

Капитал бозорини жиддий ўзгаришлар кутмоқда

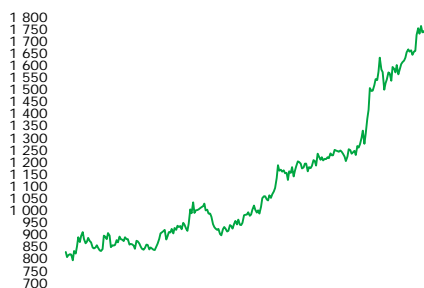
Биржага гигантлар чиқади, инвесторлар учун янги инструментлар тақдим этилади

Қопланишдаги қоғозлар бўйича статистика*

Акция	09.04.2021 даги қиймат	17.04.2021 даги қиймат	Ўзгариш, %
A016460	20000	22000	10,00%
KUMZ	910	959	5,38%
KVTS	3490	3352	-3,95%
OZSM	5500	5630	2,36%
SQBN	16,45	15,98	-2,86%
URTS	13888	14420	3,83%
UZMK	45000,01	47000	4,44%
TKVK	490000	420000	-14,29%
KSCM	999999	969999	-3,00%

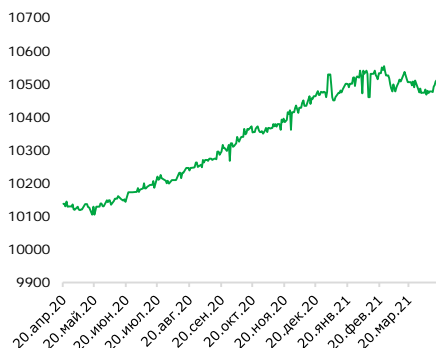
* uzse.uz маълумотлари

EqRe Blue индекси динамикаси*, 1 йил



* eqre.uz маълумотлари

USD/UZS динамикаси*, 1 йил



* investing.com маълумотлари

Бехрузбек Очиллов, ACSI

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

EqRe Blue ликвидли акциялар индекси бир ҳафта давомида 1763,14 пункт атрофида энг юқори кўрсаткични янгилади, аммо ҳафта охирида у ўтган ҳафта қийматларининг -1,24% даражасида ёпилди. Драйвер сифатида билан "Тошкентвино комбинати" ОАЖ (TKVK) акцияларининг 14 фоиздан кўпроқ коррекцияси пасайиши хизмат қилди. UCI кенг бозор индекси 2,65% га пасайиб, 786,88 даражага яқинлашди.

"Кварц" (KVTS) АЖ акциялари бизнинг қамровимиздаги қоғозлар орасида аутсайдерлар ҳисобига кўра, иккинчи бўлди, эҳтимол янги ишлаб чиқариш линиясида янгиликлар йўқлиги сабабли, унинг муддати апрел ойининг охирига қолдирилган эди.

Шу билан бирга, "Қизилқумцемент" АЖ (QZSM) нинг қурилаётган тўртинчи ишлаб чиқариш линияси ҳақидаги видео эълон қилингандан сўнг, "Оҳангаронцемент" АЖ (OHSM) ишлаб чиқаришни кенгайтириши ҳақида видео чиқарилди. "Қувасойцемент" АЖ (KSCM) акциялари 1 000 000 сўмлик қаршилиқ даражасини бузишга уринишлардан сўнг коррекциялади.

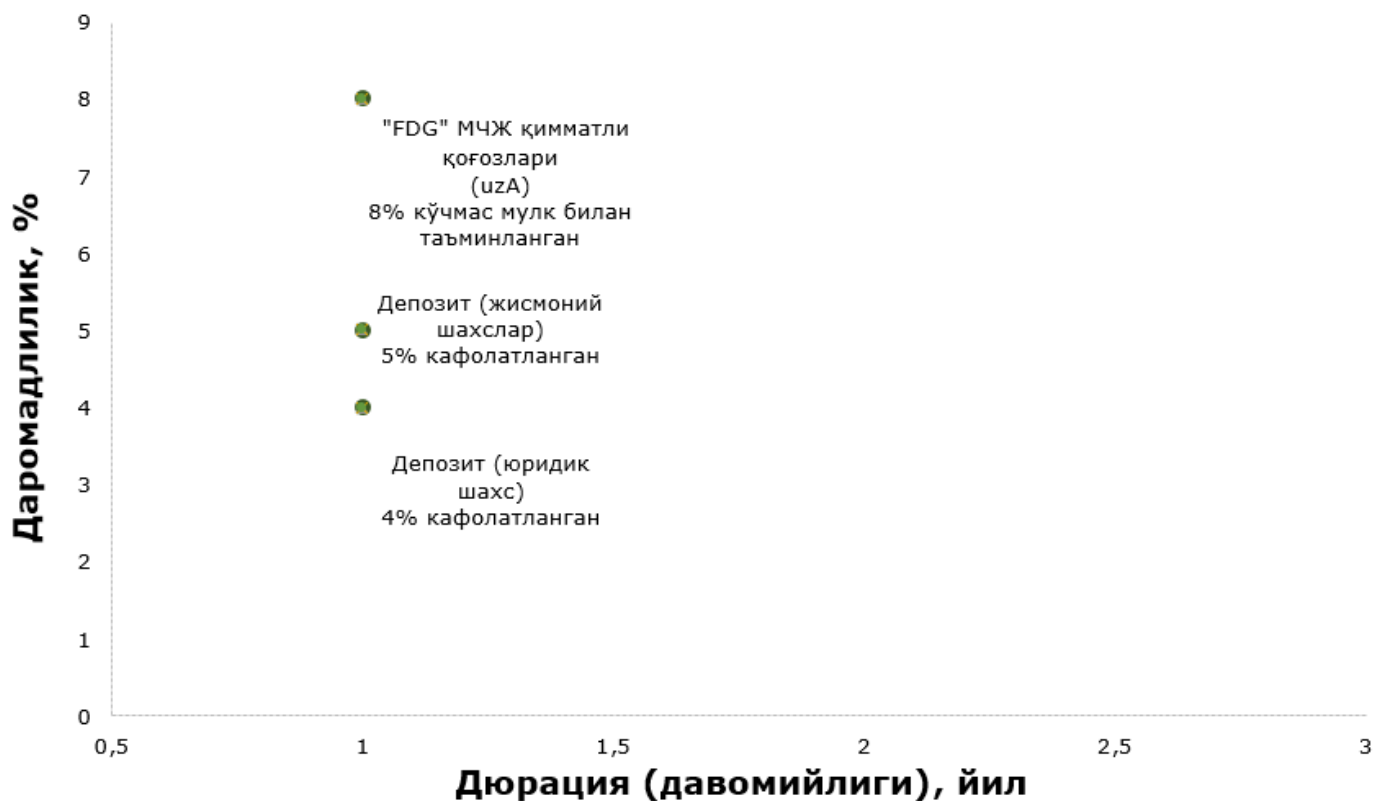
Муҳим янгиликлар

- Uzbekistan Airways, Ўзбекнефтгаз, Ўзтрансгаз, Навоий ва Олмалиқ КМК, Ўзметкомбинат, ҳамда NBU 2021-2023 йилларда IPO/SPO га чиқади.
- Капитал бозорида бир қатор ўзгаришларга рўй беради: 2022 йил январ ойида биржадан ташқари бозор РФБга ўтади. 2022 йил январ ойида ипотека облигациялари, опционлар ва фьючерслар пайдо бўлади. 2022 йил апрел ойида Суккук исломий облигациялари пайдо бўлади. 2022 йил май ойида "Тошкент" РФБ давлат улуши 50% + 1 акциядан 25% + 1 акциягача камаяди (пакет Кореянинг KRX фонд биржасига тушиши мумкин).
- Узоқ муддатли давлат қимматли қоғозлари (5-10 йил) ва инфляция даражасини хисобга олувчи давлат қимматли қоғозлари 2022 йил декабрда пайдо бўлади. 2022 йил декабр ойида давлат қимматли қоғозларини резидентлар ва норезидентлар ҳам сотиб олишлари мумкин. 2022 йил декабр ойида олтин ва валюта фьючерслари учун ETF пайдо бўлади. 2022 йил декабр ойида халқаро депозитарийлар билан алоқа ўрнатилади. 2023 йил 1 январдан эмитентлар РФБ майдонларга жойлаштирилгандан сўнг хорижий майдонларда жойлаштирилиши мумкин бўлади. Ўзбекистон фонд бозорининг капиталлашуви 2023 тагача 45 трлн. сўмга (4,5 млрд. сўм, жорий ЯИМнинг 7,8%) етказилади.
- Молия вазирлиги ҳузуридаги капитал бозорини ривожлантириш департаменти директори этиб Сарварбек Аҳмедов тайинланди. У илгари Ҳазначилик бошлиғининг биринчи ўринбосари лавозимини эгаллаган, бундан олдин эса Goldman Sachs да ишлаган Манчестер университети битирувчиси.
- Ўзбек сўмининг йиллик қиймати бўйича 3,69% гача девальвация камайдди. 2020 йил апрел ойида ушбу сумма 520 дан ортиқ пункт йўқотганидан бери бир йилдан кўпроқ вақт ўтди. Шундай қилиб, сўнги 12 ой ичида сўмнинг қадрсизланиши атиги 369 пунктни ташкил этди ва охириги 2 ой ичида сўм фақатгина мустаҳкамланди.

Бозор харитаси: қопланишдаги қоғозлар

Номи	Тикер	Хафталик ўзгариш, %	Иил бошидан бери ўзгариш.	Мақсадли нарх	Потенциал	Жорий катализаторлар	Шархлар
Кварц	KVTS	-3,95%	5,38%	4700	40%	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	2,36%	44,77%	4930	-12%	Цемент клинкерининг янги ишлаб чиқариш линияси 2021 йил охирига қадар тайёр бўлади.	2020 йилнинг Q4 маълумотларига асосланган таҳлил
КМЗ	KUMZ	5,38%	6,56%	1136	18%	Компания ўзининг соф фойдасини тиклашни режалаштирмоқда. Ялли фойда маржиналлиги ўсиб бормоқда.	2020 йилнинг Q2 маълумотларига асосланган таҳлил
Ўзторццветмет	A016460	10,00%	120,00%	18020	-18%	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	4,44%	46,88%	55100	17%	Бир қатор сармоявий лойиҳалар 2025 йилга келиб компания даромадларини уч баравар оширади.	2020 йилнинг Q3 маълумотларига асосланган таҳлил
ЎзСҚБ	SQBN	-2,86%	3,10%	18,03	13%	Мамлакатдаги энг йирик банк ўз капитали, соф фойдаси ва фоиз даромадларини муттасил ошириб бормоқда.	2020 йилнинг Q4 маълумотларига асосланган таҳлил
ЎзРТХБ	URTS	3,83%	80,25%	14800	3%	Сўнгги 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 Q4 маълумотларига асосланган таҳлил
Тошкентвино	TKVK	-14,29%	20,00%	482000	15%	Завод юқори суръатлар билан ривожланмоқда, янги ишлаб чиқариш цехлари ва шароб омбори қурилмоқда.	2020 йилнинг Q3 маълумотларига асосланган таҳлил
Қувасойцемент	KSCM	-3,00%	74,60%	1622000	67%	Баҳоланган ва компаниянинг ўзи маҳсулот сифати учун қатор халқаро мукофотларга эга.	2020 йилнинг Q3 маълумотларига асосланган таҳлил

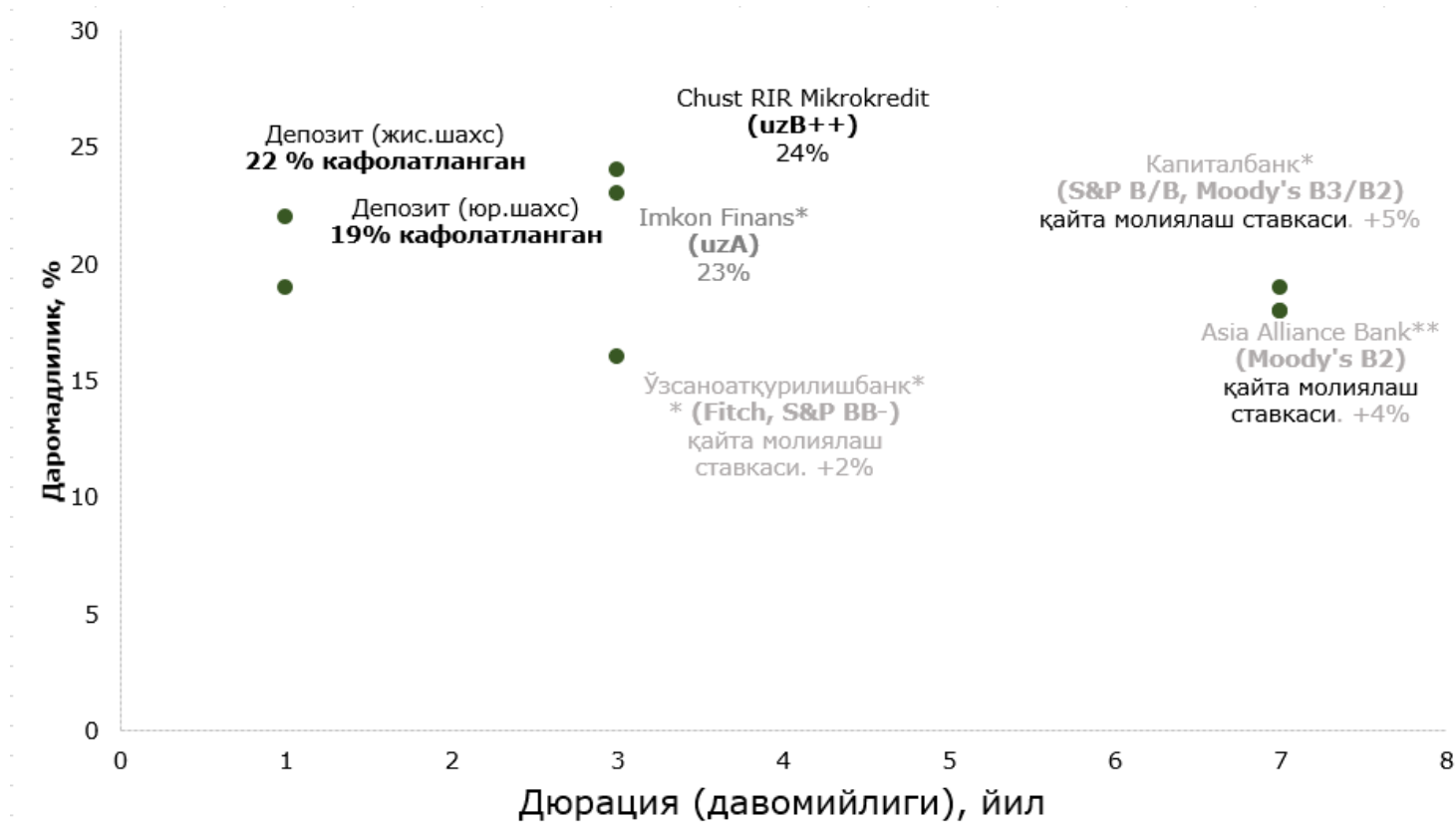
Бозор харитаси: белгиланган даромад, USD



* Сотувга қўйилмаган
** Тўлиқ жойлаштирилган

Эмитент	Қоплаш муддати	Номинал	Даромадлилик	Мавжуд қоғозлар	Сотилган қоғозлар	Эслатма
FDG	1 йил	1 млн сўм	8%	0	5125	Тўлиқ жойлаштирилган, 24.02.2021 йилдан бошлаб мурожаат қилинган

Бозор харитаси: белгиланган даромад, сўм



* Сотувга қўйилмаган
** Тўлиқ жойлаштирилган

Эмитент	Қоплаш муддати	Номинал	Даромадлилик	Мавжуд қоғозлар	Сотилган қоғозлар	Эслатма
Imkon Finans	3 йил	1 млн сўм	23%	4000		Фақат юридик шахслар учун
Chust RIR Mikrokredit	3 йил	2 млн сўм	23%	2000		

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 мазмуни 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.