

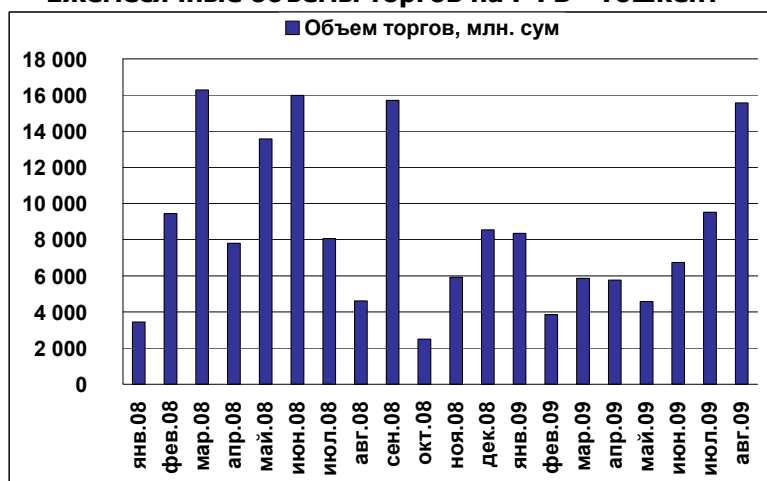
## Комментарий по торгам на РФБ «Тошкент»: Итоги августа 2009 года

- ◆ В августе 2009 года оборот РФБ «Тошкент» составил почти 15,5 млрд. сум против 4,6 млрд. сум годом ранее;
- ◆ В январе–августе 2009 года средний объем торгов за месяц составляет более 7,5 млрд. сум, за первые 6 месяцев 2009 года этот показатель составлял всего лишь 5,8 млрд. сум;
- ◆ Индекс Фондового Рынка UCI за август вырос на 2%, или 23,5 пункта;
- ◆ Август отметился все более возрастающей активностью местных инвесторов на РФБ «Тошкент» и вспышкой активности на валютной платформе биржи;
- ◆ Общим лидером по объему торгов за август 2009 года является СП ОАО «Узкабель». Сделки были заключены на вторичном рынке в СКВ на сумму более 7,9 млн. долл. США (более 11,8 млрд. сум в эквиваленте) при участии 49,25% акций СП ОАО «Узкабель»;

В августе 2009 года оборот РФБ «Тошкент» составил почти 15,5 млрд. сум против 4,6 млрд. сум годом ранее. Объем торгов вырос в 3,4 раза, или почти на 10,9 млрд. сум. Обороты РФБ «Тошкент» увеличиваются третий месяц подряд: в июне объем торгов на бирже вырос на 2,16 млрд. сум, в июле – на 2,77 млрд. сум, а в августе – почти на 6 млрд. сум. При этом в августе более 3/4 торгов были обеспечены 4 сделками на общую сумму более 11,8 млрд. сум по акциям СП ОАО «Узкабель». Сделки были заключены на вторичном рынке в СКВ на сумму более 7,9 млн. долл. США. Аналогично, в июле была заключена крупнейшая (одна) сделка 2009 года на сумму 5 млрд. сум по простым акциям ОАКБ «Алокабанк».

В то же время, в июне основной объем торгов проходил по акциям ОАО «Охангарон рангли цемент» (1,2 млрд. сум), АКБ «Савдогар» (1 млрд. сум), ОАИКБ «Ипак Йули» (0,95 млрд. сум) и ОАО «Тошкент рангли метал парчалари ва резги чикитлирини тайерлаш ва кайта ишлаш заводи» (0,8 млрд. сум).

**Ежемесячные объемы торгов на РФБ «Тошкент»**



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

В январе–августе 2009 года общий объем торгов превысил 60,1 млрд. сум, что на 19,1 млрд. сум, или 24,1% меньше, чем в соответствующем периоде 2008 года, когда этот показатель составлял более 79,2 млрд. сум.

В январе–августе 2009 года средний объем торгов за месяц составляет более 7,5 млрд. сум, за первые 6 месяцев 2009 года этот показатель составлял всего лишь 5,8 млрд. сум. Годом ранее данный показатель в соответствующих периодах составлял 9,9 млрд. сум и 11,1 млрд. сум соответственно.

Можно увидеть более чем двукратное сокращение разрыва в среднемесячной активности на РФБ «Тошкент», которое составляло 5,3 млрд. сум в первые 6 месяцев 2009 года по сравнению с годом ранее и 2,4 млрд. сум в первые 8 месяцев. Более того, в первом полугодии 2009 года объем торгов составлял всего лишь 35,15 млрд. сум, на 31,4 млрд. сум, или 47,2% меньше по сравнению с соответствующим периодом 2008 года.

Таким образом, можно утверждать, что спад активности на фондовом рынке Узбекистана остался позади. Тем не менее, следующий месяц (сентябрь) должен стать определяющим фактором тенденции активности на рынке до конца 2009 года. Если на фоне заключения крупных сделок за последние месяцы в сентябре объем торгов сохранится на уровне 6–8 млрд. сум за месяц, то можно ожидать достижения объема торгов за 2009 год отметки в 85 млрд. сум.

Если объем торгов в сентябре резко сократится, как это произошло в сентябре–октябре 2008 года, примерно до уровней 3–4 млрд. сум за месяц, то вряд ли объем торгов за 2009 год превысит 75 млрд. сум. Тем не менее, активность инвесторов на РФБ «Тошкент» в 2009 году существенно отстает по сравнению с 2008 годом, когда торги состоялись на общую сумму более 111 млрд. сум.

На РФБ «Тошкент», в августе 2009 года были заключены 473 сделки по акциям 57 эмитентов против 400 сделок по акциям 51 эмитента по итогам июля 2009 года и 561 сделки по акциям 74 эмитентов по итогам августа 2008 года. Количество сделок за месяц увеличилось на 18,25%, или 73 единицы, а за 12 месяцев сократилось на 15,7%, или 88 единиц.

Средняя сумма сделки в августе 2009 года составила более 32,7 млн. сум против 23,8 млн. сум месяцем ранее и 8,2 млн. сум годом ранее. При этом, если исключить из расчета вышеупомянутые крупные сделки в августе (4 сделки) и июне (1 сделка), то средняя сумма сделки в эти месяцы 2009 года составит всего лишь 7,8 млн. сум и 11,3 млн. сум соответственно.

В августе 2009 года были произведены 3 РЕПО-операции на общую сумму более 883 млн. сум, или 5,7% от общего объема торгов на РФБ «Тошкент» за этот период. Объем M&A-сделок (более 10% пакет акций на сумму более 100 тыс. долл. США), заключенных на РФБ «Тошкент» в июле 2009 года, составил почти 12,1 млрд. сум в 5 сделках, из них 4 сделки на сумму более 7,9 млн. долл. США (11,8 млрд. сум в эквиваленте) — по акциям СП ОАО «Узкабель».

Лидером по объему торгов в августе 2009 года является СП ОАО «Узкабель» с объемом торгов более 11,8 млрд. сум. Следом идут ОАКБ «Уктамбанк» — 1,86 млрд. сум, и ОАКБ «Кишлок курилиш банк» — 450 млн. сум. 10 эмитентов с наибольшим объемом торгов (TOP-10) за август 2009 года обеспечили почти 15,2 млрд. сум, или 97,4% всего оборота РФБ «Тошкент» за этот месяц.

Отраслевым лидером по объему торгов в августе 2009 года является машиностроительная отрасль с объемом торгов более 12,1 млрд. сум, или 78,4% от общего объема торгов за этот период. Следом идут банковский сектор – почти 2,6 млрд. сум (16,6%), торговая отрасль – 297 млн. сум (1,9%).

### **UZBEKISTAN COMPOSITE INDEX (UCI)**

Индекс фондового рынка – Uzbekistan Composite Index (UCI), который отслеживает активность рынка ценных бумаг эмитентов, включенных в официальный листинг РФБ «Тошкент», показал разнонаправленную тенденцию развития в августе 2009 года.



Источник: Avesta Investment Group

В первой декаде августа UCI показал обратную динамику по сравнению с месяцем ранее, опустившись вниз на 5,7%, или 68,2 пункта. В последующие 2 недели индекс довольно динамично вырос и достиг отметки в 1 243,7 пункта на 24 августа, это максимальное значение индекса с 16-го апреля 2009 года, когда значение индекса составляло 1 254,9 пункта.

К концу месяца индекс сменил тенденцию роста на спад, опустившись до отметки в 1 216,9 пункта. В целом за август индекс вырос на 2%, или 23,5 пункта. В августе торги состоялись на сумму более 2,7 млрд. сум (17,5% всего оборота РФБ «Тошкент» за август), из них более 1,8 млрд. сум — по акциям ОАКБ «Уктамбанк». Торги состоялись по акциям 11 банков и 1 страховой компании (в августе в торгах участвовали 59 эмитентов), и было заключено 40 сделок (475).

Тем не менее, значение индекса 31-го августа оставалось на 177,8 пункта, или 12,5% ниже значения индекса на начало 2009 года. А самое низкое значение индекса за период с января по август — 1 042,9 пункта — было отмечено 24-го февраля.

### **ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ ТОРГОВ НА РФБ «ТОШКЕНТ»**

В августе 2009 года объем торгов на РФБ «Тошкент» составил почти 15,5 млрд. сум, а с начала 2009 года этот показатель превысил 60,1 млрд. сум. По итогам месяца объем торгов вырос почти на 10,9 млрд. сум, или в 3,4 раза по сравнению с годом ранее.

Торги за последние два месяца (июль-август) текущего года существенно улучшили показатели фондового рынка. Так, если в первом полугодии объем торгов превысил 35 млрд. сум, то только за последние два месяца объем торгов достиг 25 млрд. сум.

По итогам первых 8 месяцев 2008-2009 годов разрыв в объеме торгов сократился до 19,1 млрд. сум, с 30 млрд. сум по итогам первых 7 месяцев. Тем не менее, можно ожидать рост разрыва в объеме торгов до 25–35 млрд. сум по итогам 2009 года в сравнении с годом ранее, когда объем торгов составил более 111 млрд. сум, так как нынешнее резкое сокращение разрыва связано, в основном, с торговлей по акциям СП ОАО «Узкабель» в августе и ОАКБ «Алокабанк» — в июле.

В августе 2009 года были заключены 473 сделки, на 88 единиц, или 15,7% меньше, чем в августе 2008 года. Общее количество сделок в январе–августе 2009 года составило 5 533 сделки против 5 842 сделок за соответствующий период годом ранее, спад — на 309 единицы, или 5,3%. За август 2009 года в торгах участвовали акции 57 эмитентов, а с начала 2009 года их количество составило 260 эмитентов.

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). Кроме того, 459 сделки были заключены по акциям ОАО «Равшан» на сумму 24,2 млн. сум при участии более 48 тыс. акций компании (37% акций компании).

### Основные индикаторы торгов на РФБ «Тошкент»

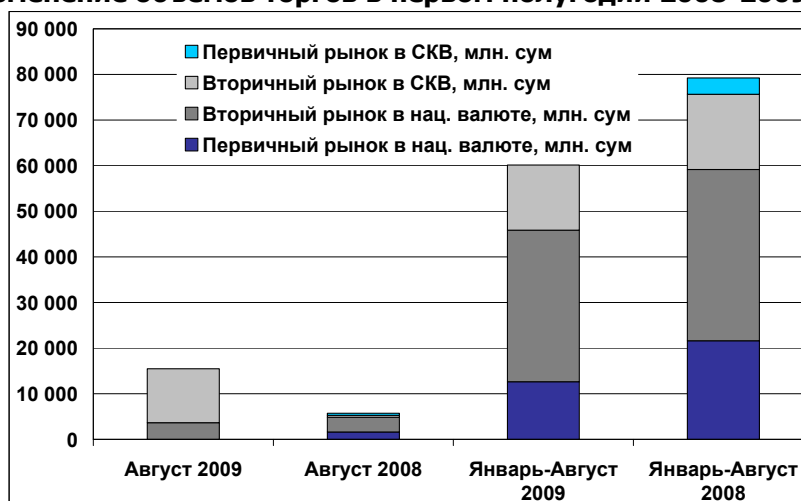
	2009 год			2008 год		
	Август	Январь - Август	Январь-Июнь	Август	Январь - Август	Январь-Июнь
Общий объем торгов (млн. сум)	15 476	60 145	35 154	4 616	79 221	66 550
Объем торгов на первичном рынке в нац. валюте (млн. сум)	0	12 617	7 585	1 603	21 589	19 981
Объем торгов на вторичном рынке в нац. валюте (млн. сум)	3 625	33 227	25 118	2 120	37 541	31 319
Объем торгов на вторичном рынке в СКВ (млн. сум)	11 851	14 301	2 450	432	16 502	12 119
Объем торгов на вторичном рынке в СКВ (тыс. долл. США)	7 933,5	9 615,1	1 681,6	328,5	12 618,1	9 280,7
Объем торгов на первичном рынке в СКВ (млн. сум)	-	-	-	460	3 590	3 130
Объем торгов на первичном рынке в СКВ (тыс. долл. США)	-	-	-	349,3	2 738,7	2 389,4
Средняя сумма сделок (млн. сум)	32,7	10,9	7,5	8,2	13,6	14,7
Количество сделок (шт.)	473	5 533	4 660	561	5 842	4 528
Количество эмитентов	57	260	237	74	321	296

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

Соответственно, за счет торгов за последние два месяца, мы наблюдаем значительный рост значений средней суммы сделок в 2009 году, но они все еще отстают от значений 2008 года. Так, по итогам января–августа 2009 года средняя сумма сделки составила 10,9 млн. сум, на 45% больше, чем за январь–июнь 2009 года – 7,5 млн. сум. Тем не менее, в соответствующем периоде 2008 года этот показатель составлял 13,6 млн. сум, на 2,7 млн. сум, или 19,9% больше.

Август отметился все более возрастающей активностью местных инвесторов на РФБ «Тошкент» и вспышкой активности на валютной платформе биржи. Объем торгов на вторичном рынке в национальной валюте превысил 3,6 млрд. сум в августе 2009 года против 2,1 млрд. сум годом ранее, увеличившись почти на 71%, или 1,5 млрд. сум. По итогам первых 8 месяцев 2009 года объем торгов на этой торговой площадке составляет более 33,2 млрд. сум, сократившись на 4,3 млрд. сум, или 11,5% по сравнению с соответствующим периодом 2008 года. Но удельный вес этой площадки в общем обороте РФБ «Тошкент» составляет 55,2% в январе–августе 2009 года против 47,4% в январе–августе 2008 года.

### Изменение объемов торгов в первом полугодии 2008-2009 гг.



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

Немного иная ситуация складывается на первичном рынке в национальной валюте: удельный вес этой площадки в общем объеме торгов составляет 21% в январе–августе 2009 года против 27,3% в январе–августе 2008 года. В августе 2009 года размещения новых акций отсутствовали. По итогам первых 8 месяцев 2009 года через первичный рынок в национальной валюте были размещены новые акции на сумму более 12,6 млрд. сум, почти на 9 млрд. сум, или 41,6% меньше, чем за этот период годом ранее.

Ввиду заключения сделок по акциям СП ОАО «Узкабель» на вторичном рынке в СКВ, удельный вес этой площадки в общем объеме торгов за январь–август 2009 года достиг 23,8% против 20,8% в январе–августе 2008 года.

### ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ЛИДЕРЫ ТОРГОВ НА РФБ «ТОШКЕНТ»

Первая десятка эмитентов с наибольшим объемом торгов (TOP-10) в августе 2009 года обеспечила более 15,1 млрд. сум, или 97,8% всех торгов на РФБ «Тошкент» за этот месяц. Но более 3/4 торгов были обеспечены 4 сделками на общую сумму более 11,8 млрд. сум по акциям СП ОАО «Узкабель», что и обеспечило этому эмитенту лидерство.

Для сравнения: в августе 2008 года TOP-10 эмитентов по объему торгов обеспечили почти 4 млрд. сум, или 86,3% оборота биржи за тот месяц. А лидером был ОАИКБ «Ипак Йули» с объемом торгов за август 1,3 млрд. сум (1 сделка).

#### TOP-10 эмитентов по объемам торгов на РФБ «Тошкент» за август 2009 года

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
СП ОАО «Узкабель»	г. Ташкент	Машиностроение	4	104 570	\$70,01	113 000	49,25%	76,4%	11 816
ОАКБ «Уктамбанк»	Кашкадарья	Банк	9	1 000	1 000	1 855 758	0,84%	12,0%	1 856
ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк»	г. Ташкент	Банк	2	260	262	1 729 999	1,24%	2,9%	450
ОАО «Узбеккимемаш»	Таш. обл.	Машиностроение	1	88 000	88 000	3 410	3,16%	1,9%	300
ОАО «Атторлик»	г. Ташкент	Торговля	1	500	500	548 500	13,43%	1,8%	274
ГАСК «Кафолат»	г. Ташкент	Финансы	2	1 225	1 235	113 082	4,62%	0,9%	139
ЧОАКИБ «Туркистон»	г. Ташкент	Банк	2	1 000	1 000	115 000	2,19%	0,7%	115
ОАО «Таъмиршунослик»	г. Ташкент	Прочие	1	195 580	195 580	366	0,49%	0,5%	72
ОАКБ «Хамкорбанк»	Андижан	Банк	4	101	121	599 896	0,40%	0,4%	61
ОАО «Кизилкумцемент»	Навои	Строительство	3	99 827	100 000	514	0,03%	0,3%	51

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

В августе 2009 года из 473 сделок по акциям 57 эмитентов только 29 сделок (6,1%) были заключены по акциям TOP-10 эмитентов. Годом ранее по акциям TOP-10 эмитентов было заключено 74 сделки (13,2%) из 561 сделки, заключенной по акциям 74 эмитентов.

В августе 2009 были заключены всего 3 РЕПО-операции против 5 РЕПО-операций в среднем за месяц в период января–августа 2009 года. В первой половине августа были обратно выкуплены акции ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк» на сумму более 447 млн. сум. Доходность этой РЕПО-операции составила 14% в годовом исчислении. Также были заключены две РЕПО-сделки по акциям ОАО «Узкимемаш» на сумму более 300 млн. сум и ГАСК «Кафолат» на сумму почти 136 млн. сум.

Общим лидером по объему торгов за август 2009 года является СП ОАО «Узкабель» – более 11,8 млрд. сум. Акции компании участвовали в 4 сделках, цена продажи акций составила 70 долл. США каждая, номинальная стоимость этих акций – 1 500 сум каждая. Сделки были заключены на вторичном рынке в СКВ на сумму более 7,9 млн. долл. США (более 11,8 млрд. сум в эквиваленте) при участии 113 тыс. простых акций, или 49,25% акций СП ОАО «Узкабель».

Продавец акций — компания Zeromax GmbH, которая владела 64% СП ОАО «Узкабель» по итогам 2008 года. Покупатель этих акций — компания Adel Al Hussain Trading Co (LLC), которая владела 14,71% СП ОАО «Узкабель» по итогам 2008 года. Остальные акции СП ОАО «Узкабель» по итогам 2008 года принадлежали физическим лицам – 21,3% акций.

СП ОАО «Узкабель» – один из крупнейших производителей кабельно-проводниковой продукции и изделий из стальной проволоки в Центральной Азии и крупнейший производитель в Узбекистане. По итогам 2008 года чистая прибыль СП ОАО «Узкабель» составила более 0,7 млрд. сум при чистой выручке от реализации продукции 109,5 млрд. сум. По итогам 2007 года соответствующие показатели предприятия составили 2,7 млрд. сум чистой прибыли и 76 млрд. сум чистой выручки.

Вторую строчку занимает ОАКБ «Уктамбанк» (банк) – почти 1,86 млрд. сум. Акции банка участвовали в 9 сделках на вторичном рынке в национальной валюте, цена продажи акций во всех сделках была равна номинальной стоимости этих акций — 1 тыс. сум каждая. В середине августа Центральный банк Узбекистана объявил о смене наименования банка с ЧОАКБ «Уктамбанк» в ОАКБ «Уктамбанк», что свидетельствует об уменьшении владения акциями банка физическими лицами до отметки ниже 50% от уставного фонда банка. С начала 2009 года акции банка активно участвуют в торгах, общий оборот по акциям банка в первые 8 месяцев 2009 года достиг 4,4 млрд. сум при участии почти 4,4 млн. акций, или 43,7% акций банка. Характерной чертой торгов по акциям этого банка является тот момент, что все сделки заключались по номинальной стоимости акций – 1 тыс. сум за акцию.

Тройку лидеров замыкает ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк» (банк) – 450 млн. сум. По акциям эмитента были заключены две сделки, из них одна обратная РЕПО-сделка. В сделках участвовали почти 1,73 млн. простых акций, или 1,24% акций эмитента. Цена продажи акций в обычной сделке составило 100 сум за акцию, при этом обратный выкуп акций по РЕПО-операции был произведен по цене более 262 сум за акцию. Номинальная стоимость этих акций – 100 сум каждая.

Структура TOP-10 с начала 2009 года довольно отличается от TOP-10 за август, но доминирующие позиции банков сохраняются. Новым лидером по объему торгов за январь–август 2009 года стал СП ОАО «Узкабель», сменив на этой позиции ОАКБ «Алокабанк».

В целом, TOP-10 эмитентов в январе–августе 2009 года обеспечили почти 39 млрд. сум, или 64,8% всего оборота РФБ «Тошкент», по ним было заключено 198 сделок, или 3,6% всех сделок за этот период.

#### TOP-10 эмитенты по объемам торгов на РФБ «Тошкент» за январь-август 2009 года

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
СП ОАО «Узкабель»	г. Ташкент	Машиностроение	5	104 523	\$70,01	113 051	49,3%	19,6%	11 816
ОАКБ «Алокабанк»	г. Ташкент	Банк	7	100	100	50 036 582	14,7%	8,3%	5 004
ОАКБ «Уктамбанк»	Кашкадарья	Банк	40	1 000	1 000	4 373 359	43,7%	7,3%	4 373
ОАКБ «Капиталбанк»	г. Ташкент	Банк	12	10 336	10 950	358 665	27,6%	6,2%	3 707
ОАИКБ «Ипак Йули»	г. Ташкент	Банк	24	100	110	34 332 578	21,5%	5,7%	3 434
ОАО «Капитал Сугурта»	г. Ташкент	Фин. деятельность	10	196	338	15 317 464	38,3%	5,0%	3 009
АКИБ «Ипотека-Банк»	г. Ташкент	Банк	46	1 060	1 700	2 574 289	4,7%	4,5%	2 728
ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк»	г. Ташкент	Банк	14	239	262	7 482 329	5,3%	3,0%	1 791
ОАО «Тошкент рангли метал парчалари ва резги чикитлирини тайерлаш ва кайта ишлаш заводи»	г. Ташкент	Металлургия	5	663	1 400	2 434 929	33,4%	2,7%	1 614
ОАКБ «Хамкорбанк»	Андижан	Банк	35	102	140	14 744 466	9,8%	2,5%	1 504

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

Следом за СП ОАО «Узкабель», с существенным отставанием, следует лидер предыдущего месяца – ОАКБ «Алокабанк» (банк) – более 5 млрд. сум. В январе–августе 2009 года акции банка участвовали в 7 сделках, цена продажи акций во всех сделках была равна их номинальной стоимости – 100 сум за акцию. Основным объемом торгов на сумму 5 млрд. сум прошел в 1 сделке на первичном рынке в национальной валюте, остальные сделки прошли на вторичном рынке в национальной валюте. В августе было заключено 9 сделок на сумму 0,5 млн. сум.

Третье место по объему торгов за январь–август 2009 года принадлежит ОАКБ «Уктамбанк» (банк) – почти 4,4 млрд. сум. Месяцем ранее банк занимал 6-е место с объемом торгов более 2,5 млрд. сум. Акции банка участвовали в 40 сделках, но цена продажи акций во всех этих сделках была равна их номинальной стоимости. Все торги по акциям банка за этот период прошли на вторичном рынке в национальной валюте. В августе было заключено 9 сделок на сумму 1,86 млрд. сум.

На четвертом месте — ОАКБ «Капиталбанк» (банк) – 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 стоимость этих акций – 10 тыс. сум каждая. Все торги по акциям банка за этот период прошли на вторичном рынке в национальной валюте. В августе торги по акциям банка отсутствовали.

Пятую позицию по объему торгов за январь–август 2009 года занимает ОАКБ «Ипак Йули» (банк) – более 3,4 млрд. сум. Акции банка участвовали в 24 сделках, максимальная цена акций за период достигла 110 сум за акцию, а средневзвешенная цена – 100 сум за акцию; номинальная стоимость этих акций – 100 сум каждая. Основным объемом торгов (более 2,6 млрд. сум) по акциям банка прошел на вторичном рынке в национальной валюте. В августе была заключена 1 сделка на сумму почти 41 млн. сум.

На шестом месте — ОАО «Капитал Сугурта» (страховая компания) – более 3 млрд. сум. В июле–августе отсутствовали сделки по акциям этого эмитента; по итогам первого полугодия 2009 года этот эмитент занимал второе место.

Седьмую позицию по объему торгов за январь–август 2009 года занимает АКИБ «Ипотека-Банк» (банк) – более 2,7 млрд. сум. За 8 месяцев 2009 года акции банка участвовали в 46 сделках. Максимальная цена акций за период достигла 1 265 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 стоимость этих акций – 1 000 сум каждая. За 8 месяцев 2009 года оборот акций банка на вторичном рынке составил всего лишь 62 млн. сум (включая привилегированные акции). Основным объемом 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. В августе была заключена 1 сделка на сумму 25,3 тыс. сум.

На восьмом месте — ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк» (банк) – почти 1,8 млрд. сум, по итогам июля этот эмитент занимал 10-е место с объемом торгов 1,34 млрд. сум. С начала 2009 года по акциям банка было заключено 14 сделок. Максимальная цена акций за период достигла 262,4 сум за акцию, минимальная цена – 100 сум за акцию, а средневзвешенная цена – 239 сум за акцию; номинальная стоимость этих акций – 100 сум каждая. За этот период были произведены 4 обратные РЕПО-сделки на сумму 1,78 млрд. сум. Цена обратного выкупа акций в среднем составляла 240,3 сум за акцию, средняя доходность – 13,8% в годовом исчислении. Простые торги состоялись на сумму 11,3 млн. сум в 10 сделках, из них 6 сделок на сумму более 7 млн. сум — по привилегированным акциям банка. В августе были заключены 2 сделки – одна обратная РЕПО-сделка и одна обычная сделка, на общую сумму почти 450 млн. сум.

На девятом месте — ОАО «Тошкент рангли метал парчалари ва резги чикитлирини тайерлаш ва кайта ишлаш заводи» (металлургическая компания) – 1,6 млрд. сум. В июле–августе отсутствовали сделки по акциям этого эмитента; по итогам первого полугодия 2009 года этот эмитент занимал 7-е место.

Замыкает TOP-10 ОАКБ «Хамкорбанк» (банк) – 1,5 млрд. сум, также опустившийся на одну строчку вниз. За 8 месяцев 2009 года акции банка участвовали в 35 сделках. 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. Так же 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 — более 341 млн. сум — прошел на вторичном рынке в национальной валюте. В августе были заключены 4 сделки на общую сумму почти 61 млн. сум.

В январе–августе 2009 года количество эмитентов с объемом торгов в 1 млрд. сум и более составило 15 эмитентов, увеличившись на 1 единицу в течение августа. Для сравнения: за аналогичный период 2008 года таких эмитентов было 19, а по итогам 2008 года – 25 эмитентов.

В первые 8 месяцев 2009 года под этот критерий попадают вышеуказанные TOP-10 эмитентов, наряду с ОАО «Малика» (1,5 млрд. сум), ОАО «Кизилкумцемент» (1,34 млрд. сум), ОАО «Баликчи» (1,32 млрд. сум), ОАО «Охангарон рангли цемент» (1,2 млрд. сум) и ОАКБ «Савдогар» (1 млрд. сум).

### ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ТОРГОВ

По итогам августа 2009 года абсолютным отраслевым лидером стала машиностроительная отрасль, существенно оттеснив традиционного лидера – банковский сектор. На долю машиностроительной отрасли пришлось 78,4% общего биржевого оборота за август. Это произошло благодаря сделкам по акциям СП ОАО «Узкабель» на сумму более 11,8 млрд. сум. Остальной объем торгов в этой отрасли — 312 млн. сум — приходится на три другие компании.

С большим отставанием от машиностроительной отрасли следуют банковский сектор (16,6%) – 2,56 млрд. сум, торговая отрасль (1,9%) – 297 млн. сум, и финансовый сектор (1,1%) – 176 млн. сум.

Как мы видим, в августе 2008 года доли секторов были намного размереннее. При этом банковский сектор был традиционно активным – почти 2,1 млрд. сум, или 45,1% всех торгов за тот период.

#### Отраслевая структура торгов на РФБ «Тошкент» в августе 2008-2009 гг.

Август, 2009			Август, 2008		
Отрасль	Доля (%)	Сумма (сум)	Отрасль	Доля (%)	Сумма (сум)
Машиностроение	78,4%	12 128 061 934	Банки	45,1%	2 080 770 683
Банки	16,6%	2 564 613 788	Пищепром	17,1%	790 346 276
Торговля	1,9%	296 694 940	ТЭК	14,1%	651 109 793
Фин. деятельность	1,1%	175 957 270	Химпром	6,7%	308 101 697
Строительство	0,5%	83 785 243	Строительство	6,2%	284 103 453
Другие	1,5%	227 057 759	Фин. деятельность	5,9%	272 848 035
			Промышленность	3,0%	136 894 126
			Другие	2,0%	92 177 945
<b>Итого:</b>		<b>15 476 170 934</b>	<b>Итого:</b>		<b>4 616 352 008</b>

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

Торги в августе существенно повлияли на отраслевую структуру торгов в 2009 году. После 8 месяцев торгов в 2009 году, на акции компаний, представляющих машиностроительную отрасль, приходится 22%, или 13,2 млрд. сум всех торгов. При этом, после 7 месяцев торгов в 2009 году, эта отрасль имела результат в 2,4%, или 1,05 млрд. сум всех торгов.

Тем не менее, банковский сектор удерживает за собой традиционно лидирующую позицию с долей более 42,3%, или 25,5 млрд. сум всех торгов. Хотя месяцем ранее его доля составляла 51,3% всех торгов (22,9 млрд. сум).

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

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


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

**Отраслевая структура торгов на РФБ «Тошкент» в январе-августе 2008-2009 гг.**

Январь- август, 2009			Январь-август, 2008		
Отрасль	Доля (%)	Сумма (сум)	Отрасль	Доля (%)	Сумма (сум)
Банки	42,3%	25 465 804 458	Банки	45,9%	36 357 238 686
Машиностроение	21,9%	13 180 044 443	Строительство	14,1%	11 186 620 573
Фин. деятельность	12,4%	7 435 190 350	Фин. деятельность	12,0%	9 475 962 206
Пищепром	5,3%	3 192 119 424	Пищепром	8,2%	6 504 132 707
Строительство	5,2%	3 152 742 917	ТЭК	5,7%	4 538 112 587
Промышленность	3,1%	1 865 681 866	АПК	4,4%	3 485 922 130
Металлургия	2,8%	1 688 311 139	Прочие	3,2%	2 508 940 182
Торговля	2,3%	1 401 681 218	Торговля	1,4%	1 069 572 000
ТЭК	1,8%	1 110 792 329	Химпром	1,0%	820 247 507
Другие	2,7%	1 478 592 624	Другие	4,1%	3 274 077 084
<b>Итого:</b>		<b>60 145 472 061</b>	<b>Итого:</b>		<b>79 220 825 661</b>

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

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

Кардинальных изменений, кроме ситуации вокруг машиностроительной отрасли, в 2009 году по сравнению с 2008 годом нет. Лидирующими отраслями по объему торгов на РФБ «Тошкент» остаются банковский и финансовый сектор, строительная отрасль и пищевая промышленность.

В сравнении с 12-месячным периодом доля банковского сектора сократилась на 3,6 процентных пункта до 42,3% в общем биржевом обороте, но в денежном выражении торги по акциям банков сократились на 10,9 млрд. сум до 25,5 млрд. сум в течение первых 8 месяцев 2009 года.

При аналогичном сравнении, доля финансового сектора выросла на 0,4 процентных пункта до 12,4% от общего оборота РФБ «Тошкент» за период. Торги по акциям представителей отрасли сократились более чем на 2 млрд. сум до отметки в 7,4 млрд. сум.

Наибольшее изменений претерпела строительная отрасль, чья доля в биржевых торгах сократилась на 3,9 процентных пункта, или 3,4 млрд. сум. Удельный вес отрасли с 1,1 млрд. сум торгов за первые 8 месяцев 2009 года составляет 1,8% всего рынка – восьмой показатель.

Схожая ситуация наблюдается по топливно-энергетическому комплексу (ТЭК), чья доля в биржевых торгах сократилась на 8,9 процентных пункта, или 8 млрд. сум.

Удельный вес отрасли с 3,15 млрд. сум торгов за первые 8 месяцев 2009 года составляет 5,2% всего рынка – пятый показатель.

**Фуркат Холбаев**, аналитик  
[Furkat.Kholbaev@avestagroup.com](mailto: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](mailto: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](mailto: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».