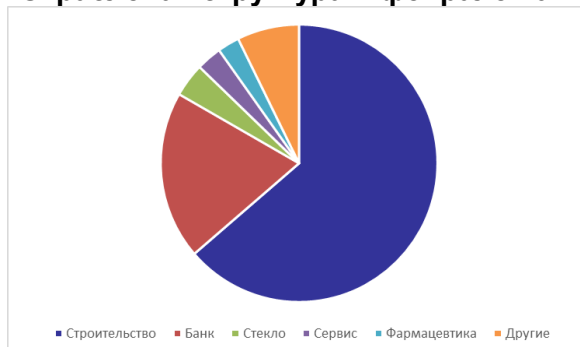


Комментарий к торгам на РФБ "Тошкент": Февраль 2021 года

Общий объем торгов на РФБ «Тошкент» в феврале 2021 года достиг 40,6 млрд. сум, что на 74,6% больше, чем за аналогичный период 2020 года. Существенно изменилась отраслевая структура торговли: в винодельческой и машиностроительной отраслях оборот сократился в 15 и 72 раз, в то время как банковские акции и строительство значительно выросли.

Общая рыночная капитализация всех листинговых компаний достигла 47,9 трлн. сум, что на 6,8% меньше, чем на конец января 2021 года. Снижение рыночной капитализации произошло из-за исключения из листинга 10 крупных компаний, так как торговая активность по этим бумагам не соответствовала требованиям РФБ. Объем рынка в свободном обращении, по нашей оценке, составил 3,4 трлн. сум.

Отраслевая структура в феврале 2020

Отраслевая структура в феврале 2021


Источник: РФБ Тошкент, Расчеты: Avesta Investment Group

Как видно из графика выше, основной рост пришелся на банковские акции и отрасль строительства. Доля банковского сектора увеличилась за счет трех сделок с КРВА1, строительный сектор - за счет выпуска облигаций ООО «First Developing Group» на 5,1 млрд. сум и приватизации UQEQ (в 3-х сделках) на 20,6 млрд. сум.

Топ-10 эмитентов с наибольшим объемом торгов за февраль 2021

Сектор	Сум UZS	Кол. Сделок	Ср. цена, UZS	% от оборота	% от капитала	Рын. Кап. (в млрд. сум)	Изменения, %
UQEQ Строительство	20,573,434,247	3	50,382.8	50.69%	36.02%	47.4	400.00%
KPA1 Банк	7,086,440,400	3	28,154.1	17.46%	0.89%	326.0	1.50%
FDGR1 Строительство	5,125,000,000	168	3,919.2	12.63%			0.00%
KVRTS Стекло	1,589,520,589	574	1,000,000.0	3.92%	0.53%	304.0	-0.79%
DORI Фармацевтика	1,039,747,440	36	3,115.4	2.56%	1.15%	220.7	174.81%
UZMK Металлургия	822,793,926	209	5,448.3	2.03%	0.05%	1,650.2	11.76%
TOOS Сервис	782,628,615	1	34,738.6	1.93%	7.43%	10.5	81.00%
QZSM Цемент	683,756,620	553	543.0	1.68%	0.04%	2,067.5	23.20%
SRVI Виноделие	499,794,000	4	4,328.4	1.23%	19.50%	2.6	0.00%
НТВ Банк	441,556,925	1	1,062.8	1.09%	0.38%	116.4	0.00%
Другие	1,939,299,744		1,565	4.78%			
Общее	40,583,972,505	1,552		100.00%			

Источник: РФБ Тошкент, Расчеты: Avesta Investment Group

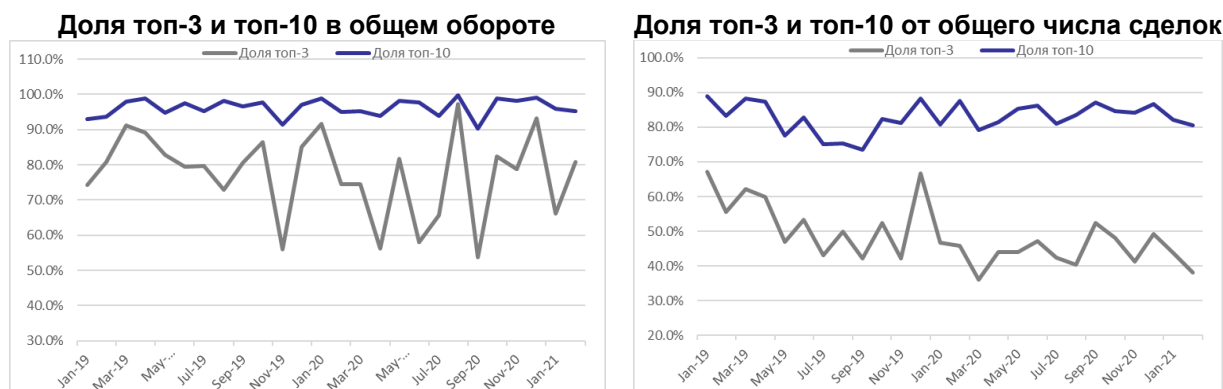
В приведенной выше таблице показаны 10 крупнейших предприятий по объему торговли в феврале, на долю которых приходится около 95,2% от общего оборота - цены на большинство из них значительно выросли.

ТОП-10 эмитентов с наибольшим количеством сделок в февраль 2021

	Сектор	Сум UZS	Кол. Сделок	Ср. цена, UZS	% от сделок	% от капитала	Рын. Кап. (в млрд. сум)	Изменения, %
KVTS	Glass	1,589,520,589	574	3,115.4	13.18%	0.53%	304.0	-0.79%
QZSM	Cement	683,756,620	553	4,328.4	12.70%	0.04%	2,067.5	23.20%
НМКВ	Bank	132,427,737	534	34.6	12.26%	0.02%	773.0	-5.64%
SQBN	Bank	25,134,898	420	14.4	9.65%	0.00%	3,619.6	-1.00%
URTS	Service	407,800,593	406	9,669.8	9.32%	0.06%	967.0	55.42%
IPTB	Bank	16,274,434	380	0.8	8.73%	0.00%	2,276.9	-7.06%
UZMK	Metallurgy	822,793,926	209	34,738.6	4.80%	0.05%	1,650.2	11.76%
FDGR1	Construction	5,125,000,000	168	1,000,000.0	3.86%			0.00%
KUMZ	Engineering	73,270,417	153	879.8	3.51%	0.37%	20.1	2.27%
UNSU	Insurance	2,905,186	109	9.7	2.50%	0.00%	60,011.3	1804.76%
Другие		31,705,088,106	848		19.48%			
Общее		40,583,972,505	4,354		100.00%			

Источник: РФБ Тошкент, Расчеты: Avesta Investment Group

Во второй таблице представлена первая десятка ценных бумаг по количеству сделок на РФБ в феврале 2021 года. Здесь лидером является KVTS с 574 или 13,2% от общего количества сделок. По другим активным ценным бумагам, таким как QZSM и НМКВ, заключили соответственно 553 и 534 сделки. Эти три компании концентрируют более 38,1% всех операций на РФБ в феврале, в то время как на всю первую десятку приходится 80,5%.



Источник: РФБ Тошкент, Расчеты: Avesta Investment Group

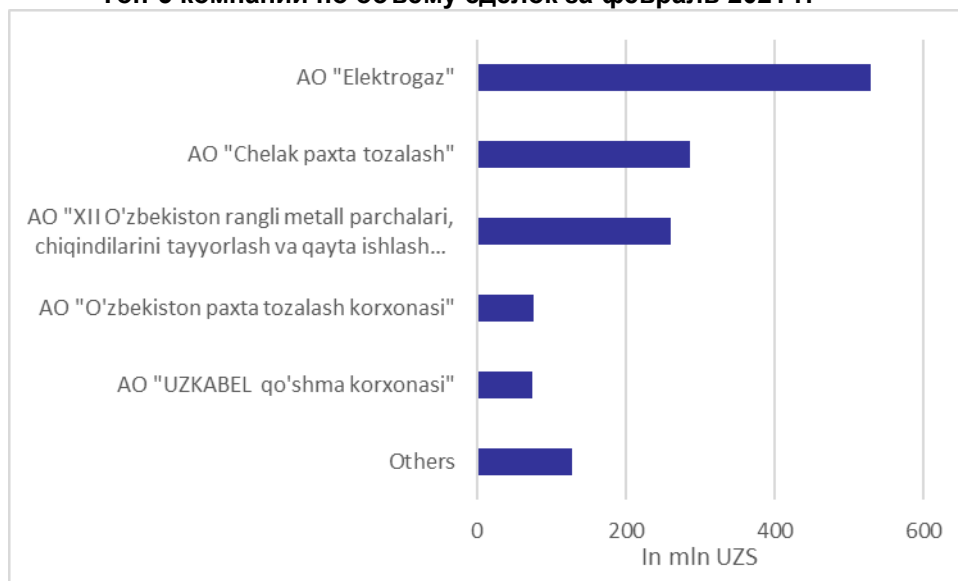
В приведенных выше графиках показана доля компаний из ТОП-3 и ТОП-10 в обороте и сделках в 2019-2021 годах. Рынок сильно сконцентрирован по обороту - 10 крупнейших позиций консолидируют 90% оборота, в то время как доля трех крупнейших позиций, которая обычно представлена 1-10 сделками, не опускается ниже 50% (в среднем 77%). Это подтверждает тезис о низком объеме предложения ценных бумаг на рынке и отсутствии регулярной активности в свободном обращении, в то время как любая сделка приватизации или крупная разовая операция оказываются значительно крупнее, чем общая масса прочих сделок.

С другой стороны, доля ТОП-3 по числу сделок снизилась с 67 до 38%, хотя доля ТОП-10 также остается высокой на уровне 80% - на рынке появилось несколько бумаг с регулярной ежедневной торговлей и стабильностью спроса и предложение на рынке.

Elsis Savdo

Общий объем торгов на внебиржевой площадке Elsis Savdo в феврале 2021 года составил 1,4 млрд сум, что в 4,7 раза больше, чем за аналогичный период 2020 года.

Также следует отметить, что на 5 крупнейших эмитентов приходится 90,5% общего оборота площадки, общее количество эмитентов, принявших участие в торгах, составило 19. Общее количество сделок составило 156.

Топ-5 компаний по объему сделок за февраль 2021 г.

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

По данным Центрального депозитария ценных бумаг Республики Узбекистан, по состоянию на 1 марта 2021 года количество акционерных обществ составляет 599 (без изменений).

КОНТАКТЫ

Инвестиционная группа Avesta Investment Group

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100000, г.Ташкент, пр.Амира Темура 1

тел: +998 (90) 328-7901

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.