

«Ўзсаноатқурилишбанк» АТБ:

2020 йилнинг 4-чораги натижалари шарҳи

Банкнинг рентабеллиги тушмоқда ва хатарлар ўсиб бормоқда, бу эса мақсадли нархнинг пасайишига олиб келди

ЎзСҚБ АТБ

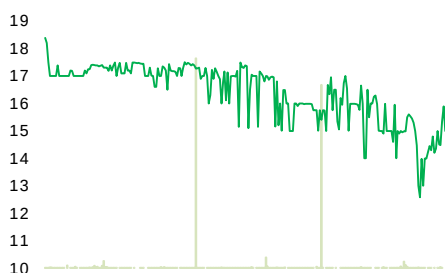
ЎзРТХБ даги тикер: **SQBN**

Жорий нарх: **15,00 сўм**

Мақсадли нарх: **18,03 сўм**

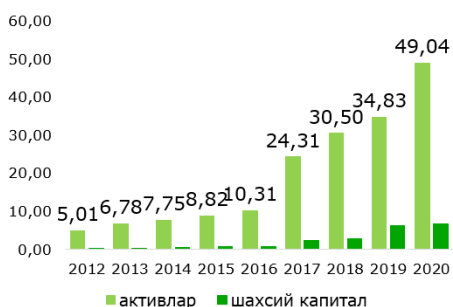
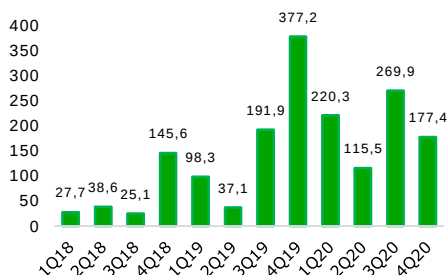
Ўсиш салоҳияти: **20%**

ЎзРТХБ даги SQBNнинг акциялари динамикаси



Молиявий кўрсаткичлар

Соф фойда (млрд сўм)



Тезислар

(+) Банкнинг асосий баҳоси. Банк ўзининг баланс қийматидан 0,54 бараварга савдо қилмоқда, бу эса банк акцияларига катта ўсишга имкон беради. Ривожланган мамлакатларнинг банклари учун ўртача 10.56х билан таққослаганда, банкнинг 4.58 бараварига тенг бўлган Р/Е (соф даромадни қайтариш, йиллар), шунингдек ЎзСҚБ акциялари учун юқори даражадаги салоҳиятни кўрсатади.

(=) Заҳираларнинг тез ўсиши тўхтатилди. Тўртинчи чорақда банк заҳираларни шакллантиришни тўхтатди - заҳираларнинг кредит портфелига нисбати биринчи чорақдаги 2,13% дан 2020 йилнинг олти ойида 2,83% гача ўсди, кейин тўққиз ойда 3,98% га етди ва 3 %га тушди. Бироқ, бунга кредит беришнинг пасайиши сабаб бўлди - иккинчи чорақда 9,1% ва учинчи чорақда 24,1% ўсишдан, учинчи чорақда кредитлар ва лизинг операциялари атиги 3,7% га ўсди.

(-) 4-чорақнинг умидсизлик кўрсаткичлари. Соф даромад ўтган йилга нисбатан 53% га камайди, капитал сўнги чорақда 1,4% га пасайган. Банкнинг ROE (капитал рентабеллиги) 2020 йилнинг 9 ойида 14,7% дан 2020 йилда 11,9% гача камайди, ROA (активлар рентабеллиги) шу даврда 1,7% дан 1,2% гача камайди, гарчи 2019 йилда ROA 1,8 % даражасида эди.

(-) Банк хатарларни кўпайтирмоқда. Банкнинг капиталга бўлган мажбуриятлари нисбати (D/E) 2019 йилдаги 4,06 бараваридан 2020 йил сентябр ойининг охирида 5,78 бараварга кўтарилди ва 2020 йил охирига келиб 6,32 бараваргача кўтарилди. Банкнинг муаммоли кредитлари (NPL) бир йил давомида 1% дан 2,1% гача ўсди, бу банкларнинг яроқсиз кредитлари ўртача 1,8% дан 2,7% гача ўсди, бу COVID-19 пандемиясининг оқибати бўлиши мумкин.

(-) Омонатларнинг чиқиб кетиши. 2021 йил январ ойида банк депозитларнинг 5,83 фоизга чиқиб кетишини бошдан кечирди - бу умуман банк секторидан ёмонроқ (-3,23%). Бироқ, феврал-март ойларида банк депозитлар бўйича фоиз ставкаларини оширди, бу эса ўшбу муаммони ҳал қилиши ва ликвидлик етишмовчилигини олдини олиши мумкин.

Баҳолаш моделидаги ўзгаришлар ва бизнинг фикримиз. Биз банкларни баҳолаш моделини муҳим нисбатлар, левежи (қатъий даромадли қимматли қоғозларга капитал қўйилмалар ва доимий даромадли бўлмаган қимматли қоғозларга қўйилган маблағлар нисбати) даражаси, банкларнинг ўсиш суръатлари ва бошқа сўнги баланс маълумотлари бўйича янгилардик. Биз банкнинг оддий акцияларининг қийматини ҳар бир акция учун 18,43 сўм деб баҳоладик, бу ҳозирги BUY тавсияси билан 23% юқори салоҳиятни аниглади.

Бехрузбек Очилов, ACSI

инвестициялар бўйича таҳлилчи

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

* 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 кўра 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 Ўзбекистон Республикасининг баҳолаш фаолияти тўғрисидаги қонун ҳужжатларида назарда тутилган мақсадлар учун Компания фаолияти, унинг активлари ёки қимматли қоғозлари қийматини баҳолаш учун эмас.