

## Ўзбек суғуртаси хедж фонди миллиардерига айланди

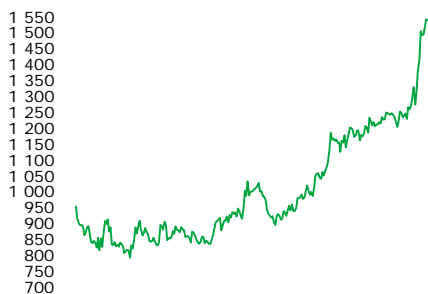
### "Универсал-Суғурта" АЖ капиталлашуви икки ой ичида 180 000 % ўсди

#### Қопланишдаги қоғозлар статистикаси \*

Акция	19.02.2021 даги қиймат	26.02.2021 даги қиймат	Ўзгариш, %
A016460	12503,38	13000	3,97%
KUMZ	871	900	3,33%
KVTS	3129	3152	0,74%
OZSM	4935	4620	-6,38%
SQBN	13,99	14,8	5,79%
URTS	9999	12900	29,01%
UZMK	39000	38000	-2,56%
TKVK	370000	390000	5,41%
KSCM	1008000	900000	-10,71%

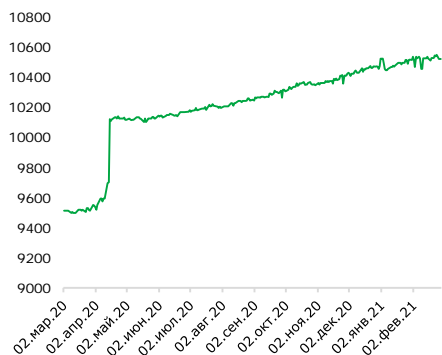
\* uzse.uz маълумотлари

#### EqRe Blue индексининг динамикаси\*, 1 йил



\*eqre.uz маълумотлари

#### USD/UZS динамикаси\*, 1 йил



\*investing.com маълумотлари

#### Бехрузбек Очиллов, АССИ

Инвестициялар бўйича таҳлилчи  
(+998) 99 857 17 84 | bochilov@ffin.uz

Ўтган ҳафта бозор 2.26% га кўтарилиб, пайшанба кuni энг юқори даражани - 1.543.08 пунктни ўрнатди. Ўсишнинг асосий қўзғатувчиси URTS (ЎЗРТХБ АЖ) акцияларининг расмий эълон қилинган йиллик умумий йиғилишидан олдин бошланган дивиденд пойгаси бўлиб, жамиятнинг тарихий максимумларини янгилаб турди.

QZSM ("Қизилқумцемент" АЖ) акциялари ҳафта давомида ҳар бир акция учун 4600-5200 сўмлик кенг коридорда савдо қилинди, аммо, ҳафта охирига келиб, ушбу қимматли қоғоз бўйича тавсиямизни BUY дан HOLD га ўзгартириб, коридорнинг пастки чегарасида ёпилди.

Умуман олганда, биз TKVK ("Тошкентвино" ОАЖ) ва KSCM ("Қувасойцемент" ОАЖ) қимматли қоғозлари бўйича таҳлилий ёритишни бошлаганимиздан сўнг битимлар частотасининг кўпайишини кузатмоқдамиз.

KVTS ("Кварц" ОАЖ) акциялари флэтда ҳаракат қилишни давом эттирмоқда – флоат усули билан шиша ишлаб чиқариш линиясининг эълон қилинган очилишига 21 кун қолди. Линиянинг очилиши ҳақидаги янгиликлар, шунингдек, яқинда инсайдернинг бу йилги эмитентнинг дивидендига бўлган қарашлари акцияларнинг ўсишига катализатор бўлиб хизмат қилиши ва уни тўғри суръат билан ўсишини таъминлаши мумкин.

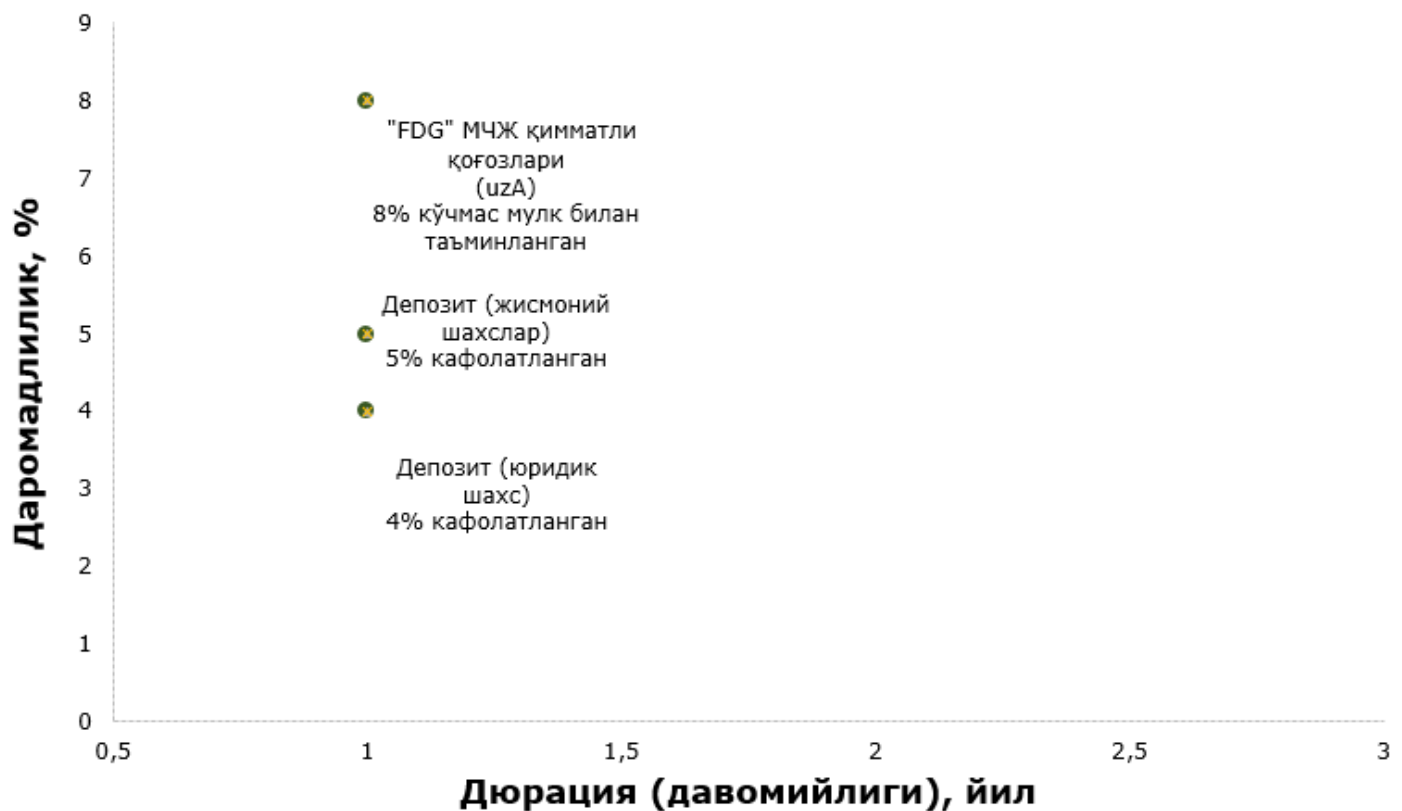
#### Мухим янгиликлар

- Moody's рейтинг агентлиги Ўзбекистоннинг кредит рейтингини «Барқарор» прогноз билан «В1» даражасида ушлаб турди.
- Универсал Суғурта АЖ (UNSU) капиталлашуви икки ой ичида 3 миллион АҚШ долларидан 5,5 миллиард АҚШ долларигача кўтарилиб, Британиянинг Sturgen Capital хедж фонди активларининг қийматини бир неча юз миллиондан бир неча миллиардга оширди, бу Ўзбекистон фонд бозори капитализациясининг ярмини ташкил этади.
- ЎЗРТХБ АЖ 20 март кuni акциядорларнинг йиллик умумий йиғилишини ўтказди. Т+2 ҳисоб-китоб тизимини ҳисобга олган ҳолда реестрнинг ёпилиш санаси 16 март бўлиб, акциялар бўйича дивидендлар реестрига кириш учун камида 12 март кuni бозор ёпилгунга қадар ушлаб турилиши керак.
- UzAssets компаниянинг бизнес-режасига асосланиб, "Кварц" АЖнинг ҳар бир акцияси учун 183,3 сўм миқдорида дивидендларни прогноз қилмоқда.
- Давлат активларини бошқариш агентлиги хусусийлаштириш бўйича инвестиция воситачилари ўртасида танлов ўтказилишини ва унда барча брокерлар қатнашиши мумкинлигини эълон қилди.
- "Қувасойцемент" АЖ 105,5 миллиард сўмга "Қозоғистон цемент компанияси" МЧЖдан кўмир ёқиш линияси учун усуналар сотиб олганлигини эълон қилди. Компания цемент ишлаб чиқариш учун газни ёқишдан узоқ қутилган кўмирни ёқишга ўтишни бошлаши мумкин, бу эса заводнинг ўзлуксиз ишлашига ёрдам беради.
- "Оҳангаронцемент" АЖнинг асосий акциядори Eurocement Holding AG жамиятдаги 84,26% улушини сотишни режалаштирмоқда. Шу билан бирга, цемент заводи 509 миллиард сўмга баҳоланмоқда - компания 2.24 баробар х P/E ТТМ (компаниянинг икки йилдан сал кўпроқ вақт ичида соф фойдаси билан қайтарилиши) ёки 0.33 х P/B (баланс қийматининг учдан бир қисми) баробарига сотилмоқда.

## Бозор харитаси: қоплашдаги қоғозлар

Номи	Тикер	Ҳафталик ўзгариш, %	Йил бошидан бери ўзгариш, %	Мақсадли нарх	Потенциал	Жорий катализаторлар	Номи
Кварц	KVTS	0,74%	-0,91%	4700	49%	Компания даромади сезиларли даражада кўпайишига олиб келадиган ясси шиша ишлаб чиқариш учун янги линия 2021 йил 21 мартга тайёр бўлади	2020 йилнинг Q3 маълумотларига асосланган таҳлил
Қизилқумцемент	QZSM	-6,38%	18,80%	4930	7%	Цемент клинкерининг янги ишлаб чиқариш линияси 2021 йил охирига қадар тайёр бўлади.	2020 йилнинг Q4 маълумотларига асосланган таҳлил
КМЗ	KUMZ	3,33%	0,00%	1136	26%	Компания ўзининг соф фойдасини тиклашни режалаштирмоқда. Ялпи фойда маржиналлиги ўсиб бормоқда.	2020 йилнинг Q2 маълумотларига асосланган таҳлил
Ўзворцветмет	A016460	3,97%	30,00%	18020	39%	Даромадлар таркибида экспортнинг юқори улуши валюта хавфи, жисмоний шахслардан металллом қабул қилишнинг кўпайиши ва рангли металллар парчаларини йиғиш бўйича монополияни камайтиради. Компания 2020 йилда юқори дивидендларни тўлаган ва 2021 йилда ўз фойдасининг 30 фоизини дивидендларга сарфламоқчи.	2020 йилнинг Q2 маълумотларига асосланган таҳлил
Ўзметкомбинат	UZMK	-2,56%	18,75%	55100	45%	Бир қатор сармоявий лойиҳалар 2025 йилга келиб компания даромадларини уч барабар оширади	2020 йилнинг Q3 маълумотларига асосланган таҳлил
ЎзСҚБ	SQBN	5,79%	-4,52%	19,69	33%	Мамлакатдаги энг йирик банк ўз капитали, соф фойдаси ва фоиз даромадларини муттасил ошириб бормоқда.	2020 йилнинг Q3 маълумотларига асосланган таҳлил
ЎзРТХБ	URTS	29,01%	61,25%	11100	-14%	Сўнги 12 йил юқори дивидендларни тўлаш тарихи ва кўрсаткичларни динамик ўсиши билан ажралиб туради. Компания тарихан ўзининг соф даромадининг камида 50 фоизини дивидендларни тўлаш учун сарфлаган.	2020 йилнинг Q3 маълумотларига асосланган таҳлил
Тошкентвино	TKVK	5,41%	11,43%	482000	24%	Завод юқори суръатлар билан ривожланмоқда, янги ишлаб чиқариш цехлари ва шароб омбори қурилмоқда.	2020 йилнинг Q3 маълумотларига асосланган таҳлил
Қувасойцемент	KSCM	-10,71%	62,00%	1622000	80%	Амалдаги бозор нархида завод тубдан паст баҳоланган ва компаниянинг ўзи маҳсулот сифати учун қатор халқаро мукофотларга эга.	2020 йилнинг Q3 маълумотларига асосланган таҳлил

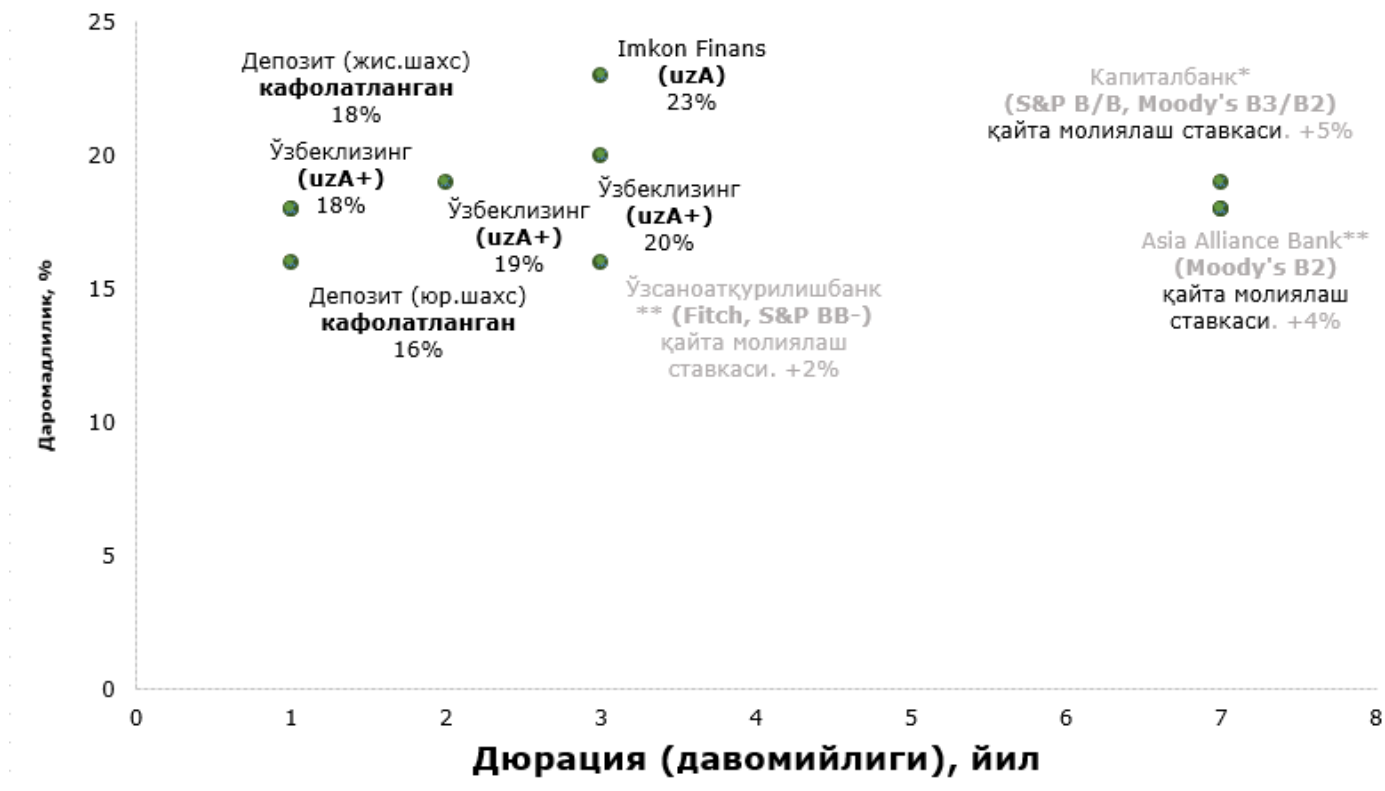
## Бозор харитаси: доимий даромад, USD



\* Сотувга қўйилмаган  
\*\* Тўлиқ жойлаштирилган

Эмитент	Қоплаш муддати	Номинал	Даромадлиқ	Мавжуд қоғозлар	Сотилган қоғозлар	Эслатма
FDG	1 йил	1 млн сўм	8%	0	5125	Жойлаштириш 24.02.2021 йилда бошланган

## Бозор харитаси: доимий даромад, UZS



\* Сотувга қўйилмаган  
\*\* Тўлиқ жойлаштирилган

Эмитент	Қоплаш муддати	Номинал	Даромадлилик	Мавжуд қоғозлар	Сотилган қоғозлар	Эслатма
Ўзбеклизинг	1 йил	10 млн сўм	18%	550	250	2021 йил 5 мартдан қоплаш
Ўзбеклизинг	2 йил	10 млн сўм	19%	700	100	
Ўзбеклизинг	3 йил	10 млн сўм	20%	850	50	
Imkon Finans	3 йил	1 млн сўм	23%	4000		Фақат юридик шахслар учун

Ушбу ҳисобот «Freedom Finance» МЧЖ ХК (Ўзбекистон) таҳлилчилари томонидан тайёрланган. Ҳар бир таҳлилчи ушбу ҳисоботда ҳар қандай қимматли қоғоз ёки эмитентга нисбатан белгиланган барча позициялар шахсий қарашларини аниқ акс эттиришини тасдиқлайди. Ушбу ҳисоботда келтирилган ҳар қандай тавсия ёки фикр ушбу ҳисобот эълон қилинган пайтдаги қарор ҳисобланади. Ушбу ҳисобот Компаниядан мустақил равишда тайёрланган ва унда келтирилган ҳар қандай тавсиялар ва фикрлар фақат таҳлилчининг нуқтаи назарини акс эттиради. Тақдим этилган фактларнинг аниқлиги, тавсиялар ва фикрларнинг ҳаққонийлиги ва тўғрилигини таъминлаш учун таҳлилчиларнинг ҳеч бири, Компания, унинг директорлари ва ходимлари ушбу ҳисобот таркибининг ҳақиқийлигини текширмаганлар. Шунга қўра таҳлилчиларнинг ҳеч бири, Компания, унинг директорлари ва ходимлари ушбу ҳисоботнинг мазмунини учун ҳеч қандай жавобгарликни ўз зиммаларига олмайди. Шу сабабли ушбу ҳисоботда келтирилган маълумотлар аниқ, ҳаққоний ёки тўлиқ деб ҳисобланмайди. Ушбу ҳисобот ёки унинг таркибини ишлатишда ёки ушбу ҳисобот билан боғлиқ ҳолда юзага келадиган зарарлар учун бирон бир шахс ҳеч қандай тарзда жавобгар бўлмайди. Ҳар бир таҳлилчи ва / ёки у билан боғлиқ бўлган шахслар ушбу ҳисоботда келтирилган маълумотлар, нашр этилишидан олдин ушбу ҳисобот учун асос бўлган таҳлилий иш натижаларига мувофиқ чора кўришлари ёки ундан фойдаланишлари мумкин. Ушбу ҳужжатда келтирилган маълумотлар ҳар қандай олувчи ёки бошқа шахс томонидан Компаниянинг қимматли қоғозларига нисбатан инвестиция қарорларини қабул қилиш учун асос бўлиб хизмат қилиши мумкин эмас. Ушбу ҳисобот корхона, унинг активлари ёки қимматли қоғозлар қийматини баҳолаш учун эмас. Ўтган рентабеллик келгусидаги инвестиция даромадлари кўрсаткичлари ҳисобланмайди. Инвестиция объекти сифатида қимматли қоғозларни танлаш ва шунга мувофиқ ушбу танловнинг натижалари инвесторнинг таваккалига боғлиқ.