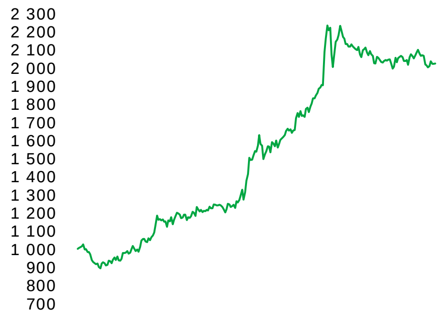
Етакчи эмитентлар акциядорларга дивиденд тўлайдилар

Кварц, Қизилқумцемент ва КМЗ соф фойдасининг камида 50 фоизини дивидендлар тўлашга йўналтиради.

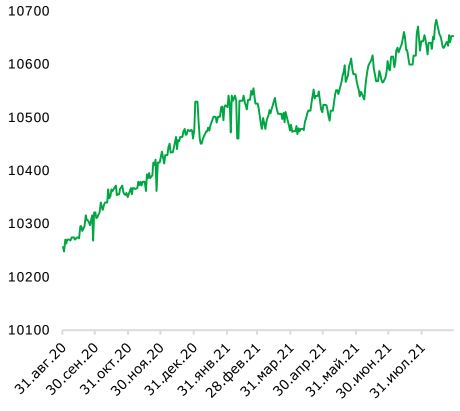
Қопланишдаги қоғозлар бўйича статистика*

Акция	20.08.2021 даги қиймат	27.08.2021 даги қиймат	ўзгариш, %
KVTS	3710	3990	7,55%
QZSM	6001	6200	3,32%
SQBN	15	15	0,00%
URTS	16700	16800	0,60%
UZMK	89894,99	86990	-3,23%
KSCM	750000	711500	-5,13%
HMKB	36,89	38,50	4,36%
SAEP	14000	14650	4,64%
UVCM	16500,01	16500	0,00%
KUMZ	950,1	950	-0,01%
A028090	60000	55000	-8,33%

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 қайта тикланиш белгиларини кўрсатмоқда - EqRe Blue ликвидли акциялар индекси бир ҳафта ичида дивиденд тўловлари миқдори тўғрисида ниҳоят қарор қабул қилган "Кварц" KVTS АЖ ва "Қизилқумсемент" (QZSM) АЖ акциялари котировкалари ўсиши фонида 1,03% га ошди.
Шу билан бирга, бозор "КМЗ" (KUMZ) АЖ дивидендларига кичик ҳажми туфайли муносабат билдирмади. Шунингдек, Ҳамкорбанк (HMKB) АТБ ва "Средазэнергосетпроект" (SAEP) АЖ акцияларининг ўсишига ёрдам берди. "Ўзметкомбинат" (UZMK) АЖ акциялари тез ўсишдан кейин катта потенциалга қарамай пасайишни кўрсатмоқда, "Кувасойцемент" (KSCM) АЖ акциялари ҳам тузатилмоқда. "Тошкентвино" АЖ (A028090) котировкаларининг салбий ҳаракати бизнинг эмитент акцияларини тубдан қайта баҳолаш ҳақидаги тахминларимизга мос келади.

Муҳим янгиликлар

Макроиқтисодий
Ўзбек сўмининг қадрсизланиши йилига 3,85% ни ташкил этди. **USD/UZS** депозитлар орасидаги фарқ 16-17% ни ташкил этди.
Давлат облигацияларини жойлаштириш бўйича ўртача ставка 13,97 % ни ташкил этди.

Алоҳида компаниялар бўйича
Ўзвторцветмет Cell Energy Technologies компаниясининг давлат улуши M&A битими натижасида назорат пакетини сотиб олганидан сўнг РФБ да UVCM белгиси остида рўйхатга олинди.
• **Кварц** ҳар бир акция учун 244 сўмлик дивиденд тўлайди (2020 йилдаги соф фойданинг 50%). Ўтган йили дивиденд тўлови ҳар бир акция учун 105 сўмни ташкил этди. Шунингдек, заводнинг флоат усулида шиша ишлаб чиқариш бўйича янги линиянинг расмий очилиши бўлиб ўтди.
"Қизилқумцемент" акциядорлари дивиденд тўлаш тўғрисидаги аввалги қарорини ўзгартирдилар - ҳар бир акция учун олдиндан режалаштирилган 989 сўмга нисбатан ҳар бир акция учун 660 сўм тўланади (2020 йилдаги соф фойданинг 50 фоизи 75 фоизга нисбатан). Ўтган йили дивиденд тўлови ҳар бир акция учун 460 сўмни ташкил этди.
• **Қўқон механика заводи** ҳар бир акция учун 9,73 сўм дивиденд тўлайди (2020 йилдаги соф фойданинг 75 фоизи).

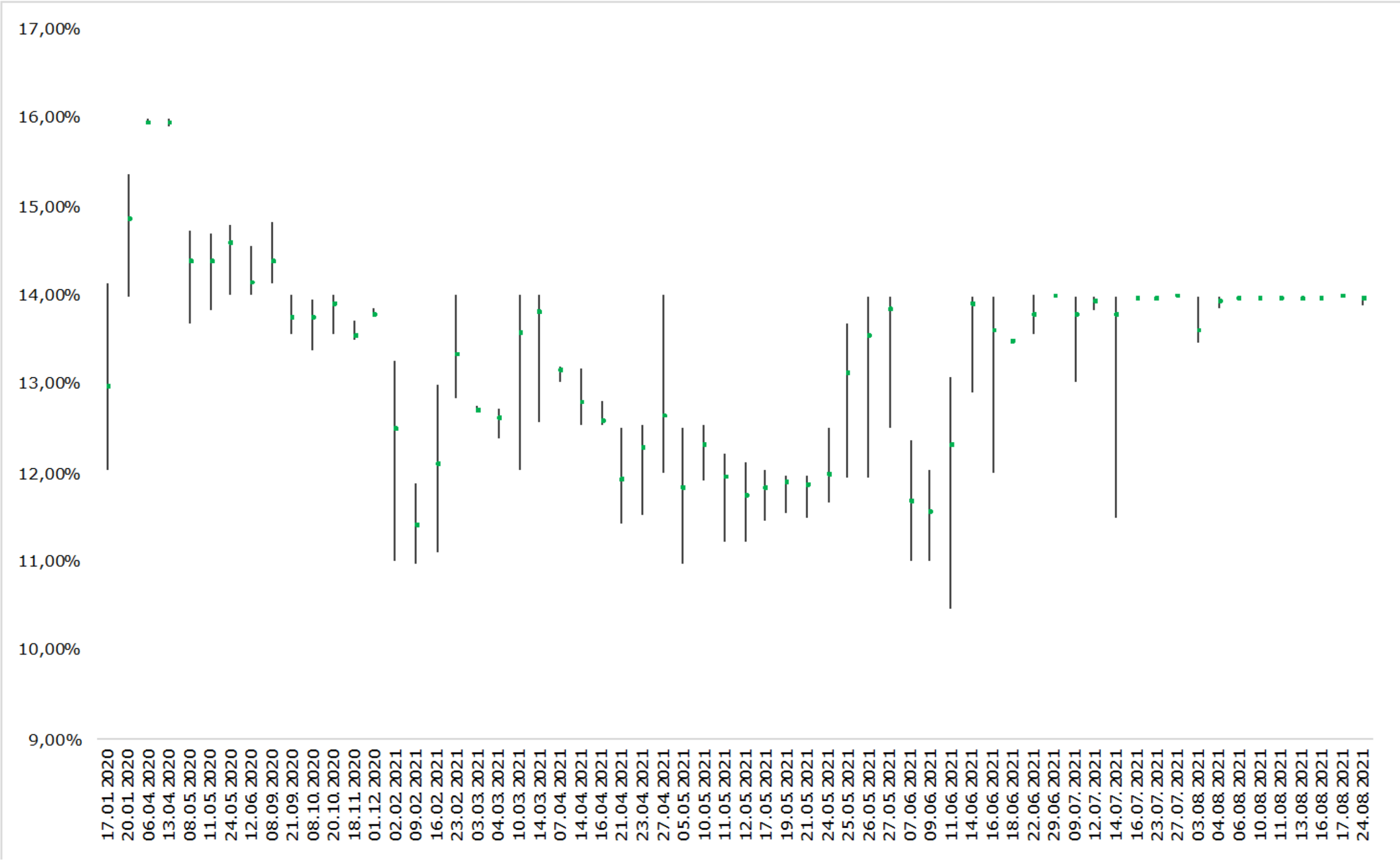
Ҳозирги бозор кўриниши

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, "Кувасойцемент" (KSCM) АЖ, "Ҳамкорбанк" (HMKB) ва "Средазэнергосетьпроект" акцияларини котировкалар учун мувозанатли нархлар даражасига эришиш учун амалдаги нархларда сотиб олишни маслаҳат берамиз.

Бозор харитаси: қопланишдаги қоғозлар

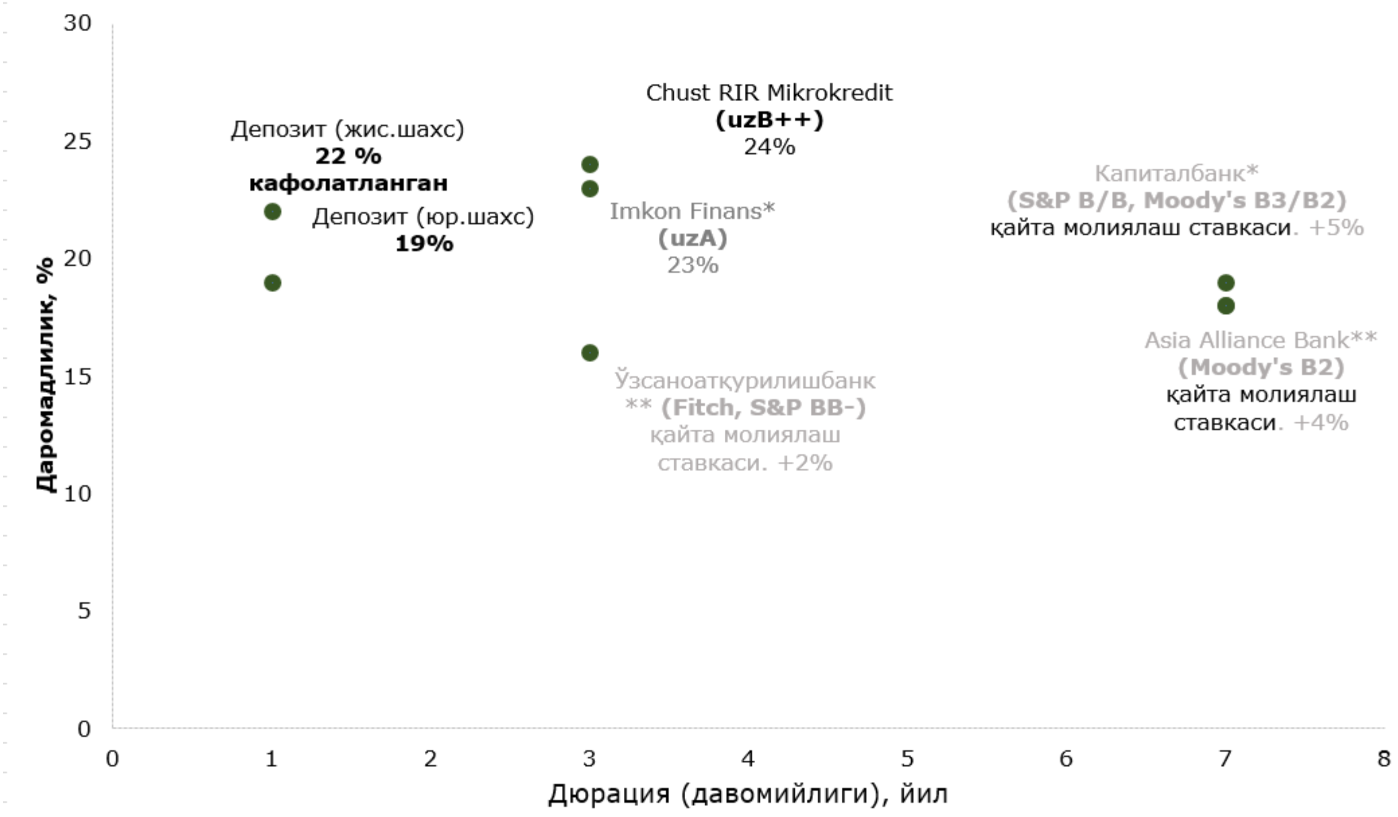
Номи	Тикер	Ҳафталик ўзгариш, %	Йил бошидан бери ўзгариш, %	Мақсадли нарх	Потенциал	Жорий катализаторлар	Шарҳлар
Кварц	KVTS	7,55%	25,43%	6700	68%	Ясси шиша ишлаб чиқарадиган янги линияни ишга тушириш кутилмоқда, бу эса компаниянинг даромадларини сезиларли даражада оширади	*2020 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил,* ***мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда***
Қизилқумцемент	QZSM	3,32%	59,43%	7601	23%	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	0,00%	-3,23%	20,9	39%	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	0,60%	110,00%	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.	*2020 йил Q1-чораги маълумотларига асосланган таҳлил,* ***мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда***
Ўзметкомбинат	UZMK	-3,23%	171,84%	145800	68%	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*
Қувасайцемент	KSCM	-5,13%	28,07%	1622000	128%	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***
Хамкорбанк	HMKB	4,36%	42,59%	56,7	47%	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***
Средазэнергосетьпроект	SAEP	4,64%	-	28099	92%	Ўрта Осиёнинг тўртта мамлакатида иш олиб борадиган лойиҳалаш институти. 2025 йилгача ҳукумат буюртмалари билан таъминланган.	*2020 йил Q2-чораги маълумотларига асосланган таҳлил*
Ўзвторцветмет	UVCM	0,00%	65,00%	18020	9%	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-чораги маълумотларига асосланган таҳлил,* ***мақсадли нархларни қайта кўриб чиқиш кутилмоқда***
КМЗ	KUMZ	-0,01%	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	-8,33%	57,14%	48200	-12%	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: хатарсиз даромадлилик*, UZS



** Ўзбекистон Республикаси Марказий банки облигациялари бўйича ставка*

Бозор харитаси: белгиланган даромад, UZS

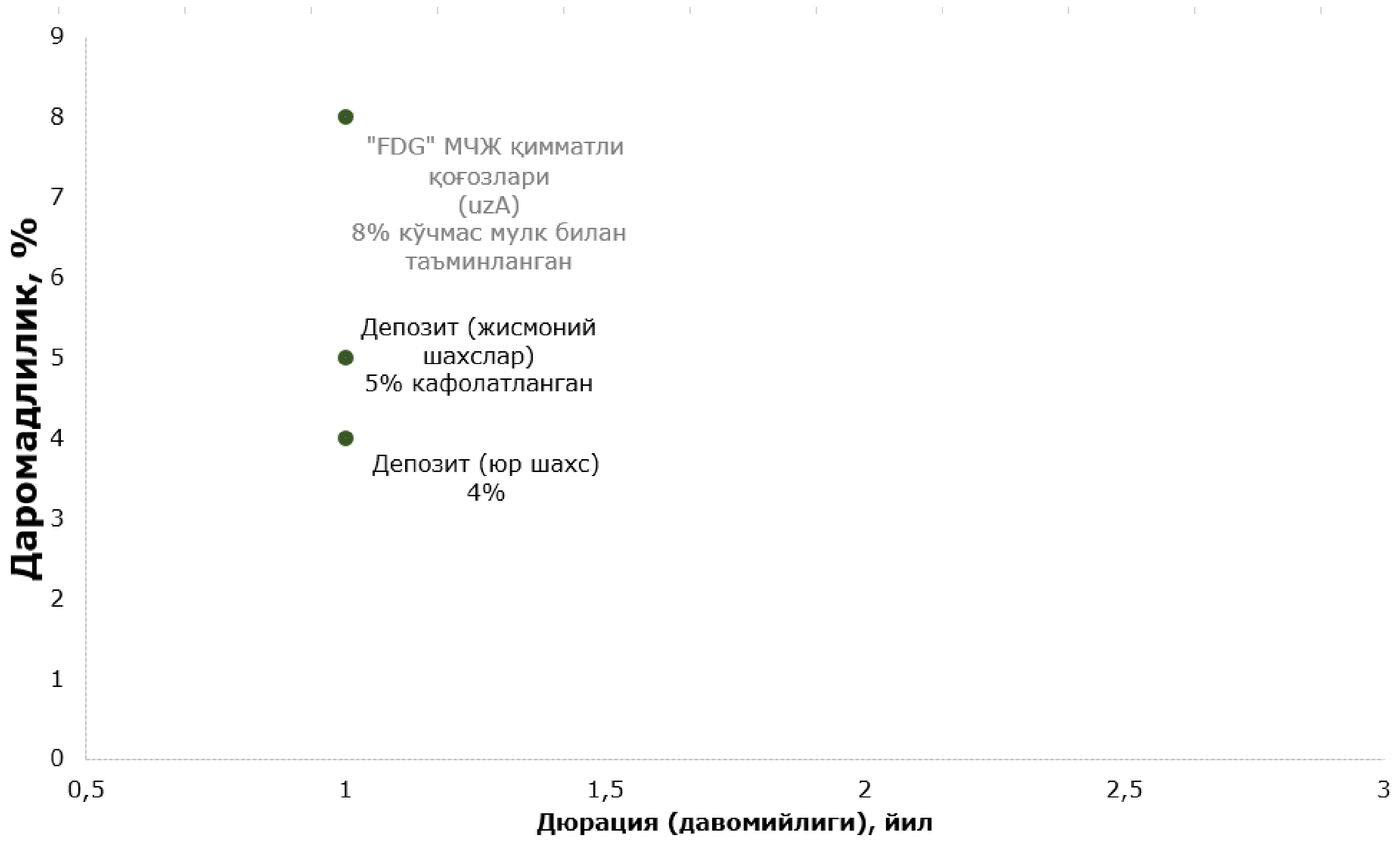


** Сотувга қўйилмаган*

*** Тўлиқ жойлаштирилган*

Эмитент	Срок погашения	Номинал	Доходность	Доступно бумаг	Продано бумаг	Примечание
Imkon Finans	3 года	1 млн UZS	23%	4000		Только для юридических лиц
Chust RIR Mikrokredit	3 года	1 млн UZS	23%	2000		

Бозор харитаси: белгиланган даромад,USD



** Сотувга қўйилмаган*
*** Тўлиқ жойлаштирилган*

Эмитент	Срок погашения	Номинал	Доходность	Доступно бумаг	Продано бумаг	Примечание
FDG	1 год	1 млн UZS	8%	0	5125	Полностью размещены, обращение с 24.02.2021

*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.