
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР: Обзор эмиссий банков за 2007 год

Прошедший год стал рекордным по объемам объявленных, зарегистрированных и размещенных дополнительных эмиссий акций банков страны. По нашим сведениям, общий их объем составил за 2007 год около 247,7 млрд. сум. а количество – 27, в т.ч. два увеличения номинальной стоимости акций. На конец года, суммарный капитал банков страны составил около 1,5 трлн. сум. За 2006 год было проведено 15 эмиссий на сумму всего около 20,5 млрд. сум. Столь резкое увеличение связано с изменениями в законодательства республики – увеличением требований к минимальному размеру уставного капитала, введением льгот по налогообложению дивидендов и прибыли банков, а также доходов, полученных от вкладов в банки и др. Также, значительные суммы средств из прибыли ЦБ были направлены на увеличение ресурсной базы трех банков – Микрокредитбанка, Ипотекабанка и Пахтабанка, в т.ч. и за счет увеличения их уставного фонда.

Ещё одним важным пунктом стало то, что банки были обязаны размещать не менее 25% акций дополнительных эмиссий через торги на РФБ «Тошкент». Этот факт стал решающим в деятельности биржи за прошедший год, т.к. оборот по акциям банков составил около 60% от общего оборота биржи, а на первичном размещении банки заняли 98% оборота. Выставляемые акции реализовывались в достаточно короткие сроки, что говорит о том, что, несмотря на ограничение, введенные ЦКК и ЦБ, для покупки акция банков нерезидентами, внутри страны существует значительный спрос на данные активы.

В конце года банкам также было предоставлено право работы на рынке ценных бумаг в качестве профессионального участника без получения всех видов соответствующих лицензий, что, в купе с ограничениями на их совмещение, должно было заставить банки создавать громоздкую структуру дочерних организаций под получение этих лицензий, и вызвало бы значительные временные и денежные издержки на документооборот, регистрацию, взаиморасчеты и т.д. По нашему мнению, такое решение было принято исходя из того, что банки, привлекая денежные средства через эмиссии акций, получают значительный объем ресурсов, которые не могут быть одновременно и оперативно размещены в области кредитования, и должны быть инвестированы в рынок ценных бумаг страны – как в рынок акций, так и долговой (корпоративный и государственный) сегмент.

Крупнейшим эмитентом за прошедший год стал УзПСБ, который увеличил объявленный капитал за один год более чем в пять раз – с 18 млрд. сум до 94,6 млрд. сум. Столь резкий рост обеспечен увеличением номинала акций банка в конце августа с 1500 сум до 2000 сум за счет прибыли прошлых лет, что позволило увеличить капитал с 18,45 до 24,6 млрд. сум, и полным размещением 8 и 9 эмиссий на сумму 10,6 млрд. сум (причем первая выходила на 0,45 млрд. сум, а затем, за счет увеличения номинала акций, увеличилась до 0,6 млрд. сум). В начале декабря. После размещения 9 эмиссии, капитал банка составил 34,6 млрд. сум, разделенных на 15,3 млн. обыкновенных и 2 млн. привилегированных акций. 29 декабря 2007 года банк опубликовал проспект крупнейшей десятой дополнительной эмиссии акций на 60 млрд. сум. Эта эмиссия является крупнейшей за все время развития банковского сектора Узбекистана. Её размещение полностью придется на 2008 год и можно предположить, что при условии её полного размещения через РФБ «Тошкент» по рыночным ценам оборот по акциям банка на первичном рынке составит 66-72 млрд.

сум, т.е. банк сможет привлечь значительную прибыль за счет премии за проданные акции. В планах банка увеличение капитала до 125 млрд. сум до 2010 года.

Вторым по объёму объявленных эмиссий стал АКИБ Ипотекабанк – помимо полностью размещенной недавно третьей эмиссии акций, банк объявил о планах размещения четвертой эмиссии на 41 млрд. сум, доведя свой объявленный капитал до 67 млрд. сум. Средства могут быть направлены на ипотечное кредитование и проекты по поддержке молодых семей для обеспечения их жильем.

Значительное увеличение капитала ожидается у Пахтабанка, разместившему эмиссии на 6,5 млрд. сум и доведя свой капитал до 20 млрд. сум. Также банк принял решение выпустить эмиссию акций на 30 млрд. сум. в текущем году. Схожие планы у Галлабанка, который после размещения 13 эмиссии на 6 млрд. сум планирует выпуск акций ещё на 24 млрд. сум. На фоне принятых программ модернизации хлопкоперерабатывающей и мукомольной отраслей можно ожидать, что средства будут направлены на кредитование закупки оборудования предприятий Ассоциаций Узхлоппром и Уздонмахсулот.

Алокабанк, который разместил две эмиссии на 3 и 6 млрд. соответственно, планирует увеличение капитала ещё на 42 млрд. сум с целью доведения до 56 млрд. сум. На фоне возрастающей активности телекоммуникационной отрасли в области модернизации и обновления оборудования и привлечением значительных кредитных средств, которые зачастую рефинансируются через банк. Увеличение капитала выглядит весьма своевременной мерой для поддержания показателей адекватности капитала и платежеспособности. Стоит ожидать, что крупные кредиты могут привлекать АК Узбектелеком, сотовые операторы, East Telecom, которая планирует построение сети WiMax и др.

Стоит отметить, что Микрокредитбанк увеличил капитал на 22,2 млрд. сум, доведя его до 75,4 млрд. сум. Весь объём акций был оплачен Министерством Финансов РУз. Средства будут направлены на кредитование и микрофинансирование.

Помимо УзПСБ увеличение номинала провел и банк Кредит – Стандарт – с 50 до 360 тыс. сум за акцию. Таким образом, капитал банка увеличился в 7,2 раза. Скорее всего эмиссия была проведена для соответствия требованиям к минимальному размеру капитала, увеличения ресурсной базы и использования льгот по налогообложению прибыли прошлых лет, за счет которой и было проведено увеличение номинала.

Стоит отметить, что и второй по размерам активов в Узбекистане Асакабанк увеличил капитал за счет перенаправления части прибыли прошлого года в размере 1,11 млрд. сум. на выпуск дополнительных акций.

	Номер	Объём. Млрд. сум	Номинал, сум	УФ, млрд. сум
УзПСБ	10	60,00	2 000	94,60
Ипотекабанк	4	41,00	1 000	61,00
Пахтабанк	13	30,00	1 000	50,00
Микрокредитбанк	2	22,23	1 000	75,36
Ипотека	3	15,00	1 000	26,00
УзПСБ	9	10,00	2 000	34,60
Кредит Стандарт	Увеличение номинала	8,60	360 000	9,36
Алп Жамол Банк	13	6,60	10 000	10,00
Пахтабанк	12	6,50	1 000	20,00
УзПСБ	Увеличение номинала	6,15	2 000	24,60
Галлабанк	13	6,00	100	14,00
Алокабанк	14	6,00	100	14,00
Уктамбанк	10	6,00	1 000	10,00
Алокабанк	13	3,00	100	8,00
Капиталбанк	7	3,00	10 000	8,00

Равнакбанк	6	2,90	1 000	4,00
Ипак Йули Банк	15	2,00	100	8,40
Самаркандбанк	2	2,00	50 000	3,25
Ипак Йули Банк	14	2,00	100	6,40
Туронбанк	8	1,80	1 000	6,80
Алп Жамол Банк	12	1,20	10 000	4,00
Универсалбанк	н/д	1,20	100 000	10,00
Асакабанк	н/д	1,11	100 000	397,07
Трастбанк	13	1,00	1 000	3,70
Трастбанк	14	1,00	1 000	4,70
Уктамбанк	9	0,80	1 000	4,00
УзПСБ	8	0,60	2 000	24,60

В текущем году активность банков будет по прежнему высокой, что подтверждается уже зарегистрированной эмиссией Капиталбанка на 25 млрд. сум., вышеупомянутых планируемых эмиссиях, а также созданием в стране нового банка – Invest Finance Bank, уставный капитал которого составляет 3,21 млрд. сум.

Из представленных выше эмиссий уже размещено лишь около 100 млрд. сум, что позволяет сделать вывод о том, что на 2008 год придется реализация акций на номинальную сумму более 170 млрд. сум. При условии размещения этой суммы через РФБ Тошкент по рыночным ценам, оборот первичного рынка может достигнуть 170-200 млрд. сум. Вследствие значительных объемов размещений, акционерами крупнейших банков станут значительное число юридических и физических лиц.

Контактная информация

Инвестиционная группа Avesta Investment Group (ЗАО)

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) 144-3363, 1443685

тел/факс: +998 (71) 144-3667

E-mail: info@avestagroup.com

Web: <http://www.avestagroup.com>

Депозитарий Avesta Trust (ООО)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на осуществление деятельности депозитария №1053, реестродержателя №1054 и номинального держателя ценных бумаг №1055

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100011, г. Ташкент, ул. Навои, 36

тел: +998 (71) 1443685

тел/факс: +998 (71) 144-3667

E-mail: trust@avestagroup.com

Web: <http://trust.avestagroup.com>

Брокерский дом Avesta Securities™ (ООО «Avesta Sekurities»)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на осуществление деятельности инвестиционного посредника №1133 от 15.01.2007 г.

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100047, г. Ташкент, ул. Бухара, 10.

Республиканский Биржевой Центр, 3-й этаж, комната 18.

тел: +998 (71) 132-6202

тел/факс: +998 (71) 144-3667

E-mail: securities@avestagroup.com

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. ЗАО «Avesta Investment Group» и/или АЦ «Avesta Research» не несут ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение ЗАО «Avesta Investment Group» и/или АЦ «Avesta Research» может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые АЦ «Avesta Research» признает надежными, тем не менее, АЦ «Avesta Research» не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен АЦ «Avesta Research» для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

ЗАО «Avesta Investment Group» может предоставлять услуги финансового консультанта и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу.

© 2003-2008 ЗАО «Avesta Investment Group».