

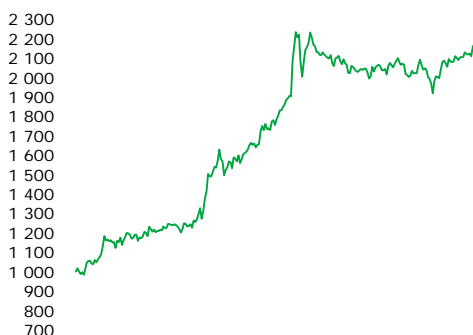
Банкларнинг ижобий ҳисоботлари ўсишни кучайтирди

Бозор ўз позицияларини мустаҳкамлади, индексдаги 9 та акциядан 7 тасининг котировкалари ўсишни кўрсатди.

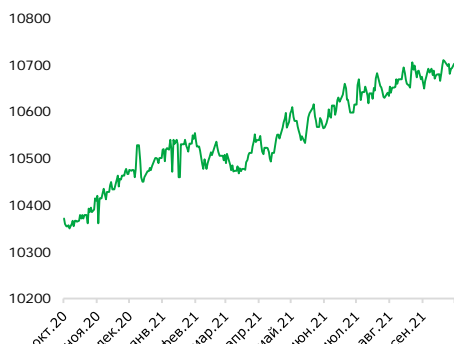
Қопланишдаги қоғозлар бўйича статистика

Акция	15.10.2021 даги қиймат	22.10.2021 даги қиймат	Ўзгариш, %
EqRe Blue	2123,95	2176,75	2,49%
KVTS	4200	4597	9,45%
OZSM	6270	6298	0,45%
SQBN	13	13,99	7,62%
URTS	21000	22000	4,76%
UZMK	99999,99	100000	0,00%
KSCM	610000	620000	1,64%
HMKB	39,00	41,00	5,13%
IPTV	0,93	0,94	1,08%
UVCM	17999,98	16500	-8,33%
KUMZ	940	950	1,06%
A028090	64000	65000	1,56%
A005900	13600	13000	-4,41%

EqRe Blue индекси динамикаси, 1 йил



USD/UZS динамикаси, 1 йил



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

Бозор ўтган беш кунлик даврда кучли ўсишни кўрсатди, EqRe Blue ликвидли индекси 2,49% га ўсди ва ўз позициясини қўллаб-қувватлаш даражасидан анча юқори даражада мустаҳкамлади. Ўсиш банк секторидаги ижобий ҳисоботлар, шунингдек **ЎзРТХБ (URTS)** акциялари котировкалари 9,45% га ва **Кварц (KVTS)** акциялари котировкалари 4,76% га ошиш билан таъминланди. **ЎзСҚБ (SQBN)** акциялари бошқа банкларнинг ижобий кўрсаткичлари фонидан учинчи чорак учун қутилаётган ижобий ҳисобот бўйича инвесторларнинг кайфиятидаги аввалги йўқотишларнинг бир қисмини қайтариб берди. Умуман олганда, "Ўзметкомбинат" (UZMK) 100 000 UZS қаршилиқ даражасидан ўтишга уринмоқда, Ўзвторцветмет (UVCM) акциялари бўйича дивидендлар гәпи натижасида 8,33% коррекцияланди, булардан ташқари индексдаги барча акциялар ўсишни кўрсатди.

Муҳим янгиликлар

Макроиктисодий

(=) Ўзбек сўмининг қадрсизланиши йилига 3, 51% (йил бошидан бери 1,65%) ни, **USD/UZS** депозитлар орасидаги фарқ 16-17% ни ташкил этди. Ўн икки ойлик қадрсизланиш жорий прогноз даврида 6.28% гача кўтарилишини кутмоқдамиз.

(=) Давлат облигацияларини жойлаштириш бўйича ўртача ставка 13,98%-13,99% ни ташкил этди. Давлат облигациялари қарзи 3,77 миллиард долларни ташкил этади.

Алоҳида компаниялар бўйича

(+) "**Ўзметкомбинат**" 2021 йилнинг 9 ойида пўлат ишлаб чиқариш ҳажмини 3,3% га, тайёр прокат ҳажмини эса 4,9% га оширди.

(-) "**Қизилқумцемент**" 2021 йил Q3-чорақ натижалари ҳақида ҳисобот берди – даромад 2020-йилнинг Q3-чорағига нисбатан 11,47% га камайди, соф фойда 46,30% га камайди, соф фойда маржиналлиги эса 26,79% дан 16,25% га қисқарди.

(+) "**Ҳамкорбанк**" 2021 йилнинг Q3-чорағи натижалари бўйича ҳисобот берди – фоиз даромадлари 14,43% га камайган, фоизсиз даромадлар эса 171,09% га ўсишни кўрсатган, банкнинг соф фойдаси 34,46% га кўтарилган.

(+) **Ипотека-банк** 2021 йилнинг Q3-чорағи натижалари бўйича ҳисобот берди – фоиз даромадлари 49,30% га, фоизсиз даромадлар 95,61% га, банк соф фойдаси 48,97% га ўсди.

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, "Ўзвторцветмет" АЖ акциялари бизнинг таҳлилчиларимиз томонидан мақсадли нарҳ қайта кўриб чиқилгунга қадар сақланиши керак.

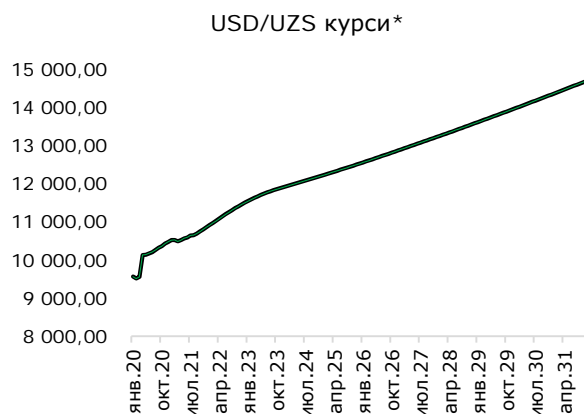
BUY: "Кварц" АЖ (KVTS), "ЎзСҚБ" (SQBN) АТБ, "Ўзметкомбинат" (UZMK) АЖ, "Қувасойцемент" (KSCM) АЖ, "Ҳамкорбанк" (HMKB) ва Ипотека-банк (IPTV) АТИБ ва "Ўртаосиёэнерготармоқлойиҳа" (SAEP) АЖ акцияларини котировкалар учун мувозанатли нарҳлар даражасига эришиш учун амалдаги нарҳларда сотиб олишни маслаҳат берамиз.

Бозор харитаси: қопланишдаги қоғозлар

Номи	Тикер	Ҳафталик ўзгариш, %	Йил бошидан бери ўзгариш, %	Мақсадли нарх	Салоҳият	Жорий катализаторлар	Шарҳлар
Кварц	KVTS	9,45%	44,51%	6050	32%	Ясси шиша ишлаб чиқариш линияси компаниянинг даромадини сезиларли даражада оширади	2020 йил Q2-чораги маълумотларига асосланган таҳлил
Қизилқумцемент	OZSM	0,45%	61,95%	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	SOBN	7,62%	-9,74%	20,9	49%	Мамлакатдаги энг йирик банк ўз капитали, соф фойдаси ва фоиз даромадларини муттасил ошириб бормоқда.	2020 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда
ЎзРТХБ	URTS	4,76%	175,00%	20100	-9%	Сўнги 13 йил юқори дивидендларни тўлаш тарихи ва кўрсаткичларни динамика 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%	212,50%	210900	111%	Бир қатор инвестиция лойиҳалари ва M&A 2025 йилга келиб компания даромадларини уч бараварга оширади, 2030 йилга қадар юқори капитал ҳаражатлар кутилмоқда, бу компаниянинг ҳозирги капиталлашувидан кўпдир.	2020 йил Q2-чораги маълумотларига асосланган таҳлил
Қувасойцемент	KSCM	1,64%	11,60%	1622000	162%	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	5,13%	51,85%	56,7	38%	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, мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда
Ипотека-банк	IPTB	1,08%	2,17%	2,4	155%	Ўзбекистоннинг энг йирик банкларидан бири. Банк акциялари тубдан баҳоланмаган, банк тезлик билан даромади ва ўз капитални кўпайтирмоқда. Банк акцияларининг 75% яқинда Венгрия OTP-Bank томонидан сотиб олинади.	2020 йил Q2-чораги маълумотларига асосланган таҳлил
Ўзиккиламчиранглиметал	UVCM	-8,33%	65,00%	18020	9%	Даромадлар таркибида экспортнинг юқори улуши валюта хавфи, жисмоний шахслардан металл олоом қабул қилишнинг кўпайиши ва рангли металл 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
ҚМЗ	KUMZ	1,06%	5,56%	1136	20%	Компания соф фойдасини тиклади ва ўз маржиналлигини оширмоқда.	2020 йил Q2-чораги маълумотларига асосланган таҳлил, мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда
Тошкентвино	A028090	1,56%	85,71%	48200	-26%	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
Sredazenergosetproekt	A005900	-4,41%	-	28099	116%	Ўрта Осиёнинг тўртта мамлакатда иш олиб борадиган лойиҳалаш институти. 2025 йилгача ҳукумат буюртмалари билан таъминланган.	2020 йил Q2-чораги маълумотларига асосланган таҳлил

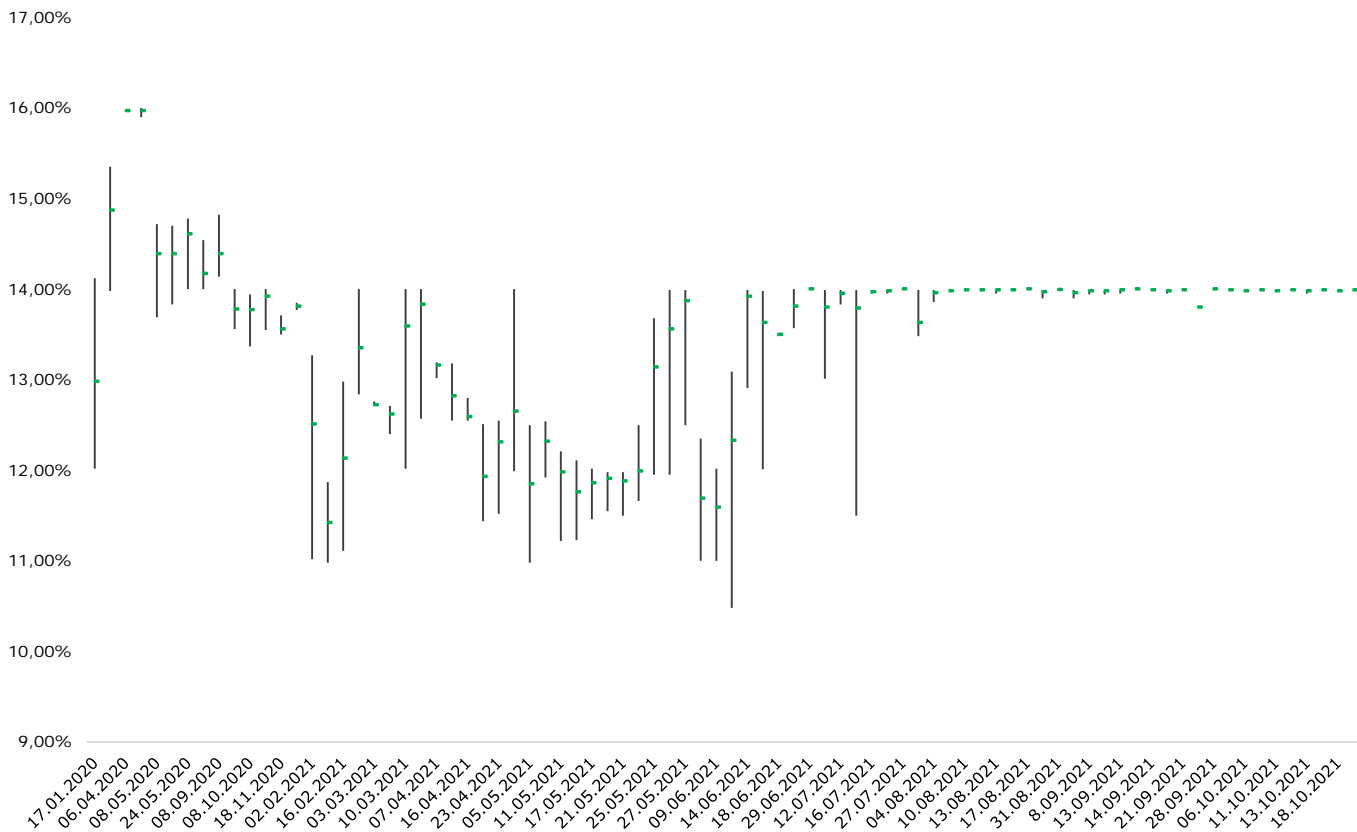
Бозор харитаси: ўзбек сўмининг қадрсизланиши

	инфляция г/г Ўзбекистан	инфляция г/г США	прогноз девальвации 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%	
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%



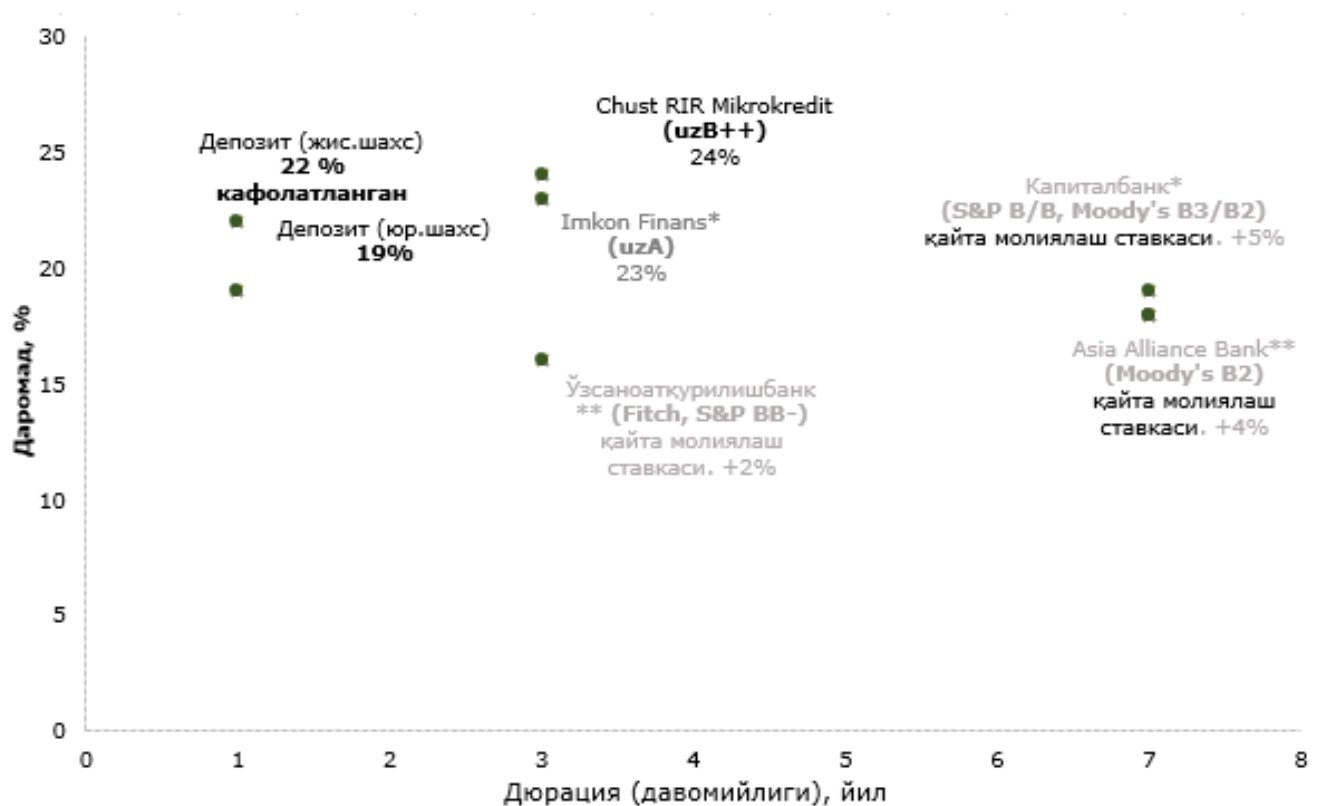
* Ўзбекистон Марказий банкнинг инфляция динамикаси ва инфляцияни нишонга олиш стратегиясига асосланган прогноз (2021-2023 йиллар учун пул-кредит сиёсатининг асосий йўналишлари тўғрисидаги ҳисобот); шунингдек, Иқтисодий ҳамкорлик ва тараққиёт ташкилоти ҳамда Халқаро валюта жамғармаси маълумотларига кўра,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

Бозор харитаси: хатарсиэ даромад* ,UZS



* Ўзбекистон Республикаси
 Марказий банки
 облигациялари бўйича ставка

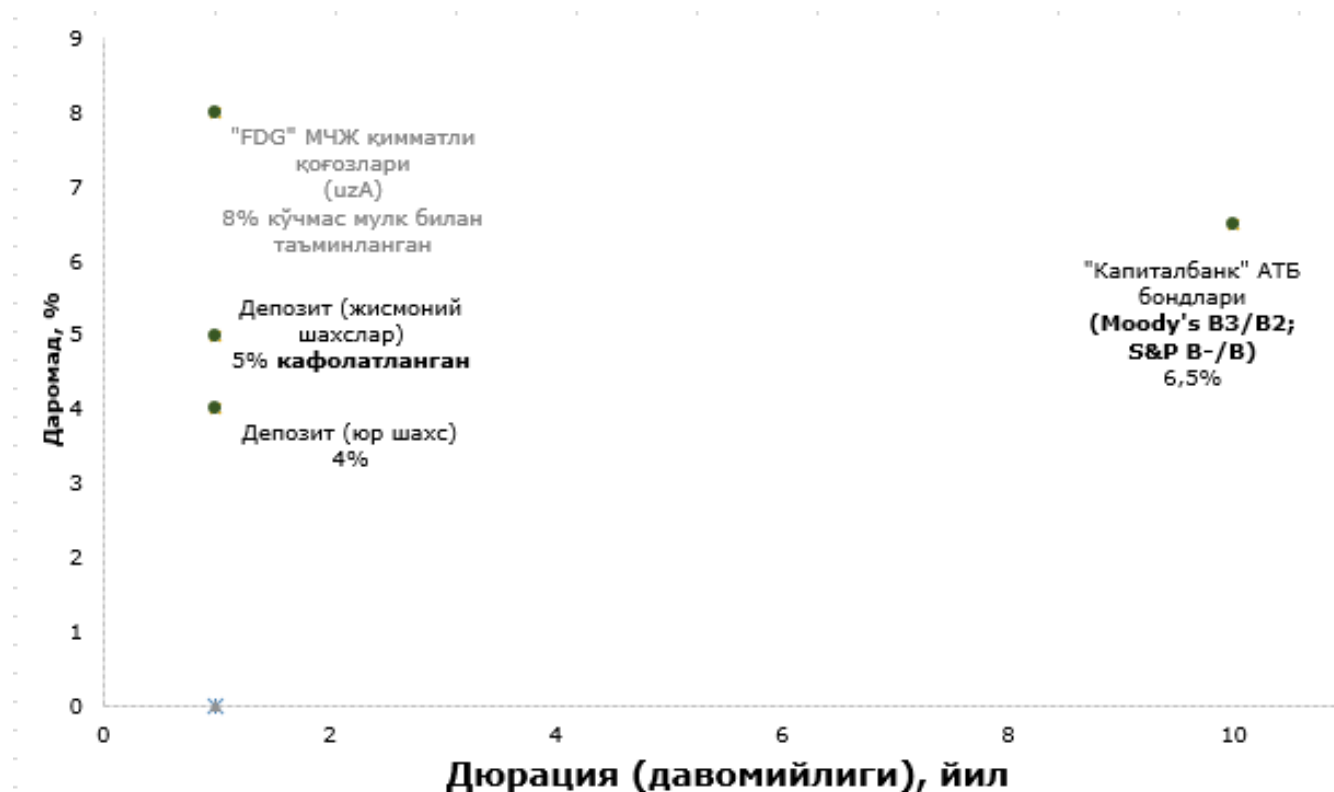
Бозор харитаси: белгиланган даромад, UZS



* Сотувга қўйилмаган
** Тўлиқ жойлаштирилган

Эмитент	Қоплаш муддати	Номинал	Даромад	Мавжуд қоғозла	Сотилган қоғоз	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, USD



* Сотувга қўйилмаган
** Тўлиқ жойлаштирилган

Эмитент	Сўндириш муддати	Номинал	Даромад	Мавжуд қоғозла	Сотилган қоғозл	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 дан мўмалада

*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.