

Комментарий к торгам на РФБ "Тошкент": 9 месяцев 2020 года

Общий объем сделок, совершенных на РФБ «Тошкент» за 9 месяцев 2020 года, достиг 367,9 млрд. сум, что на 10,5% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Росту в основном способствовали несколько крупных сделок, в том числе приватизация и размещение облигаций.

Общая рыночная капитализация листинговых компаний на РФБ «Тошкент» по состоянию на 30 сентября 2020 года составляет около 50,3 трлн. сум, увеличившись на 2,2% по сравнению с началом года, в основном за счет новых компаний, добавленных в листинг. Среднерыночная доля free-float по нашей оценке составляет около 6% или 3,01 трлн. сум капитализации.

Следует отметить, что по данным РФБ, 98 из 128 листинговых компаний имеют государственную долю в капитале. Общая рыночная капитализация этих компаний по состоянию на 30 сентября 2020 года составляет около 49,5 трлн. сум. Объем торговли ценными бумагами этих компаний достиг 213,7 млрд сум (около 58% от общего объема сделок) в 26 929 сделках (98% от общего объема сделок).

Основные изменения в объеме торгов произошли в банковском и цементном секторах, объем сделок в которых снизился примерно в 2 раза, в то время как винодочная отрасль, лизинг, страхование, фармацевтика выросли примерно в 2 раза по сравнению периодом 9 месяцев 2019 года. Структура торгов стала более диверсифицированной в связи с изменениями.

Отрасли по объему за 9 месяцев 2019 года



Отрасли по объему за 9 месяцев 2020 года



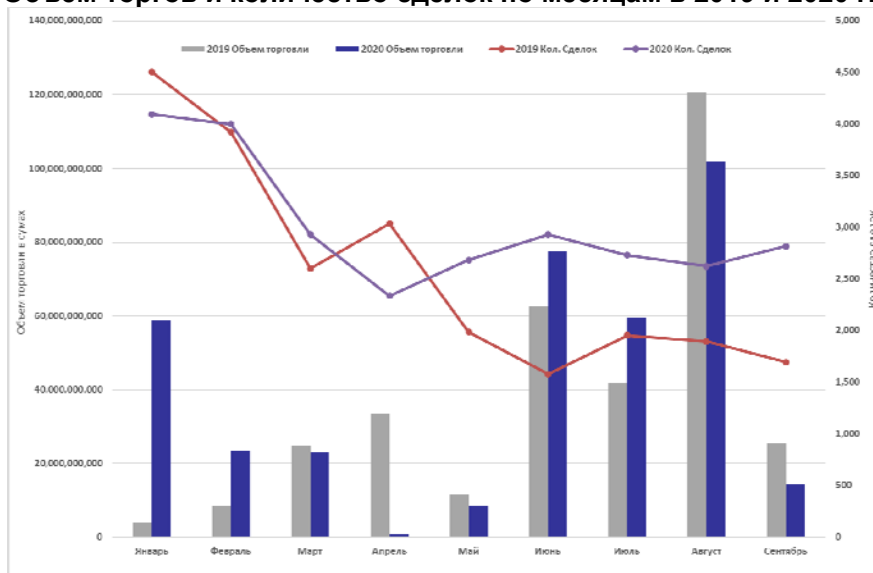
Источник: РФБ Тошкент, Расчеты: Avesta Investment Group

76,5% от общего объема торгов, заключенных в 4 155 сделками (15% от общего числа сделок), приходится на 10 ведущих ценных бумаг, 6 из которых относятся к банковскому сектору, две из которых к размещению облигаций. Еще 2 эмитента связаны с винодочной отраслью, а на лизинговые и страховые компании приходится по одному эмитенту соответственно. Только на банковский сектор приходится около 38,5% от общего объема торгов за 9 месяцев 2020 года. Помимо простых акций НМКВ (в основном приобретенных в рамках одной сделки при размещении новых акций за 2,6% капитала), INFB, UNVB (в основном размещение новых акций) банковский сектор включает облигации AABK1 и SQB6 в топ-10.

На лизинговый сектор пришлось 26,2% от общего объема торгов или 96,4 млрд. Сум. Рост произошел в основном за счет MPBS, 81% акций которой был приобретен ООО «Retail Auto Sale» по 4 сум за акцию. Остальная часть объема торгов в секторе приходится на облигации АО «УзбекЛизинг Интернешнл А.О.»

Третьей по объему торговли отраслью стало страхование, составляющее 13,2% от общего оборота. Росту в основном способствовало увеличение требований к капиталу в соответствии с Указом Президента ПП-4412 «О мерах по реформированию и ускоренному развитию страхового рынка». В частности, это размещение 39,86% ALSM (приобретено UZTL, что увеличивает его долю в компании до 48,6%) и 23,87% KASU (в основном приобретено г-жой Насретдиновой Адинахан Садировной). Самой крупной сделкой в этом секторе стала приватизация 25% KFLT - владельцем этого пакета стала компания Genesis Innovations LLC. Компания-инвестор на 100% принадлежит г-ну Зуфарову Дониёру Абдуджалилу Огли. Компания занимается IT и soft development и является резидентом IT-Park в Ташкенте.

Объем торгов и количество сделок по месяцам в 2019 и 2020 гг.



Источник: РФБ Ташкент, Расчеты: Avesta Investment Group

ТОП-10 эмитентов с наибольшим объемом сделок за 9 месяцев 2020 года

	Сектор	Сумма, в сум	Кол. сделок	Ср. цена, в сум	% от оборота	% от капитала	Кап-ция(в млрд. сум)	Изм. за 9 мес.
MPBS	Лизинг	92,400,570,218	3	15,496.8	25.11%	81.00%	114.1	0.00%
HMKB	Банк	43,130,557,538	3,870	3.9	11.72%	2.89%	613.4	-29.74%
SQB6	Банк	34,302,000,000	23	32.8	9.32%			0.00%
KFLT	Страхование	26,532,393,053	138	1,000,000.0	7.21%	32.53%	84.7	0.00%
UNVB	Банк	17,234,821,750	20	2.5	4.68%	11.49%	150.0	0.00%
NAVI	Виноводочная	17,016,813,175	6	5,062.5	4.62%	97.32%	17.5	0.00%
INFB	Банк	13,440,000,000	2	16,178.2	3.65%	2.58%	420.0	0.00%
AABK1	Банк	13,350,456,977	29	1,000.0	3.63%			10.00%
SVDB	Банк	12,114,994,834	63	1,029,993.6	3.29%	18.63%	194.9	48.51%
SHRD	Виноводочная	11,874,441,640	1	165.7	3.23%	51.00%	23.1	0.00%
Другие		86,536,746,561	22,995	3,878	23.52%			
Общие		367,933,795,746	27,150		100.00%			

Источник: РФБ Ташкент, Расчеты: Avesta Investment Group

За 9 месяцев 2020 года заключено 27 150 сделок, что на 17,2% больше аналогичного периода предыдущего года. Около 81,3% от общего количества сделок приходится на 10 крупнейших ценных бумаг, в то время как тройка лидеров концентрирует 39,9%.

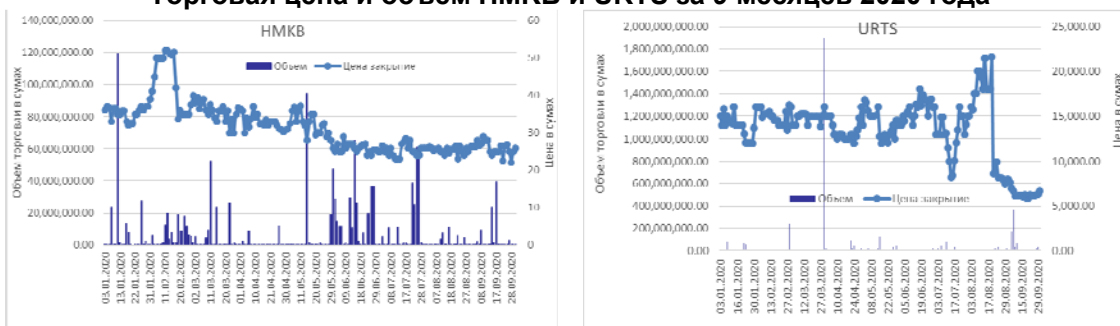
ТОП-10 эмитентов с наибольшим количеством сделок за 9 месяцев 2020 года

	Сектор	Сумма, в сум	Кол. сделок	Ср. цена, в сум	% от сделок	% от капитала	Кап-ция(в млрд. сум)	Изм. за 9 мес.
KVTS	Стекольная	4,266,549,061	4,200	2,963.8	15.47%	1.42%	271.0	-18.43%
НМКВ	Банк	43,130,557,538	3,870	32.8	14.25%	2.89%	613.4	-29.74%
QZSM	Цемент	7,080,824,732	2,766	1,823.7	10.19%	0.94%	864.2	7.88%
ИРТВ	Банк	158,613,737	1,932	0.9	7.12%	0.01%	2,687.0	0.00%
UZMK	Металлургия	7,491,488,703	1,929	26,338.1	7.10%	0.62%	1,145.5	-17.66%
URTS	Сервис	4,247,030,137	1,901	11,527.7	7.00%	1.45%	167.4	-57.59%
KUMZ	Машиностроение	972,292,406	1,713	1,004.4	6.31%	4.28%	21.2	-17.39%
SQBN	Банк	1,143,371,196	1,316	16.8	4.85%	0.03%	4,153.1	-10.11%
ИРТВ1	Банк	34,125,071	1,257	2.2	4.63%	0.00%	2,687.0	-10.00%
AGM1	Горнодобывающая	282,065,319	1,200	15,310.3	4.42%	0.02%	1,220.9	-30.00%
Другие		299,126,877,847	5,066		18.66%			
Общие		367,933,795,746	27,150		100.00%			

Источник: РФБ Тошкент, Расчеты: Avesta Investment Group

Следует отметить, что только KVTS торговался каждый торговый день за последние 9 месяцев среди всех компаний. Другие наиболее торгуемые компании - НМКВ, QZSM, ИРТВ. Общее количество эмитентов, принявших участие в торгах, составило 105 против 108 в прошлом году.

Торговая цена и объем НМКВ и URTS за 9 месяцев 2020 года

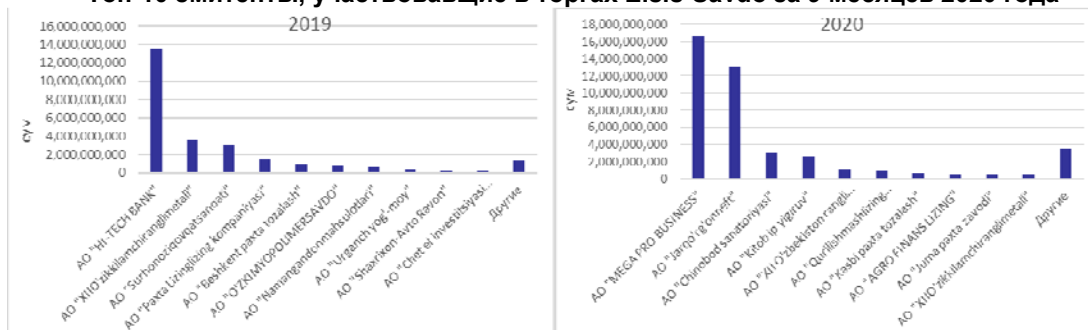


Источник: РФБ Тошкент, Расчеты: Avesta Investment Group

Элсис Савдо

За 9 месяцев 2020 года общий объем операций на внебиржевой платформе «Элсис-Савдо» составил 43,1 млрд. сум, что на 63,5% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Общее количество сделок достигло 2 342, тогда как годом ранее было 782 сделки. Общее количество эмитентов составило 93, что на 11 меньше, чем в прошлом году.

Топ-10 эмитенты, участвовавшие в торгах Elsis-Savdo за 9 месяцев 2020 года



Источник: платформа «Элсис-Савдо», Расчеты: Avesta Investment Group

По данным Центрального депозитария ценных бумаг Республики Узбекистан, по состоянию на 3 октября 2020 года количество акционерных обществ составляет 597 (увеличилось на 2 по сравнению с предыдущим месяцем).

КОНТАКТЫ

Инвестиционная группа Avesta Investment Group

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100015, г. Ташкент, ул.Авлиё-Ота, 9

тел: +998 (71) 252-2224

тел/факс: +998 (71) 252-6363

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 несет 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.