

# Ўзметкомбинатнинг кучли рақамлари бозорни юқорига кўтармоқда

**Фойда 26 баробар ошгани фонда эмитент акциялари 11 фоиздан ортди.**

## Қопланишдаги қоғозлар бўйича статистика \*

Акция	30.07.2021 даги қиймат	06.08.2021 даги қиймат	Ўзгариш, %
KVTS	4380	4000	-8,68%
QZSM	6700	6500	-2,99%
SQBN	15	16,98	13,20%
URTS	16800	17000	1,19%
UZMK	69999	78000	11,43%
KSCM	725000	731000	0,83%
HMKB	39,00	37,70	-3,33%
SAEP	17101	16500	-3,51%
KUMZ	1000	980	-2,00%
A028090	60000	60100	0,17%
A016460	17000	18000	5,88%

Бозор ёнма-ён ҳаракат қилишни давом эттирмоқда, беш кунлик савдо даврида EqRe ликвидли акциялар индекси 0,43% қўшилди. Ижобий савдо динамикаси ЎзСҚБ (SQBN) АТБ ва Ўзметкомбинат АЖ (UZMK) акциялари акцияларининг котировкалари ошиши билан боғлиқ бўлиб, уларнинг акциялари кучли молиявий ҳисобот ва компанияни ривожлантириш бўйича янги режалар фонда кўтарилди. Қисқа ва узоқ истиқболда ушбу эмитентнинг котировкалари янада ўсишини кутмоқдамиз.

Охири ижобий молиявий ҳисобот туфайли ЎзРТХБ (URTS) АЖ акциялари ўсишда давом этмоқда.

"Кварц" ОАЖ (KVTS) ўтказилмаган акциядорларининг йиғилиши шиша ишлаб чиқарувчининг котировкаларига жиддий таъсир кўрсатди - унинг акциялари 8 фоиздан ортиқ тушиб кетди, бу эса юқори даражадаги пасайишни кўрсатди.

## Муҳим янгиликлар

### Макроиқтисодий

Ўзбек сўмининг қадрсизланиши йилига 4,11% ни ташкил этди. АҚШ доллари / сўмлик депозитлар орасидаги фарқ 16-17% ни ташкил этди.

Давлат облигацияларини жойлаштириш бўйича ўртача ставка 13,63%-13,98% ни ташкил этди.

Тошкент биржаси рўйхат қоидаларига ўзгартиришлар киритади - *Transit* рўйхати тоифаси қўшилди; ўрта ва паст ликвидли акциялар котировкаларини аниқлаш механизми ҳам ўзгартирилди.

### Алоҳида компаниялар бўйича

"Ўзметкомбинат" 2021 йилнинг 2-чораги молиявий натижалари тўғрисида ҳисобот берди. 2020 йилнинг шу чорагига нисбатан даромад 71%га ошди, соф фойда 26 баробар ошди, эмитент қисқа муддатли кредитлар ва займларнинг катта қисмини тўлади. Завод, шунингдек, компаниянинг ривожланиш режаларини эълон қилди - йил охиригача халқаро кредит рейтингини олиш, кейинчалик евробондлар ва IPO чиқариш режалаштирилган.

Кварц акциядорларининг йиғилишида фойдани тақсимлаш масаласини ҳал қилиш режалаштирилган эди, кворум йўқлиги сабабли йиғилиш ўтказилмади. «Ўзбекнефтгаз» акцияларини Тошкент фонд биржасида листинг олишни ва IPO жойлаштириши режалаштирмоқда.

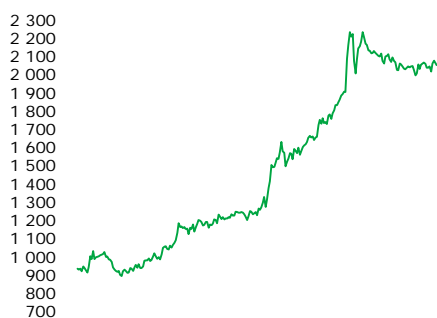
## Ҳозирги бозор кўриниши

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

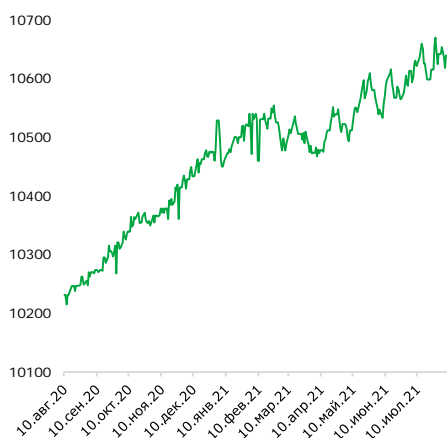
HOLD: "ЎзРТХБ" АЖ, "Қизилқумцемент" (QZSM) АЖ, "КМЗ" (KUMZ) АЖ ва "Ўзваторцветмет" АЖ (A016460) акциялари бизнинг таҳлилчиларимиз томонидан мақсадли нарх қайта кўриб чиқилгунга қадар сақланиши керак.

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

## EqRe Blue индекси динамикаси \*, 1 йил



## USD/UZS динамикаси \*, 1 йил

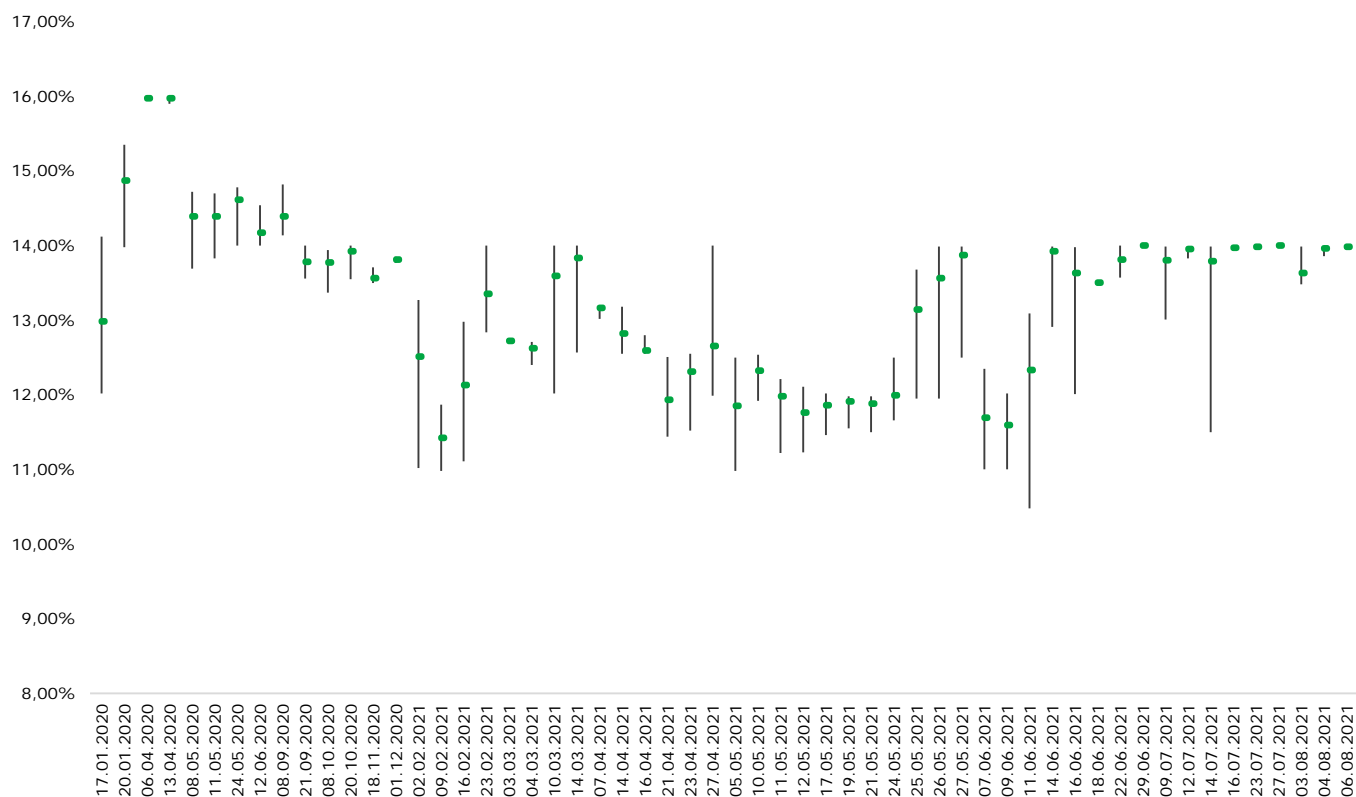


**Бехрузбек Очилов, ACSI**  
инвестициялар бўйича таҳлилчи  
(+998) 99 857 17 84 | bochilov@ffin.uz

## Бозор харитаси: қопланишдаги қоғозлар

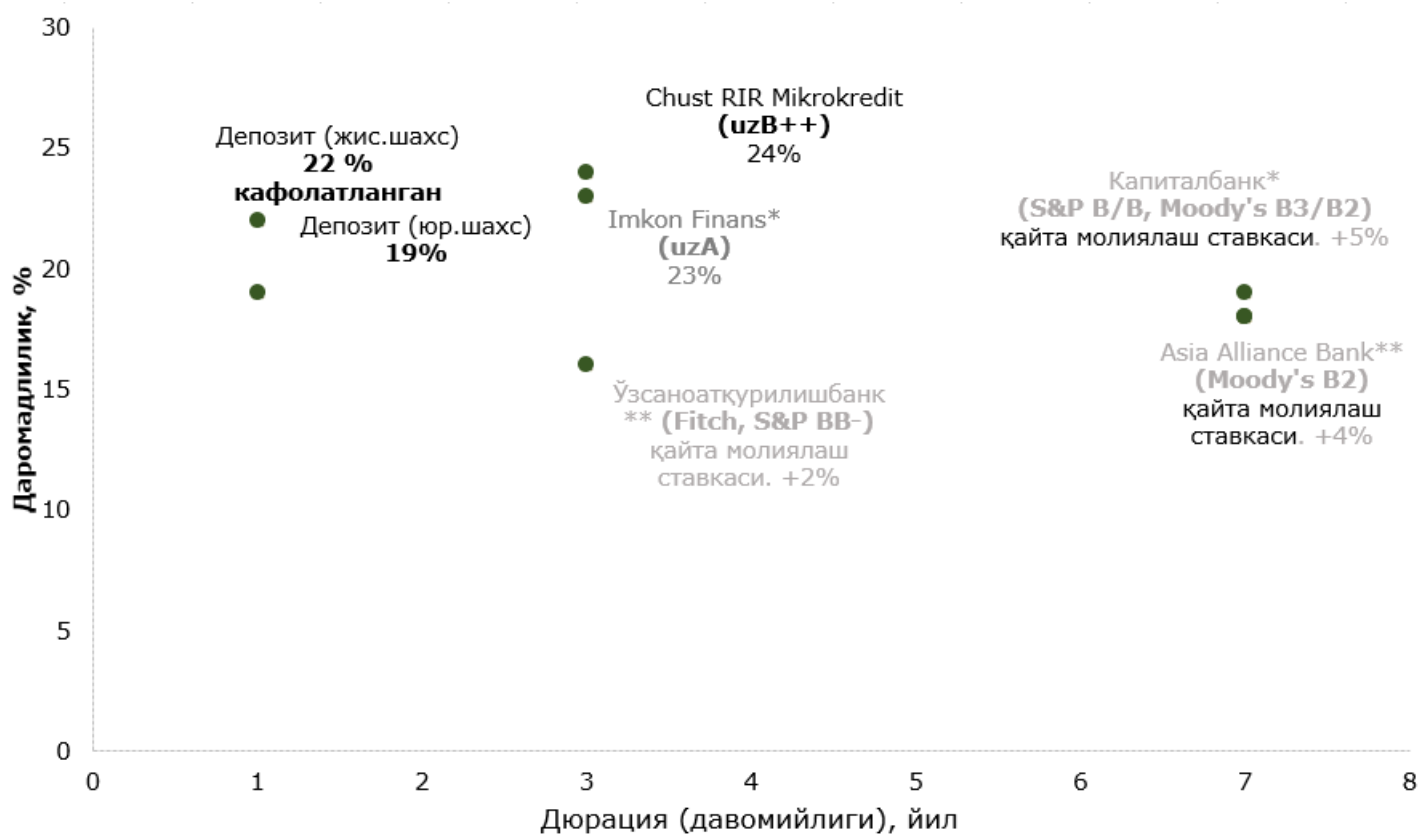
Номи	Тикер	Ҳафталик ўзгариш, %	Йил бошидан бери ўзгариш, %	Мақсадли нарх	Потенциал	Жорий катализаторлар	Шарҳлар
Кварц	KVTS	-8,68%	25,75%	6700	68%	Ясси шиша ишлаб чиқарадиган янги линияни ишга тушириш кутилмоқда, бу эса компаниянинг даромадларини сезиларли даражада оширади.	2020 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, <b>мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда</b>
Қизилқумцемент	QZSM	-2,99%	67,14%	7601	17%	Цемент-клинкер ишлаб чиқариш бўйича янги линия 2022 йилда тайёр бўлади.	2020 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, <b>мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда</b>
ЎзСҚБ	SQBN	13,20%	9,55%	20,9	23%	Мамлакатдаги энг йирик банк ўз капитали, соф фойдаси ва фоиз даромадларини муттасил ошириб бормоқда.	2020 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, <b>мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда</b>
ЎзРТХБ	URTS	1,19%	112,50%	20100	18%	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, <b>мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда</b>
Ўзметкомбинат	UZMK	11,43%	143,75%	145800	87%	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 кўпдир.	2020 йил Q2-чораги маълумотларига асосланган таҳлил
Қувасойцемент	KSCM	0,83%	31,58%	1622000	122%	Амалдаги бозор нархида завод тубдан баҳоланмаган ва компаниянинг ўзи махсулот сифати учун қатор жалқаро мукофотларга эга.	2020 йил Q3-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, <b>мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда</b>
Хамкорбанк	HMKB	-3,33%	39,63%	56,7	50%	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 оширимоқда.	2020 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, <b>мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда</b>
Sredazenergosetprojekt	SAEP	-3,51%	-	28099	70%	Ўрта Осиёнинг тўртта мамлакатда иш олиб борадиган лойиҳалаш институти. 2025 йилгача ҳукумат буюртмалари билан таъминланган.	2020 йил Q2-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, <b>мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда</b>
КМЗ	KUMZ	-2,00%	8,89%	1136	16%	Компания соф фойдасини тиклади ва ўз маржиналлигини оширмоқда.	2020 йил Q2-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, <b>мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда</b>
Тошкентвино	A028090	0,17%	71,71%	48200	-20%	Завод юқори суръатлар билан ривожланмоқда, янги ишлаб чиқариш цехлари ва шароб омбори қурилмоқда.	2020 йил Q3-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, <b>мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда</b>
Ўзиккиламчиранглиметал	A016460	5,88%	80,00%	18020	0%	Улуши валюта хавфи, жисмоний шахслардан металл олом қабул қилишнинг кўпайиши ва рангли металл парчаларини йиғиш бўйича монополиани камайтиради. Компания 2020 йилда юқори дивидендларни тўлаган ва 2021 йилда ўз фойдасининг 30 фоизини дивидендларга сарфламоқчи.	2020 йил Q2-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, <b>мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда</b>

## Бозор харитаси: хатарсиз даромадлилик\* ,UZS



\* Ўзбекистон Республикаси  
 Марказий банки  
 облигациялари бўйича ставка

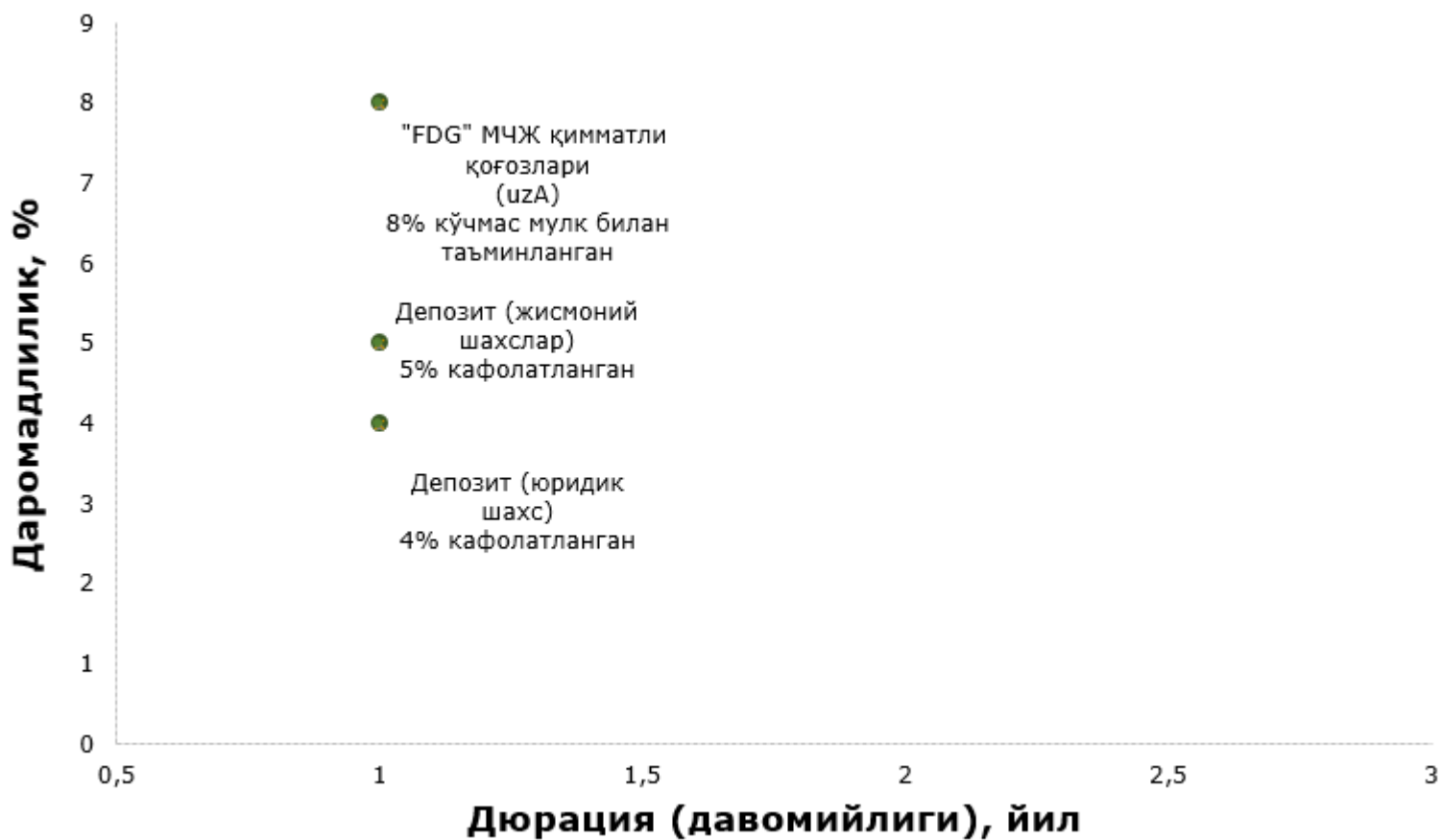
## Бозор харитаси: белгиланган даромад, UZS



\* 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 Mikrocredit	3 йил	1 млн сўм	23%	2000		

## Бозор харитаси: белгиланган 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	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.