

Кучли молиявий ҳисоботлар қимматли қоғозларнинг тикланишига ёрдам беради

Биз рўйхатда эмитентларнинг охири чоракдаги даромадлари туфайли ижобий янгиликлар фонини давом эттиришини кутмоқдамиз.

Қопланишдаги қоғозлар бўйича статистика*

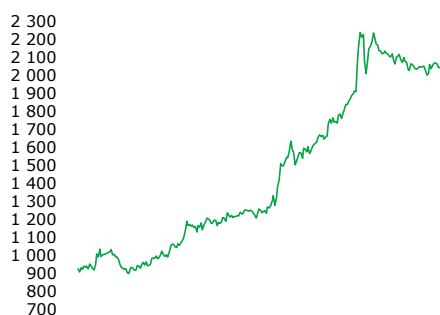
Акция	24.07.2021 даги қиймат	30.07.2021 даги қиймат	Ўзгариш, %
KVTS	4350	4380	0,69%
QZSM	7100	6700	-5,63%
SQBN	16	15	-6,25%
URTS	16850	16800	-0,30%
UZMK	64999	69999	7,69%
KSCM	707111,11	725000	2,53%
HMKB	37,51	39,00	3,97%
SAEP	18029	17101	-5,15%
KUMZ	1094,98	1000	-8,67%
A028090	60000	60000	0,00%
A016460	18989	17000	-10,47%

Ўтган савдо ҳафтасида бозор 0,81%га пасайишни кўрсатди, янгиликлар фониди эса ижобий бўлиб қолмоқда - компаниялар молиявий йилнинг иккинчи чораги учун молиявий ҳисоботларни эълон қила бошладилар, бу рақамлар жуда кучли.

Аъло ҳисобот билан ЎзРТХБ (URTS) АЖ акциялари 0,30%га пасайган ҳолда ёнма-ён сотилди. "Ўзметкомбинат" АЖ (UZMK) акцияларининг ўсиши туфайли бозор сақланиб қолди, эмитент иккинчи чорак ҳақида ҳали ҳисобот бермади, аммо молиявий ҳисоботнинг баъзи маълумотлари аллақачон тармоқда пайдо бўлган ва улар жуда ижобий кўринади.

"Қизилқумцемент" ОАЖ (QZSM) аксиялари эмитентнинг дивидендлари ноаниқлиги фониди минус 5,63% билан ёпилди, "Қувасойцемент" АЖ акциялари эса (+ 2,53%) тикланди.

EqRe Blue индекси динамикаси*, 1 йил



Муҳим янгиликлар

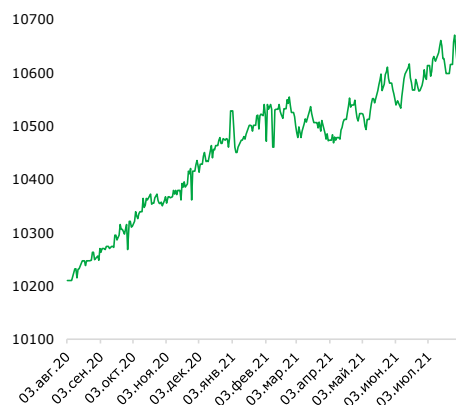
Макроиктисодий

- Ўзбек сўмининг қадрсизланиши йилига 4,08% ни ташкил этди. АҚШ доллари / сўмлик депозитлар орасидаги фарқ 16-17% ни ташкил этди.
- Давлат облигацияларини жойлаштириш бўйича ўртача ставка 14 % ни ташкил этди, сўнгги икки ҳафта ичида ставка бўйича минимал фарқ қузатилди.
- Ўзбекистон Марказий банки асосий ставкани 14% даражасида ушлаб турди, лекин корридорни + -1%дан + -2%гача оширди. Доллар депозитлари бўйича мажбурий талаб 14% дан 18% гача кўтарилди, биз яқин келажакда доллар депозитлари рентабеллиги пасайишини кутмоқдамиз.

Алоҳида компаниялар бўйича

ЎзРТХБ 2021 йилнинг биринчи ярми учун молиявий ҳисоботни эълон қилди. Активлар йилига 30,9% га ўсди, ўз сармоясини 30% га ошиди, даромадлар 1,6 баробар, соф фойда 1,7 баробар ошиди. Ҳозирда компания акциялари йиллик 10 га яқин соф даромад (P / E) га сотилмоқда.

USD/UZS динамикаси*, 1 йил



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 "Ўзвторцветмет" АЖ (A016460) акциялари бизнинг таҳлилчиларимиз томонидан мақсадли нарх қайта кўриб чиқилгунга қадар сақланиши керак.

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

Бехрузбек Очилов, ACST

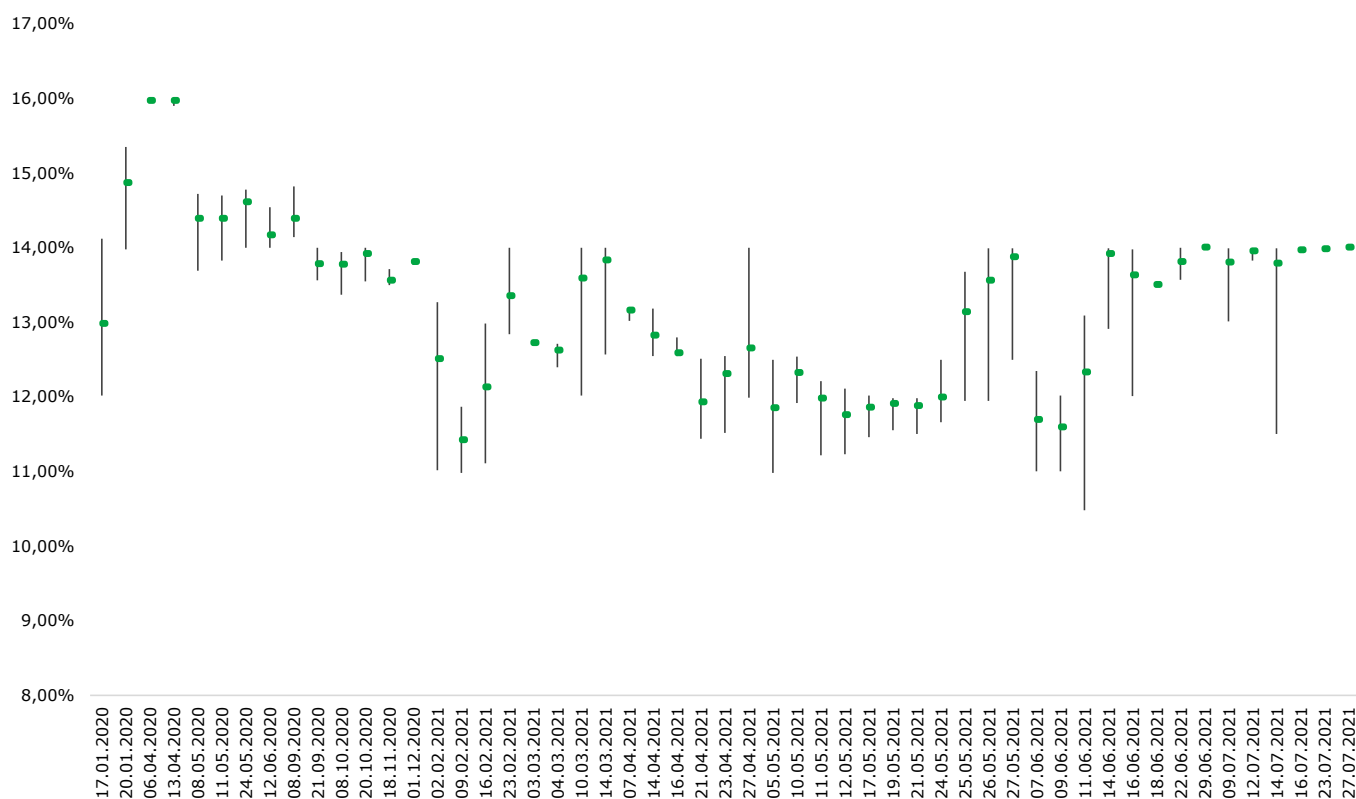
инвестициялар таҳлилчиси

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

Бозор харитаси: қопланишдаги қоғозлар

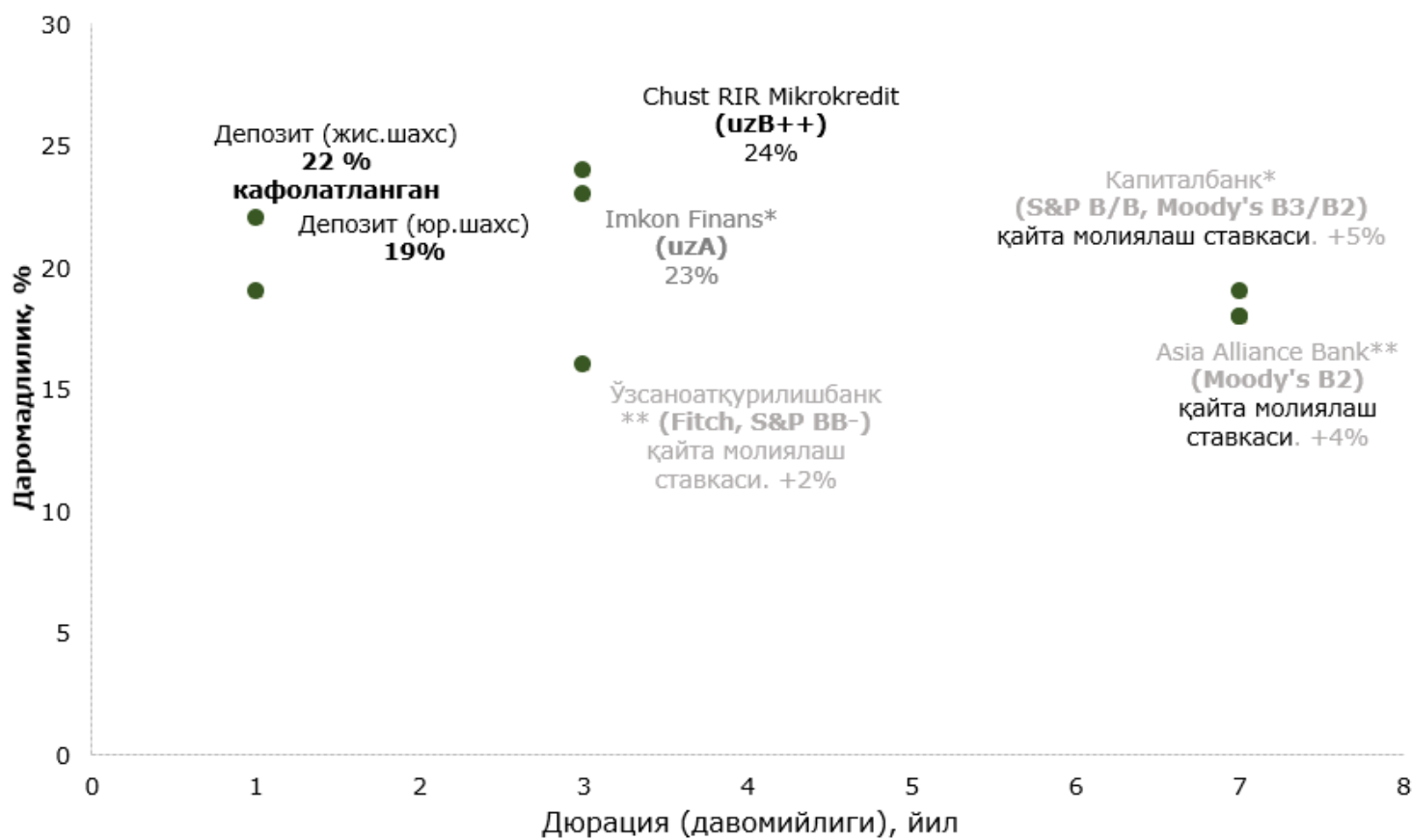
Номи	Тикер	Ҳафталик ўзгариш, %	Йил бошидан бери ўзгариш, %	Мақсадли нарх	Потенциал	Жорий катализаторлар	Шарҳлар
Кварц	KVTS	0,69%	37,69%	6700	53%	Ясси шиша ишлаб чиқарадиган янги линияни ишга тушириш кутилмоқда, бу эса компаниянинг даромадларини сезиларли даражада оширади.	2020 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил
Қизилқумцемент	QZSM	-5,63%	72,29%	7601	13%	Цемент-клинкер ишлаб чиқариш бўйича янги линия 2022 йилда тайёр бўлади.	2020 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил
ЎзСҚБ	SQBN	-6,25%	-3,23%	20,9	39%	Мамлакатдаги энг йирик банк ўз капитали, соф фойдаси ва фоииз даромадларини муттасил ошириб бормоқда.	2020 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил
ЎзРТХБ	URTS	-0,30%	110,00%	20100	20%	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
Ўзметкомбинат	UZMK	7,69%	118,75%	114300	63%	Бир қатор инвестиция лойиҳалари ва M&A 2025 йилга келиб компания даромадларини ўн бараварга оширади, 2030 йилга қадар юқори капитал ҳарajatлар кутилмоқда, бу компаниянинг ҳозирги капиталлашуvidан кўпдир.	2020 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил
Қувасойцемент	KSCM	2,53%	30,50%	1622000	124%	Амалдаги бозор нархида завод тўздан баҳоланмаган ва компаниянинг ўзи мақсулот сифати учун қатор халқаро мўхофотларга эга.	2020 йил Q3-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда
Хамкорбанк	HMKB	3,97%	44,44%	56,7	45%	Мамлакатдаги хусусий банклар барча активларининг 19 фоиз улushiга эга бўлган Ўзбекистондаги энг йирик хусусий банк. Банк акциялари тўздан баҳоланмаган бўлиб, банк ўз фойдаси ва шахсий капиталини тез суръатлар билан оширмоқда.	2020 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил
Sredazenergosetproekt AJ	SAEP	-5,15%	-	28099	64%	Ўрта Осиёнинг тўртта мамлакатда иш олиб борадиган лойиҳалаш институти. 2025 йилгача ҳукумат буюртмалари билан таъминланган.	2020 йил Q2-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда
КМЗ	KUMZ	-8,67%	11,11%	1136	14%	Компания соф фойдасини тиклади ва ўз маржиналлигини оширмоқда.	2020 йил Q3-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда
Тошкентвино	A028090	0,00%	71,43%	48200	-20%	Завод юқори суръатлар билан ривожланмоқда, янги ишлаб чиқариш цехлари ва шароб омбори қурилмоқда.	2020 йил Q2-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда
Ўзиккиламчиранглиметалл	A016460	-10,47%	70,00%	18020	6%	Даромадлар таркибида экспортнинг юқори ўлуши валюта хавфи, жисмоний шахслардан металллол 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

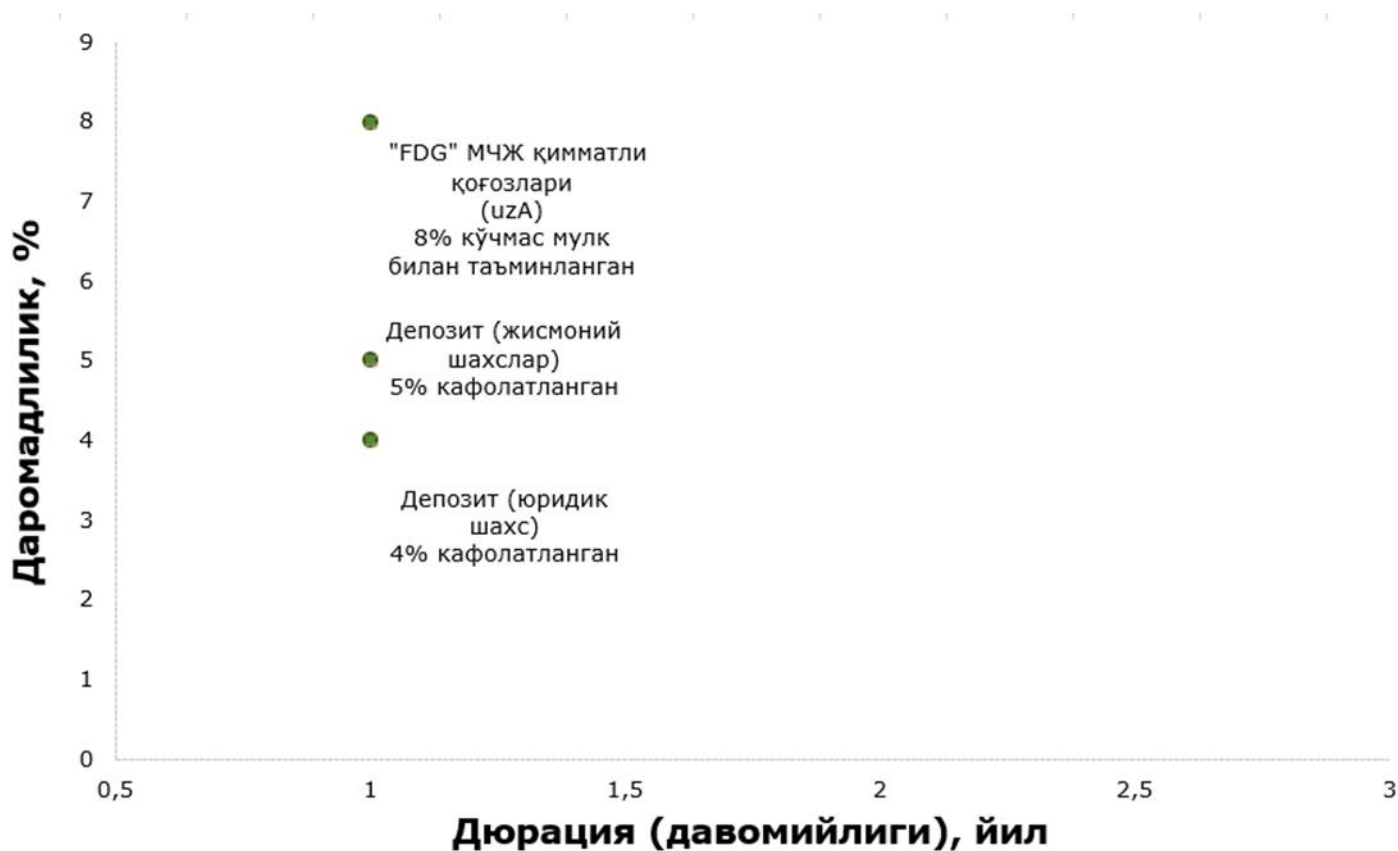


* Сотувга қўйилмаган

** 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	Даромадлиқ	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 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.