

Бозорда яна тинчлик

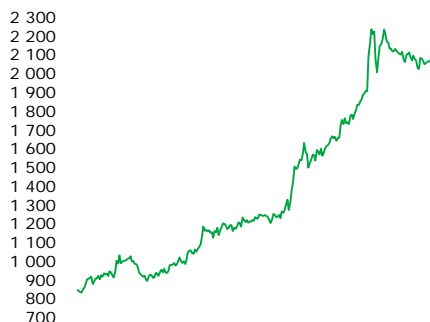
Буқалар айқларни йикитишга уринишларидан кейин бозор яна ён томонга кетди

Қопланишдаги қоғозлар бўйича статистика*

Акция	02.07.2021 даги қиймат	09.07.2021 даги қиймат	Ўзгариш, %
KVTS	4350	4498	3,40%
OZSM	6848,99	6890	0,60%
SQBN	15,72	16,5	4,96%
URTS	16387	16499,99	0,69%
UZMK	63500	63500	0,00%
KSCM	720000	690000	-4,17%
HMKB	40,50	39,95	-1,36%
KUMZ	1000	951,01	-4,90%
A028090	65000	60000	-7,69%
A016460	18500	20949,99	13,24%

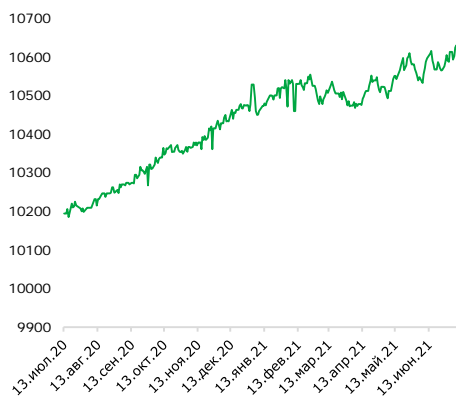
* uzse.uz маълумотлари

EqRe Blue индекси динамикаси*, 1 йил



* eqre.uz маълумотлари

USD/UZS динамикаси*, 1 йил



* investing.com маълумотлари

Бехрузбек Очиллов, AC SI
 инвестициялар бўйича таҳлилчи
 (+998) 99 857 17 84 | bochilov@ffin.uz

EqRe Blue ликвидли акцияларнинг индекси беш кунлик савдода -0,15% ни кўрсатди.

Ликвидли қоғозлар бозоридан биз Кварц (KVTS) акцияларининг бироз ўсишини кўрмоқдамиз, улар 3,4 фоизга ўсди.

"Ўзсаноатқурилишбанк" АТБ (SQBN) акциялари 5 фоизга тикланди, аммо сўнги 2 ҳафта ичида уларнинг қиймати (ҳар бир акция учун 16,5 сўм) умуман ўзгармади.

"Қувасойцемент" АЖ (KSCM) акциялари бу ҳафта коррекцияни давом эттирмоқда, дивидендларни тўламаслик тўғрисида қарор қабул қилинганлиги сабабли 4% га тенг.

КМЗ АЖ (KUMZ) ва Тошкентвино ОАЖ (A028090) акцияларида мос равишда 5% ва 8% пасайиш кузатилди.

"Ўзвтрцветмет" АЖ (A016460) акциялари ўсишда давом этмоқда, бу ҳафта ўсиш 13% ни ташкил этди.

Мухим янгиликлар

Макроиқтисодий

- Ўзбек сўмининг қадрсизланиши йилига 4,34% ни ташкил этди.
- Давлат заёмларини жойлаштириш бўйича ўртача ставка 13,80% ни ташкил этди.

JP Morgan компанияси баёнотида кўра, Ўзбекистон иқтисодиёти 2021 йилда 8,1 фоизга, 2022 йилда эса 6,3 фоизга ўсади.

Ўзбекистон евробондларни 3,9 фоиз ставка билан 635 миллион АҚШ долларига ва 14 фоиз ставка билан 2,5 триллион сўмга жойлаштирди. Бу иккиламчи бозордаги амалдаги ставкалардан 1-1,5 фоизга сезиларли даражада юқори.

Алоҳида компаниялар бўйича

"Кварц" АЖ флоат услубида 18 ммли шиша ишлаб чиқариш учун янги линия қурилишини расман якунлади. Ушбу линия ишга туширилди ва сентябр ойигача тўлиқ қувватга эга бўлиши кутилмоқда. Шунингдек, ушбу йўналишда илгари фақат четдан олиб келинган автомобиллар учун ойна ишлаб чиқарилади.

Ҳозирги бозор кўриниши

SELL: "Тошкентвино комбинати" АЖ (A028090) потенциал имкониятларини ишга туширганлиги сабабли акцияларини ҳар бир акция учун 50 000 сўмдан юқори нархда сотишни тавсия этамиз.

HOLD: "ЎзРТХБ" АЖ, "Қизилқумцемент" (QZSM) АЖ, "КМЗ" (KUMZ) АЖ ва "Ўзвтрцветмет" АЖ (A016460) акцияларини бизнинг таҳлилчиларимиз томонидан белгиланган нарх қайта кўриб чиқилгунча ушлаб турилиши керак.

BUY: "Кварц" АЖ (KVTS), "ЎзСҚБ" (SQBN) АТБ, "Ўзметкомбинат" (UZMK) АЖ, "Қувасойцемент" (KSCM) АЖ, "Ҳамкорбанк" (HMKB) акцияларини котировкалар учун мувозанатли нархлар даражасига эришиш учун амалдаги нархларда сотиб олишни маслаҳат берамиз.

Бозор харитаси: қопланишдаги қоғозлар

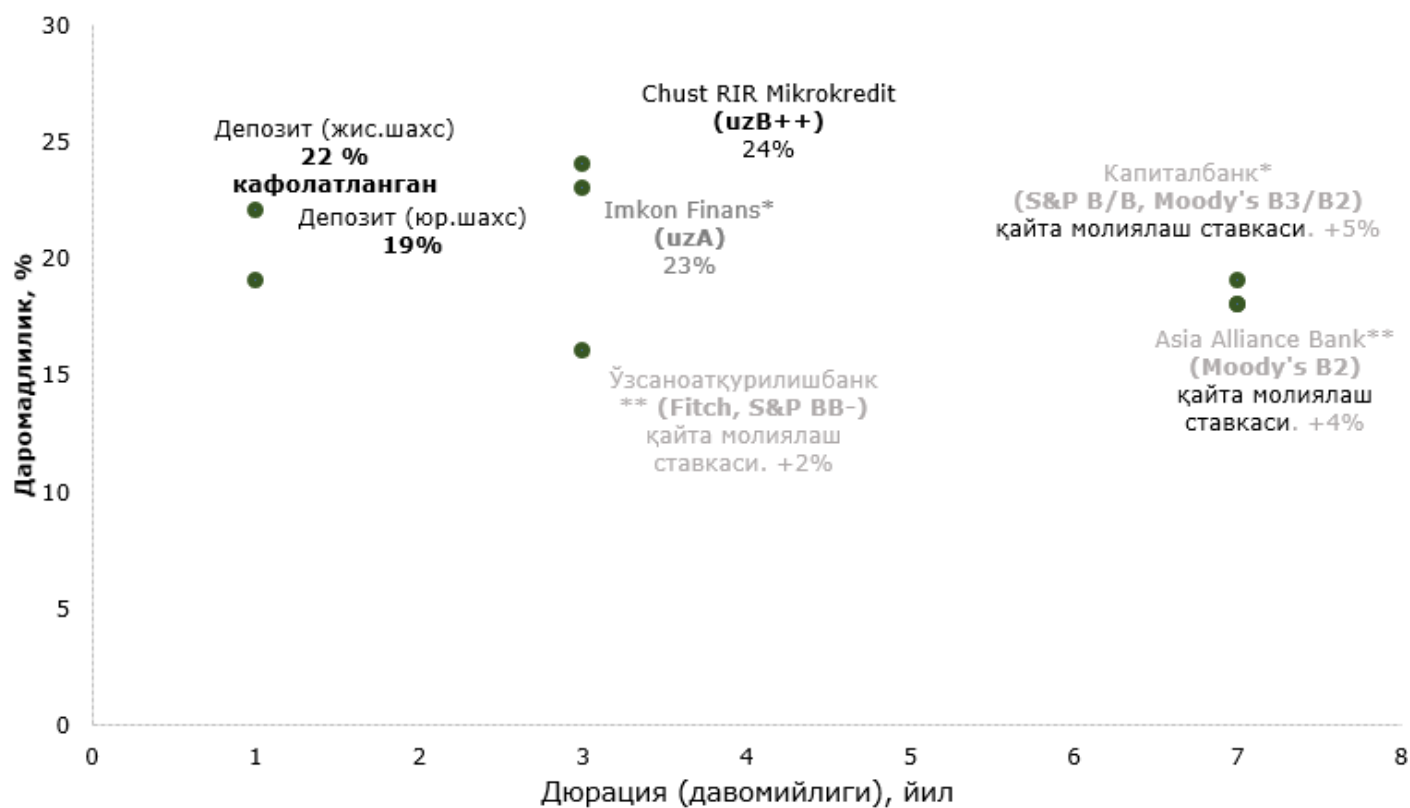
Номи	Тикер	Ҳафталик ўзгариш, %	Иил бошидан бери ўзгариш, %	Мақсадли нарх	Потенциал	Жорий катализаторлар	Шарҳлар
Кварц	KVTS	3,40%	41,40%	6700	49%	Ясси шиша ишлаб чиқарадиган янги линияни ишга тушириш кутилмоқда, бу эса компаниянинг даромадларини сезиларли даражада оширади.	2020 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил
Қизилқумцемент	QZSM	0,60%	77,17%	7601	10%	Цемент-клинкер ишлаб чиқариш бўйича янги линия 2022 йилда тайёр бўлади.	2020 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда
ЎзСҚБ	SQBN	4,96%	6,45%	20,9	27%	Мамлакатдаги энг йирик банк ўз капитали, соф фойдаси ва фойз даромадларини муттасил ошириб бормоқда.	2020 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил
ЎзРТХБ	URTS	0,69%	106,25%	20100	22%	Сўнги 13 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 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда
Ўзметкомбинат	UZMK	0,00%	98,44%	114300	80%	Бир қатор инвестиция лойиҳалари ва M&A 2025 йилга келиб компания даромадларини уч бараварга оширади, 2030 йилга қадар юқори капитал харажатлар кутилмоқда, бу компаниянинг ҳозирги капиталлашувидан кўлдир.	2020 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил
Қувасойцемент	KSCM	-4,17%	24,20%	1622000	135%	Амалдаги бозор нархида завод тубдан баҳоланмаган ва компаниянинг ўзи маҳсулот сифати учун қатор халқаро мукофотларга эга.	2020 йил Q3-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда
Ҳамкорбанк	HMKB	-1,36%	47,96%	56,7	42%	Мамлакатдаги хусусий банклар барча активларининг 19 фоиз улушига эга бўлган Ўзбекистондаги энг йирик хусусий банк. Банк акциялари тубдан баҳоланмаган бўлиб, банк ўз фойдаси ва шахсий капиталини тез суръатлар билан оширмоқда.	2020 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил
КМЗ	KUMZ	-4,90%	5,67%	1136	19%	Компания соф фойдасини тиклади ва ўз маржиналлигини оширмоқда.	2020 йил Q2-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда
Тошкентвино	A028090	-7,69%	71,43%	48200	-20%	Завод юқори суръатлар билан ривожланмоқда, янги ишлаб чиқариш цехлари ва шароб омбори қурилмоқда.	2020 йил Q3-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда
Ўзторцветмет	A016460	13,24%	109,50%	18020	-14%	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 йил Q2-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда

Бозор харитаси: хатарсиз даромадлилик*, сўм



* Ўзбекистон Республикаси Марказий банки облигациялари бўйича ставка

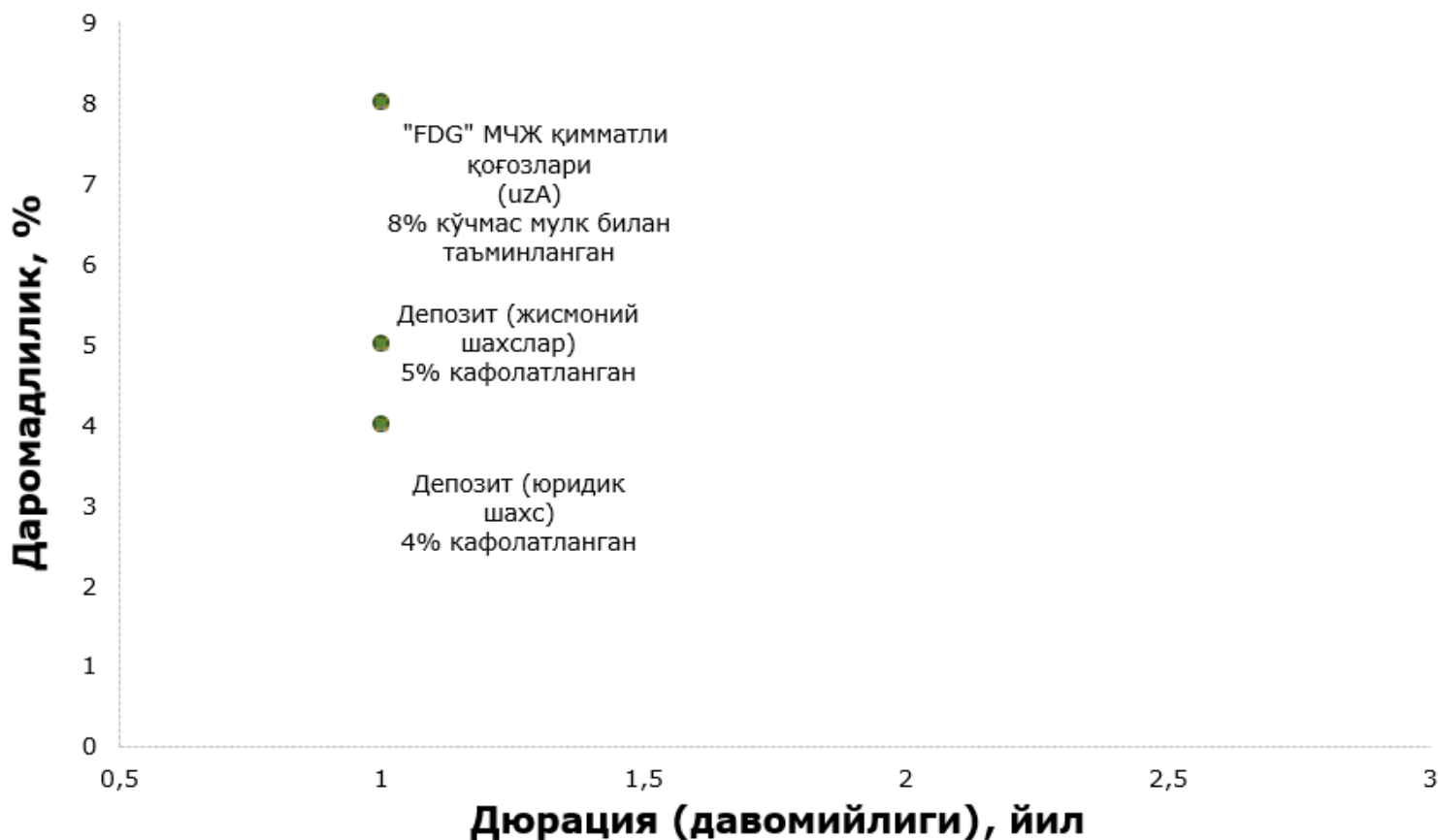
Бозор харитаси: белгиланган даромад, сўм



* 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	1 млн сўм	23%	2000		

Бозор харитаси: белгиланган даромад, АҚШ доллари



* 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

*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.