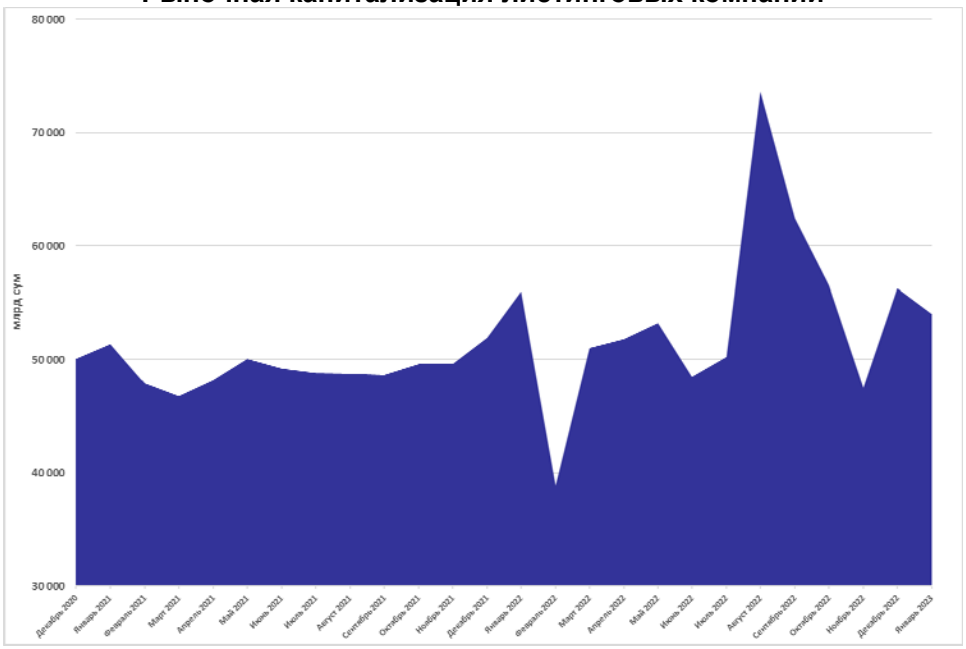
AVESTA INVESTMENT GROUP

Февраль 2023

Комментарий к торгам на РФБ «Тошкент»: январь 2023 г.

Общий объем торгов в январе 2023 года достиг 686,3 млрд. сумов или на 77,4% меньше, чем за аналогичный период 2022 года. При этом январь 2022 года стал рекордным месяцем по количеству сделок за счет активного рынка M&A - так оборот в январе 2022 года был в 175 раз выше, чем в январе 2021 года. Общее количество сделок достигло 15 645, что 2,1 раз больше, чем за январь 2022 года. Рыночная капитализация компаний на РФБ «Тошкент» на конец января 2023 года составляли 54 трлн. сумов (-3,9% к уровню предыдущего месяца) с 4,3 трлн. сумов в свободном обращении (приблизительно $369 млн).

Рыночная капитализация листинговых компаний



Источник: РФБ «Тошкент», расчеты: Avesta Investment Group.

Около 98% всего оборота приходится на несколько транзакций с SOLA. В приведенной ниже таблице показаны ТОП-10 компаний с наибольшим объемом торговли за январь 2023 года. За исключением SOLA, относительно существенный объём торгов было с TYMK, IPKY и UNVB.

Топ-10 эмитентов с наибольшим объемом торгов в январе 2023г.

	Сектор	Сум UZS	Кол. Сдел.	Ср. цена, UZS	% от оборота	% от капитала	Рын. Кап. (млрд. сум)	Изм. за январь 2023, %
SOLA	Телекоммуникации	672 678 380 186	12	395 611,3	98,01%	85,00%	793,4	1,26%
TYMK	Масложировая	3 334 597 874	26	23 220,7	0,49%	1,74%	192,1	61,50%
IPKY	Банк	2 874 026 609	361	23,2	0,42%	0,47%	1 800,6	-0,37%
UNVB	Банк	2 467 643 660	7	6 665,7	0,36%	1,61%	165,0	-49,54%
UZMK	Металлургия	827 054 066	739	9 059,7	0,12%	0,02%	4 274,1	-0,53%
QZSM	Цемент	771 812 710	598	3 460,1	0,11%	0,05%	1 521,1	-2,83%
URTS	Услуги	695 884 436	815	21 713,9	0,10%	0,04%	1 746,5	12,01%
OHSM	Цемент	639 732 578	28	391 993,1	0,09%	0,03%	1 928,0	0,00%
BFMTN	Банк	336 178 384	13	1 006 600,6	0,05%		0,0	0,15%
UGSR	Виноводочная	250 006 064	1	4 298,0	0,04%	1,17%	21,0	0,00%
Others		1 445 322 774	13 045		0,21%			
Всего		**686 320 639 341**	**15 645**		**100,00%**			

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

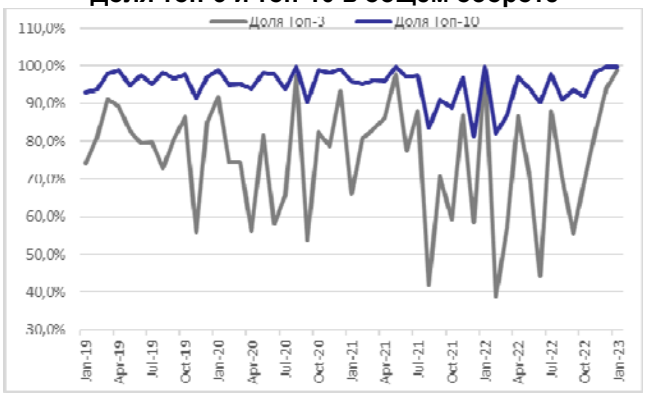
ТОП-10 эмитентов с наибольшим количеством сделок в январе 2023г.

	Сектор	Сум UZS	Кол. Сдел.	Ср. цена, UZS	% от оборота	% от капитала	Рын. Кап. (млрд. сум)	Изм. за январь 2023, %
SQBN	Банк	73 731 151	973	10,1	6,22%	1,63%	2 473,6	0,00%
IPTB	Банк	92 631 126	878	0,9	5,61%	0,00%	2 699,5	2,27%
URTS	Услуги	695 884 436	815	21 713,9	5,21%	0,04%	1 746,5	12,01%
UZMK	Металлургия	827 054 066	739	9 059,7	4,72%	0,02%	4 274,1	-0,53%
CBSK	Услуги	19 192 953	719	1,8	4,60%	0,03%	75,6	-11,34%
GRBK	Банк	11 196 549	702	319,0	4,49%	0,00%	553,9	-40,81%
KASU	Страхование	16 364 417	701	0,0	4,48%	0,01%	1 422,0	0,00%
HMKB	Банк	103 881 315	693	91,8	4,43%	0,01%	2 279,6	19,79%
KVTS	Стекольная	105 191 037	671	3 440,2	4,29%	0,03%	332,7	-1,12%
KKBN	Банк	17 934 653	646	186,2	4,13%	0,00%	1 883,1	-95,97%
Другие		684 357 577 637	8 108		51,82%			
Всего		**686 320 639 341**	**15 645**		**100,00%**			

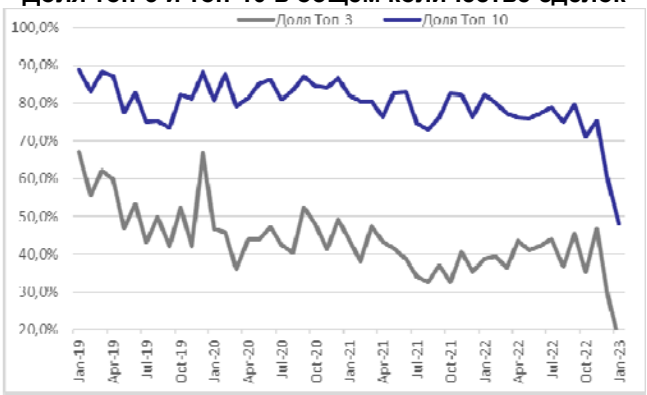
Источник: РФБ «Тошкент», расчеты: Avesta Investment Group

В таблице выше представлены ТОП-10 эмитентов с наибольшим количеством сделок в январе 2023 года. Привычная структура таблицы существенно не изменилась. SQBN, IPTB, URTS и UZMK входят в число эмитентов с наибольшим количеством сделок. На ТОП-3 приходится около 17% от общего количества сделок, а на ТОП-10 приходится 48,2%. Это рекордно низкие показатели за последние три года.

Доля топ-3 и топ-10 в общем обороте



Доля топ-3 и топ-10 в общем количестве сделок



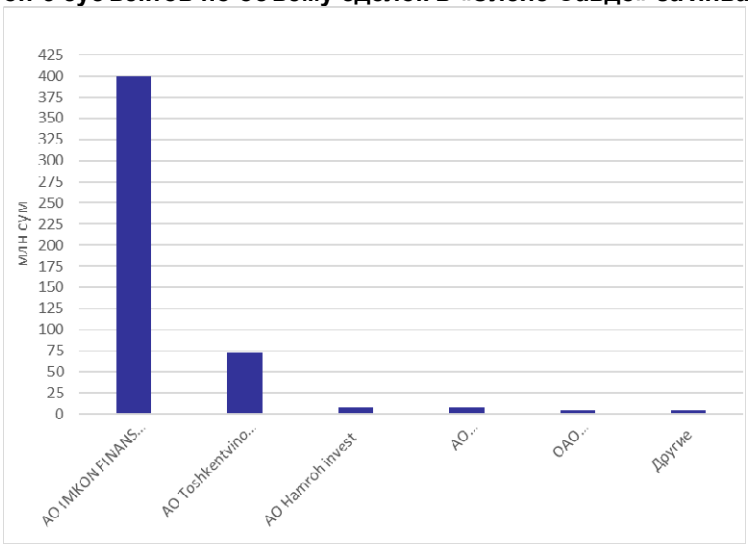
Источник: РФБ «Тошкент», расчеты: Avesta Investment Group

На диаграммах выше представлена доля субъектов ТОП-3 и ТОП-10 по объему общего оборота и общего объема операций в 2019-2023 гг. Как видно, доли в общем объеме сделок снижались, так как другие эмитенты стали чаще торговать, при этом доли в общем обороте практически не изменились.

Elsis Savdo

Общий объем торгов на внебиржевой площадке «Elsis-Savdo» в январе 2023 года составил 496,9 млн. сумов, что 80,2 раза меньше, чем за аналогичный период 2022 года. Общее количество сделок достигло 68 против 311 сделки в феврале 2022 года. Как видно из приведенного ниже графика около 80,5% от общего объема приходится на АО «IMKON FINANS mikrokredit tashkiloti» и 14,5% на АО «Toshkentvino». Далее следует АО «Hamroh invest» с долей 1,6% и другие эмитенты как АО «Turonelektromontaj» – 1,5%, АО «Qashqadaryopaxtasanoat» – 0,9%.

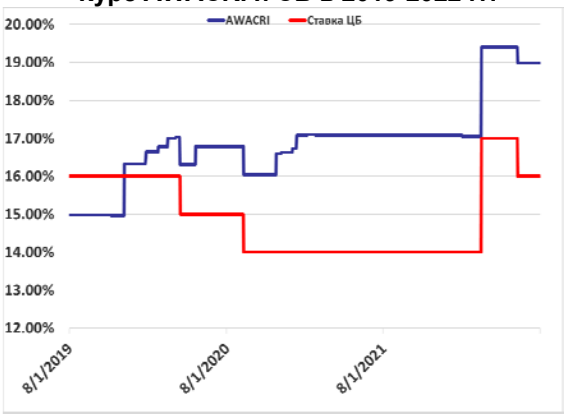
Топ-5 субъектов по объему сделок в «Элсис-Савдо» за январь 2023г.



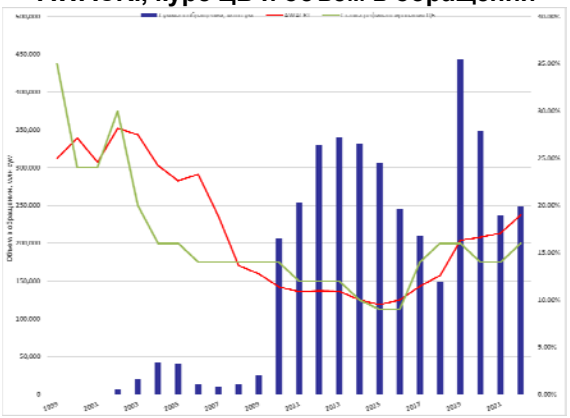
Источник: внебиржевая площадка «Элсис-Савдо», расчеты: Avesta Investment Group.

Долговой рынок

Курс AWACRI и СВ в 2019-2022 гг.

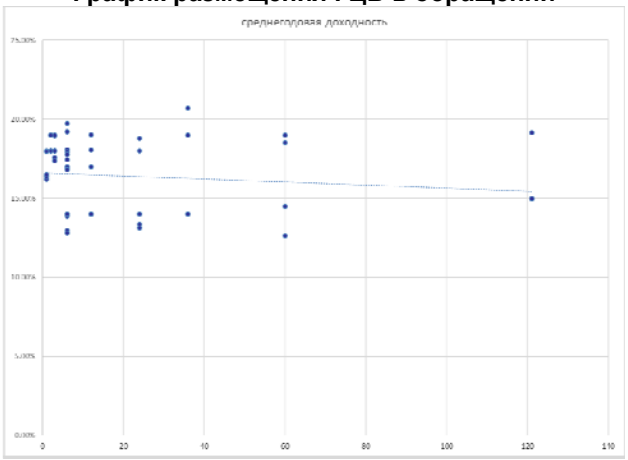


AWACRI, курс ЦБ и объем в обращении



Источник: Центральный банк Республики Узбекистан, Avesta Investment Group.

График размещения ГЦБ в обращении



Источник: Центральный банк Республики Узбекистан, Avesta Investment Group.

Общий объем размещенных ГЦБ (государственных ценных бумаг), находящихся в обращении (непогашенных), на конец января 2023 года достиг 4,14 трлн. сумов в 69 размещениях со среднегодовой доходностью 16,6%.

КОНТАКТЫ

Инвестиционная группа Avesta Investment Group

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».