

UZBEKISTAN COMPOSITE INDEX

Avesta Investment Group сообщает об изменениях в расчете индекса Uzbekistan Composite Index (UCI) по итогам торгов на РФБ «Тошкент» за последние 12 месяцев – с 1 июля, 2009 года по 30 июня, 2010 года. Этот индекс является первым инструментом для определения общей направленности развития фондового рынка страны и удобным ориентиром для местных и иностранных инвесторов, приходящих на рынок республики.

Ввиду того, что на сегодняшний день количество эмитентов в листинге РФБ «Тошкент» существенно увеличилось, специалисты Avesta Investment Group приняли решение, начиная с 3-го квартала 2010 года рассчитывать 2 вида индекса – UCI-Core и UCI-Broad.

Первый индекс будет показывать динамику по ключевым эмитентам, входящим в «А» и «В» категорию листинга. Второй индекс будет покрывать эмитентов по всем («А», «В», «С», «D») категориям листинга РФБ «Тошкент», и отображать общую динамику рынка.

Требованием для листинга по категориям «А» и «В» является наличие уставного фонда в размере не менее 2 млн. долл. США в эквиваленте по курсу ЦБ РУз. Также эмитенты должны иметь положительный финансовый результат по итогам деятельности за последние три и два завершаемых финансовых года, соответственно.

Требованием для листинга по категориям «С» и «D» является наличие уставного фонда в размере не менее 400 тыс. долл. США в эквиваленте по курсу ЦБ РУз. Также эмитенты должны иметь положительный финансовый результат по итогам деятельности за последние два и один завершаемых финансовых года, соответственно.

UCI-Core включает в расчет акции 32 эмитентов – 17 банков, 3 компании из топливно-энергетического комплекса, по 2 компании из страховой, строительной, металлургической, торговой отраслей и пищевой промышленности, а также по 1 компании из машиностроительной и транспортных отраслей. При этом, 14 эмитентов входят в листинг по категории «А», а остальные 18 эмитентов – по категории «В».

UCI-Broad включает в расчет акции 52 эмитентов, в том числе акции эмитентов включенных в расчет UCI-Core. 14 эмитентов входят в листинг по категории «А», 18 эмитентов – по категории «В», 19 эмитентов – по категории «С» и 1 эмитент – по категории «D».

По итогам первого полугодия 2010 года, был произведен соответствующий расчет удельных весов эмитентов включенных в расчет индексов UCI-Core и UCI-Broad на основании данных по итогам торгов за последние 12 месяцев.

UCI-Core

Максимальный удельный вес (более 13,8%) по итогам расчетов был присвоен ОАКБ «Хамкорбанк». Следом идут ОАО «Тошкент универмаги» (более 12,8%) и ОАКБ «Капиталбанк» (почти 10,3%). Наименьший дозволённый удельный вес – 0,1% был присвоен 7 эмитентам ввиду отсутствия какой либо торговой активности за последние 12 месяцев.

За последние 12 месяцев общий объем торгов по акциям эмитентов включенных в расчет индекса UCI-Core составил 27,5 млрд. сум, а также было заключено 283 сделки. При этом, общий объем торгов по акциям всех эмитентов составил 64,0 млрд. сум и было заключено 3 950 сделок.

**Итоги торгов по эмитентам, включенным в расчет индекса UCI-Core
 в период с 01.07.09 до 30.06.10**

Эмитент	Регион	Отрасль	Кол-во сделок, шт	Кол-во акций, шт	Средне-взвешанная цена	Объем торгов, сум
ОАКБ «Капиталбанк»	г. Ташкент	Банк	19	506 377	10 157	5 143 083 600
ОАКБ «Алокабанк»	г. Ташкент	Банк	14	50 175 537	100	5 017 553 700
ОАКБ «Уктамбанк»	Кашкадарья	Банк	17	2 940 989	1 000	2 940 989 000
ОАКБ «Кишлок курилиш банк»	г. Ташкент	Банк	15	11 367 065	254	2 889 048 604
ОАКБ «Хамкорбанк»	Андижан	Банк	45	24 447 171	103	2 506 653 789
ОАИКБ «Ипак Йули»	г. Ташкент	Банк	13	24 988 760	100	2 498 876 000
ОАКБ «Самарканд»	Самарканд	Банк	5	33 605	50 500	1 697 052 500
ЧОАКБ «Универсал банк»	Фергана	Банк	5	9 353	100 012	935 416 000
ГАСК «Кафолат»	г. Ташкент	Страхование	5	585 127	1 369	801 324 515
ОАО «Сурхонозиковкатсаноати»	Сурхандарья	Пищепром	1	3 568	208 761	744 857 642
ЧОАКИБ «Туркистон»	г. Ташкент	Банк	10	571 069	1 001	571 774 000
ЧОАББ «Трастбанк»	г. Ташкент	Банк	11	523 440	1 013	530 252 190
ОАКБ «Турон»	г. Ташкент	Банк	10	527 061	1 000	527 061 000
ГАСК «Узагросугурта»	г. Ташкент	Страхование	2	201 080	1 400	281 504 962
АК «Дори-Дармон»	г. Ташкент	Торговля	5	549 875	409	224 906 690
АКИБ «Ипотека-Банк»	г. Ташкент	Банк	14	61 769	1 041	64 288 910
ОАКБ «УзПСБ»	г. Ташкент	Банк	23	25 480	2 231	56 851 400
ОАО «Тошкентдонмахсулотлари»	г. Ташкент	Пищепром	9	287 280	125	35 967 400
ОАКБ «Агробанк»	г. Ташкент	Банк	3	9 184	1 000	9 184 000
ОАО «Тошкент универмаги»	г. Ташкент	Торговля	52	8 779	530	4 652 870
ОАКБ «Савдогар»	г. Ташкент	Банк	1	12 605	100	1 260 500
ОАО «Алмалыкский ГМК»	Таш. обл.	Металлургия	1	741	1 250	926 250
АПО «Узметкомбинат»	Таш. обл.	Металлургия	1	96	3 125	300 000
ОАО «Узтемирйулконтейнер»	г. Ташкент	Транспорт	1	300	1 000	300 000
ОАО «Энерготаъмир»	г. Ташкент	ТЭК	1	36	1 300	46 800
ОАКБ «Микрокредитбанк»	г. Ташкент	Банк	0	0	0	0
ЧОАКБ «Равнак-банк»	г. Ташкент	Банк	0	0	0	0
ОАО «Охангоронцемент»	Таш. обл.	Строительство	0	0	0	0
ОАО «Узбекэнерготаъмир»	г. Ташкент	ТЭК	0	0	0	0
ОАО «Агрегат заводи»	г. Ташкент	Машиностроение	0	0	0	0
ОАО «Савдоэнерго»	г. Ташкент	ТЭК	0	0	0	0
ОАО «Узбекгидроэнергокурулиш»	г. Ташкент	Строительство	0	0	0	0
Итого:			283			27 484 132 322

UCI-Broad

Максимальный удельный вес (12,2%) по итогам расчетов был присвоен СП ОАО «Узкабель». Следом идут ОАКБ «Хамкорбанк» (более 11,7%) и ОАО «Тошкент универмаги» (почти 10,6%). Наименьший дозволённый удельный вес – 0,1% был присвоен 19 эмитентам ввиду отсутствия какой либо торговой активности за последние 12 месяцев.

Следует отметить то, что при включении СП ОАО «Узкабель» в расчет индекса UCI-Broad, мы столкнулись с определенной трудностью – аномально резкий рост цены акций данного эмитента в течение очень короткого срока. В частности, в течение всего 2008 года и в первой половине 2009 года торги по этим акциям проходили по цене равной номинальной стоимости – 1 500 сум за акцию. Но во второй половине 2009 года несколько сделок были заключены по цене 70 долл. США за акцию, что в эквиваленте превышает 100 тыс. сум за акцию. Увеличение цены составило более чем 69 раз.

По нашему мнению, такая ситуация произошла за счет неэффективности модели ценообразования на РФБ «Тошкент». Для исправления ситуации при расчете индекса UCI-Broad, мы приняли решение заменить объявленную номинальную стоимость акций СП ОАО «Узкабель» (1 500 сум за акцию) на новое значение – 100 тыс. сум за акцию. По нашему мнению, такое значение является наиболее справедливым, так как средневзвешенная цена этих акций за последние 12 месяцев превышает 100 тыс. сум за акцию.

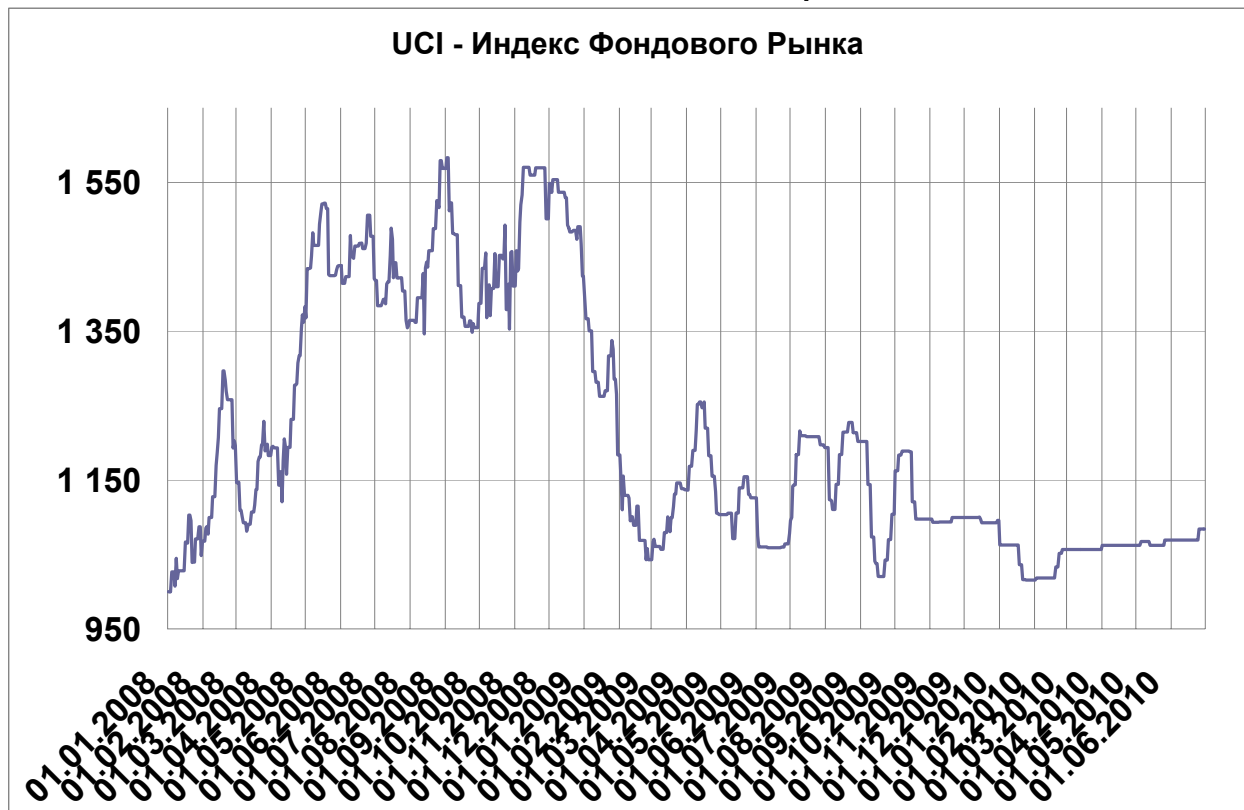
За последние 12 месяцев общий объем торгов по акциям эмитентов включенных в расчет индекса UCI-Broad составил 43,2 млрд. сум, а также было заключено 313 сделок.

Итоги торгов по эмитентам, включенным в расчет индекса UCI-Broad в период с 01.07.09 до 30.06.10

Эмитент	Регион	Отрасль	Кол-во сделок, шт	Кол-во акций, шт	Средне-взвешанная цена	Объем торгов, сум
СП ОАО «Узкабель»	г. Ташкент	Машиностроение	7	147 236	104 566	15 395 952 154
ОАКБ «Капиталбанк»	г. Ташкент	Банк	19	506 377	10 157	5 143 083 600
ОАКБ «Алокабанк»	г. Ташкент	Банк	14	50 175 537	100	5 017 553 700
ОАКБ «Уктамбанк»	Кашкадарья	Банк	17	2 940 989	1 000	2 940 989 000
ОАКБ «Кишлок курилиш банк»	г. Ташкент	Банк	15	11 367 065	254	2 889 048 604
ОАКБ «Хамкорбанк»	Андижан	Банк	45	24 447 171	103	2 506 653 789
ОАИКБ «Ипак Йули»	г. Ташкент	Банк	13	24 988 760	100	2 498 876 000
ОАКБ «Самарканд»	Самарканд	Банк	5	33 605	50 500	1 697 052 500
ЧОАКБ «Универсал банк»	Фергана	Банк	5	9 353	100 012	935 416 000
ГАСК «Кафолат»	г. Ташкент	Страхование	5	585 127	1 369	801 324 515
ОАО «Сурхонозиковкатсаноати»	Сурхандарья	Пищепром	1	3 568	208 761	744 857 642
ЧОАКИБ «Туркистон»	г. Ташкент	Банк	10	571 069	1 001	571 774 000
ЧОАББ «Трастбанк»	г. Ташкент	Банк	11	523 440	1 013	530 252 190
ОАКБ «Турон»	г. Ташкент	Банк	10	527 061	1 000	527 061 000
ГАСК «Узагросугурта»	г. Ташкент	Страхование	2	201 080	1 400	281 504 962
ОАО «Узсувлойиха»	г. Ташкент	Услуги	1	157 470	1 500	236 205 000
АК «Дори-Дармон»	г. Ташкент	Торговля	5	549 875	409	224 906 690
АКИБ «Ипотека-Банк»	г. Ташкент	Банк	14	61 769	1 041	64 288 910
ОАКБ «УзПСБ»	г. Ташкент	Банк	23	25 480	2 231	56 851 400
ОАО «Фойкон»	г. Ташкент	Финансы	3	175 000	234	40 900 000
ОАО «Наманган Дори-Дармон»	Наманган	Торговля	2	372 421	104	38 731 784
ОАО «Тошкентдонмахсулотлари»	г. Ташкент	Пищепром	9	287 280	125	35 967 400
ОАКБ «Агробанк»	г. Ташкент	Банк	3	9 184	1 000	9 184 000
ОАО «Узпахтамаш»	г. Ташкент	Машиностроение	6	2 178	3 125	6 806 300
ОАО «Тошкент универмаги»	г. Ташкент	Торговля	52	8 779	530	4 652 870
АК «Узнефтвазказибчикариш»	г. Ташкент	ТЭК	1	1 432	1 750	2 506 000
ОАКБ «Савдогар»	г. Ташкент	Банк	1	12 605	100	1 260 500
ОАО «Автотеххизмат»	г. Ташкент	Машиностроение	8	108	11 000	1 188 000
ОАО «Алмалыкский ГМК»	Таш. обл.	Металлургия	1	741	1 250	926 250
АПО «Узметкомбинат»	Таш. обл.	Металлургия	1	96	3 125	300 000
ОАО «Узтемирйулконтейнер»	г. Ташкент	Транспорт	1	300	1 000	300 000
ОАО «Дельта Курмах»	г. Ташкент	Строительство	2	56	4 176	233 856
ОАО «Энерготаъмир»	г. Ташкент	ТЭК	1	36	1 300	46 800
ОАКБ «Микрокредитбанк»	г. Ташкент	Банк	0	0	0	0
ЧОАКБ «Равнак-банк»	г. Ташкент	Банк	0	0	0	0
ОАО «Охангоронцемент»	Таш. обл.	Строительство	0	0	0	0
ОАО «Узбекэнерготаъмир»	г. Ташкент	ТЭК	0	0	0	0
ОАО «Агрегат заводи»	г. Ташкент	Машиностроение	0	0	0	0
ОАО «Савдоэнерго»	г. Ташкент	ТЭК	0	0	0	0

ОАО «Узбекгидроэнергоқурилиш»	г. Ташкент	Строительство	0	0	0	0
ОАО «Хамрох инвест»	г. Ташкент	Финансы	0	0	0	0
ОАО «Строительный трест-159»	г. Ташкент	Строительство	0	0	0	0
ОАО «Узлитнефтгаз»	г. Ташкент	ТЭК	0	0	0	0
ОАО «Олой дехкон бозори»	г. Ташкент	Торговля	0	0	0	0
ОАО «Фаргона электр тармоқлари»	Фаргона	ТЭК	0	0	0	0
ОАО «Наманган – Автотеххизмат»	Наманган	Машиностроение	0	0	0	0
ОАО «Авиасозлар дехкон бозори»	г. Ташкент	Торговля	0	0	0	0
ОАО «Сергели-Автотехсервис»	г. Ташкент	Машиностроение	0	0	0	0
ОАО «Музрабод пахта»	Сурхандарья	Хлопкопром	0	0	0	0
ОАО «Жарқургон пахта»	Сурхандарья	Хлопкопром	0	0	0	0
АООТ «Технолог»	г. Ташкент	Машиностроение	0	0	0	0
ОАО «Багдад донмахсулотлари»	Фаргона	Пищепром	0	0	0	0
Итого:			313			43 206 655 416

Динамика индекса UCI-Core с 1 января 2008 года



Динамика изменения индекса UCI в период с 01.07.09 до 30.06.10

	12 мес	6 мес	3 мес	1 мес	1 неделя
Изменение, %	+0,59%	-1,06%	+2,63%	+1,38%	+1,38%
Мин, пунктов	1 015,61	1 015,61	1 062,26	1 069,57	1 069,57
Мах, пунктов	1 227,45	1 084,30	1 084,30	1 084,30	1 084,30

Контактная информация

Инвестиционная группа Avesta Investment Group (ООО)

Юридический адрес: Республика Узбекистан, 100000 г. Ташкент, ул. Амира Темура, 25

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100011, г. Ташкент, ул. Навои, 36

тел: +998 (71) 244-3363

тел/факс: +998 (71) 244-3667

E-mail: info@avestagroup.com

Web: <http://www.avestagroup.com>

Депозитарий Avesta Trust (ООО)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на осуществление деятельности депозитария №1053

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100047, г. Ташкент, ул. Бухара, 10.

Республиканский Биржевой Центр, 2-й этаж, комнаты 13-14.

тел: +998 (71) 232-1972

тел/факс: +998 (71) 232-2841

E-mail: trust@avestagroup.com

Web: <http://trust.avestagroup.com>

Управляющая компания Avesta Asset Management (ООО)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ управляющей компании №1170

Юридический адрес: Республика Узбекистан, 100000 г. Ташкент, ул. Амира Темура, 25

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100011, г. Ташкент, ул. Навои, 36

тел: +998 (71) 244-3363

тел/факс: +998 (71) 244-3667

E-mail: info@avestagroup.com

Web: <http://www.avestagroup.com>

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. ООО «Avesta Investment Group» и/или АЦ «Avesta Research» не несут ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение ООО «Avesta Investment Group» и/или АЦ «Avesta Research» может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые АЦ «Avesta Research» признает надежными, тем не менее, АЦ «Avesta Research» не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен АЦ «Avesta Research» для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

ООО «Avesta Investment Group» может предоставлять услуги финансового консультанта и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу.

© 2003-2010 ООО «Avesta Investment Group».