

# Асосий акциядорлар ўз оёқларига отишни давом эттирмоқдалар

"Қизилқумцемент", "Кварц" ва "Средазенергосетпроект" акциялари котировкалари йирик акциядорларнинг қарорлари билан боғлиқ корпоратив ҳаракатлар босими остида.

## Қопланишдаги қоғозлар бўйича статистика\*

Акция	06.08.2021 даги қиймат	13.08.2021 даги қиймат	Ўзгариш, %
KVTS	4000	3894	-2,65%
QZSM	6500	6300	-3,08%
SQBN	16,98	15,07	-11,25%
URTS	17000	16750	-1,47%
UZMK	78000	93000	19,23%
KSCM	731000	750000	2,60%
HMKB	37,70	38,01	0,82%
SAEP	16500	16500	0,00%
KUMZ	980	950	-3,06%
A028090	60100	60000	-0,17%
A016460	18000	17100	-5,00%

Ўтган савдо ҳафтасидаги бозор 0,62% га ўсди, бу асосан "Ўзметкомбинат" АЖ (UZMK) акцияларининг кўтарилиши ҳисобига, ижобий янгиликлар фониди 19% дан ошди - эмитент таннархни пасайтириш ва ишлаб чиқаришни кўпайтириш ҳисобига чораклик фойданинг 26 баробар ошгани ҳақида хабар берди.

"Қизилқумцемент" АЖ (QZSM) акциялари катта миқдордаги инвестиция дастури доирасида дивидендлар тўлаш учун ҳаддан ташқари юқори пул оқимларининг бошқа йўналишга йўналтирилиши туфайли босим остида қолмоқда; акциядорларнинг навбатдаги йиғилишида бу қарорни ўзгартириш режалаштирилган эди, аммо кворум йўқлиги у сабабли бекор қилинди.

"Кварц" ОАЖ (KVTS) акциялари ҳам худди шундай манзара туфайли босим остида - дастлаб эмитентда 2020 йил учун аудити тайёр эмас эди, шунинг учун фойдани тақсимлаш тўғрисида қарор қабул қилинмади; сўнг кейинги йиғилиш ҳам кворум йўқлиги сабабли ўтказилмади.

"Sredazenergosetproekt" АЖ (SAEP) акциялари Тошкент фонд биржасидан чиқарилиши мумкинлиги сабабли ён томонга силжимоқда.

## Муҳим янгиликлар

### Макроиктисодий

- Ўзбек сўмининг қадрсизланиши йилига 4,63% ни ташкил этди. АҚШ доллари / сўмлик депозитлар орасидаги фарқ 16-17% ни ташкил этди.
- Давлат облигацияларини жойлаштириш бўйича ўртача ставка 13,99 % ни ташкил этди.
- Ўзбекистоннинг Лондон биржасидаги евробондлари Афғонистондаги воқеалар туфайли арзонлашди - катта жамғармалар геосийосий хавфлар туфайли Ўзбекистон давлат қарзидаги улушини камайтира бошлади.

### Алоҳида компаниялар бўйича

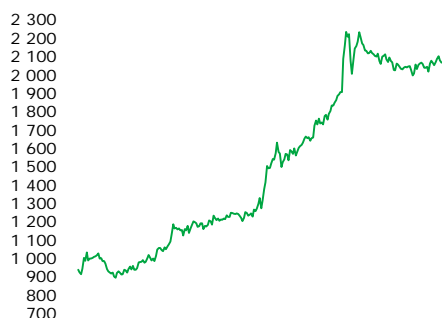
- Дивидендларни тўлаш тўғрисидаги аввалги қарор ўзгартирилиши керак бўлган "Қизилқумцемент" акциядорлари йиғилиши кворум йўқлиги сабабли ўтказилмади - давлат акционери UzAssets йиғилишда қатнашмади. Аввалроқ, худди шу сабабга кўра, Кварц йиғилиши ўтказилмади, у ерда улар ҳам дивидендларни тўлаш тўғрисида қарор қабул қилишлари керак эди.
- "Sredazenergosetproekt" 9 сентябр кунини акциядорлар йиғилишини ўтказди, кун тартиби - акцияларни Тошкент фонд биржасида листингдан чиқариш. Акциядорларнинг аксарияти (акцияларнинг 55% дан кўпроғи) хорижий компаниялар эканлигини ҳисобга олсак, SAEP акцияларини биржадан ташқари сотишда, уларга 12% даромад солиғи солинади, шунинг учун бу корпоратив ҳаракатнинг сабаблари аниқ эмас.
- Freedom Finance Uzbekistan келгусида 50 миллиард сўмлик "Ўзметкомбинат" облигацияларини жойлаштириш бўйича андеррайтер сифатида танланди.

## Ҳозирги бозор кўриниши

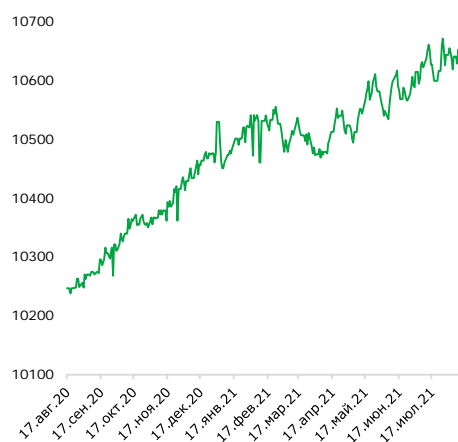
SELL: "Тошкентвино комбинати" АЖ (A028090) потенциал имкониятларини ишга туширганлиги сабабли акцияларини ҳар бир акция учун 50 000 сўмдан юқори нархда сотишни тавсия этамиз.

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 "Sredazenergosetproekt" 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

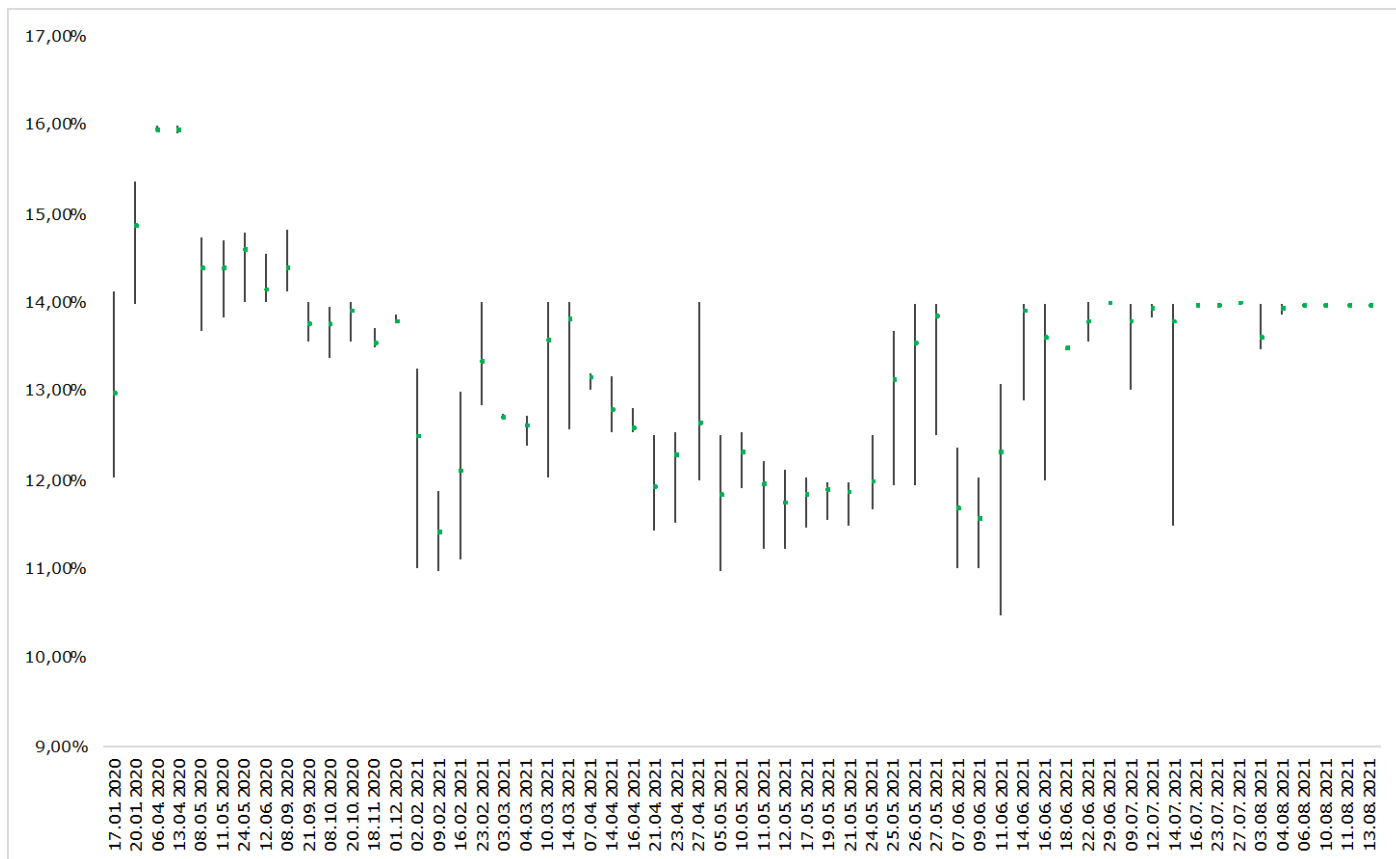


**Бехрузбек Очилов, ACSI**  
инвестициялар бўйича таҳлилчи  
(+998) 99 857 17 84 | bochilov@ffin.uz

## Бозор харитаси: қопланишдаги қоғозлар

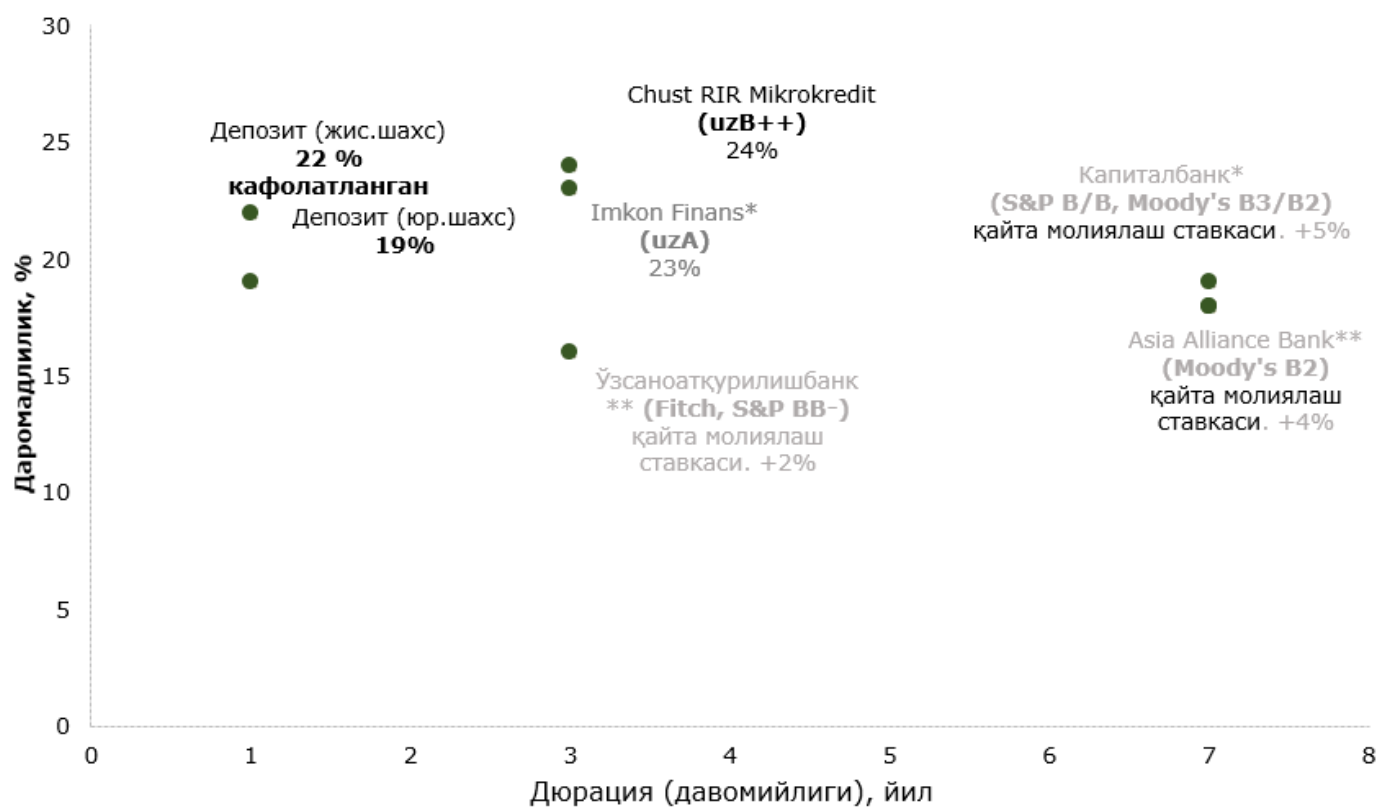
Номи	Тикер	Ҳафталик ўзгариш, %	Йил бошидан бери ўзгариш, %	Мақсадли нарх	Потенциал	Жорий катализаторлар
Қварц	KVTS	-2,65%	22,41%	6700	72%	Ясси шиша ишлаб чиқарадиган янги линияни ишга тушириш кутилмоқда, бу эса компаниянинг даромадларини сезиларли даражада оширади
Қизилқумцемент	QZSM	-3,08%	62,00%	7601	21%	Цемент-клинкер ишлаб чиқариш бўйича янги линия 2022 йилда тайёр бўлади
ЎзСҚБ	SQBN	-11,25%	-2,77%	20,9	39%	Мамлакатдаги энг йирик банк ўз капитали, соф фойдаси ва фоиз даромадларини муттасил ошириб бормоқда.
ЎзРТХБ	URTS	-1,47%	109,38%	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.
Ўзметкомбинат	UZMK	19,23%	190,63%	145800	57%	Бир қатор инвестиция лойиҳалари ва М&А 2025 йилга келиб компания даромадларини уч бараварга оширади, 2030 йилга қадар юқори капитал харажатлар кутилмоқда, бу компаниянинг ҳозирги капиталлашувидан кўпдир.
Қувасйцемент	KSCM	2,60%	35,00%	1622000	116%	Амалдаги бозор нархида завод тубдан баҳоланмаган ва компаниянинг ўзи маҳсулот сифати учун қатор халқаро мукофотларга эга.
Ҳамкорбанк	HMKB	0,82%	40,78%	56,7	49%	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.
Sredazenergosetprojekt	SAEP	0,00%	-	28099	70%	Ўрта Осиёнинг тўртта мамлакатда иш олиб борадиган лойиҳалаш институти. 2025 йилгача ҳукумат буюртмалари билан таъминланган.
КМЗ	KUMZ	-3,06%	5,56%	1136	20%	Компания соф фойдасини тиклади ва ўз маржиналлигини оширмоқда.
Тошкентвино	A028090	-0,17%	71,43%	48200	-20%	Завод юқори суръатлар билан ривожланмоқда, янги ишлаб чиқариш цехлари ва шароб омбори қурилмоқда.
Ўзиккиламчиранглиметал	A016460	-5,00%	71,00%	18020	5%	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.

## Бозор харитаси: хатарсиз даромадлилик\*,UZS



\* Ўзбекистон Республикаси  
 Марказий банки  
 облигациялари бўйича ставка

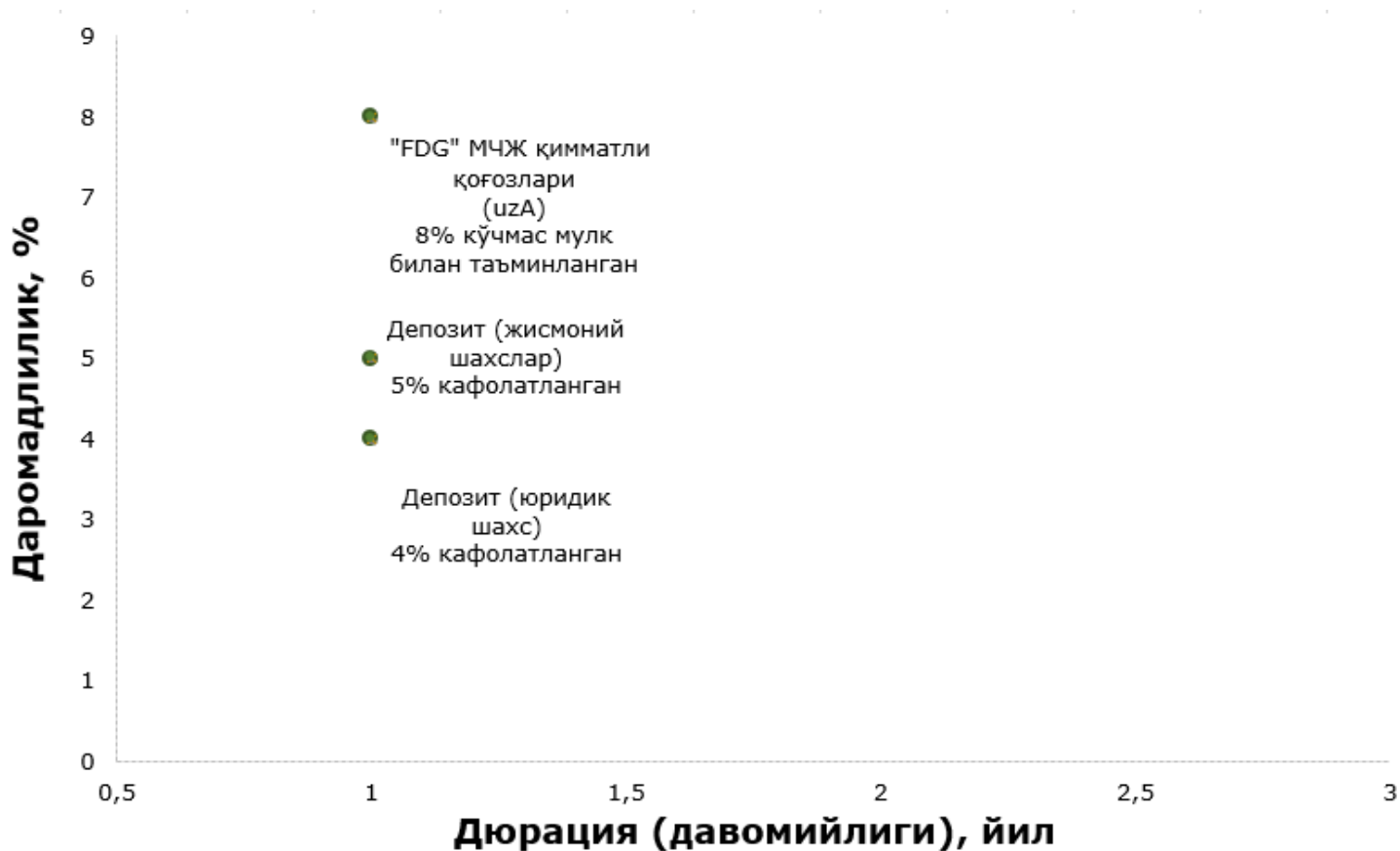
## Бозор харитаси: белгиланган даромад, UZS



\* 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	Даромадлилиқ	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.