

Комментарий по торгам на РФБ «Тошкент»: Итоги первого полугодия 2010 года

- ◆ По итогам первого полугодия 2010 года оборот упал на 73,6% или на 25,9 млрд. сум по сравнению с аналогичным периодом 2009 года;
- ◆ Индекс Фондового Рынка UCI сократился за 12 месяцев на 1,04% и достиг 1 084,3 пункта;
- ◆ Отраслевым лидером стал финансовый сектор с долей 38,2%, а доля банковского сегмента сократилась до 17,8%;
- ◆ Крупнейшие обороты прошли по акциям ОАО «Unitrust Management» и ОАО «Узкимёсаноатлойиха».

В первом полугодии 2010 года, оборот РФБ «Тошкент» составил 9,3 млрд. сум против 35,2 млрд. сум в соответствующем периоде 2009 года, что показывает сокращение объёма на 73,6% или 25,9 млрд. сум. По итогам первого квартала 2010 года объём торгов составил 4,4 млрд. сум, а во втором квартале - 4,9 млрд. сум, при этом в мае торги состоялись на 2,6 млрд. сум.

Ежемесячные объёмы торгов на РФБ «Тошкент»



Источник: РФБ «Тошкент», Расчеты: Avesta Investment Group

В первом полугодии 2010 года в торгах на РФБ «Тошкент» участвовали акции 86 эмитентов, по ним было заключено 1 096 сделок – 377 сделок в первом квартале и 719 сделок во втором.

Для сравнения, за первые шесть месяцев 2009 года в торгах участвовали акции 237 эмитентов, и было заключено 4 660 сделок – 2 517 сделок в первом квартале на сумму в 18,1 млрд. сум и 2 143 сделок во втором квартале на сумму в 17,1 млрд. сум.

Причиной данной ситуации являются низкий интерес к ценным бумагам узбекских эмитентов со стороны иностранных инвесторов, ужесточение требований при совершении сделок, что отталкивает потенциальных инвесторов ввиду больших затрат и более длительного процесса. Кроме того, продавцы ценных бумаг менее заинтересованы в продаже в нынешний период, так как многие активы на рынке потеряли в цене. Не смотря на то, что финансовые показатели многих эмитентов

продолжили рост, отсутствие достаточной ликвидности не позволяет в полной мере оценить и реализовать акции данных эмитентов.

Ежеквартальные объемы торгов на РФБ «Тошкент»



Источник: РФБ «Тошкент», Расчеты: Avesta Investment Group

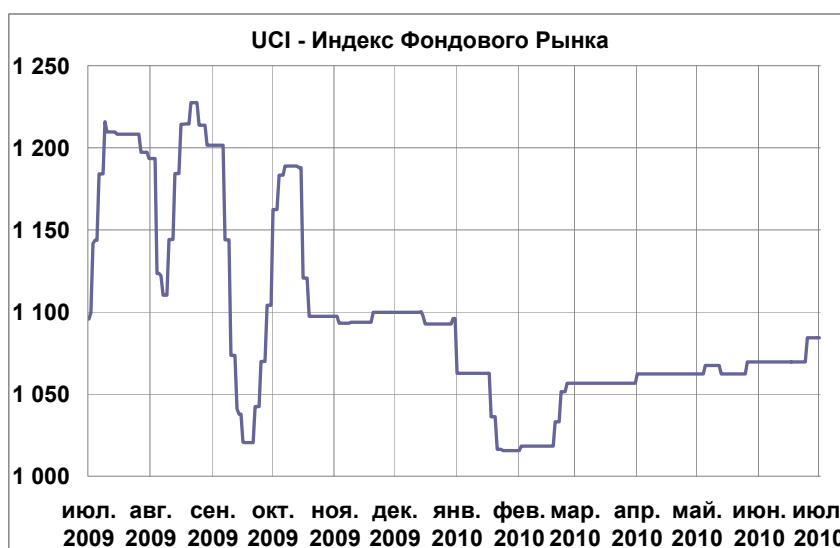
В первом полугодии 2010 года были произведены 18 РЕПО-операций на общую сумму более чем 2,4 млрд. сум или 26,1% от общего объема торгов на РФБ «Тошкент». При этом в первом полугодии 2009 года были произведены 32 РЕПО-операции на общую сумму более чем 8,2 млрд. сум.

Лидером по объему торгов за первые шесть месяцев 2010 года является ОАО «Unitrust Management» с объемом торгов в 1,36 млрд. сум. В первой тройке лидеров, ОАО «Узкимёсанотлойиха» (0,85 млрд. сум) и ОАКБ «Хамкорбанк» (0,75 млрд. сум). 10 эмитентов с наибольшим объемом торгов (ТОР-10) обеспечили более 7,0 млрд. сум или 75,3% всего оборота.

Лидирующей отраслью в первом полугодии 2010 года является финансовый сектор с объемом торгов более 3,55 млрд. сум или 38,2% от общего объема торгов в этот период. Следом идут банковский сектор (17,8%) и торговая отрасль (10,4%).

UZBEKISTAN COMPOSITE INDEX (UCI)

С начала 2010 года, значения UCI показали резкую спадающую динамику и на 24 января 2010 года, значение индекса достигла наименьшего значения за последние 12 месяцев – 1 015,6 пунктов. В последующие месяцы индекс постепенно начал расти, но очень медленными темпами и на конец июня 2010 года значение индекса составляло 1 084,3 пункта.



Источник: Avesta Investment Group

На 1 июля 2009 года значение индекса составляло 1 095,7 пунктов, а на 31 июня 2010 года значение индекса снизилось до 1 084,3 пункта. Тем самым итоговое изменение индекса за последние 12 месяцев составило -11,4 пункта или -1,04%.

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ ТОРГОВ НА РФБ «ТОШКЕНТ»

В торгах за январь–июнь 2010 года участвовали акции 86 эмитентов в 1 096 сделках на общую сумму в 9,3 млрд. сум. Средняя сумма сделки в первом полугодии 2010 года составила 8,5 млн. сум.

Объем торгов за первые шесть месяцев существенно отстает от показателя за аналогичный период 2009 года – сокращение составило почти 25,9 млрд. сум или 73,6%. Количество сделок в первом полугодии 2010 года сократилось на 3 564 единиц или 76,5%.

В первом полугодии 2010 года объем торгов на вторичном рынке в национальной валюте составил 8,4 млрд. сум, что составляет более 90% всего оборота РФБ «Тошкент» за этот период. В соответствующий период годом ранее эти цифры составляли более 25,1 млрд. сум или 71,5%.

Объем первичных размещений акций через РФБ «Тошкент» в национальной валюте составил всего 12 млн. сум за шесть месяцев 2010 года против 7,6 млрд. сум в аналогичный период 2009 года. Соответствующие доли этой секции торгов в общем обороте РФБ «Тошкент» составили 0,1% и 21,6% соответственно.

Объем торгов в СКВ остается очень низким, и все сделки в СКВ с 2009 года заключаются исключительно на вторичном рынке. В первом полугодии 2010 года объем таких сделок составил всего лишь 0,85 млрд. сум против 2,45 млрд. сум в первом полугодии 2009 года.

Впервые за многие годы, на РФБ «Тошкент» состоялись торги при участии корпоративных облигаций. Этому способствовало большое внимание, уделяемое правительством страны для развития рынка долговых ценных бумаг.

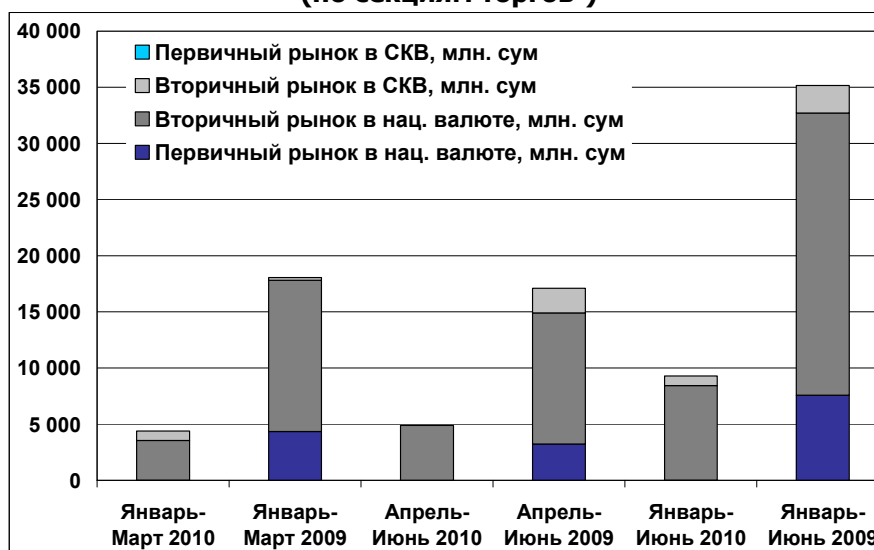
В первом полугодии 2010 года были заключены 3 сделки на вторичном рынке на общую сумму в 1,2 млн. сум при участии корпоративных облигаций эмитированных ОАКБ «Хамкорбанк». Ранее, в октябре 2009 года, были заключены 2 сделки на первичном рынке на общую сумму в 52 млн. сум при участии корпоративных облигаций выпущенных вышеназванным эмитентом.

Основные индикаторы торгов на РФБ «Тошкент»

	2010 год			2009 год		
	Январь-Март	Апрель-Июнь	Январь-Июнь	Январь-Март	Апрель-Июнь	Январь-Июнь
Общий объем торгов (млн. сум)	4 402	4 893	9 295	18 059	17 094	35 154
Объем торгов на первичном рынке в нац. валюте (млн. сум)	12	0	12	4 345	3 240	7 585
Объем торгов на вторичном рынке в нац. валюте (млн. сум)	3 541	4 893	8 434	13 458	11 661	25 118
Объем торгов на вторичном рынке в СКВ (млн. сум)	848	0	848	256	2 194	2 450
Объем торгов на вторичном рынке в СКВ (тыс. долл. США)	549,2	0	549,2	181,5	1 500,1	1 681,6
Объем торгов на первичном рынке в СКВ (млн. сум)	0	0	0	0	0	0
Объем торгов на первичном рынке в СКВ (тыс. долл. США)	0	0	0	0	0	0
Объем торгов на первичном рынке корп. обл. (млн. сум)	0	0	0	0	0	0
Объем торгов на вторичном рынке корп. обл. (млн. сум)	1,2	0	1,2	0	0	0
Средняя сумма сделок (млн. сум)	11,7	6,8	8,5	7,2	8,0	7,5
Количество сделок (шт.)	377	719	1 096	2 517	2 143	4 660
Количество эмитентов	60	44	86	179	149	237

Источник: РФБ «Тошкент», Расчеты: Avesta Investment Group

Динамика объема торгов в первых полугодиях 2009-2010 годов (по секциям торгов¹)



Источник: РФБ «Тошкент», Расчеты: Avesta Investment Group

ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ЛИДЕРЫ ТОРГОВ НА РФБ «ТОШКЕНТ»

Первая десятка эмитентов с наибольшим объемом торгов (TOP-10) в первом полугодии 2010 года обеспечила 7,0 млрд. сум, или 75,3% всех торгов на РФБ «Тошкент» за этот период. Для сравнения, в первом полугодии 2009 года, TOP-10 эмитентов по объему торгов обеспечили более 20,8 млрд. сум или 59,2% оборота биржи.

Структура TOP-10 эмитентов по объему торгов в первом полугодии 2010 года довольно серьезно изменилась по сравнению с 2009 годом. Так, традиционные лидеры – банки, существенно потеряли свои позиции.

По акциям TOP-10 эмитентов были заключены всего лишь 83 сделки или 7,6% от всех сделок в первом полугодии 2010 года, против 147 сделок или 3,2% от всех сделок в соответствующий период 2009 года.

В первом полугодии 2010 года количество эмитентов с объемом торгов в 1 млрд. сум и более составило всего лишь 1 эмитент, против 12 эмитентов в 2008 году.

TOP-10 эмитенты по объемам торгов на РФБ «Тошкент» первое полугодие 2010 года

Эмитент	Регион	Отрасль	Мах. цена сделки, сум/\$	Кол-во акций, шт	% от уставного фонда	% от объема за период	Объем торгов, млн. сум
ОАО «Юнитраст менеджмент»	г. Ташкент	Фин. деятельность	1 000	1 360 000	46,7%	14,6%	1 360
ОАО «Узкимёсаноатлойиха»	Таш. обл.	Химпром	12	47 661	31,6%	9,1%	846
ОАКБ «Хамкорбанк»	Андижан	Банк	110	7 125 078	3,4%	8,0%	747
ГАСК «Кафолат»	г. Ташкент	Страхование	1 426	470 047	7,0%	7,1%	660
ОАО «Шодлик Групп»	г. Ташкент	Торговля	1 167 700	608	13,8%	7,1%	658
СП ОАО СК «Алском»	г. Ташкент	Страхование	1 500	454 630	12,2%	6,7%	623
ОАО «Баликчи»	Таш. обл.	Пищепром	52 320	13 450	26,9%	6,0%	558
ОАО «Капитал Сугурта»	г. Ташкент	Страхование	105	5 416 461	13,5%	5,8%	542
ОАКБ «Турон»	г. Ташкент	Банк	1 000	519 019	4,0%	5,6%	519
ОАО «Кизилкумцемент»	Навои	Строительство	110 000	4 746	0,2%	5,2%	485

Источник: РФБ «Тошкент», Расчеты: Avesta Investment Group

В первом полугодии 2010 года тройка лидеров по количеству заключенных сделок состоит из ОАО «Берунийтутыныу» – 300 сделок на сумму в 15,6 млн. сум,

¹ Секции торгов корпоративными облигациями не были включены ввиду того, что объем торгов корпоративными облигациями на РФБ «Тошкент» в первом полугодии 2010 года был не существенным (1,2 млн. сум), а в аналогичный период 2009 года и вовсе отсутствовал.

ОАО «Далварзин таъмирлаш заводи» – 169 сделок на сумму в 5,4 млн. сум и ОАО «Урганч марказий дехкон бозори» – 113 сделок на сумму в 11,9 млн. сум.

Для сравнения, самое большое количество сделок по акциям эмитентов в TOP-10 составляет 25 сделок, заключенные по акциям ОАО «Кизилкумцемент». Это 9-ый показатель по количеству сделок, в то время как по объему торгов компания занимает 10-ю позицию.

ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ТОРГОВ

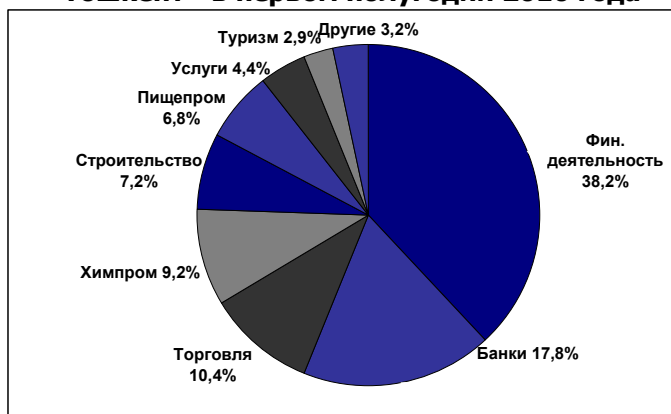
По итогам первого полугодия 2010 года абсолютным отраслевым лидером стал финансовый сектор, сместив традиционного лидера – банковский сектор. Объем торгов по финансовому сектору составил 3,55 млрд. сум или 38,2% от общего биржевого оборота. С большим отставанием следуют банковский сектор (17,8%), торговая отрасль (10,4%), химическая промышленность (9,2%) и строительная отрасль (7,2%).

Отраслевая структура торгов на РФБ «Тошкент» в первых полугодиях 2009-2010 годов

Январь-Декабрь, 2010			Январь-Декабрь, 2009		
Отрасль	Доля (%)	Сумма (сум)	Отрасль	Доля (%)	Сумма (сум)
Фин. Деятельность	38,2%	3 550 453 777	Банки	44,1%	15 506 856 859
Банки	17,8%	1 655 382 515	Фин. деятельность	17,2%	6 060 536 676
Торговля	10,4%	962 951 220	Пищепром	9,0%	3 146 899 982
Химпром	9,2%	851 078 843	Строительство	7,4%	2 592 077 038
Строительство	7,2%	667 126 646	Промышленность	5,2%	1 827 447 740
Пищепром	6,8%	631 723 148	Металлургия	4,8%	1 688 311 139
Услуги	4,4%	412 844 000	ТЭК	3,1%	1 074 197 004
Туризм	2,9%	267 575 000	Машиностроение	3,0%	1 038 593 709
Другие	3,2%	295 964 787	Другие	6,3%	2 218 608 932
Итого:		9 295 099 936	Итого:		35 153 529 079

Источник: РФБ «Тошкент», Расчеты: Avesta Investment Group

Отраслевая структура торгов на РФБ «Тошкент» в первом полугодии 2010 года



Источник: РФБ «Тошкент», Расчеты: Avesta Investment Group

Отраслевая структура торгов на РФБ «Тошкент» в первом полугодии 2009 года



Фуркат Холбаев, аналитик
Furkat.Kholbaev@avestagroup.com
 Tel: +998 71 244-3363

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».