

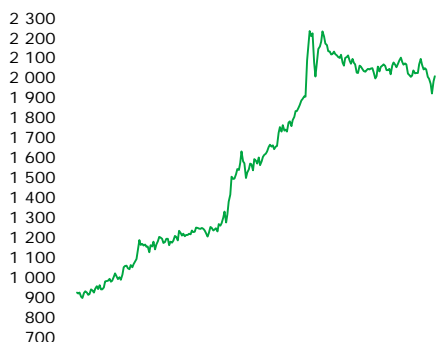
Ҳал қилувчи нуқта яна мувозанатда

Индекс 2000 даражасида мувозанатлашмоқда.

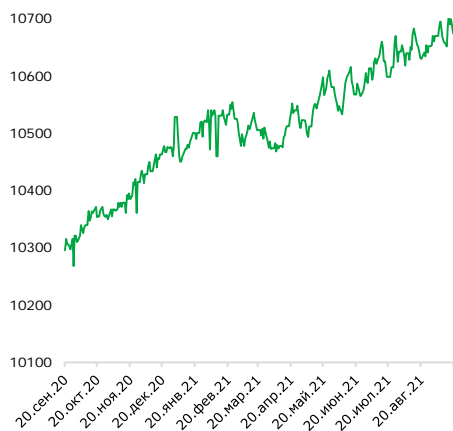
Қопланишдаги қоғозлар бўйича статистика*

Акция	10.09.2021 даги қиймат	17.09.2021 даги қиймат	Ўзгариш, %
KVTS	4350	3950	-9,20%
QZSM	6200	6300	1,61%
SQBN	15,2	15,4	1,32%
URTS	17050	17490	2,58%
UZMK	80001	85000	6,25%
KSCM	690000	675000	-2,17%
HMKV	37,99	37,50	-1,29%
UVCM	17000	16500	-2,94%
SAEP	14506	13700	-5,56%
KUMZ	940	980	4,26%
A028090	35000	53010	51,46%

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 навбатдаги қизил ҳафтадан кейин тикланмоқда. EqRe индекси бир ҳафтада 0,17%га ўзгариб, 2000 кўрсаткичда мувозанатлашмоқда. Тахминларга кўра, ҳозирги вақтда бозор кичик зарбани кутиб, ухлаётган вулқонга ўхшайди, зарба эса уни уйғотади ва отилиш натижасида барча қийматларни оширади.

Акцияларга ўтишда кучли тикланиш Тошкентвино (A028090) акцияларининг қийматини кўрсатди, уларнинг қиймати 51,46%га ошди. Бир неча ҳафта мобайнида "Ўзметкомбинат" (UZMK) АЖ акциялари котировкалари 85000 сўм атрофида бўлиб, бу ҳафтада улар 6,25%га тикланди.

Қизилқумцемент (QZSM) акциялари 2020 йил учун дивидендлар тўлаши ноаниқлигига қарамай, бироз тикланди. "Ўзсаноатқурилишбанк" (SQBN) акцияларининг котировкалари, янгиликлар фонига қарамай, бироз тикланишини кўрсатди. Ўзбекистон республика товар-хомуш биржаси (URTS) ва КМЗ (KUMZ) акциялари мос равишда 2,58% ва 4,26% даромад кўрсатди.

Бозор яхши янгиликларга носоғлом муносабатда бўлишда давом этмоқда, "Кварц" (KVTS) ОАЖ акциялари салбий динамикани кўрсатмоқда, улар 9,2%га пасайган. «Sredazenergosetproekt» (SAEP) акцияларининг қиймати рўйхатдан чиқарилиш қароридан кейин ҳам пасайишда давом этмоқда. Ўзворцветмет (UVCM) акциялари кичик ўсишдан кейин 2,94% га коррекцияланди. Ҳамкорбанк (HMKV) ва Қувасойцемент (KSCM) акциялари мос равишда 1,29% ва 2,17% га коррекцияланди.

Муҳим янгиликлар

Макроиқтисодий

Ўзбек сўмининг қадрсизланиши йилига 3,95% ни , USD/UZS депозитлар орасидаги фарқ 16-17% ни ташкил этди. Ўн икки ойлик девальвация жорий прогноз даврида 6.72% гача кўтарилишини кутмоқдамиз.

Давлат облигацияларини жойлаштириш бўйича ўртача ставка 13,98%-14% ни ташкил этди.

Афғонистондаги вазиятни муҳокама қилиш бўйича давлат раҳбарларининг йиғилиши бўлиб ўтди. Ўзбекистон Президенти Афғонистоннинг хорижий банклардаги давлат активларини музлатиб қўйиш имкониятини кўриб чиқишга чақирди.

Алоҳида компаниялар бўйича

14 сентябрда "Ўзсаноатқурилишбанк" Халқаро молия корпорациясидан 75 миллион долларлик конвертация қилинадиган қарзни олиш тўғрисида шартнома имзоланди.

Жорий йилнинг 8 октябр ҳолатига "Ўзметкомбинат" акциядорларининг навбатдан ташқари умумий йиғилиши тайинланди.

"Қизилқумцемент" акциядорларининг навбатдан ташқари умумий йиғилишининг қарори билан Ишчи гуруҳдан (Молия вазирлиги, Вазирлар Маҳкамаси) тегишли жавоб келмагунча, 2020 йил учун эмитентнинг соф фойдасини тақсимламасликка қарор қилинди.

Ҳозирги бозор кўриниши

SELL: Биз "Тошкентвино комбинати" АЖ (A028090) акциялари ўз потенциалига эришгани учун ҳар бир акцияни 50 000 сўмдан юқори нарҳда сотишни тавсия қиламиз. HOLD: "ЎзРТХБ" АЖ, "Қизилқумцемент" (QZSM) АЖ, "КМЗ" (KUMZ) АЖ, "Ўзворцветмет" АЖ акциялари бизнинг таҳлилчиларимиз томонидан мақсадли нарҳ қайта кўриб чиқилгунга қадар сақланиши керак.

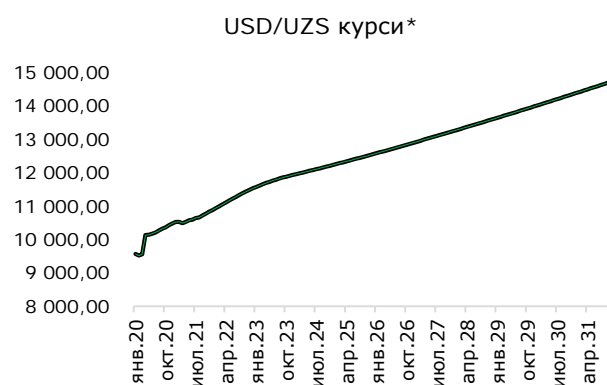
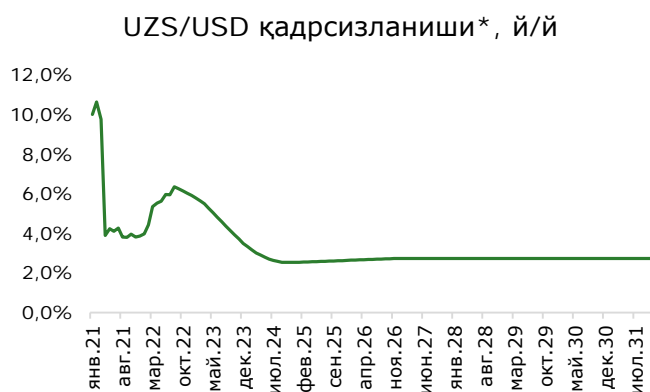
BUY: "Кварц" АЖ (KVTS), "ЎзСҚБ" (SQBN) АТБ, "Ўзметкомбинат" (UZMK) АЖ, "Қувасойцемент" (KSCM) АЖ, "Ҳамкорбанк" (HMKV) ва «Sredazenergosetproekt» (SAEP) АЖ акцияларини котировкалар учун мувозанатли нарҳлар даражасига эришиш учун амалдаги нарҳларда сотиб олишни маслаҳат берамиз.

Бозор харитаси: қопланишдаги қоғозлар

Номи	Тикер	Ҳафталик ўзгариш, %	Йил бошидан бери ўзгариш, %	Мақсадли нарх	Салоҳият	Жорий катализаторлар	Шарҳлар
Кварц	KVTS	-9,20%	24,18%	6700	70%	Ясси шиша ишлаб чиқарадиган янги линияни ишта тушириш кутилмоқда. Бу эса компаниянинг даромадларини сезиларли даражада оширади.	2020 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда
Қизилвумцемент	QZSM	1,61%	62,00%	7601	21%	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	1,32%	-0,65%	20,9	36%	Мамлакатдаги энг йирик банк ўз капитали, соф фойдаси ва физ даромадларини муттасил ошириб бормоқда.	2020 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда
ЎзРХТБ	URTS	2,58%	118,63%	20100	15%	Сўнгги 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	6,25%	165,63%	145800	72%	Бир қатор инвестиция лойиҳалари ва M&A 2025 йилга келиб компания даромадларини уч бараварга оширади. 2030 йилга қадар юқори капитал ҳаражатлар кутилмоқда. Бу компаниянинг ҳазирги капиталлашувидан кўлдир.	2020 йил Q2-чораги маълумотларига асосланган таҳлил
Қувасойцемент	KSCM	-2,17%	21,50%	1622000	140%	Амалдаги бозор наҳида завод тўздан баҳоланмаган ва компаниянинг ўзи мақсулот сифати учун қатор халқаро муқофоларга эга.	2020 йил Q3-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда
Ханкорбанк	НМКВ	-1,29%	38,89%	56,7	51%	Мамлакатдаги хусусий банклар барча активларининг 19 фоиз улушига 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, мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда
Ўзвторцветмет	UVCM	-2,94%	65,00%	18020	9%	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
Sredazenergsetproekt	SAEP	-5,56%	-	28099	105%	Ўрта Осиёнинг тўртта мамлакатда иш олиб борадиган лойиҳалаш институти. 2025 йилгача ҳукумат буюртмалари билан таъминланган.	2020 йил Q2-чораги маълумотларига асосланган таҳлил
ҚМЗ	KUMZ	4,26%	8,89%	1136	16%	Компания соф фойдасини тиклади ва ўз маржиналликни оширмоқда.	2020 йил Q2-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда
Тошкентвино	A028090	51,46%	51,46%	48200	-9%	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

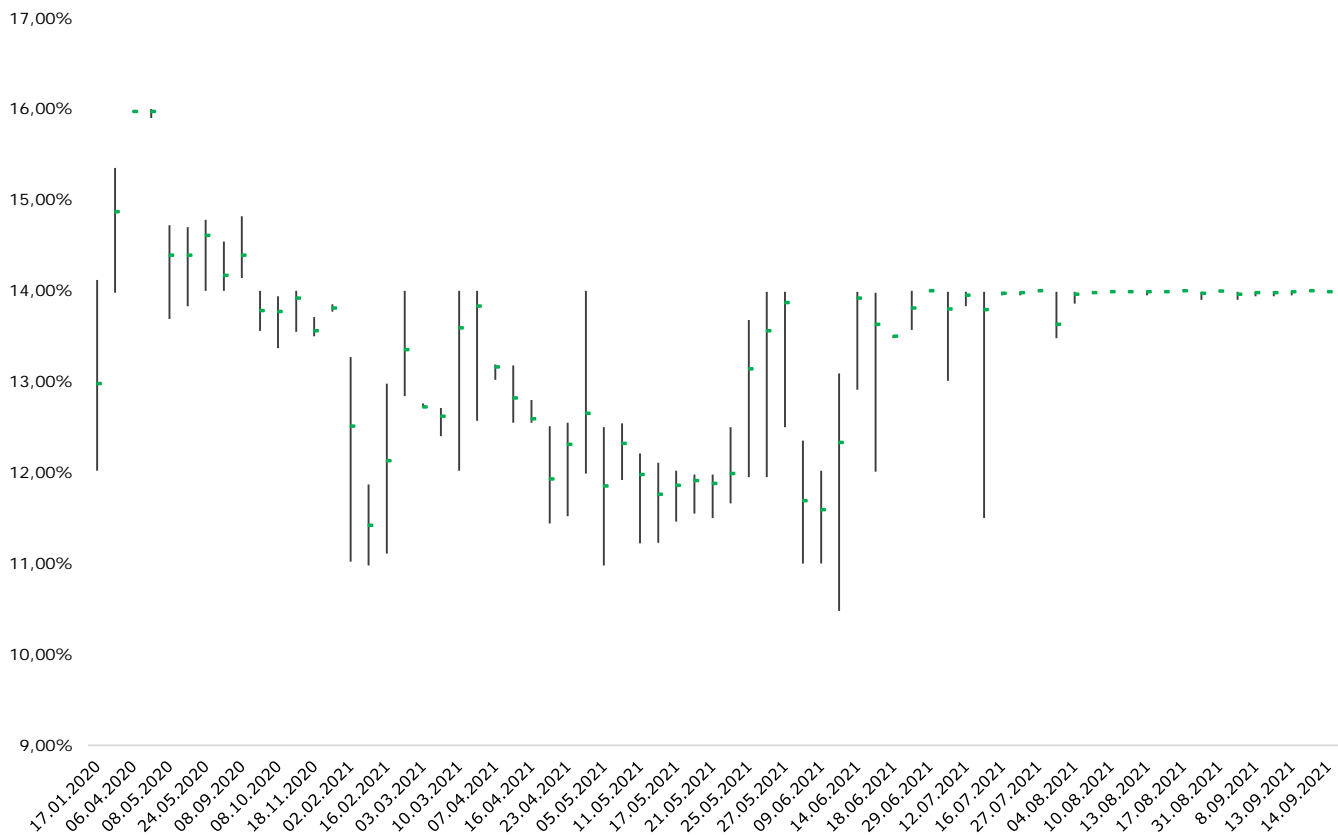
Бозор харитаси: ўзбек сўмининг қадрсизланиши

	инфляция г/г Ўзбекистан	инфляция г/г АҚШ	қадрсизланиш г/г
2016	9,70%	1,30%	
2017	18,80%	2,10%	
2018	14,30%	2,40%	
2019	15,20%	1,80%	
2020	11,10%	1,20%	
2021Q1	10,90%	1,89%	
2021Q2	10,90%	4,24%	
2021Q3	10,50%	3,78%	6,72%
2021Q4	10%	3,72%	6,28%
2022Q1	9,38%	3,36%	6,02%
2022Q2	8,75%	2,45%	6,30%
2022Q3	8,13%	2,39%	5,74%
2022Q4	7,50%	2,50%	5,00%
2023Q1	6,88%	2,50%	4,38%
2023Q2	6,25%	2,50%	3,75%
2023Q3	5,63%	2,50%	3,13%
2023Q4	5,00%	2,50%	2,50%
2024	5,00%	2,50%	2,50%
2025	5,00%	2,40%	2,60%
2026	5,00%	2,30%	2,70%
2027	5,00%	2,30%	2,70%
2028	5,00%	2,30%	2,70%
2029	5,00%	2,30%	2,70%
2030	5,00%	2,30%	2,70%
2031	5,00%	2,30%	2,70%



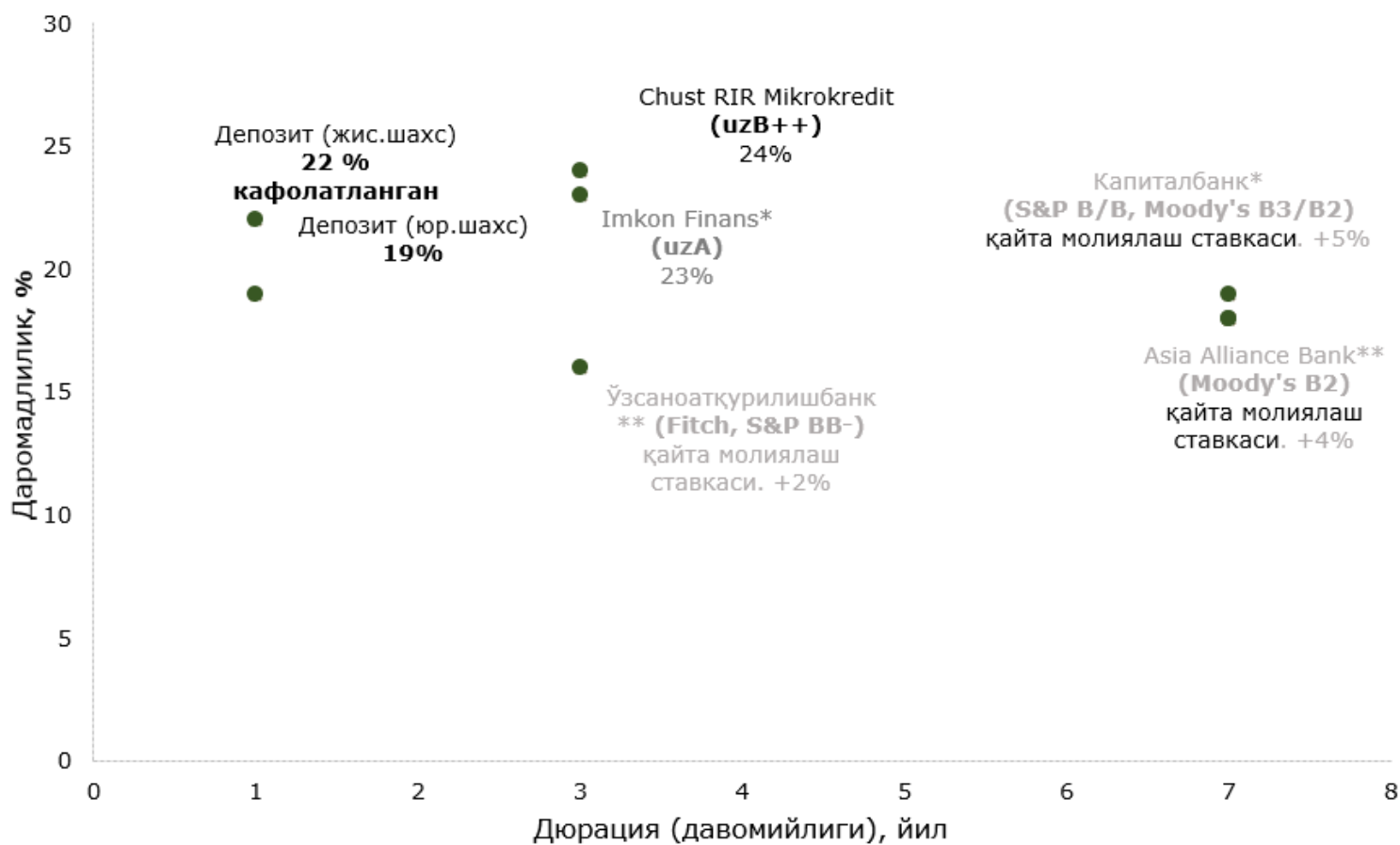
* Ўзбекистон Марказий банкининг инфляция динамикаси ва инфляцияни нишонга олиш стратегиясига асосланган прогноз (2021-2023 йиллар учун пул-кредит сиёсатининг асосий йўналишлари тўғрисидаги ҳисобот); шунингдек, Иқтисодий ҳамкорлик ва тараққиёт ташкилоти ҳамда Халқаро валюта жамғармаси маълумотларига кўра, АҚШда инфляция прогнозларига асосланади.

Бозор харитаси: хатарсиз даромад* ,UZS



* Ўзбекистон Республикаси
 Марказий банки
 облигациялари бўйича ставка

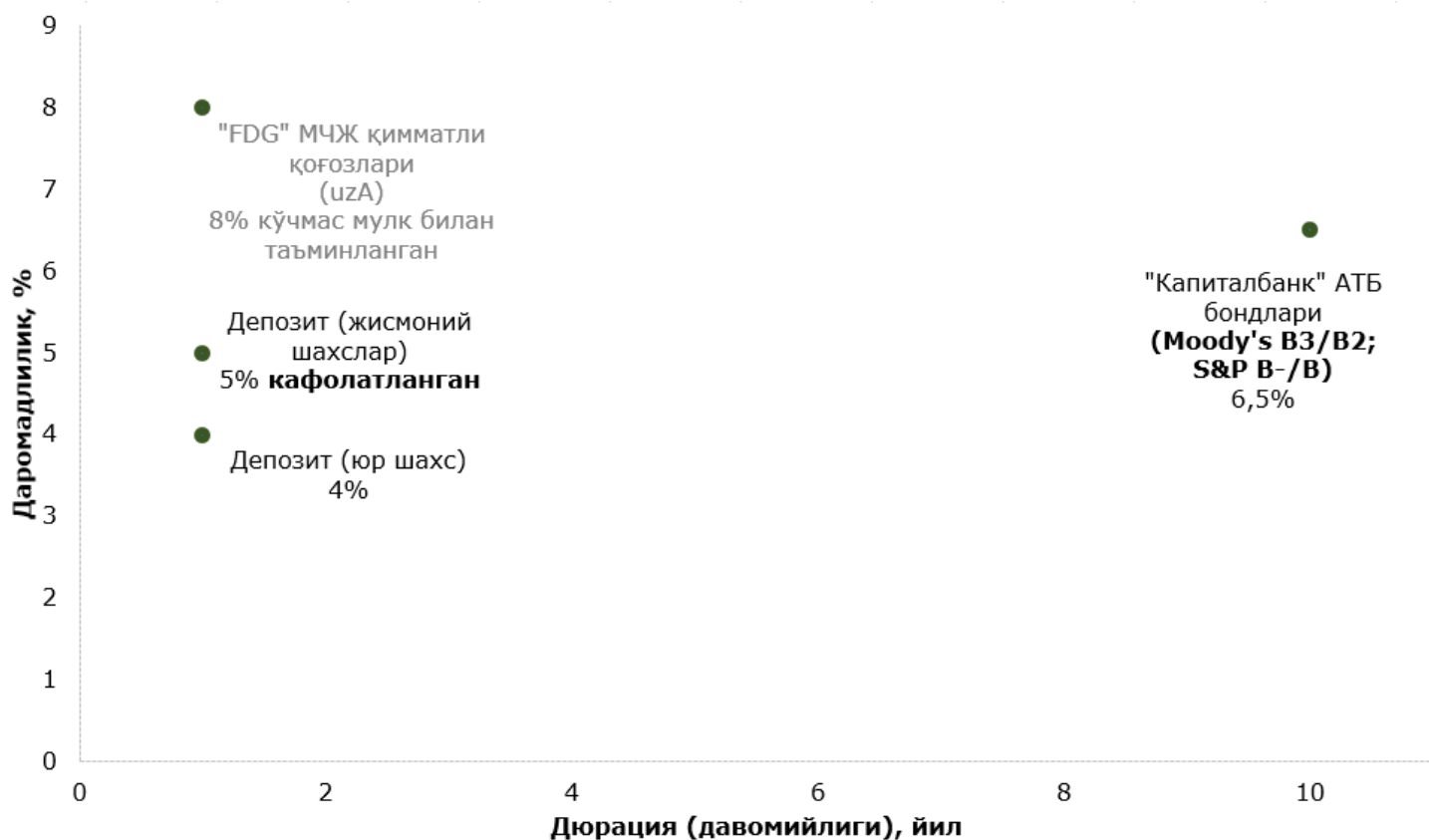
Бозор харитаси: белгиланган даромад, UZS



* 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, UZS



* Сотувга қўйилмаган
** Тўлиқ жойлаштирилган

Эмитент	Қоплаш муддати	Номинал	Даромадлиқ	Мавжуд қоғозлар	Сотилган қоғозлар	Эслатма
Kapitalbank	10 йил	10 млн UZS	6,5%	15000	0	
FDG	1 йил	1 млн UZS	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.