

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

- ◆ В сентябре 2009 года оборот РФБ «Тошкент» составил более 10,2 млрд. сум против 15,7 млрд. сум годом ранее;
- ◆ Объем торгов на РФБ «Тошкент» в третьем квартале (июль–сентябрь) 2009 года составил более 35,2 млрд. сум и стал наилучшим квартальным показателем с апреля–июня 2008 года, когда этот показатель составил более 37,3 млрд. сум;
- ◆ По окончании сентября UCI был на 97,8 пункта, или 8%, ниже по сравнению с месяцем ранее и, наоборот, на 41,2 пункта, или 3,8%, выше по итогам второго квартала 2009 года;
- ◆ Таким образом, по итогам 2009 года объем торгов на РФБ «Тошкент» может составить порядка 85 млрд. сум;

В сентябре 2009 года оборот РФБ «Тошкент» составил более 10,2 млрд. сум против 15,7 млрд. сум годом ранее. Объем торгов за 12 месяцев сократился на 34,9%, или почти на 5,5 млрд. сум. Обороты РФБ «Тошкент» сократились впервые после трехмесячного роста. Объем торгов в сентябре уменьшился на 34,9%, или 5,5 млрд. сум по сравнению с предыдущим месяцем. Тем не менее, объем торгов в сентябре на 36,1% превосходит средний объем торгов за 8 месяцев 2009 года, который составил более 7,5 млрд. сум.

На РФБ «Тошкент» в сентябре 2009 года было заключено 357 сделок по акциям 52 эмитентов против 473 сделок по акциям 57 эмитентов по итогам августа 2009 года и 443 сделок по акциям 83 эмитентов — по итогам сентября 2008 года. Количество сделок за месяц сократилось на 24,5%, или 116 единиц, а за 12 месяцев — на 19,4%, или 86 единиц.

Ежемесячные объемы торгов на РФБ «Тошкент»



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

Средняя сумма сделки в сентябре 2009 года составила более 28,7 млн. сум против 32,7 млн. сум месяцем ранее и 35,5 млн. сум годом ранее. При этом, в августе–сентябре 2009 года прошли 5 сделок на сумму 15,4 млрд. сум по акциям СП ОАО «Узкабель». А в сентябре 2008 года была заключена 1 сделка на сумму почти 9,2 млрд. сум по акциям ОАО «Кварц».

Если исключить из расчета эти крупные сделки в соответствующих месяцах, то средняя сумма сделки в августе и сентябре 2009 года составит 7,8 млн. сум и 18,8 млн. сум соответственно, против 14,8 млн. сум в сентябре 2008 года.

В сентябре 2009 года были произведены 5 РЕПО-операций на общую сумму почти 2,36 млрд. сум, или 23% 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 сентябре 2009 года, составил почти 6,3 млрд. сум в 12 сделках, из них 1 сделка на сумму более 2,37 млн. долл. США (3,5 млрд. сум в эквиваленте) — по акциям СП ОАО «Узкабель».

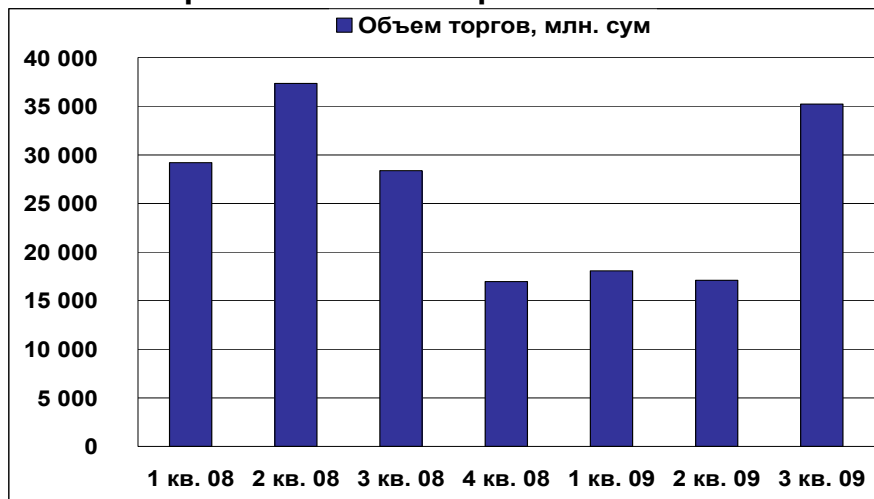
Лидером по объему торгов в сентябре 2009 года является СП ОАО «Узкабель» с объемом торгов более 3,55 млрд. сум. Следом идут ОАКБ «Капиталбанк» — 1,52 млрд. сум, и ОАКБ «Кишлок курилиш банк» — 1,11 млрд. сум. 10 эмитентов с наибольшим объемом торгов (ТОР-10) за сентябрь 2009 года обеспечили более 9,5 млрд. сум, или 93,2% всего оборота РФБ «Тошкент» за этот месяц.

Отраслевым лидером по объему торгов в сентябре 2009 года является машиностроительная отрасль с объемом торгов более 3,9 млрд. сум, или 38,5% от общего объема торгов за этот период. Следом идут банковский сектор — почти 3,45 млрд. сум (33,7%), пищевая промышленность — 1,52 млрд. сум (14,9%), финансовый сектор — 1,06 млрд. сум (10,3%) и другие отрасли.

Объем торгов на РФБ «Тошкент» в третьем квартале (июль–сентябрь) 2009 года составил более 35,2 млрд. сум и стал наилучшим квартальным показателем с апреля–июня 2008 года, когда этот показатель составил более 37,3 млрд. сум.

Объем торгов в третьем квартале в сравнении с соответствующим кварталом 2008 года увеличился на 24,1%, или 6,8 млрд. сум, а в сравнении с предшествующим кварталом вырос в 2,1 раза, или на 18,1 млрд. сум.

Ежеквартальные объемы торгов на РФБ «Тошкент»



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

Лидером по объему торгов в июле–сентябре 2009 года является СП ОАО «Узкабель» с объемом торгов почти 15,4 млрд. сум. Следом идут ОАКБ «Алокабанк» — более 5 млрд. сум, ОАКБ «Уктамбанк» — 2,55 млрд. сум, ОАКБ «Капиталбанк» — 2,43 млрд. сум, и ОАКБ «Кишлок курилиш банк» — 2,23 млрд. сум. ТОР-10 эмитентов по объему торгов за третий квартал 2009 года обеспечили более 31 млрд. сум, или 88,1% всего оборота РФБ «Тошкент» за этот квартал.

Отраслевым лидером по объему торгов в третьем квартале 2009 года является машиностроительная отрасль с объемом торгов почти 16,1 млрд. сум, или 45,6% от общего объема торгов за этот период. Следом идут банковский сектор — более 13,4 млрд. сум (38,1%), финансовый сектор — 2,43 млрд. сум (6,9%), пищевая промышленность — 1,56 млрд. сум (4,4%) и другие отрасли.

В январе–сентябре 2009 года общий объем торгов достиг 70,4 млрд. сум, что на 24,5 млрд. сум, или 25,9% меньше, чем в соответствующем периоде 2008 года, когда этот показатель составлял более 94,9 млрд. сум.

За девять месяцев 2009 года средний объем торгов в месяц составил более 7,8 млрд. сум. Месяцем ранее этот показатель составлял 7,5 млрд. сум, а за шесть месяцев 2009 года — всего лишь 5,8 млрд. сум. За девять месяцев 2008 года средний объем торгов в месяц составлял более 10,5 млрд. сум.

Лидером по объему торгов за девять месяцев 2009 года является СП ОАО «Узкабель» с объемом торгов почти 15,4 млрд. сум. Следом идут ОАКБ «Капиталбанк» — 5,23 млрд. сум, ОАКБ «Алокабанк» — более 5 млрд. сум, ОАКБ «Уктамбанк» — 4,57 млрд. сум, и ОАО «Капитал сугурта» — 4,03 млрд. сум. TOP-10 эмитентов по объему торгов в этот период обеспечили более 46,5 млрд. сум, или 66,1% всего оборота РФБ «Тошкент» за этот месяц.

Отраслевым лидером по объему торгов в январе–сентябре 2009 года является банковский сектор с объемом торгов более 28,9 млрд. сум, или 41,1% от общего объема торгов за этот период. Следом идут машиностроительная отрасль — более 17,1 млрд. сум (24,3%), финансовый сектор — почти 8,5 млрд. сум (12,1%), пищевая промышленность — более 4,7 млрд. сум (6,7%), строительная отрасль — почти 3,2 млрд. сум (4,5%) и другие отрасли.

Ежеквартальные объемы торгов в конце 2008 года и в первой половине 2009 года стабилизировались на уровне 17-18 млрд. сум, после резкого спада этого показателя с отметки в 37,4 млрд. сум во втором квартале 2008 года. Однако не менее резкий рост в третьем квартале 2009 года вряд ли будет продолжительным. При нынешней стабильности рынка, в последнем квартале 2009 года можно ожидать объем торгов именно в 14–16 млрд. сум. Такое ожидание объясняется тем, что весь рост объема торгов в третьем квартале обеспечили торги всего по двум эмитентам — СП ОАО «Узкабель» (15,4 млрд. сум) и ОАКБ «Алокабанк» (5 млрд. сум).

В случае с первым эмитентом, как мы уже отмечали в наших предыдущих обзорах, в 5 сделках был реализован 64%-й пакет акций на вторичном рынке, ранее принадлежавший компании Zeromax GmbH.

Акции банка прошли в 1 сделке на первичном рынке в рамках размещения акций очередной эмиссии на 20 млрд. сум. При этом, в соответствии с действующим законодательством, не менее 25% от объема новой эмиссии акций банков должны быть размещены через торговые платформы РФБ «Тошкент».

Но в ближайшее будущее (четвертый квартал 2009 года) нет оснований для ожидания крупных эмиссий акций или большого количества эмиссий малых и средних объемов как по акциям банков, так и по другим эмитентам. Кроме того, чаще всего очередные эмиссии акций почти полностью выкупаются действующими акционерами эмитентов, которые не желают размывания своей доли и используют свое преимущественное право по выкупу новых акций.

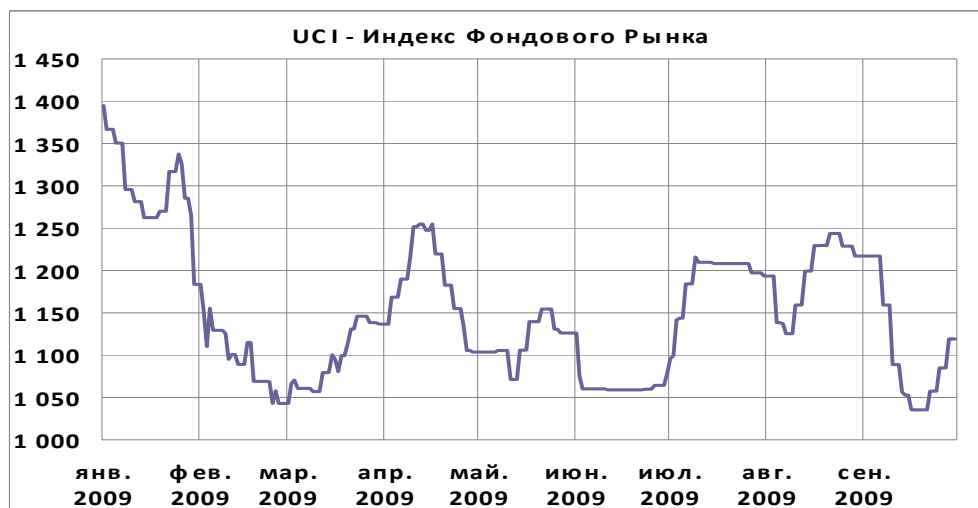
Рынок M&A также не предвещает позитивных новостей в ближайшее время. Продавцы активов не желают их продавать с дисконтом к докризисным ценам, но и покупатели не изобилуют свободными денежными средствами в нынешних условиях кредитования. Такие сделки, как в случае с СП ОАО «Узкабель», очень редки, тем более, чтобы проходили полностью через РФБ «Тошкент».

Еще один фактор, который движет отечественным рынком — РЕПО-операции. Но многие РЕПО-сделки были заключены в конце 2008 года – начале 2009 года и обратные выкупы по многим из них уже произведены.

Таким образом, по итогам 2009 года объем торгов на РФБ «Тошкент» может составить порядка 85 млрд. сум.

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 сентябре 2009 года, что также наблюдалось в целом с начала года.



Источник: Avesta Investment Group

В сентябре UCI обновил минимум с начала 2009 года. Новое минимальное значение, достигнутое 16 сентября, составило 1 035,5 пункта. Предыдущий минимум в 1 042,9 пункта был отмечен 24 февраля.

Довольно интересно то, что UCI упал до такой низкой отметки следом после достижения максимального значения в 1 243,7 пункта на 24 августа – максимальное значение индекса с 16 апреля 2009 года, когда значение индекса составляло 1 254,9 пункта.

Тем не менее, в последней декаде сентября индекс динамично вырос обратно до отметки в 1 119,1 пункта. По окончании сентября UCI был на 97,8 пункта, или 8%, ниже по сравнению с месяцем ранее и, наоборот, на 41,2 пункта, или 3,8%, выше по итогам второго квартала 2009 года. Однако UCI все еще остается существенно ниже значения на начало 2009 года — минус 275,5 пункта, или 19,8%.

В сентябре торги состоялись на сумму более 3,4 млрд. сум (33,7% всего оборота РФБ «Тошкент» за сентябрь), из них более 1,5 млрд. сум и 1,1 млрд. сум — по акциям ОАКБ «Капиталбанк» и ОАКБ «Кишлок курилиш банк» соответственно. Торги состоялись по акциям 8 банков (в сентябре в торгах участвовали 52 эмитента), и было заключено 28 сделок (357).

В целом за девять месяцев 2009 года торги состоялись на сумму почти 29,8 млрд. сум (42,3% всего оборота РФБ «Тошкент» за этот период), из них почти 23,9 млрд. сум — по акциям 6 коммерческих банков, входящих в TOP-10 по объему торгов с начала 2009 года. Торги за этот период состоялись по акциям 17 банков, 1 страховой компании и 1 компании из пищевой промышленности (за девять месяцев в торгах участвовали 272 эмитента), и было заключено 357 сделок (5 890).

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ ТОРГОВ НА РФБ «ТОШКЕНТ»

В сентябре 2009 года объем торгов на РФБ «Тошкент» составил более 10,2 млрд. сум, а с начала 2009 года этот показатель достиг 70,4 млрд. сум. По итогам месяца объем торгов сократился почти на 5,5 млрд. сум, или на 34,9% по сравнению с показателем годом ранее. А объем торгов за девять месяцев 2009 года отстает от показателя 2008 года на более чем 24,5 млрд. сум, или 25,9%.

Тем не менее, за последние три месяца средний объем торгов составил более 11,7 млрд. сум в месяц, при том, что в первом полугодии этот показатель составлял менее 6 млрд. сум в месяц. Аналогичные показатели в 2008 году имели обратную динамику и составляли 9,5 и 11,1 млрд. сум в месяц. В то же время средний объем торгов в месяц за девять месяцев в 2009 году составил 7,8 млрд. сум против 10,5 млрд. сум в 2008 году.

В сентябре 2009 года было заключено 357 сделок, на 86 единиц, или 19,4% меньше, чем годом ранее. А за третий квартал 2009 года были заключены 1 230 сделок, на 527 сделок, или 30% меньше, чем за аналогичный период 2008 года.

В то же время картина по количеству сделок за девять месяцев выглядит немного более оптимистично — 5 890 сделок в 2009 году против 6 285 сделок в 2008 году, сокращение — всего на 395 сделок, или 6,3%.

При этом, в торгах на РФБ «Тошкент» за девять месяцев 2009 года участвовали акции 272 эмитентов, против 336 эмитентов в соответствующий период 2008 года, сокращение — на 64 единицы, или 19%.

С начала 2009 года наибольшее количество сделок было заключено по акциям ОАО «Кварц» — 627 сделок на сумму всего лишь 56,8 млн. сум (69-й показатель среди всех эмитентов) при участии 5 918 акций (4,1% акций предприятия), все акции — голосующие. Средневзвешенная цена продажи акций составила 9 600 сум за акцию. Номинальная стоимость этих акций — 2 310 сум каждая.

Кроме того, 520 сделок были заключены по акциям ОАО «Равшан» на сумму 27,5 млн. сум (82-й показатель) при участии почти 55 тыс. акций компании (42,4% акций компании), из них 51 913 голосующих акций (42,2% всех голосующих акций). Средневзвешенная цена продажи акций составила 500 сум за акцию. Номинальная стоимость этих акций — 400 сум каждая.

Наиболее значимый объем торгов с большим количеством сделок прошел по акциям ОАО «Кизилкумцемент» — 202 сделки на сумму 1,37 млрд. сум (13-й показатель) при участии 21 309 акций компании (1,07% акций компании), все — голосующие акции. При этом, в первом полугодии 2009 года были заключены 192 сделки на сумму 824 млн. сум при участии 15 861 акции. Средневзвешенная цена продажи акций составила 64 187 сум за акцию. Номинальная стоимость этих акций — 97 000 сум каждая. За этот период цена акций варьировалась в ценовом диапазоне 28–95 долл. США за акцию в торгах в СКВ и 40–102,4 тыс. сум за акцию — в торгах в национальной валюте.

Основные индикаторы торгов на РФБ «Тошкент»

	2009 год			2008 год		
	Сентябрь	Июль-сентябрь	Январь-сентябрь	Сентябрь	Июль-сентябрь	Январь-сентябрь
Общий объем торгов (млн. сум)	10 232	35 224	70 378	15 709	28 380	94 930
Объем торгов на первичном рынке в нац. валюте (млн. сум)	0	5 032	12 617	1 965	3 572	23 553
Объем торгов на вторичном рынке в нац. валюте (млн. сум)	6 690	14 799	39 917	3 614	9 836	41 155
Объем торгов на вторичном рынке в СКВ (млн. сум)	3 543	15 393	17 844	10 130	14 513	26 632
Объем торгов на вторичном рынке в СКВ (тыс. долл. США)	2 369,4	10 302,8	11 984,5	7 657,7	10 995,2	20 275,8
Объем торгов на первичном рынке в СКВ (млн. сум)	-	-	-	-	460	3 590
Объем торгов на первичном рынке в СКВ (тыс. долл. США)	-	-	-	-	349,3	2 738,7
Средняя сумма сделок (млн. сум)	28,7	28,6	11,9	35,5	16,2	15,1
Количество сделок (шт.)	357	1 230	5 890	443	1 757	6 285
Количество эмитентов	52	108	272	83	152	336

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

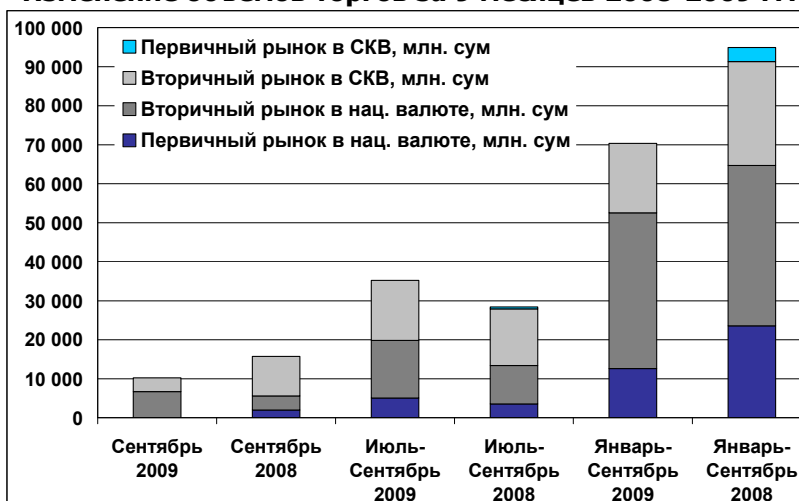
Нынешний (2009) год отмечается все более возрастающей активностью местных инвесторов на РФБ «Тошкент», а именно — на вторичном рынке. При этом, их позиции немного пошатнулись ввиду вспышки активности на валютной платформе биржи: продажа акций СП ОАО «Узкабель».

Объем торгов на вторичном рынке в национальной валюте достиг 6,7 млрд. сум в сентябре 2009 года, а за 9 месяцев 2009 года превысил 39,9 млрд. сум. В соответствующие периоды годом ранее эти цифры составляли более 3,6 млрд. сум и

41,1 млрд. сум. Удельный вес этой секции торгов в общем обороте РФБ «Тошкент» за 9 месяцев составляет 56,7% в 2009 году и 43,4% — в 2008 году.

Объем первичных размещений акций через РФБ «Тошкент» в национальной валюте составляет более 12,6 млрд. сум за девять месяцев 2009 года против почти 23,6 млрд. сум за аналогичный период 2008 года. Соответствующая доля этой секции торгов в общем обороте РФБ «Тошкент» за девять месяцев составила 17,9% в 2009 году и 24,8% — в 2008 году.

Изменение объемов торгов за 9 месяцев 2008-2009 гг.



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

Таким образом, 74,6% всех торгов за девять месяцев 2009 года прошли в национальной валюте против 68,2% торгов в соответствующий период 2008 года. Остальной объем торгов — 25,4% в 2009 году и 31,8% в 2008 году, пришелся на сделки в СКВ.

ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ЛИДЕРЫ ТОРГОВ НА РФБ «ТОШКЕНТ»

Первая десятка эмитентов с наибольшим объемом торгов (ТОР-10) в сентябре 2009 года обеспечила более 9,5 млрд. сум в 27 сделках, или 93,2% всех торгов на РФБ «Тошкент» за этот месяц. При этом, по 4 эмитентам объем торгов за этот месяц превысил 1 млрд. сум.

Для сравнения: в сентябре 2008 года ТОР-10 эмитентов по объему торгов обеспечили почти 15,1 млрд. сум, или 96% оборота биржи за тот месяц. А лидером в этот период был ОАО «Кварц» с объемом торгов более 9,1 млрд. сум (1 сделка).

ТОР-10 эмитентов по объемам торгов на РФБ «Тошкент» за сентябрь 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	2	104 596	\$70,00	33 936	14,8%	34,7%	3 550
ОАКБ «Капиталбанк»	г. Ташкент	Банк	5	10 000	10 000	151 794	11,7%	14,8%	1 518
ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк»	г. Ташкент	Банк	3	264	100	4 225 793	3,0%	10,9%	1 117
ОАО «Капитал Сугурта»	г. Ташкент	Страхование	5	100	100	10 225 601	25,6%	10,0%	1 023
ОАО «Сурхонозиковкатсаноати»	Сурхандарья	Пищепром	1	208 761	208 761	3 568	15,0%	7,3%	745
ОАКБ «Самарканд»	Самарканд	Банк	4	50 500	50 500	8 620	2,9%	4,3%	435
ОАО «Баликчи»	Таш. обл.	Пищепром	1	58 860	58 860	5 784	11,6%	3,3%	340
ОАО «Куконмаш»	Фергана	Машиностроение	3	1 410	1 394	241 210	38,0%	3,3%	340
ОАО «Кукон ег-мой»	Фергана	Пищепром	1	33 248	33 248	8 056	17,8%	2,6%	268
ОАКБ «Уктамбанк»	Кашкадарья	Банк	2	1 000	1 000	200 664	2,0%	2,0%	201

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

Общим лидером по объему торгов за сентябрь 2009 года является СП ОАО «Узкабель» — более 3,5 млрд. сум. Акции компании участвовали в 2 сделках, цена продажи акций составила 70 долл. США и 80 тыс. сум за акцию, номинальная стоимость этих акций — 1 500 сум каждая.

Сделки были заключены на вторичном рынке в СКВ на сумму почти 2,37 млн. долл. США (более 3,5 млрд. сум в эквиваленте) при участии 33 848 простых акций, и на вторичном рынке в национальной валюте на сумму, равную 7 млн. сум, при участии 88 простых акций.

Продавцом акций по сделкам в СКВ являлась 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.

Тем самым, компания Zeromax GmbH завершила реализацию 64%-й пакет акций СП ОАО «Узкабель», который был оценен почти в 10,3 млн. долл. США.

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 по итогам месяца занял ОАКБ «Капиталбанк» (банк) — более 1,5 млрд. сум. Акции банка участвовали в 5 сделках на вторичном рынке в национальной валюте, цена продажи акций во всех сделках была равна их номинальной стоимости — 10 тыс. сум каждая. С начала 2009 года акции банка активно участвуют в торгах, общий оборот по акциям банка за девять месяцев 2009 года превысил 5,2 млрд. сум при участии более 510 тыс. акций, или 39,3% акций банка.

Тройку лидеров за сентябрь замыкает ОАКБ «Кишлок курилиш банк» (банк) — более 1,1 млрд. сум. По акциям эмитента были заключены три сделки, из них две обратные РЕПО-сделки. В сделках участвовали более 4,2 млн. простых акций, или 3% акций банка. Цена продажи акций в обычной сделке составила 100 сум за акцию, при этом обратный выкуп акций по РЕПО-операциям был произведен по цене 265,2 сум и 268 сум за акцию. Номинальная стоимость этих акций — 100 сум каждая.

В сентябре 2009 года из 357 сделок по акциям 52 эмитентов только 27 сделок (7,6%) были заключены по акциям TOP-10 эмитентов по объему торгов. Годом ранее по акциям TOP-10 эмитентов по объему торгов было заключено 19 сделок (4,3%) из 443 сделок, заключенных по акциям 83 эмитентов.

В сентябре 2009 были заключены 5 РЕПО-операций (в среднем 5 РЕПО-операций в месяц в период с января по сентябрь 2009 года) на сумму более 2,3 млрд. сум. Все 5 РЕПО-операции являются обратным выкупом акций.

Основной объем операций прошел во второй половине сентября: были обратно выкуплены акции ОАКБ «Кишлок курилиш банк» на сумму более 1,1 млрд. сум в 2 сделках. Доходность этих РЕПО-операций составила 14% и 12,6% в годовом исчислении.

Также были обратно выкуплены акции ОАО «Сурхонозиковкатсаноати» на сумму почти 750 млн. сум в 1 сделке. Доходность этой РЕПО-операции составила 16,2% в годовом исчислении.

В конце месяца были обратно выкуплены акции ОАО «Баликчи» на сумму более 340 млн. сум в 1 сделке. Доходность этой РЕПО-операции составила 18% в годовом исчислении.

В первой половине сентября были обратно выкуплены акции ОАО «Бухоро экстракт ег» на сумму более 160 млн. сум в 1 сделке. Доходность этой РЕПО-операции составила 18% в годовом исчислении.

Структура TOP-10 эмитентов по объему торгов за девять месяцев 2009 года довольно отличается от TOP-10 за сентябрь, но доминирующие позиции банков сохраняются. В целом, TOP-10 эмитентов по объему торгов в январе–сентябре 2009 года обеспечили более 46,5 млрд. сум, или 66,1% всего оборота РФБ «Тошкент» в этот период, по ним было заключено 189 сделок, или 3,2% всех сделок за этот период.

TOP-10 эмитентов по объему торгов на РФБ «Тошкент» за 9 месяцев 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	7	104 540	\$70,01	146 987	64,1%	21,8%	15 366
ОАКБ «Капиталбанк»	г. Ташкент	Банк	17	10 236	10 950	510 459	39,3%	7,4%	5 225
ОАКБ «Алокабанк»	г. Ташкент	Банк	7	100	100	50 036 582	14,7%	7,1%	5 004
ОАКБ «Уктамбанк»	Кашкадарья	Банк	42	1 000	1 000	4 574 023	45,7%	6,5%	4 574
ОАО «Капитал Сугурта»	г. Ташкент	Фин. деятельность	15	158	338	25 543 065	63,9%	5,7%	4 032
ОАИКБ «Ипак Йули»	г. Ташкент	Банк	25	100	110	34 408 996	21,5%	4,9%	3 442
ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк»	г. Ташкент	Банк	17	248	268	11 708 122	8,4%	4,1%	2 907
АКИБ «Ипотека-Банк»	г. Ташкент	Банк	47	1 060	1 700	2 575 389	4,7%	3,9%	2 729
ОАО «Баликчи»	Таш. обл.	Пищепром	7	33 874	58 860	48 958	97,9%	2,4%	1 658
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%	2,3%	1 614

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

Лидером по объему торгов за девять месяцев 2009 года, как и месяцем ранее, остается СП ОАО «Узкабель». Вряд ли до конца года состоятся еще торги по акциям этого эмитента. Ныне 78,7% акций СП ОАО «Узкабель» принадлежат компании Adel Al Hussain Trading Co (LLC), остальными акциями владеют физические лица.

Следом за лидером, с существенным отставанием, следует ОАКБ «Капиталбанк» (банк) — более 5,2 млрд. сум. Месяц назад этот эмитент занимал 4-ю позицию. В январе–сентябре 2009 года акции банка участвовали в 17 сделках, максимальная цена акций за период достигла 10 950 сум за акцию, минимальная цена — 10 тыс. сум за акцию, а средневзвешенная цена — 10 236 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 сентябре торги по акциям банка состоялись на сумму более 1,5 млрд. сум в 5 сделках.

Третье место по объему торгов за девять месяцев 2009 года принадлежит ОАКБ «Алокабанк» (банк) — более 5 млрд. сум. Месяцем ранее банк занимал 2-е место. В январе–сентябре 2009 года акции банка участвовали в 7 сделках, цена продажи акций во всех сделках была равна их номинальной стоимости — 100 сум за акцию. Основной объем 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 сентябре торги по акциям банка отсутствовали.

На четвертом месте — ОАКБ «Уктамбанк» (банк), почти 4,6 млрд. сум. Месяцем ранее банк занимал 3-е место с объемом торгов почти 4,4 млрд. сум. Акции банка участвовали в 42 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 сентябре были заключены 2 сделки на сумму более 200 млн. сум.

Пятую позицию по объему торгов за девять месяцев 2009 года занимает ОАО «Капитал Сугурта» (страховая компания) — более 4 млрд. сум. Месяц назад эмитент занимал 6-е место с объемом торгов более 3 млрд. Акции компании участвовали в 15 сделках (из них 7 РЕПО-операций), максимальная цена акций за период достигла 338 сум за акцию, а средневзвешенная цена — 158 сум за акцию; номинальная стоимость

этих акций — 100 сум каждая. Если цена акций по РЕПО-операциям была в диапазоне 220–338 сум за акцию, то цена акций по обычным сделкам составляла 120 сум за акцию. Все торги по акциям страховой компании прошли на вторичном рынке в национальной валюте. В сентябре было заключено 5 сделок на сумму более 1 млрд. сум. При этом все сделки прошли по цене 100 сум за акцию. В торгах участвовали почти 25,6% акций эмитента.

На шестом месте — ОАИКБ «Ипак Йули» (банк), более 3,4 млрд. сум. Месяцем ранее банк занимал 5-е место с объемом торгов более 3,4 млрд. Акции банка участвовали в 25 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. Основной объем торгов (более 2,65 млрд. сум) по акциям банка прошел на вторичном рынке в национальной валюте. В сентябре была заключена 1 сделка на сумму 7,6 млн. сум.

Седьмую позицию по объему торгов за девять месяцев 2009 года занимает ОАКБ «Кишлок курилиш банк» (банк) — более 2,9 млрд. сум, по итогам 8 месяцев этот эмитент занимал 8-е место с объемом торгов почти 1,8 млрд. сум. За девять месяцев 2009 года по акциям банка было заключено 17 сделок. Максимальная цена акций за период достигла 268 сум за акцию, минимальная цена — 100 сум за акцию, а средневзвешенная цена — 248 сум за акцию; номинальная стоимость этих акций — 100 сум каждая. За этот период по акциям банка были произведены 6 обратных РЕПО-сделки на сумму почти 2,9 млрд. сум. Цена обратного выкупа акций в среднем составляла 249,71 сум за акцию, средневзвешенная доходность — 13,4% в годовом исчислении. Простые торги состоялись на сумму 16,8 млн. сум в 11 сделках, из них 6 сделок на сумму более 7 млн. сум — по привилегированным акциям банка. В сентябре были заключены 3 сделки, из них две обратные РЕПО-сделки и одна обычная сделка, на общую сумму более 1,1 млрд. сум.

На восьмом месте — АКИБ «Ипотека-Банк» (банк), более 2,7 млрд. сум, по итогам 8 месяцев этот эмитент занимал 7-е место с объемом торгов более 2,7 млрд. сум. За 9 месяцев 2009 года акции банка участвовали в 47 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 девять месяцев 2009 года оборот акций банка на вторичном рынке составил всего лишь 63 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. В сентябре была заключена 1 сделка на сумму 1,15 млн. сум.

На девятое место поднялся ОАО «Баликчи» (представитель пищевой промышленности) — почти 1,66 млрд. сум. Месяц назад этот эмитент занимал 13-е место с объемом торгов более 1,3 млрд. сум. За 9 месяцев 2009 года акции компании участвовали в 7 сделках, из них 2 РЕПО-операции. Максимальная цена акций за период достигла 58 860 сум за акцию, минимальная цена — 26 879 сум за акцию, а средневзвешенная цена — 33 874 сум за акцию; номинальная стоимость этих акций — 6 тыс. сум каждая. В сентябре была заключена 1 сделка (обратная РЕПО-сделка) на сумму более 340 млн. сум.

Замыкает TOP-10 по объему торгов ОАО «Тошкент рангли метал парчалари ва резги чикитлирини тайерлаш ва кайта ишлаш заводи» (металлургическая компания) — 1,6 млрд. сум. В июле–сентябре отсутствовали сделки по акциям этого эмитента; по итогам 8 месяцев 2009 года этот эмитент занимал 9-е место.

В январе–сентябре 2009 года количество эмитентов с объемом торгов в 1 млрд. сум и более составило 15 эмитентов, не изменившись по сравнению с месяцем ранее. Для сравнения: за аналогичный период 2008 года таких эмитентов было 24, а по итогам 2008 года — 25 эмитентов.

За 9 месяцев 2009 года, кроме вышеуказанных TOP-10 эмитентов по объему торгов, под этот критерий попадают ОАКБ «Хамкорбанк» (1,52 млрд. сум), ОАО

«Малика» (1,5 млрд. сум), ОАО «Кизилкумцемент» (1,37 млрд. сум), ОАО «Охангарон рангли цемент» (1,2 млрд. сум) и ОАКБ «Савдогар» (1 млрд. сум).

ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ТОРГОВ

По итогам сентября 2009 года отраслевым лидером второй месяц подряд стала машиностроительная отрасль, оттеснив традиционного лидера — банковский сектор. На долю машиностроительной отрасли пришлось 38,5% общего биржевого оборота за сентябрь. Это произошло благодаря сделкам по акциям СП ОАО «Узкабель» на сумму более 3,5 млрд. сум и ОАО «Куконмаш» — на сумму более 340 млн. сум. Остальной объем торгов в этой отрасли – 24 млн. сум – приходится на две другие компании.

С небольшим отставанием от машиностроительной отрасли следуют банковский сектор (33,7%) – почти 3,45 млрд. сум, пищевая промышленность (14,9%) – 1,5 млрд. сум, и финансовый сектор (10,3%) – более 1 млрд. сум.

Как мы видим, в сентябре 2008 года доминирующую позицию занимала строительная отрасль. Такой результат отрасли обеспечила всего 1 сделка при участии 53% акций ОАО «Кварц», которые были реализованы иностранному стратегическому инвестору по цене 90,05 долл. США за акцию на сумму более 6,9 млн. долл. США, или почти 9,17 млрд. сум в эквиваленте.

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

Сентябрь, 2009			Сентябрь, 2008		
Отрасль	Доля (%)	Сумма (сум)	Отрасль	Доля (%)	Сумма (сум)
Машиностроение	38,5%	3 937 872 065	Строительство	58,6%	9 202 100 194
Банки	33,7%	3 448 062 804	Промышленность	12,5%	1 967 694 601
Пищепром	14,9%	1 519 678 127	Банки	10,0%	1 578 070 608
Фин. деятельность	10,3%	1 057 666 800	Машиностроение	7,7%	1 212 668 000
Другие	2,6%	268 942 204	Химпром	5,5%	856 902 395
			Другие	5,7%	891 706 405
Итого:		10 232 222 000	Итого:		15 709 142 203

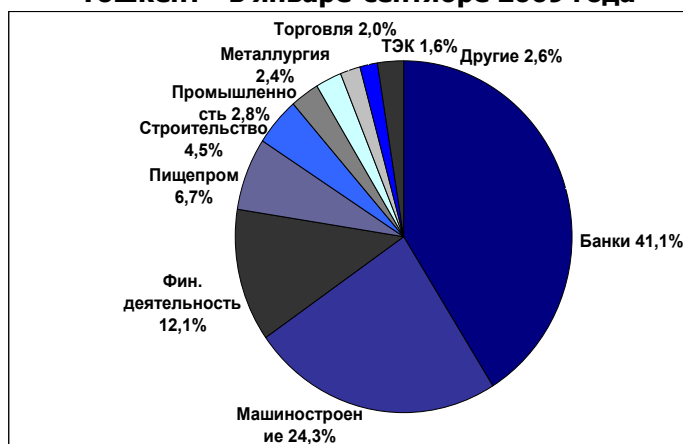
Источник: РФБ «Тошкент», Расчеты: Avesta Investment Group

Торги в сентябре не повлияли на отраслевую структуру торгов в 2009 году. После 9 месяцев торгов в 2009 году на акции компаний банковский сектор удерживает за собой традиционно лидирующую позицию.

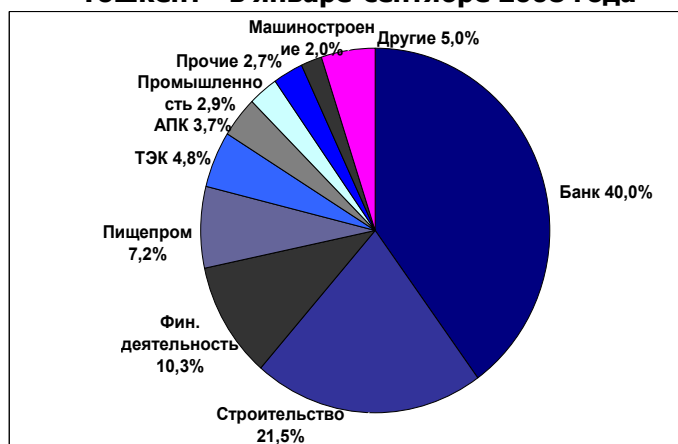
Кардинальных изменений по итогам торгов за 9 месяцев, кроме ситуации вокруг машиностроительной и строительной отраслей, в 2009 году по сравнению с 2008 годом нет. Рост удельного веса машиностроительной отрасли в 2009 году на 22,3 процентных пункта связан со сделками по акциям СП ОАО «Узкабель». В то же время существенно крупная доля строительной отрасли в 2008 году обеспечивалась сделкой по акциям ОАО «Кварц» и ажиотажной скупкой акций ОАО «Кизилкумцемент».

Неизменным отраслевым лидером по объему торгов на РФБ «Тошкент» остается банковский сектор, за которым традиционно следуют финансовый сектор, строительная отрасль и пищевая промышленность.

В сравнении с 12-месячным периодом доля банковского сектора сократилась на 1,1 процентных пункта до 41,1% в общем биржевом обороте, но в денежном выражении торги по акциям банков сократились на 9 млрд. сум, или на 23,8%, до 28,9 млрд. сум в течение 9 месяцев 2009 года. Хотя месяц назад доля банковского сектора составляла 42,3% всех торгов за тот период (25,5 млрд. сум).

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


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

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

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

Январь-сентябрь, 2009			Январь-сентябрь, 2008		
Отрасль	Доля (%)	Сумма (сум)	Отрасль	Доля (%)	Сумма (сум)
Банки	41,1%	28 913 867 262	Банки	40,0%	37 935 309 294
Машиностроение	24,3%	17 117 916 509	Строительство	21,5%	20 388 720 767
Фин. деятельность	12,1%	8 492 857 150	Фин. деятельность	10,3%	9 798 307 474
Пищепром	6,7%	4 711 797 551	Пищепром	7,2%	6 862 516 620
Строительство	4,5%	3 188 735 217	ТЭК	4,8%	4 590 970 275
Промышленность	2,8%	1 943 638 116	АПК	3,7%	3 501 135 240
Металлургия	2,4%	1 688 311 139	Промышленность	2,9%	2 748 049 400
Торговля	2,0%	1 408 128 541	Прочие	2,7%	2 516 917 182
ТЭК	1,6%	1 111 083 554	Машиностроение	2,0%	1 867 343 820
Другие	2,6%	1 801 359 023	Другие	5,0%	4 720 697 792
Итого:		70 377 694 061	Итого:		94 929 967 864

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

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

При аналогичном сравнении, доля финансового сектора выросла на 1,9 процентных пункта до 12,4% от общего оборота РФБ «Тошкент» за 9 месяцев 2009 года. В абсолютном выражении, торги по акциям представителей отрасли сократились на 1,3 млрд. сум до отметки в 8,5 млрд. сум.

Существенное изменение претерпела строительная отрасль, чья доля в биржевых торгах сократилась на 18 процентных пункта, или 17,2 млрд. сум. Удельный вес отрасли с 3,2 млрд. сум торгов за 9 месяцев 2009 года составляет 4,5% всего рынка — пятый показатель.

Схожая тенденция наблюдается по топливно-энергетическому комплексу (ТЭК), чья доля в биржевых торгах сократилась на 3,2 процентных пункта, или почти на 3,5 млрд. сум. Удельный вес отрасли с 1,1 млрд. сум торгов за 9 месяцев 2009 года составляет 1,6% всего рынка — девятый 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».