недельный объем торгов - 195,21 млн UZS), 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.

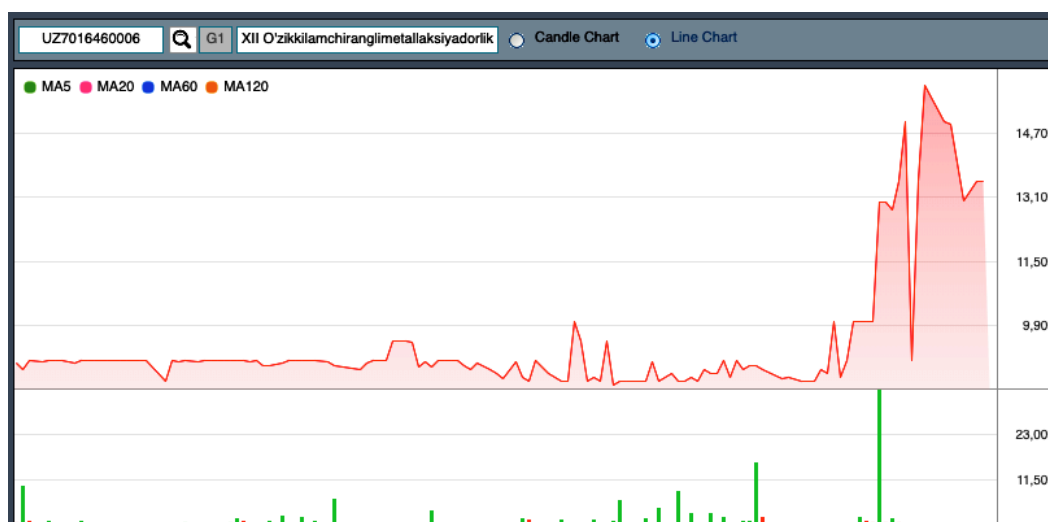
Текущее видение по бумагам



SQBN (АКБ УзПСБ): Цена закрытия в пятницу - 17,15 UZS, 23,10 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 34,59%. На данный момент в стакане заявок находится более 186 000 акций на продажу по цене 17,25 - 17,43 UZS, ликвидность **высокая** (недельный объем торгов - 0,53 млн UZS), 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

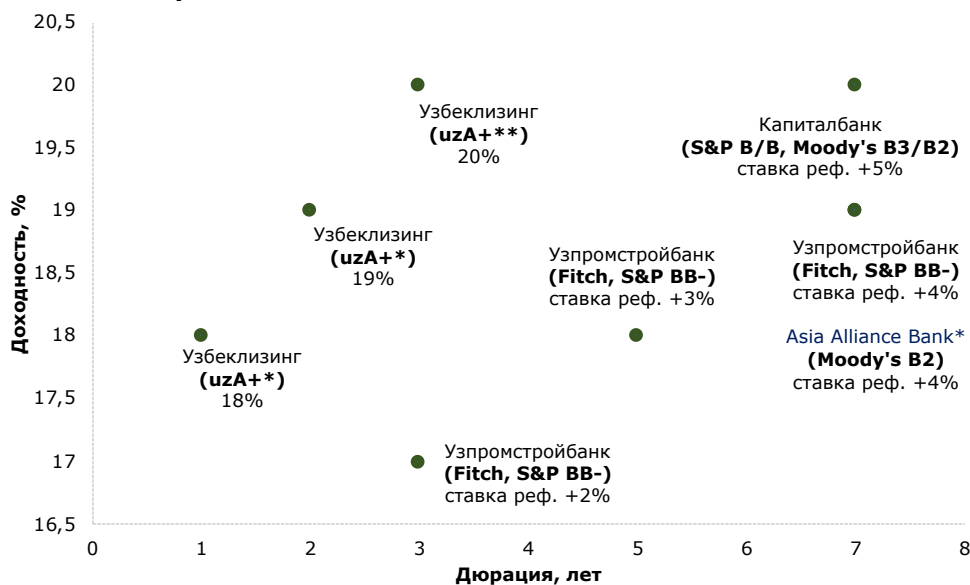


A016460 (АО Узвортцветмет): Цена закрытия в пятницу - 13 500 UZS, 15 724 UZS - целевая фундаментальная цена, ожидаемый рост котировок - 16,47%. Ликвидность **высокая**, рекомендация - **BUY**.

После отката от целевой цены мы изменили рекомендацию по данной бумаге с **HOLD** на **BUY**.

В чем идея? АО Узвортцветмет 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.

Также, на основе бизнес-плана эмитента на 2019 и 2020 год, по данной бумаге ожидаются значительные дивиденды, что является еще одной причиной покупать данную бумагу.

Карта облигаций на РФБ (по состоянию на 17 августа 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.