AVESTA INVESTMENT GROUP

Январь 2024

Итоги торгов на РФБ Тошкент за 2023 год

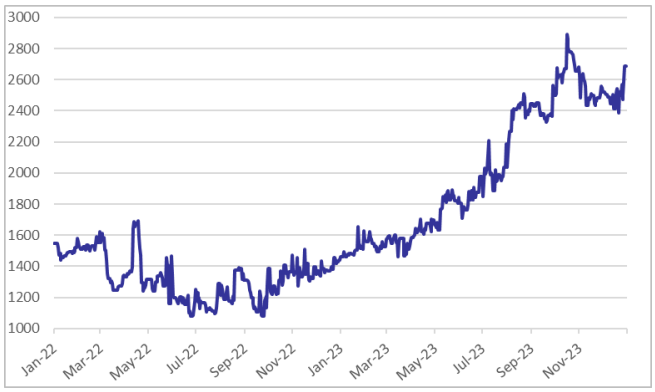
Общий объем торгов на РФБ Тошкент за 2023 год составил 2,6 трлн. сум, что на 45,8% меньше, чем в 2022 году (4,8 трлн. сум). Количество транзакций достигло 399 218, что почти в 5 раз больше, чем годом ранее (80 723). Как упоминалось в предыдущих отчетах, основной причиной агрессивного роста количества сделок является развитие ИТ-инфраструктуры, а в частности приложение JETT, которое позволило розничным клиентам открывать счета удаленно. Компания сообщила о 40 тысячах счетов, открытых за последние пару лет, в то время как общий баланс счетов очень мал – 20 млрд. сумов.

В 2023 году индекс AVEX вырос на 86,5%, достигнув пика в 2891,8 пункта.

Общий объем торгов и количество сделок за 2022-2023 годы



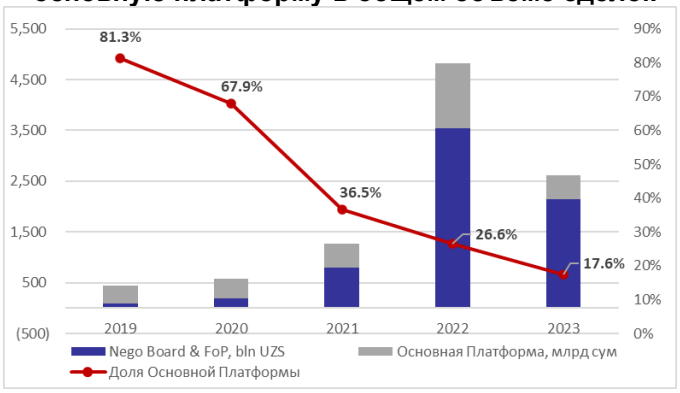
Индекс AVEX за 2022-2023 годы



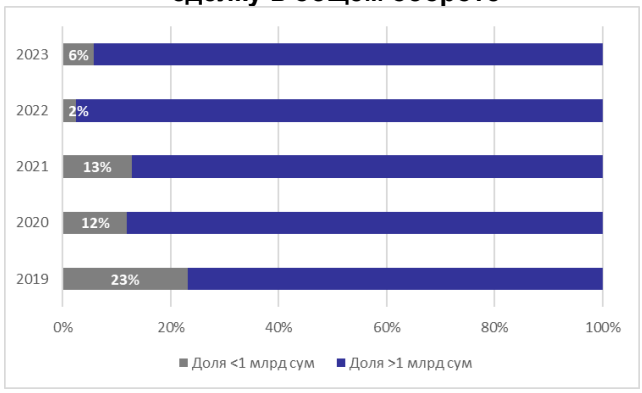
Источник: РФБ «Тошкент», Расчеты: Avesta Investment Group

Доля торгов на основной платформе (без учета Nego Board и FoP) РФБ Тошкент в 2023 году составила 17,6% и достигла 457,8 млрд. сум, в то время как в предыдущем году торги на основной платформе составляли 26,6% от общего оборота. Аналогичным образом, доля сделок объемом менее 1 млрд. сум, которую мы рассматриваем как реальный розничный оборот, составила всего 6% (2% в 2022 году), что эквивалентно 148,1 млрд. сум из общего оборота в 2,6 трлн. сум в 2023 году. Эти цифры указывают на то, что значительная часть объема торгов на бирже обусловлена крупными сделками слияний и поглощений (M&A), приватизацией и транзакциями, осуществляемыми через платформы Nego или FoP.

Структура общего оборота и доля торгов через основную платформу в общем объеме сделок



Доля сделок объемом менее 1 млрд сум на сделку в общем обороте



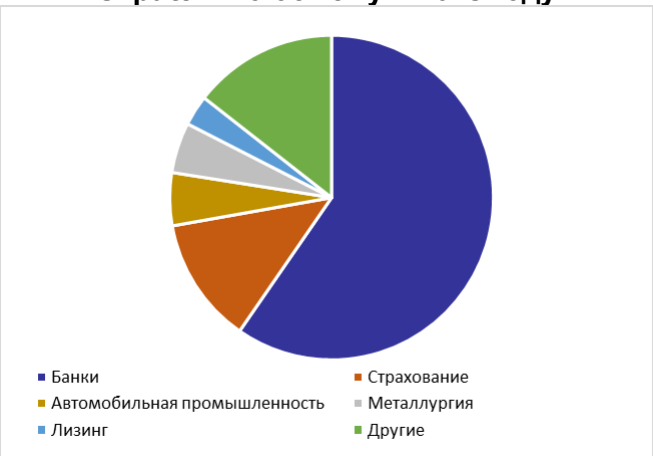
Источник: РФБ «Тошкент», Расчеты: Avesta Investment Group

На графиках ниже представлена структура общих объемов торговли по отраслям в 2022 и 2023 годах. Чтобы обеспечить более точное представление объемов рынка, структурный анализ проводился исключительно на основе сделок, совершенных через основную платформу, исключая крупные сделки, которые могут исказить фактические объемы. В течение обоих лет банковская отрасль сохраняла свои лидирующие позиции, на долю которой приходилось 85% от общего объема в 2022 году и 59,6% в 2023 году. Доля страхования увеличилась почти в 5 раз - с 2,6% до 12,6%, обеспечив себе 2-е место в общем обороте. Аналогичным образом, доля металлургии выросла с 3,5% до 5%. Доля обрабатывающей промышленности и цементного сектора в предыдущем году составила 2,6% и 1,9% соответственно, их сменили автомобильная промышленность (5,3%) и лизинг (3%).

Отрасли по объему в 2022 году



Отрасли по объему в 2023 году



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

В таблице ниже, представлены ТОП 20 крупнейших ценных бумаг по объему торгов в 2023 году. Большая часть оборота может быть отнесена на сделки, связанные с процессами слияний и поглощений (M&A), приватизации и консолидации. Ниже приведены подробности некоторых сделок по слияниям и поглощениям:

- Г-н Искандар Турсунов, Председатель Правления АКБ «Octobank» (OCBK), увеличил свою долю в уставном капитале банка с 19,9% до 97,26% в течение года;
- АУГА продала 51% акций в АО «Orta Osiyo Trans» компании ООО «Hyper Partners» за 65 млрд. сумов или около 174 747 сум за акцию;
- Единственный акционер PFIS – АКБ «Банк Развития Бизнеса» (BRBN, бывш. Qishloq Qurilish Bank или KKBN) продал 100%-ную долю в компании за 51,59 млрд. сумов по цене 7,371 сум за акцию;
- 56% акций YGYM были проданы за 40,95 млрд. сумов (2 407,94 сум за акцию);
- 51% акций KUYM были проданы за 23,36 млрд. сумов (32 906 сум за акцию);
- ООО «Osiyo Oltin Sovuni» (на 100% принадлежавший г-ну Утбаарову Мубину Икрамджановичу) стало владельцем 29,54% акций FAYM;
- ООО «Solar Diamond» стало владельцем 52,76% акций YGGR.

Среди "голубых фишек" выделяются только UZMT, UZMK, UNVB, URTS и HMKB. Цена акций UZMT снизилась почти на 5% с момента IPO в феврале. Цены закрытия UZMK (-27,3%) и URTS (-15,9%) также снизились, в то время как UNVB (+55,6%) и HMKB (+125,2%) выросли к концу 2023 года.

Топ-10 эмитентов с наибольшим объемом торгов на 2023

Тикер	Сектор	Объем Торгов	Кол-во сделок	Средняя цена, сум	Доля в общем обороте	% капитала	Рыночная капитализация (млрд. сум)	Цена закрытия 2023, %
SOLA	Телекоммуникации	672,729,990,186	38	395,699.3	25.79%	3.40%	19,850.0	0.00%
ORFI	Банк	580,976,727,500	6	1,250	22.27%	39.51%	676	0.00%
QQBK	Химическая промышленность	525,377,254,892	2	3,781	20.14%	199.37%	4	-81.53%
OCBK	Банк	168,989,541,669	362	1,000	6.48%	45.06%	2,775.0	640.00%
IPKY	Банк	122,951,272,565	11,601	17.8	4.71%	11.44%	5,843.3	223.33%
EQQU	Строительные материалы	103,238,379,634	414	876,573	3.96%	72.30%	419.2	123.76%
ORST	Транспорт	65,000,337,036	1	174,749	2.49%	51.00%	1.5	0.00%
KPBA10	Банк	64,410,135,731	1	10,422,352	2.47%	100.00%	64	4.22%
PFIS	Страхование	51,597,000,000	1	7,371	1.98%	4.11%	67	0.00%
UZMT	Автомобильная промышленность	26,725,873,005	3,107	72,028.3	1.02%	0.95%	18,786.3	-4.98%
UZMK	Металлургия	21,589,738,320	10,485	8,365.9	0.83%	0.92%	4,488.6	-27.27%
UNVB	Банк	17,825,115,705	235	5,311.6	0.68%	5.59%	1,018	55.64%
YGYM	Масложировая помышленность	14,389,897,412	1,715	2,406.2	0.55%	19.80%	4	-40.57%
HKIL3	Банк	13,651,000,000	12	1,000,000	0.52%	78.01%	17.5	0.00%
URTS	Услуги	12,138,059,218	10,626	19,962.9	0.47%	0.81%	1,311.8	-15.87%
FAYM	Масложировая помышленность	10,617,549,639	294	9,793.9	0.41%	29.56%	37.2	19.05%
KUYM	Масложировая помышленность	8,179,115,360	1	32,906	0.31%	17.85%	5.5	0.00%
HMKB	Банк	6,994,274,727	27,452	66.7	0.27%	0.16%	4,318	125.18%
TYMK	Масложировая помышленность	6,725,358,502	511	6,796.8	0.26%	12.48%	190	140.00%
YGGR	Масложировая помышленность	6,600,065,208	3	9,270.1	0.25%	21.92%	4.1	0.00%
Другие		107,787,187,496	332,570		4.13%			
Общее		**2,608,493,873,807**	**399,437**		**100.00%**			

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

SQBN стал лидером по общему количеству сделок на РФБ Тошкент, составив 21,2% от общего числа сделок в 2023 году. Банковский и страховой секторы стали лидерами по количеству заключенных сделок: HMKB (6,9%), IPTB (5,3%), KASU (4,7%) и IPTBP (3%) заняли первые пять позиций. Среди 20 крупнейших ценных бумаг по количеству сделок значительный рост цен закрытия наблюдался по IPKY (+223,3%), обыкновенным акциям (+125,2%) и привилегированным акциям (143,2%) HMKB, а также BRBNP (+95%). А также, цены закрытия KYEZ (-60,2%), KASU (-50%), KVTS (-47%) и BRBN (-39,5%) снизились.

ТОП-10 эмитентов с наибольшим количеством сделок за 2023 год

Тикер	Сектор	Объем Торгов	Кол-во сделок	Средняя цена, сум	Доля в общем обороте	% капитала	Рыночная капитализация (млрд. сум)	Цена закрытия 2023, %
SQBN	Банк	803,836,525	87,530	10.04	21.91%	0.03%	2,448.1	-0.99%
HMKB	Банк	6,994,274,727	27,452	66.7	6.87%	0.16%	4,318	125.18%
IPTB	Банк	3,361,152,997	21,100	0.95	5.28%	0.09%	3,816	12.50%
KASU	Страхование	288,110,302	18,800	0.03	4.71%	0.25%	81.0	-50.00%
IPTBP	Банк	3,027,310,039	12,183	3.98	3.05%	0.02%	13,200.4	74.24%
IPKY	Банк	122,951,272,565	11,601	17.8	2.95%	0.01%	5,843.3	223.33%
HKMBP	Банк	183,673,464	11,538	59.1	2.89%	0.00%	4,317.8	143.24%
CBSK	Услуги	287,007,901	11,332	1.8	2.84%	0.36%	112	31.96%
KVTS	Glass	3,255,947,071	10,787	2,782	2.70%	1.21%	178	-46.98%
URTS	Услуги	12,138,059,218	10,626	19,962.9	2.66%	0.81%	1,311.8	-15.87%
UZMK	Металлургия	21,589,738,320	10,485	8,365.9	2.62%	0.34%	4,488.6	-27.27%
QZSM	Cement	4,790,817,510	8,368	3,142.1	2.09%	0.34%	1,320	-15.67%
KFLT	Страхование	5,622,362,670	8,240	4.5	2.06%	1.39%	5,852	1.23%
KYEZ	Масложировая помышленность	280,500,460	8,133	558.7	2.04%	0.99%	21.7	-60.19%
ALKB	Банк	216,625,413	7,945	84.01	1.99%	0.02%	1,025.0	14.57%
SQBNP	Банк	199,568,524	7,213	34.9	2.95%	0.01%	8,284.5	-9.89%
UZNG	Масложировая помышленность	288,723,022	6,821	1,993.8	1.71%	0.00%	2,892.1	0.00%
ALKBN	Банк	111,716,965	6,514	610.8	1.63%	0.00%	9,957	74.69%
BRBN	Банк	126,410,706	6,246	580.2	1.56%	0.00%	1,838	-39.49%
BRBNP	Банк	136,017,147	6,124	116.3	1.53%	0.01%	6,064.8	95.00%
Другие		2,421,840,748,260	100,399		25.14%			
Общее		**2,608,493,873,807**	**399,437**		**100.00%**			

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

Крупные IPO в 2023 году

Компания	Тикер	Дата	Кол-во выпущенных акций, млрд. сум	Цена выпуска	Объем IPO, млрд. сум	Подписка	Кол-во заявок	Цена закрытия на конец 2023
UzAuto Motors	UZMT	2/15/2023	2.7	72,500	56.89	29.1%	1,383	-5.0%
Uztelecom	UZTL	12/20/2023	5.5	6,000	33.25	131%	11,000	7.5%
Uzbekinvest	UZINP	12/20/2023	14.1	1,000	14.11	128.5%	100	48.1%

В 2023 году состоялись три крупных IPO:

1. UzAuto Motors выпустила 2,7 млн обыкновенных акций по цене 72 500 сумов за акцию. Тем не менее, подписка составила всего 29,1%, в основном из-за высокой цены акций на IPO. В результате цена к концу года снизилась на 5%. 19,9% покупателей акций были розничными инвесторами;

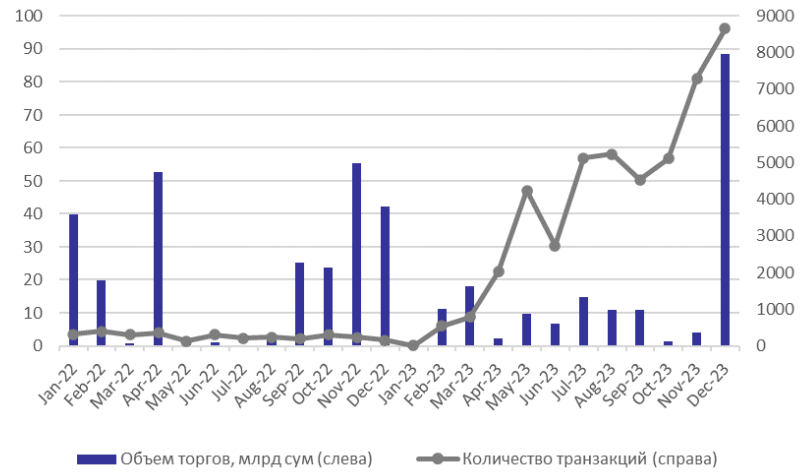
2. Uzbektelecom сыграл определенную роль в привлечении розничных инвесторов к покупке акций в ходе IPO, 40% акций были куплены розничными инвесторами. Наблюдалась переподписка на уровне 131%, что свидетельствует о заметном интересе со стороны инвесторов. В первый день торгов цена UZTL выросла на 25% с 6 000 до 7 500 сумов за акцию, и после этого торги ценной бумагой оставались активными;

3. Uzbekinvest стал еще одним IPO, в ходе которого почти 29,7% покупателей акций были розничными инвесторами. Было выпущено 14,1 млн привилегированных акций (5% от уставного капитала) компании по цене 1 000 сумов за акцию и дивидендной доходности по ключевой ставке +10%, что привело к потенциальной дивидендной доходности в 24%. Цена акций UZINP закрылась на уровне 1 481 сумов за акцию, что на 48,1% выше цены выпуска. IPO также завершилось с превышением подписки, достигшей 128,5%.

Внебиржевая платформа

Общий объем торговли на ВТП платформе в 2023 году достиг 178,5 млрд. сумов, что в полтора раза меньше, по сравнению с 264 млрд. сумов предыдущего года. Количество транзакций на платформе достигло 46 272, что представляет собой значительное увеличение в 15 раз по сравнению с 3 113 транзакциями в 2022 году.

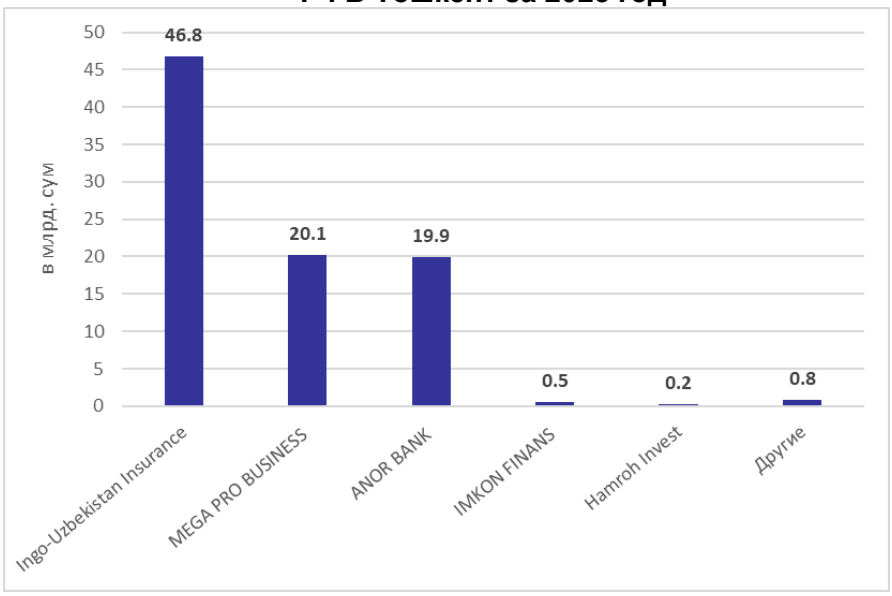
Общий объем торгов и количество сделок на ВТП платформе Ташкентской Фондовой Биржи за 2022-2023



Источник: ВТП платформа, Расчеты: Avesta Investment Group

В 2023 году Ingo-Uzbekistan Insurance доминировала на ВТП площадке, составив 52,9% от общего объема торгов в одной сделке. Доля MEGA PRO BUSINESS и ANOR BANK составила 22,8% и 22,5% соответственно. На долю IMKON FINANCE и Hamroh Invest пришлось 0,6% и 0,3% оборота соответственно. Все эти сделки рассматривались как процесс слияний и поглощений (M&A) и не повлияли на розничный рынок. Оставшийся объем был представлен другими ценными бумагами, составив всего 0,9%.

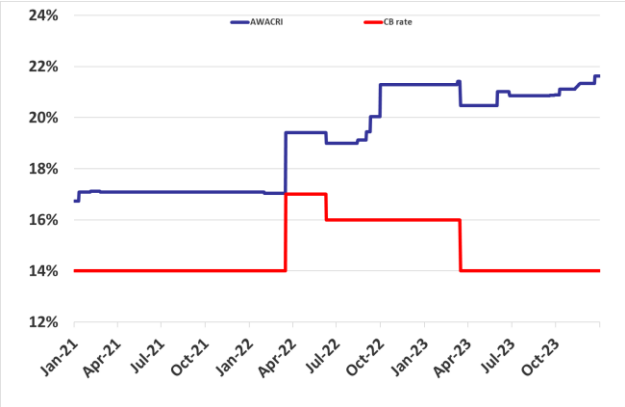
ТОП-5 компаний по объему сделок на ВТП платформе РФБ Тошкент за 2023 год



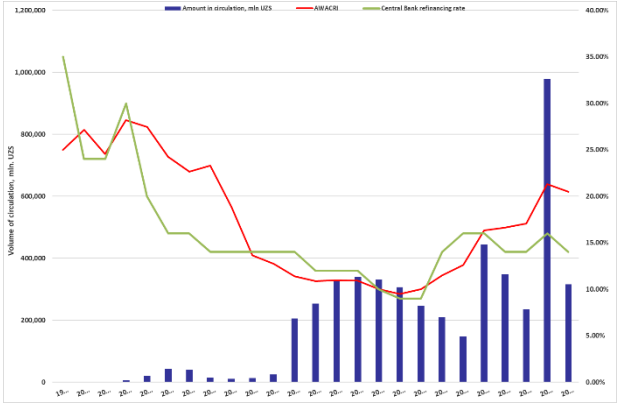
Источник: ВТП платформа, Расчеты: Avesta Investment Group

Долговой рынок

AWACRI and CB rate in 2021-2023



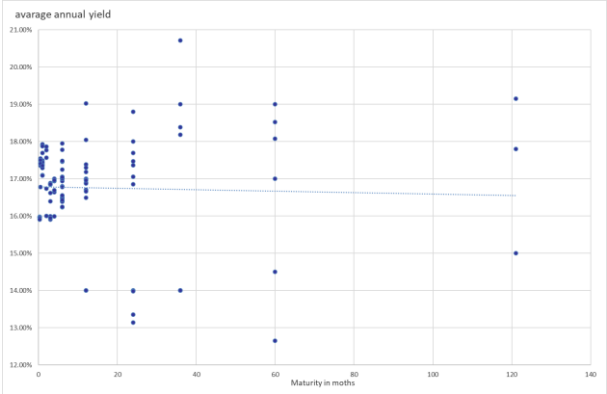
AWACRI, CB rate and volume in circulation



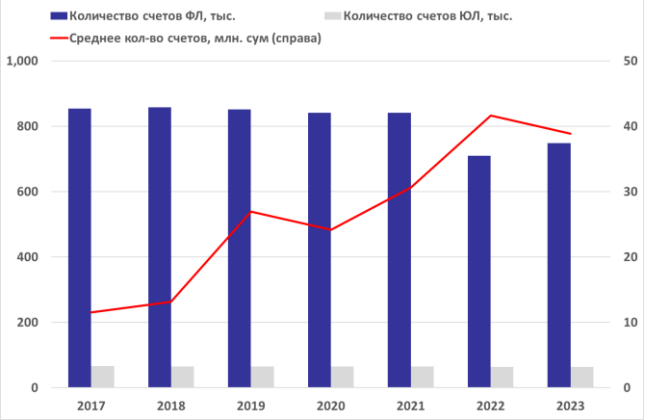
Источник: Центральный Банк, Расчеты: Avesta Investment Group

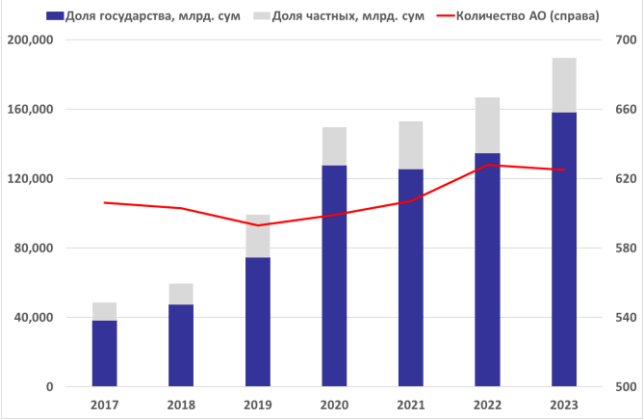
На конец 2023 года, AWACRI превышал ставку ЦБ на 7,63%.

График размещения ГЦБ в обращении



Общая сумма размещенных ГЦБ (государственных долговых ценных бумаг), находящихся в обращении (не погашенных) на 2023 год, достигла 10,2 трлн. сумов в 32 размещениях с начала года со среднегодовой доходностью 17,1%.





Источник: Центральный Депозитарий Ценных Бумаг, Расчеты: Avesta Investment Group

Количество АО достигло 625, что на три меньше, чем в 2022 году. Количество частных счетов увеличилось на 38 тыс. и составило 748 тыс. Количество корпоративных счетов осталось неизменным. Доля государства в АО увеличилась до 158,2 трлн (+17,5%), доля частного капитала в АО за год снизилась на 2% (31,5 трлн).

КОНТАКТЫ

Почтовый адрес: 100015, г.Ташкент, ул. Шахрисабзская 22, Этаж — 7, комната — 716
тел: +998 71-207-90-70
E-mail: info@avestagroup.com
Web: http://www.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. «Avesta Investment Group» не несут ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение «Avesta Investment Group» может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.
Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые “Avesta Investment Group» признает надежными, тем не менее,“Avesta Investment Group» не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен “Avesta Investment Group» для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов и/или предоставления заказчику. 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.
Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу.
Копирование и использование материалов разрешается только после предварительного письменного разрешения «Avesta Investment Group». При использовании материалов ссылка на источник обязательна.

© 2003-2023 «Avesta Investment Group».

http://www.avestagroup.com