

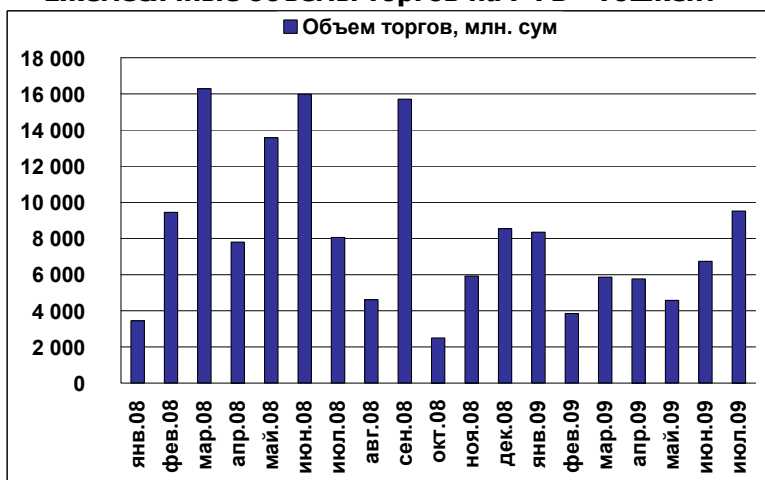
Комментарий по торгам на РФБ «Тошкент»: Итоги июля 2009 года

- ◆ В июле 2009 года, оборот РФБ «Тошкент» превысил 9,5 млрд. сум против 8,05 млрд. сум годом ранее, объем торгов вырос на 18,1% или 1,46 млрд. сум;
- ◆ Тем не менее, в январе-июле 2009 года, средний объем торгов за месяц составляет около 6,4 млрд. сум. Годом ранее, этот показатель в соответствующем периоде составлял почти 10,7 млрд. сум, что свидетельствует об общем уровне снижения активности на 35-40%;
- ◆ Индекс Фондового Рынка UCI за июль повысился на 115,5 пунктов или 10,7%;
- ◆ Объем торгов на вторичном рынке в национальной валюте составил почти 4,5 млрд. сум увеличившись почти на 9,3% или 0,4 млрд. сум по сравнению с прошлым годом;
- ◆ В июле была заключена крупнейшая сделка 2009 года на сумму 5 млрд. сум по простым акциям ОАКБ «Алокабанк». Сделка была заключена на первичном рынке по номинальной стоимости этих акций – 100 сум каждая.;
- ◆ По итогам года оборот биржи составит около 70-75 млрд. сум или на треть меньше, чем в 2008 году.

В июле 2009 года, оборот РФБ «Тошкент» превысил 9,5 млрд. сум против 8,05 млрд. сум годом ранее, объем торгов вырос на 18,1% или 1,46 млрд. сум. На рынке наблюдается довольно позитивный тренд и настроение. Обороты РФБ «Тошкент» увеличиваются второй месяц подряд – в июне объем торгов на бирже вырос на 2,16 млрд. сум, а в июле – на 2,77 млрд. сум.

В тоже время, в июле была заключена крупнейшая сделка 2009 года на сумму 5 млрд. сум по простым акциям ОАКБ «Алокабанк». Сделка была заключена на первичном рынке по номинальной стоимости этих акций – 100 сум каждая.

Ежемесячные объемы торгов на РФБ «Тошкент»



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

Тем не менее, в январе-июле 2009 года, средний объем торгов за месяц составляет около 6,4 млрд. сум. Годом ранее, этот показатель в соответствующем периоде составлял почти 10,7 млрд. сум, что свидетельствует об общем уровне

снижения активности на 35-40%. Таким образом, мы ожидаем то, что по итогам 2009 года оборот РФБ «Тошкент» превысит лишь 70 млрд. сум, в то время как по итогам 2008 года эта цифра составила более 111 млрд. сум.

На РФБ «Тошкент», в июле 2009 года были заключены 400 сделок по акциям 51 эмитента против 753 сделок по акциям 90 эмитентов в июле 2008 года, количество сделок сократилось на 46,9%. Средняя сумма сделки в июле 2009 года и 2008 года составила 23,8 млн. сум и 10,7 млн. сум, соответственно. При этом если исключить из расчета вышеупомянутую крупную сделку, то средняя сумма сделки в июле 2009 года составит всего лишь 11,3 млн. сум.

В июле 2009 года были произведены 3 РЕПО-операции на общую сумму более 880 млн. сум или 9,3% от общего объема торгов на РФБ «Тошкент» за этот период. Объем M&A сделок (более 10% пакет акций и на сумму более 100 тыс. долл. США) заключенных на РФБ «Тошкент» в июле 2009 года составил 6,55 млрд. сум в 10 сделках, из них одна сделка на 5 млрд. сум по акциям ОАКБ «Алокабанк».

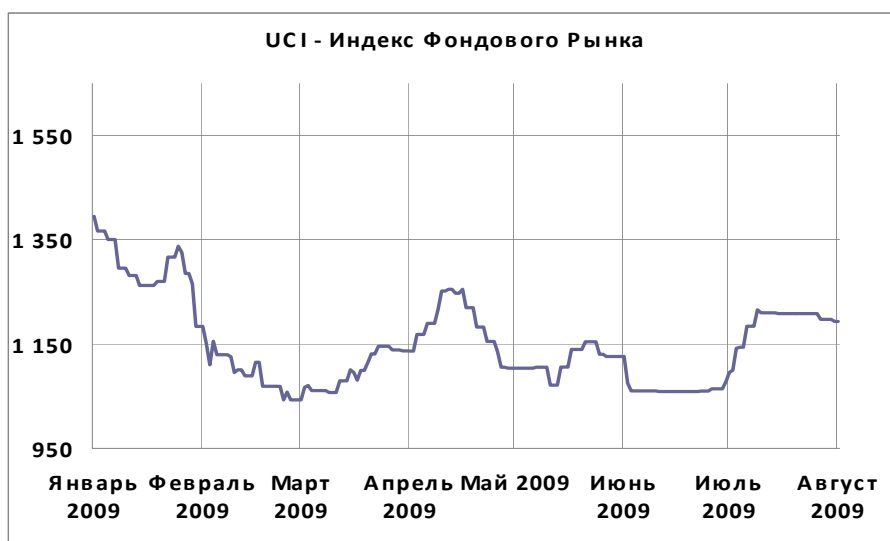
Лидером по объему торгов в июле 2009 года является ОАКБ «Алокабанк» с объемом торгов более 5 млрд. сум. Следом идут ОАКБ «Капиталбанк» - 914 млн. сум и ОАО «УзРТСБ» - 689 млн. сум. 10 эмитентов с наибольшим объемом торгов (ТОР-10) за июль 2009 года обеспечили более 9,16 млрд. сум или 96,3% всего оборота РФБ «Тошкент» за этот месяц.

Лидирующей отраслью по объему торгов в июле 2009 года является банковский сектор с объемом торгов почти в 7,4 млрд. сум или 77,7% от общего объема торгов за этот период. Следом идут финансовый сектор – 1,2 млрд. сум (12,6%), строительная отрасль – 477 млн. сум (5%) и торговая отрасль (3,5%).

UZBEKISTAN COMPOSITE INDEX (UCI)

Индекс фондового рынка – Uzbekistan Composite Index (UCI), который отслеживает активность рынка ценных бумаг эмитентов включенных в официальный листинг РФБ «Тошкент» был модифицирован по итогам торгов за последние 12 месяцев. Начиная с 1-го июля 2009 года, в расчет индекса был включен ОАКБ «Самарканд» (банк) с удельным весом в 0,33%.

Начиная с третьего квартала 2009 года, в расчет UCI включены акции 20 листинговых компаний – 18 банков, страховой компании ГАСК «Кафолат» и ОАО «ТошкентДонМахсулот»¹.



Источник: Avesta Investment Group

¹ Для детальной информации по изменениям индекса фондового рынка – Uzbekistan Composite Index (UCI) обратитесь к соответствующему пресс-релизу на сайте компании.

В первой трети июля UCI показал довольно динамичный рост. По итогам торговой сессии на 1-ое июля значение UCI составило 1 095,7 пунктов и выросло до максимального значения за этот месяц в 1 215,9 пунктов. Но после этого, изменения индекса в обе стороны остановились на уровне 1 208-1209 пунктов на протяжении 2 недель, а в последнюю неделю июля UCI опустился до отметки в 1 193,4 пункта.

В целом за июль индекс повысился на 115,5 пунктов или 10,7%. При этом, торги состоялись на сумму почти 7,4 млрд. сум (77,7% всего оборота РФБ «Тошкент» за июль), из них 5 млрд. сум по акциям ОАКБ «Алокабанк». Торги состоялись по акциям 9 банков (в июле в торгах участвовали 51 эмитента) и было заключено 27 сделок (400).

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ ТОРГОВ НА РФБ «ТОШКЕНТ»

В июле 2009 года объем торгов на РФБ «Тошкент» составил более 9,5 млрд. сум, а сначала 2009 года этот показатель достиг отметки в 44,7 млрд. сум. При этом, если по итогам месяца объем торгов вырос на 1,46 млрд. сум или 18,1% по сравнению с годом ранее, то по итогам первых 7 месяцев объем торгов в 2009 году сократился более чем на 29,9 млрд. сум или 40,1% по сравнению с 2008 годом когда соответствующие показатели составляли 8,05 млрд. сум и 74,6 млрд. сум.

В июле 2009 года были заключены 400 сделок, на 353 единиц или 46,9% меньше чем в июле 2008 года. Общее количество сделок в январе-июле 2009 года составило 5 060 сделок против 5 281 сделки за соответствующий период годом ранее, спад на 221 единицы или 4,2%.

Как мы видим, в 2009 году спад объемов торгов существенно превышает спад количество сделок. На рынке проходит очень много сделок на суммы, измеряемые в нескольких тысячах сум при участии очень малого количества акций. Одно из возможных объяснений такой ситуации может быть консолидирование миноритарных пакетов акций (в основном у трудового коллектива) стратегическим инвестором или промежуточным/спекулятивным агентом для дальнейшей перепродажи накопленного пакета стратегическому инвестору.

Так, с начала 2009 года наибольшее количество сделок было заключено по акциям ОАО «Кварц» - 514 сделок на сумму 47,8 млн. сум при участии 4 980 акций (3,4% акций предприятия). Все сделки были заключены на вторичном рынке в национальной валюте по средней цене равной 9 600 сум за акцию. В 2008 году, 52,5% акций ОАО «Кварц» были проданы по цене 90,05 долл. США (более 119 тыс. сум в эквиваленте, на момент сделки) за акцию на сумму почти 7 млн. долл. США или 9,2 млрд. сум. Кроме того, с начала 2009 года была заключена 401 сделка по акциям ОАО «Равшан» на сумму 21,5 млн. сум при участии почти 43 тыс. акций компании (32,9% акций компании).

Основные индикаторы торгов на РФБ «Тошкент»

	2009 год			2008 год		
	Январь-Июнь	Июль	Январь-Июль	Январь-Июнь	Июль	Январь-Июль
Общий объем торгов (млн. сум)	35 154	9 516	44 669	66 550	8 055	74 604
Объем торгов на первичном рынке в нац. валюте (млн. сум)	7 585	5 032	12 617	19 981	4	19 985
Объем торгов на вторичном рынке в нац. валюте (млн. сум)	25 118	4 484	29 602	31 319	4 101	35 420
Объем торгов на вторичном рынке в СКВ (млн. сум)	2 450	-	2 450	12 119	3 950	16 069
Объем торгов на вторичном рынке в СКВ (тыс. долл. США)	1 681,6	-	1 681,6	9 280,7	3 009,0	12 289,6
Объем торгов на первичном рынке в СКВ (млн. сум)	-	-	-	3 130	-	3 130
Объем торгов на первичном рынке в СКВ (тыс. долл. США)	-	-	-	2 389,4	-	2 389,4
Средняя сумма сделок (млн. сум)	7,5	23,8	8,8	14,7	10,7	14,1
Количество сделок (шт.)	4 660	400	5 060	4 528	753	5 281
Количество эмитентов	237	51	249	296	90	311

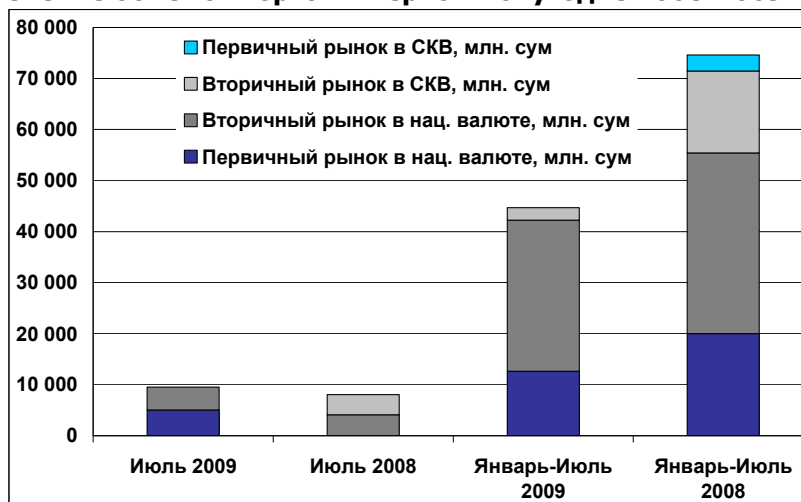
Источник: РФБ «Тошкент», Расчеты: Avesta Investment Group

Соответственно, мы наблюдаем существенное понижения значений средней суммы сделок в 2009 году по сравнению с 2008 годом. Так, по итогам января-июля 2009 года средняя сумма сделки составляет 8,8 млн. сум против 14,1 млн. сум за соответствующий период 2008 года, сократившись на 5,3 млн. сум или 37,6%.

В тоже время, средняя сумма сделки по итогам первых 7 месяцев 2009 года немного выросла с отметки в 7,5 млн. сум по итогам первых 6 месяцев 2009 года. Это было обеспечено высокой средней суммой сделки в июле – 23,8 млн. сум. Но эта цифра довольно обманчива, так как в июле была заключена самая крупная сделка 2009 года – одна сделка по простым акциям ОАКБ «Алокабанк» на сумму 5 млрд. сум. Если исключить из расчета эту сделку, то средняя сумма сделки в июле 2009 года составит 11,3 млн. сум. Но даже этот результат превышает среднюю сумму сделки за июль 2008 года на 0,6 млн. сум (5,1%) и за январь-июнь 2009 года на 3,8 млн. сум (50,7%).

Июль отметился все более возрастающей активностью местных инвесторов на РФБ «Тошкент» на фоне полного отсутствия активности на валютной платформе биржи. Объем торгов на вторичном рынке в национальной валюте составил почти 4,5 млрд. сум в июле 2009 года против 4,1 млрд. сум годом ранее, увеличившись почти на 9,3% или 0,4 млрд. сум. По итогам первых 7 месяцев 2009 года объем торгов на этой торговой площадке составляет более 29,6 млрд. сум сократившись на 5,8 млрд. сум или 16,4% по сравнению с соответствующим периодом 2008 года. Но удельный вес этой площадки в общем обороте РФБ «Тошкент» составляет 66,3% в январе-июле 2009 года против 47,5% в январе-июле 2008 года.

Изменение объемов торгов в первом полугодии 2008-2009 годах



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

Схожая ситуация складывается и на первичном рынке в национальной валюте – удельный вес этой площадки составляет 28,2% в январе-июле 2009 года против 26,8% в январе-июле 2008 года. В июле 2009 размещения новых акций прошли всего в 2 сделках на сумму более 5 млрд. сум, но одна из этих сделок была заключена по простым акциям ОАКБ «Алокабанк». Вторая сделка была заключена по акциям ОАО «Мастона» на сумму более 31,6 млн. сум. По итогам первых 7 месяцев 2009 года, через первичный рынок в национальной валюте были размещены новые акции на сумму более 12,6 млрд. сум, на 7,4 млрд. сум или 36,9% меньше чем за этот период годом ранее.

Количество эмитентов, чьи акции торговались на РФБ «Тошкент» с начала 2009 года составило 249 эмитентов, на 62 эмитента или 20% меньше чем за соответствующий период 2008 года. В июле 2009 года их количество составило 51 эмитента, из них 12 эмитентов, чьи акции ранее в 2009 году ещё не торговались.

ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ЛИДЕРЫ ТОРГОВ НА РФБ «ТОШКЕНТ»

Первая десятка эмитентов с наибольшим объемом торгов (TOP-10) в июле 2009 обеспечили более 9,16 млрд. сум или 96,3% всех торгов на РФБ «Тошкент» за этот месяц. Но более половины этой величины – 5 млрд. сум обеспечены всего одной сделкой по акциям ОАКБ «Алокабанк», что и обеспечили этому эмитенту лидерство.

Для сравнения, в июле 2008 года, TOP-10 эмитентов по объему торгов обеспечили 6,66 млрд. сум или 82,7% оборота биржи за тот месяц. А лидером был ОАО «Кизилкумцемент» с объемом торгов за июль более 2,6 млрд. сум (156 сделок).

TOP-10 эмитенты по объемам торгов на РФБ «Тошкент» за июль 2009

Эмитент	Регион	Отрасль	Кол-во сделок	Сред. взвеш. цена, сум/\$	Мак. цена, сум/\$	Кол-во акций, шт	% от уставного фонда	% от объема за период	Объем торгов, млн. сум
ОАКБ «Алокабанк»	г. Ташкент	Банк	3	100	100	50 020 000	14,7%	52,6%	5 002
ОАКБ «Капиталбанк»	г. Ташкент	Банк	2	10 950	10 950	83 488	6,4%	9,6%	914
ОАО «УзРТСБ»	г. Ташкент	Фин. деятельность	1	188	188	3 667 033	14,7%	7,2%	689
ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк»	г. Ташкент	Банк	1	260	260	2 550 000	1,8%	7,0%	662
ЧОАКБ «Уктамбанк»	Кашкадарья	Банк	3	1 000	1 000	497 669	5,0%	5,2%	498
ОАО «Кизилкумцемент»	Навои	Строительство	4	100 000	100 000	4 688	0,2%	4,9%	469
АК «Узбексавдо»	г. Ташкент	Торговля	1	21 424	21 424	14 470	17,1%	3,3%	310
ОАО СК «Силк Роад Иншуренс»	г. Ташкент	Фин. деятельность	2	9 500	9 500	31 296	22,0%	3,1%	297
ОАО ЛК «Альфа Лизинг»	г. Ташкент	Фин. деятельность	1	50 000	50 000	4 000	10,0%	2,1%	200
ЧОАКИБ «Туркистон»	г. Ташкент	Банк	2	1 000	1 000	119 518	2,3%	1,3%	120

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

В июле 2009 года, из 400 сделок по акциям 51 эмитента, только 20 сделок (5%) были заключены по акциям TOP-10 эмитентов. Годом ранее, по акциям TOP-10 эмитентов было заключено 197 (26,2%) сделок из 753 сделок заключенных по акциям 90 эмитентов.

При этом в июле 2009 были заключены всего 3 РЕПО-операции против 5 РЕПО-операций в среднем за месяц в период января-июня 2009 года. В первой половине июля были обратно выкуплены акции ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк» на сумму почти 662 млн. сум и ОАО «Узкурулишашесавдо» - 18,4 млн. сум. Доходность этих РЕПО-операций составила 14% и 12,8% в годовом исчислении. В конце июля была заключена РЕПО-сделка по акциям ОАО ЛК «Альфа Лизинг» на сумму 200 млн. сум.

Общим лидером по объему торгов за июль 2009 года является ОАКБ «Алокабанк» (банк) – более 5 млрд. сум. Акции банка участвовали в 3 сделках, все сделки были заключены по номинальной стоимости акций – 100 сум каждая. Одна сделка была заключена на первичном рынке в национальной валюте на сумму 5 млрд. сум при участии 50 млн. простых акций или 14,71% акций ОАКБ «Алокабанк». Эта сделка была произведена в рамках 15-эмиссии акций банка на общую сумму в 20 млрд. сум зарегистрированной ЦКК ФРЦБ 28 июля 2008 года. Среди значимых акционеров банка и потенциального покупателя нынешнего пакета акций числятся УзАСИ, АК «Узбектелеком», ОАО «Узбекистон Почтаси» и ОАО СП СК «Алском». Остальные 2 сделки на 2 млн. сум были заключены на вторичном рынке в национальной валюте.

Вторую строчку занимает ОАКБ «Капиталбанк» – 914 млн. сум. Акции банка участвовали в 2 сделках на вторичном рынке в национальной валюте, цена продажи акций в обеих сделках составила 10 950 сум за акцию. Номинальная стоимость этих акций составляет 10 тыс. сум каждая.

Тройку лидеров замыкает ОАО «УзРТСБ» (республиканская товарно-сырьевая биржа) – 689 млн. сум. По акциям эмитента была заключена всего одна сделка при участии почти 3,67 млн. простых акций или 14,67% акций эмитента по цене 188 сум за акцию. Номинальная стоимость этих акций – 100 сум каждая.

Структура TOP-10 с начала 2009 года довольно отличается от TOP-10 за июль, но доминирующие позиции банков и компаний из финансового сектора сохраняются. Новым лидером по объему торгов за январь-июль 2009 года стал ОАКБ «Алокабанк», сменив на этой позиции ОАКБ «Капиталбанк», который в свою очередь оттеснил лидера по итогам первых шести месяцев 2009 года - ОАИКБ «Ипак Йули».

В целом, TOP-10 эмитентов в январе-июле 2009 года обеспечили 26,3 млрд. сум или 58,8% всего оборота РФБ «Тошкент», по ним было заключено 175 сделок или 3,5% всех сделок за этот период.

TOP-10 эмитенты по объемам торгов на РФБ «Тошкент» за январь-июль 2009

Эмитент	Регион	Отрасль	Кол-во сделок	Сред. взвеш. цена, сум/\$	Мак. цена, сум/\$	Кол-во акций, шт	% от уставного фонда	% от объема за период	Объем торгов, млн. сум
ОАКБ «Алокабанк»	г. Ташкент	Банк	5	100	100	50 031 470	14,7%	11,2%	5 003
ОАКБ «Капиталбанк»	г. Ташкент	Банк	12	10 336	10 950	358 665	27,6%	8,3%	3 707
ОАИКБ «Ипак Йули»	г. Ташкент	Банк	23	100	110	33 924 182	20,7%	7,6%	3 393
ОАО «Капитал Сугурта»	г. Ташкент	Фин. деятельность	10	196	338	15 317 464	38,3%	6,7%	3 009
АКИБ «Ипотека-Банк»	г. Ташкент	Банк	45	1 060	1 700	2 574 269	4,7%	6,1%	2 728
ЧОАКБ «Уктамбанк»	Кашкадарья	Банк	31	1 000	1 000	2 517 601	25,2%	5,6%	2 518
ОАО «Тошкент рангли метал парчалари ва резги чикитлирини тайёрлаш ва кайта ишлаш заводи»	г. Ташкент	Металлургия	5	663	1 400	2 434 929	33,4%	3,6%	1 614
ОАО «Малика»	г. Ташкент	Промышленность	1	32 257	32 257	46 502	26,0%	3,4%	1 500
ОАКБ «Хамкорбанк»	Андижан	Банк	31	102	110	14 144 570	9,4%	3,2%	1 443
ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк»	г. Ташкент	Банк	12	233	260	5 752 330	20,7%	3,0%	1 341

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

Следом за ОАКБ «Алокабанк», с существенным отставанием следует ОАКБ «Капиталбанк» – более 3,7 млрд. сум. В январе-июле 2009 года акции банка участвовали в 12 сделках, максимальная цена акций за период достигла 10 950 сум за акцию, минимальная цена – 10 тыс. сум за акцию, а средневзвешенная цена – 10 336 сум за акцию, номинальная стоимости этих акций – 10 тыс. сум каждая. Все торги по акциям банка за этот период прошли на вторичном рынке в национальной валюте.

Третье место по объему торгов за январь-июль 2009 года принадлежит ОАИКБ «Ипак Йули» – почти 3,4 млрд. сум. Акции банка участвовали в 23 сделках, максимальная цена акций за период достигла 110 сум за акцию, а средневзвешенная цена – 100 сум за акцию, номинальная стоимости этих акций – 100 сум каждая. Основной объем торгов (более 2,6 млрд. сум) по акциям банка прошел на вторичном рынке в национальной валюте.

На четвертом месте ОАО «Капитал Сугурта» (страховая компания) – более 3 млрд. сум. В июле отсутствовали сделки по акциям этого эмитента, и он опустился со второго места по итогам первого полугодия 2009 года.

Пятую позицию по объему торгов за январь-июль 2009 года занимает АКИБ «Ипотека-Банк» (банк) – более 2,7 млрд. сум. За 7 месяцев 2009 года акции банка участвовали в 45 сделках. Максимальная цена акций за период достигла 1 700 сум за акцию (привилегированная – 1 700 сум за акцию), минимальная цена – 1 000 сум за акцию, а средневзвешенная цена – 1 060 сум за акцию, номинальная стоимости этих акций – 1 000 сум каждая. В июле прошли 5 сделок с акциями банка на сумму более 0,6 млн. сум на вторичном рынке в национальной валюте. За 7 месяцев 2009 года, оборот акций банка на вторичном рынке составил всего лишь 62 млн. сум (включая привилегированные акции). Основной объем торгов приходится на размещение новых акций банка на сумму почти 2,67 млрд. сум всего в 3 сделках по одинаковой цене 1 057 сум за акцию.

Шестую позицию занимает ЧОАКБ «Уктамбанк» (банк) – более 2,5 млрд. сум. За 7 месяцев 2009 года акции банка участвовали в 31 сделке, цена во всех сделках была одинаковой и равнялась номинальной стоимости – 1 000 сум каждая. Все торги по акциям банка за этот период прошли на вторичном рынке в национальной валюте. В июле были заключены 3 сделки на сумму 0,5 млрд. сум.

В июле по акциям ОАО «Тошкент рангли метал парчалари ва резги чикитлирини тайёрлаш ва кайта ишлаш заводи» (1,6 млрд. сум, 7-ое место, металлургическая компания) и ОАО «Малика» (1,5 млрд. сум, 8-ое место, промышленное предприятия) отсутствовали торги, но эти эмитенты остались в TOP-10, хотя и опустились на одну строчку вниз.

На девятом месте ОАКБ «Хамкорбанк» (банк) – почти 1,44 млрд. сум, также опустившийся на одну строчку вниз. За 7 месяцев 2009 года акции банка участвовали в 31 сделке. В июле были заключены 6 сделок на общую сумму 113 млн. сум на вторичном рынке в национальной валюте. Максимальная цена акций за период достигла 140 сум за акцию, минимальная цена – 100 сум за акцию, а средневзвешенная цена – 102 сум за акцию, номинальная стоимость этих акций – 100 сум каждая. Также как и в случае с АКИБ «Ипотека-Банк», основной объем торгов приходится на размещение новых акций банка на сумму более 1,16 млрд. сум в 9 сделках. Остальной объем торгов почти 284 млн. сум прошел на вторичном рынке в национальной валюте.

TOP-10 замыкает «новичок» ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк» – 1,34 млрд. сум, который занимал только 16-ое место с объемом торгов 0,68 млрд. сум по итогам первого полугодия 2009 года. В июле по акциям банка была произведена одна РЕПО-операция – обратный выкуп акций на сумму почти 662 млн. сум (доходность этой операции составила 14% в годовом исчислении). Максимальная цена акций за период достигла 260 сум за акцию, минимальная цена – 100 сум за акцию, а средневзвешенная цена – 233 сум за акцию, номинальная стоимость этих акций – 100 сум каждая. С начала 2009 года, по акциям банка были произведены 3 обратные РЕПО-сделки на сумму более 1,33 млн. сум. Цена обратного выкупа акций в среднем составляла 233,7 сум за акцию, средняя доходность – 13,4% в годовом исчислении. Простые торги состоялись на сумму менее 9 млн. сум в 9 сделках, из них 6 сделок на сумму более 7 млн. сум по привилегированным акциям банка.

В январе-июле 2009 года количество эмитентов с объемом торгов в 1 млрд. сум и более составило 14 эмитентов увеличившись на 3 единицы за июль. Для сравнения, за аналогичный период 2008 года таких эмитентов было 16, а по итогам 2008 года – 25 эмитентов.

В первые 7 месяцев 2009 года под этот критерий попадают вышеуказанные TOP-10 эмитентов, наряду с ОАО «Баликчи» (1,3 млрд. сум), ОАО «Кизилкумцемент» (1,3 млрд. сум), ОАО «Охангарон рангли цемент» (1,2 млрд. сум) и ОАКБ «Савдогар» (1 млрд. сум).

ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ТОРГОВ

По итогам июля 2009 года абсолютным отраслевым лидером является банковский сектор с долей торгов в 77,7% от общего биржевого оборота. Но как мы уже отметили, торги на 5 млрд. сум из общего объема торгов по отрасли (7,4 млрд. сум) приходится всего на одну сделку по акциям ОАКБ «Алокабанк» что и обеспечивает доминирующую позицию банковского сектора.

С большим отставанием от банковского сектора следуют финансовый сектор (12,6%) – 1,2 млрд. сум, строительная отрасль (5%) – 477 млн. сум и торговая отрасль (3,5%) – 331 млн. сум.

Как мы видим, в июле 2008 года, доли секторов были намного размереннее. При этом банковский сектор не был столь активным – всего 905 млн. сум или 11,2% всех торгов за тот период. Основной объем торгов строительной отрасли – более 2,6 млрд. сум из 3,1 млрд. сум были обеспечены торгами по акциям ОАО «Кизилкумцемент», когда начался ажиотаж по акциям этого эмитента из-за распространившихся слухов о

предстоящей приватизации крупнейшего производителя цемента в Республики Узбекистан.

Отраслевая структура торгов на РФБ «Тошкент» в июле 2008-2009 годах

Июль, 2009			Июль, 2008		
Отрасль	Доля (%)	Сумма (сум)	Отрасль	Доля (%)	Сумма (сум)
Банк	77,7%	7 394 333 811	Строительство	38,6%	3 105 967 006
Фин. деятельность	12,6%	1 198 696 404	ТЭК	17,5%	1 406 376 453
Строительство	5,0%	476 880 636	Фин. деятельность	12,9%	1 038 331 142
Торговля	3,5%	331 108 506	Банк	11,2%	905 037 895
Другие	1,2%	114 752 692	Пищепром	8,9%	718 709 800
			Торговля	7,2%	576 233 180
			Другие	3,8%	304 055 607
Итого:		9 515 772 048	Итого:		8 054 711 082

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

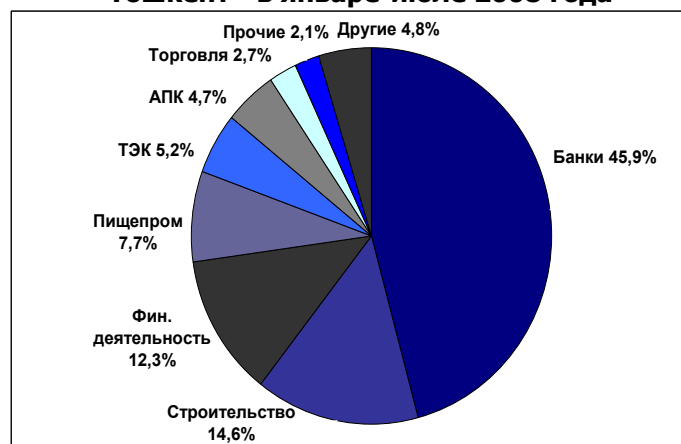
Только в июле 2009 года, по акциям ОАО «Кизилкумцемент» были заключены 156 сделок на вторичном рынке, как в национальной валюте, так и СКВ, где цены варьировались в диапазонах 48 тыс. сум – 113 тыс. сум и 32 долл. США – 115,1 долл. США, соответственно. Такая ситуация на рынке продолжалась с апреля 2008 года, но в июле 2008 года она остановилась по той причине что было решено увеличить номинальную стоимость акций вдвое до 80 тыс. сум. По этой причине, торги по акциям эмитента были приостановлены вплоть до апреля 2009 года. Долгожданное увеличение номинальной стоимости акций произошло только в июле 2009 года, и теперь номинальная стоимость акций ОАО «Кизилкумцемент» составляет 97 тыс. сум каждая. Новое решение об увеличении номинальной стоимости акций было принято на общем собрание акционеров 8-го мая 2009 года.

Отраслевая структура торгов на РФБ «Тошкент» в январе-июле 2009 года



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

Отраслевая структура торгов на РФБ «Тошкент» в январе-июле 2008 года



Отраслевая структура торгов на РФБ «Тошкент» в январе-июле 2008-2009 годах

Январь-Июль, 2009			Январь-Июль, 2008		
Отрасль	Доля (%)	Сумма (сум)	Отрасль	Доля (%)	Сумма (сум)
Банк	51,3%	22 901 190 670	Банк	45,9%	34 276 468 003
Фин. деятельность	16,3%	7 259 233 080	Строительство	14,6%	10 902 517 120
Пищепром	7,1%	3 149 743 280	Фин. деятельность	12,3%	9 203 114 170
Строительство	6,9%	3 068 957 674	Пищепром	7,7%	5 713 786 432
Промышленность	4,2%	1 859 252 370	ТЭК	5,2%	3 887 002 794

Металлургия	3,8%	1 688 311 139	АПК	4,7%	3 483 325 154
Торговля	2,5%	1 104 986 278	Торговля	2,7%	2 028 519 510
ТЭК	2,4%	1 075 263 504	Прочие	2,1%	1 543 009 782
Машиностроение	2,4%	1 051 982 509	Другие	4,8%	3 566 730 688
Другие	3,3%	1 478 592 624			
Итого:		44 637 513 127	Итого:		74 604 473 653

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

* - прочие, включает в себя те эмитенты, которые оперируют в нескольких отраслях экономики.

По итогам января-июля 2008-2009 годов отраслевым лидером, традиционно, является банковский сектор. Доля банковского сектора выросла на 5,4 процентных пункта до 51,3% в общем биржевом обороте, но в денежном выражении торги по акциям банков сократились на 11,4 млрд. сум до 22,9 млрд. сум в течение первых 7 месяцев 2009 года.

Схожая ситуация наблюдается в финансовом секторе - удельный вес отрасли вырос на 4 процентных пункта до 16,3% от общего оборота РФБ «Тошкент» за соответствующий период. Торги по акциям представителей отрасли сократились более чем на 1,9 млрд. сум до отметки в 7,3 млрд. сум.

В январе-июле 2009 года, весомый вклад приносят торги по акциям компаний представляющих пищевую промышленность – 3,1 млрд. сум или 7,1% всего объема торгов. Тем не менее, эти показатели ниже соответствующих прошлогодних показателей на 2,6 млрд. сум или 0,6 процентных пункта, когда эта отрасль была четвертой по значимости.

Наибольшее изменений претерпела строительная отрасль, чья доля в биржевых торгах сократилась на 7,6 процентных пункта или 7,8 млрд. сум. Удельный вес отрасли с 3,1 млрд. сум торгов за первые 7 месяцев 2009 года составляет 6,9% всего рынка – четвертый показатель.

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

Контактная информация

Инвестиционная группа Avesta Investment Group (ООО)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на инвестиционного консультанта №1012

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>

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 ООО «Avesta Investment Group» и/или АЦ «Avesta Research» признает надежными, тем не менее, ООО «Avesta Investment Group» и/или 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 ООО «Avesta Investment Group» и/или 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.

© 2003-2009 ООО «Avesta Investment Group».