2114 даражасидаги консолидация

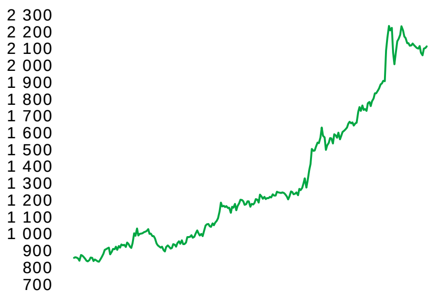
Ўтган ҳафта давомида Тошкент биржасидаги ликвидли акциялари биз дивидендлар раллисини кутганимизга қарамай, аралаш динамикани курсатди

Қопланишдаги қоғозлар бўйича статистика*

Акция	11.05.2021 даги қиймат	18.05.2021 даги қиймат	ўзгариш, %
KVTS	4610	4600	-0,22%
QZSM	6640	6799	2,39%
SQBN	16,39	16,4	0,06%
URTS	16060	16649	3,67%
UZMK	63000	63989,89	1,57%
KSCM	900000	854000	-5,11%
HMKB	45,99	42,00	-8,68%
KUMZ	1045	1088	4,11%
A028090	69998	65000	-7,14%
A016460	15000	16999,99	13,33%

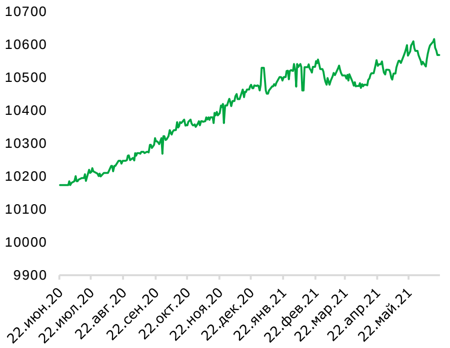
** uzse.uz маълумотлари*

EqRe Blue индекси динамикаси*, 1 йил



** eqre.uz маълумотлари*

USD/UZS динамикаси*, 1 йил



** investing.com маълумотлари*

Акциялар кўп йўналишли динамикани намойиш этмоқда, EqRe Blue индекси ҳафта давомида 0,15% га ўсишни давом этди. Яқинда индексга янги таркибий қисмларнинг киритилиши "Қувасойцемент" АЖ KSCM) ва "Ҳамкорбанк" (HMKB) АТБ акцияларининг коррекциясидан пасайишни юмшатди. Биз эмитентларнинг ижобий янгиликлар фонида асосий кўрсаткичлари яхшиланиши ҳисобига Кварц (KVTS) АЖ ва ЎзРТХБ (URTS) АЖ акцияларининг ўсишини кутмоқдамиз.

Эмитентларнинг дивиденд регистрларини ёпиш давом этмоқда ва биз "Ўзметкомбинат" АЖ (УЗМК) ва "Кварц" АЖ (KVTS KVTS KVTS) акцияларини 22 июнга қадар кўриб чиқишни тавсия этамиз.

Муҳим янгиликлар

• **Макро:** Бир ҳафта давомида ўзбек сўмнинг девальвацияси йилига 4,55% дан 4,00% гача пасайди, давлат облигацияларини жойлаштириш бўйича ўртача ставка 13,50% - 13,92% атрофида ўзгариб турди.
• Ижтимоий тармоқда "Кварц" ОАЖнинг флоат усули билан ясси шиша ишлаб чиқарадиган янги линиянинг очилиши тўғрисида фото ва видео материаллар пайдо бўлди; Эмитентнинг IR бўлими вакилларининг таъкидлашича, у ишга туширилди, аммо расмий очилиш маросими ҳозирча маълум эмас.
• ЎзРТХБ АЖ фьючерсларни ишга тушириш устида ишламоқда.
• ЎзРТХБ АЖдаги битимлар ҳажми беш ой ичида 56 %га ошди.
• Кварц АЖ 30 июнда акциядорларнинг йиллик умумий йиғилишини ўтказади, у ерда миноритар акциядорлар қўмитасини тузиш масаласи кўриб чиқилади ва бундай қўмитаси мавжуд булган ликвидли акцияларнинг биринчи эмитентига айланади.
• IFC халқаро молия корпорацияси хусусийлаштириш бошланишидан олдин ЎзРТХБ АТБ устав капиталига кириши мумкин.
• Депутатлар иккинчи ўқишда қимматли қоғозларнинг чет эллик номинали эгаси тушунчасини қонунчиликка киритиш масаласини қабул қилдилар.

Ҳозирги бозор кўриниши

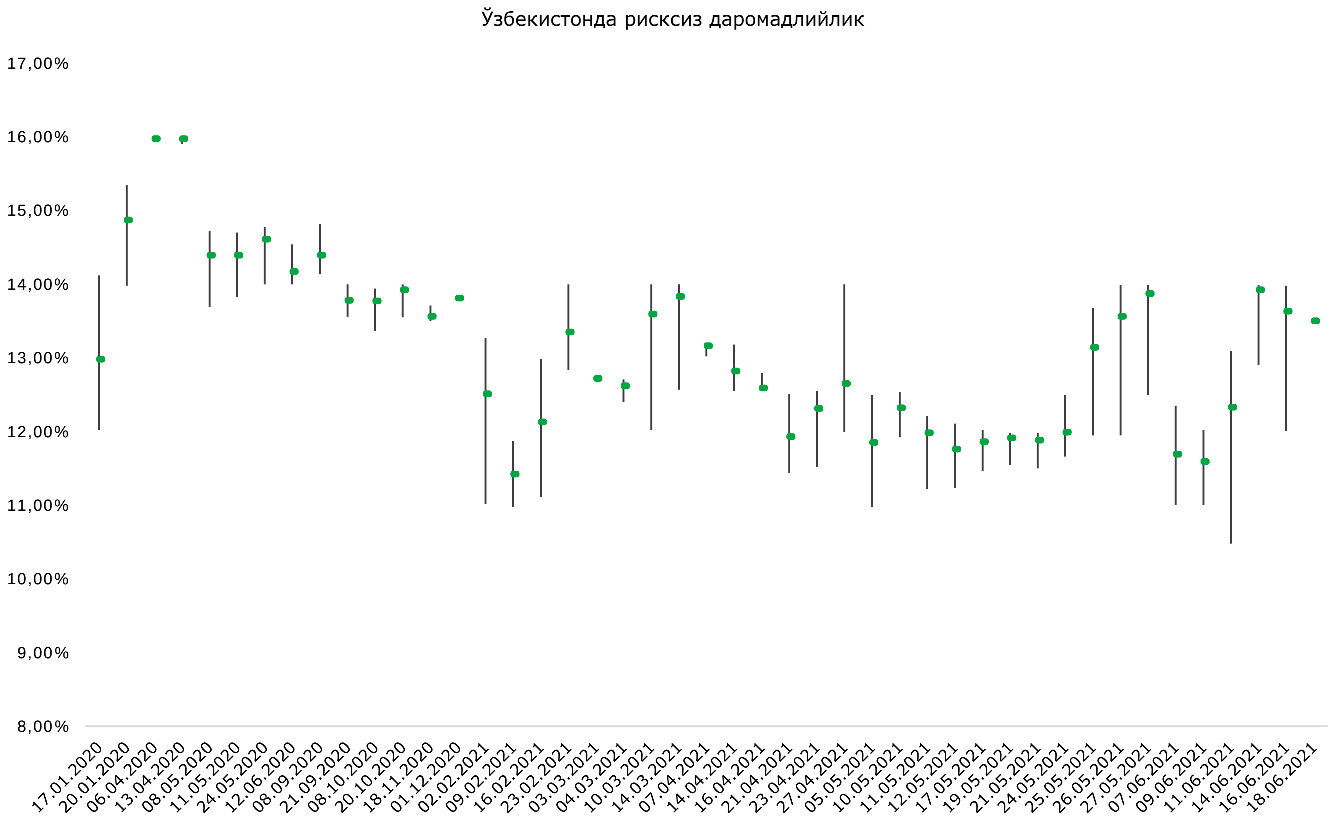
SELL: "Тошкентвино комбинати" ОАЖ акциялари (A028090) унинг салоҳиятига эришгани учун ҳар бир акция учун 50 000 сўмдан юқори нархда.
HOLD: Қизилқумцемент (QZSM) АЖ, "КМЗ" (KUMZ) АЖ ва "Ўзвторцветмет" АЖ (A016460) акциялари FF-дан мақсадли нархни янгилагунга қадар.
BUY: "Кварц" АЖ (KVTS), "ЎзСҚБ" (SQBN) АТБ, “ЎзРТХБ” (URTS) АЖ, "Ўзметкомбинат" (UZMK) АЖ, "Қувасойцемент" (KSCM) АЖ, "Ҳамкорбанк" (HMKB) акциялари асосий потенциалга эришгунча амалдаги нархларда.

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

Бозор харитаси: қопланишдаги қоғозлар

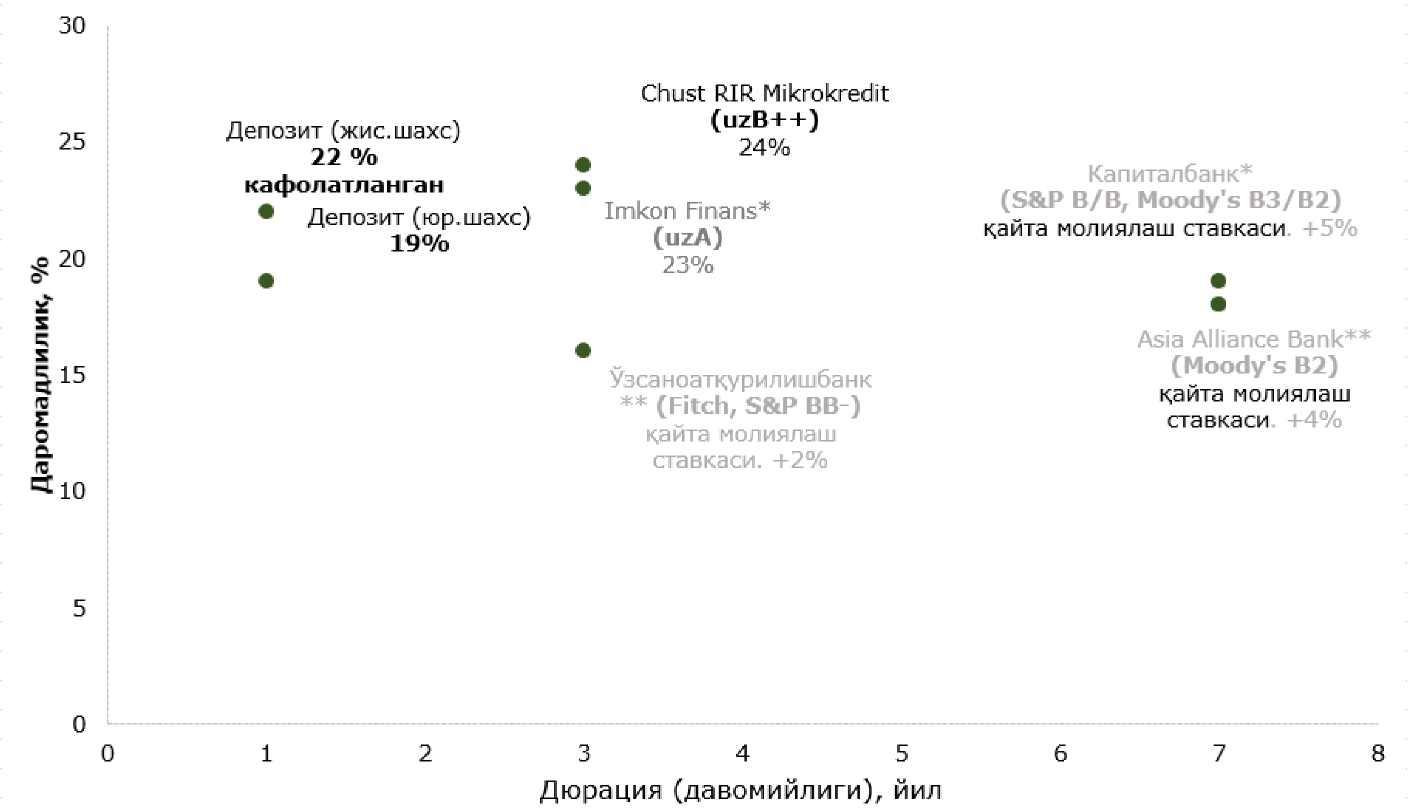
Номи	Тикер	Ҳафталик ўзгариш, %	Йил бошидан бери ўзгариш, %	Мақсадли нарх	Салоҳият	Жорий катализаторлар	Шарҳлар
Кварц	KVTS	-0,22%	44,61%	6700	46%	Ясси шиша ишлаб чиқариш бўйича янги линияни ишга тушириш кутилмоқда, бу эса компаниянинг даромадларини сезиларли даражада оширади	*2021 йилнинг Q1 маълумотлари бўйича таҳлил*
Қизилқумцемент	QZSM	2,39%	74,83%	7601	12%	Цемент клинкерининг янги ишлаб чиқариш линияси 2022 йил охирига қадар тайёр бўлади	бўйича таҳлил, ***мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда***
ЎзСҚБ	SQBN	0,06%	5,81%	20,9	27%	Мамлакатдаги энг йирик банк ўз капитали, соф фойдаси ва фоиз даромадларини муттасил ошириб бормоқда.	*2021 йилнинг Q1 маълумотлари бўйича таҳлил*
ЎзРТХБ	URTS	3,67%	108,11%	20100	21%	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.	*2021 йилнинг Q1 маълумотлари бўйича таҳлил*
Ўзметкомбинат	UZMK	1,57%	99,97%	96000	50%	Бир қатор сармоявий лойиҳалар 2025 йилга келиб компания даромадларини уч баравар оширади	*2021 йилнинг Q1 маълумотлари бўйича таҳлил*
Қувасойцемент	KSCM	-5,11%	53,72%	1622000	90%	Амалдаги бозор нархида завод тубдан баҳоланмаган ва компаниянинг ўзи маҳсулот сифати учун қатор халқаро мукофотларга эга.	бўйича таҳлил, ***мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда***
Ҳамкорбанк	HMKB	-8,68%	55,56%	56,7	35%	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.	*2021 йилнинг Q1маълумотлари бўйича таҳлил*
КМЗ	KUMZ	4,11%	20,89%	1136	4%	Компания ўзининг соф фойдасини тиклашни режалаштирмоқда. Ялпи фойда маржиналлиги ўсиб бормоқда	бўйича таҳлил, ***мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда***
Тошкентвино	A028090	-7,14%	85,71%	48200	-26%	Завод юқори суръатлар билан ривожланмоқда, янги ишлаб чиқариш цехлари ва шароб омбори қурилмоқда.	бўйича таҳлил, ***мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда***
Ўзиккиламчиранглиметал	A016460	13,33%	70,00%	18020	6%	Даромадлар таркибида экспортнинг юқори улуши валюта хавфи, жисмоний шахслардан металлолом қабул қилишнинг кўпайиши ва рангли металлар парчаларини йиғиш бўйича монополияни камайтиради. Компания 2020 йилда юқори дивидендларни тўлаган ва 2021 йилда ўз фойдасининг 30 фоизини дивидендларга сарфламоқчи.	2020 йил Q2 маълумотлари бўйича таҳлил, ***мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда***

Бозор харитаси: хатарсиз даромадлилик*, сўм



** Ўзбекистон Республикаси Марказий банки облигациялари бўйича ставка*

Бозор харитаси: белгиланган даромад, сўм

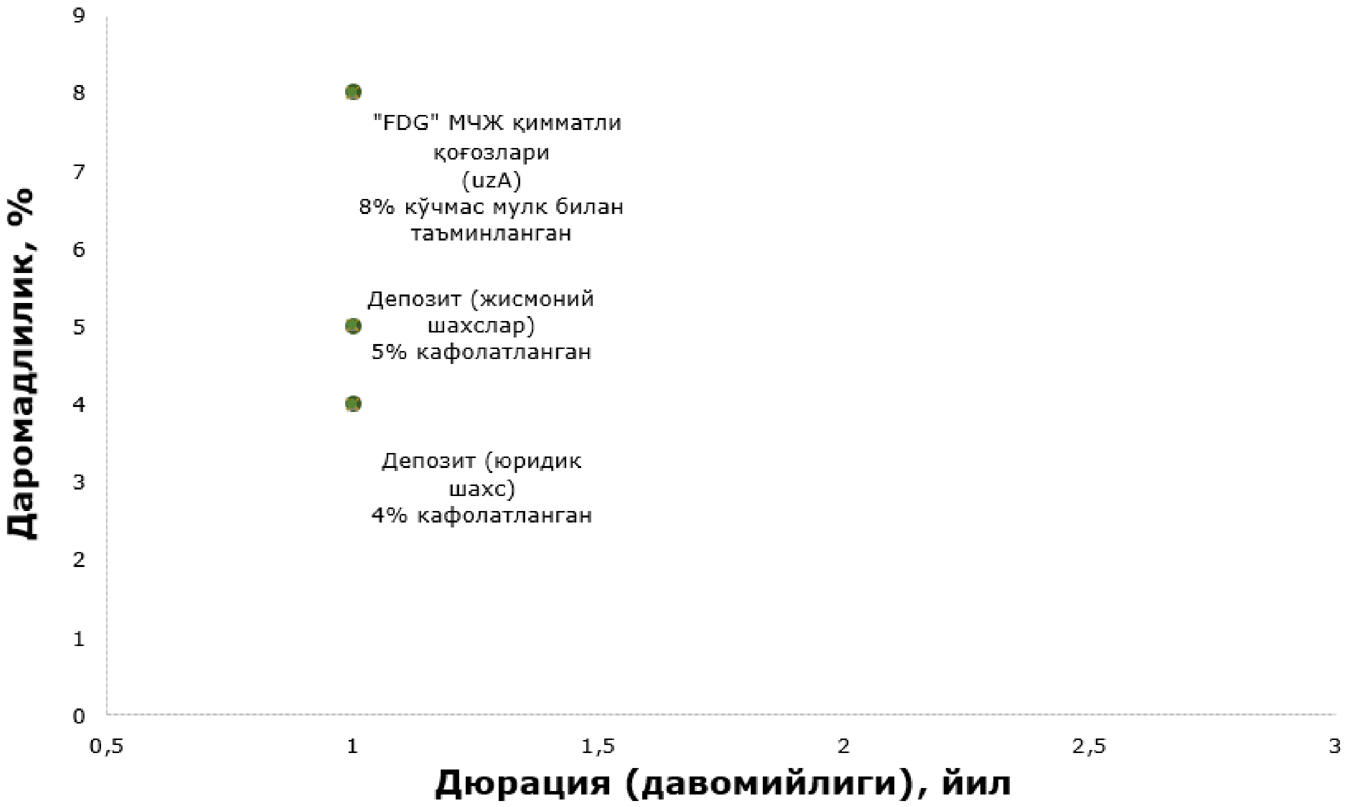


** Сотувга қўйилмаган*

*** 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 Mikrokredit	3 йил	1 млн сўм	23%	2000		

Бозор харитаси: белгиланган даромад,USD



** Сотувга қўйилмаган*
*** Тўлиқ жойлаштирилган*

Эмитент	Қоплаш муддати	Номинал	Даромадлилик	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 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 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.