

ЭЛЕКТРОННАЯ СИСТЕМА ВНЕБИРЖЕВЫХ ТОРГОВ «ЭЛСИС САВДО»: Итоги 2007 г.

За год оборот ЭСВТ «Элсис Савдо» вырос в десятки раз, количество эмитентов с акциями которых совершались сделки достигло 174, тогда как в 2006 году количество участников не превышало 19 предприятий. Данное обстоятельство свидетельствует о развитии организованного внебиржевого рынка и системы «Элсис Савдо» в целом.

Общий оборот ценных бумаг достиг 12,9 млрд. сум. В динамике кумулятивного оборота можно выделить лишь один период когда общий объем резко возростал. Данное обстоятельство объясняется реализацией акций ОАО «Ташжиливестстрой» и ОАО «Охангороншифер» на общую сумму примерно 4 млрд. сум.

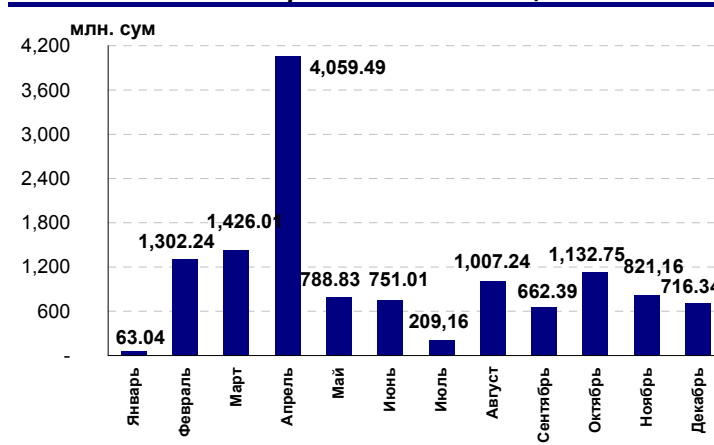
Диаграмма №1: Кумулятивный оборот ЭСВТ «Элсис Савдо» за 2007 г., млн. сум



Источник: ЭСВТ «Элсис Савдо»
Расчеты: Avesta Investment Group

За прошедший год в ЭСВТ было зафиксировано более 2,8 тыс. сделок. Максимальный объем торгов был в апреле месяце – 4,06 млрд. сум, минимальный - 63 млн. сум – в январе. Среднемесячный оборот по итогам года составил 1,5 млрд. сум. Рекорд был установлен 17 апреля – 1,2 млрд. сум. Крупные сделки зафиксированные в данном месяце составили 31,4% оборота ЭСВТ (см. Диаграмму №2).

Диаграмма №2: Оборот ЭСВТ «Элсис Савдо» за 2007 г. в разбивке по месяцам



Источник: ЭСВТ «Элсис Савдо»
Расчеты: Avesta Investment Group

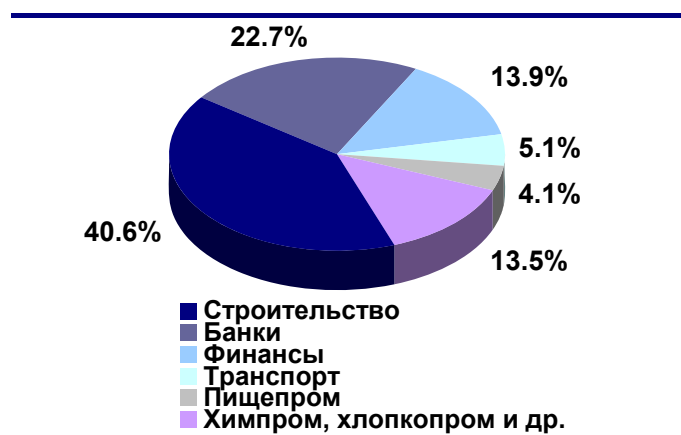
В 2007 году количество эмитентов, с акциями которых совершались сделки увеличилось в 9,15 раз до 174 ед. по сравнению с 2006 годом, когда сделки проводились только по 19 акционерным обществам. Соответственно увеличилось и количество сделок (в 14 раз) и объем сделок (в 56 раз) (см. Таблицу №1).

Таблица 1. Сравнение онвоных показателей ЭСВТ «Элсис Савдо» за 2007 г. с предыдущим годом			
Показатель	2006 г.	2007 г.	Изменение к 2006
Кол-во АО	19	174	в 9,15 раз
Кол-во сделок, шт.	196	2 864	в 14 раз
Сумма сделок, млн. сум	231,57	12 939,66	в 56 раз

Источник: ЭСВТ «Элсис Савдо»
 Расчеты: Avesta Investment Group

Отраслевая структура на протяжении года оставалась неизменной. По сравнению с 2006 годом стоит отметить что доля банковского сектора составила 22,7%, в 2006 году доля банков превышала 50%. Данное обстоятельство объясняется присоединением к торгам эмитентов других сфер деятельности, особенно строительной отрасли. В результате банки отдали лидирующие позиции строительному сектору. Сделки с акциями компаний строительной индустрии составили 5,2 млрд. сум, или 40,6% от общего оборота «Элсис - Савдо». Подтянулся финансовый сектор, заняв 3 позицию по оборотам с 13,9%. Сумма сделок по акциям предприятий транспортных компаний составил 660,6 млн. сум, что позволило занять 4 место. Далее следует предприятия пищевой отрасли – по акциям 28 предприятий принадлежащим к данной отрасли оборот торгов составил 533,1 млн. сум (см. Диаграмму №3).

Диаграмма №3: Отраслевая структура торгов ЭСВТ «Элсис Савдо» за 2007 г.



Источник: ЭСВТ «Элсис Савдо»
 Расчеты: Avesta Investment Group

В 2006 году количество участников внебиржевого рынка составляло 25, из них 21 предприятий располагались на территориях столицы и столичной области. В результате чего соответственно почти 90% оборота пришлось на столичный регион. В 2007 году с ростом и расширением географий участников доля г. Ташкент снизилась до 64,8%, Ташкентской области до 24,3%. Предприятия расположенные в Каракалпакской Республике присоединились к торгам в апреле месяце и быстро набрали обороты, к концу 2007 года доля данного региона в общем обороте была равна 2,5%. В сентябре месяце к регионам по значительным оборотам присоединилась Самаркандская область, примерно 1,7%. С ноября месяца долю в обороте торгов нынешним участникам придется делить и с Джизакской областью (0,2% от общего оборота торгов). С Джизакской области

в торгах участвует лишь 2 эмитента, возможно, что данный регион будет набирать обороты, можно предположить что в 2008 доля данного региона превысит 2% (см. Диаграмму №4).

Диаграмма №4: Региональная структура торгов ЭСВТ «Элсис Савдо» за 2007 г.



Источник: ЭСВТ «Элсис Савдо»
 Расчеты: Avesta Investment Group

В 2006 году на внебиржевых торгах участвовали лишь 4 банка, в 2007 год к ним присоединились дополнительно еще 8. Приход новичков был как качественным так и количественным. Так сумма сделок по акциям «Туркистон» не достигла и 2 млн. сум, а по акциям «Трастбанк» и вовсе составила 41 тыс. сум. Подтянулись «старые» участники. Сумма сделок по бумагам «Пахта банк» составила 1,7 млрд. сум, в то время как в 2006 равнялась 103,9 млн. сум. Доля банковского сектора составила 22,7%.

Таблица 2. Структура торгов по акциям банков в ЭСВТ «Элсис Савдо» за 2007 г.

Наименование банка	Количество сделок	Количество акций	Сумма сделки, сум	Доля в общем банковском объеме, %
Пахта банк	421	1 644 552	1 724 040 724	58,6%
Туронбанк	13	691 786	691 816 960	23,5%
Ипотек банк	103	125 096	125 577 860	4,3%
Галлабанк	74	899 374	101 769 154	3,5%
Универсалбанк	2	443	79 740 000	2,7%
Равнак банк	4	56 096	77 412 480	2,6%
Микрокредитбанк	4	60 000	60 420 000	2,1%
Хамкорбанк	1	500 000	51 000 000	1,7%
Узпромтсройбанк	60	17 201	28 157 425	1,0%
Туркистон	7	1 975	1 975 000	0,1%
Трастбанк	1	41	41 000	0,0%
Итого	690		2 941 950 603	100,0

Источник: ЭСВТ «Элсис Савдо»
 Расчеты: Avesta Investment Group

Нужно отметить, что примерно 35% от общего оборота занимают сделки с акциями только двух эмитентов – ОАО «Ташжилинвестстрой» и ОАО «Охангароншифер», а наибольшее количество сделок наблюдалось по АКБ «Пахта банк» – 421 сделки, который также находится на третьем месте по объему сделок – 1,7 млрд. сум. Далее с большим отставанием, по количеству заключенных сделок, следует ОАО СА «Мадад» 14 сделок за 2007 год. 13 сделок на сумму 691 млн. сум оказалось достаточно «Туронбанку» для того чтобы войти в десятку АО по объемам сделок. В целом на 10 нижепредставленных

лидеров среди эмитентов приходится 79% от общего объема на ЭСВТ «Элсис Савдо» (см. Таблицу №3).

Таблица 3. Наибольшие по объему сделки с акциями АО в ЭСВТ «Элсис Савдо» за 2007 г.

Эмитент	Отрасль	Кол-во акций, шт.	Сумма сделки, сум	Доля от общего оборота, %
Охангараншифер	Строительство	51 715	2 550 066 650	19,7%
Ташжиливестстрой	Строительство	38 670	2 000 012 400	15,5%
Пахта-банк	Банки	1 644 552	1 724 040 724	13,3%
Мадад	Финансовая	1 254 475	886 078 625	6,8%
Туронбанк	Банки	691 786	691 816 960	5,3%
Кафолат	Финансовая	434 558	573 938 265	4,4%
Боштранслоиха	Транспорт	5 461	546 100 000	4,2%
Шароф Рашидов	Прочее	19 577	509 002 000	3,9%
1-сон темир-бетон буюмлари заводи	Строительство	5 247	496 852 500	3,8%
Барака	Финансовая	30 000	300 000 000	2,3%
Всего			12 939 663 915	79%

*Источник: ЭСВТ «Элсис Савдо»
 Расчеты: Avesta Investment Group*

Аналитики Avesta Investment Group уверены, что в 2008 году продолжится тенденция увеличения оборотов всего корпоративного сектора рынка ценных бумаг, и в частности объем торгов организованного внебиржевого сектора прогнозируется на уровне порядка 20 млрд. сум, а количество сделок достигнет 3-4 тыс. Данное увеличение показателей будет выполнено как за счет сохраняющейся положительной тенденцией увеличения капитализации всего рынка в целом, так и преимуществам совершения сделок в ЭСВТ «Элсис Савдо» на вторичном рынке в сравнении в другим организатором торгов – РФБ «Тошкент» в части касательно транзакционных издержек.

Avesta Investment Group (CJSC)

License of CSM for Investment advisor №1012

Legal Address: 25 Amir Temur str., 100000

Tashkent, Uzbekistan

Postal address: 36 Navoi str., 100011

Tashkent, Uzbekistan

Tel: +998 (71) 144-3363, 144-3685**Tel/fax:** +998 (71) 144-3667**E-mail:** info@avestagroup.com**Internet:** <http://www.avestagroup.com>**Depository Avesta Trust (LLC)**

License of CSM for Securities custodian №1053, registry holder №1054 and nominal securities holder №1055

Postal address: 36 Navoi str., 100011

Tashkent, Uzbekistan Republic

Tel: +998 (71) 144-3685**Tel/fax:** +998 (71) 144-3667**E-mail:** trust@avestagroup.com**Internet:** <http://www.avestagroup.com/trust/>**Brokerage house Avesta Securities™ (Avesta Sekurities LLC)**

License of CSM for Securities №1133

Tel: +998 (71) 132-6202**Tel/fax:** +998 (71) 144-3667**E-mail:** securities@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. ЗАО «Avesta Investment Group» не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение ЗАО «Avesta Investment Group» может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые ЗАО «Avesta Investment Group» признает надежными, тем не менее, ЗАО «Avesta Investment Group» 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 ЗАО «Avesta Investment Group» 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.

ЗАО «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.

© 2003-2008 ЗАО «Avesta Investment Group».