

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

Общий объем торгов на РФБ «Тошкент» в апреле 2021 года составил примерно в 74,7 млрд. сум, что в 102 раза больше, чем за аналогичный период 2020 года - определенно такой низкий оборот в прошлом году был связан с началом пандемии и карантин, а рост в 2021 году базируется на размещении облигаций (КРВ4) и привилегированных акций (КРВА1) АКБ «Капиталбанк».

Рыночная капитализация составила почти 48,2 трлн. сумов, что на 3,1% выше, чем в марте, а объем free-float, по нашей оценке, составляет 3,5 трлн. сум (\$329 млн.). Тенденция к росту продолжается - большинство активно торгуемых акций подорожали, поскольку компании восстанавливаются после карантина и показывают хорошие финансовые показатели за первый квартал 2021 года.

Отраслевая структура в апреле 2020 г.



Отраслевая структура в апреле 2021 г.



Источник: РФБ Тошкент, Расчеты: Avesta Investment Group

Топ-10 эмитентов с наибольшим объемом торгов за апрель 2021 г

	Сектор	Сум UZS	Кол. Сделок	Ср. цена, UZS	% от оборота	% от капитала	Рын. Кап. (в млрд. сум)	Изменяя, %
КРВА4	Банк	50,000,000,000	9	1,000,000.0	66.92%	100.00%		0.00%
КРВА1	Банк	9,939,186,740	38	3,891.3	13.30%	1.27%	323.3	-3.47%
UQEQ	Строительство	4,430,228,000	5	22,000.0	5.93%	14.88%	29.8	0.00%
URTS	Сервис	2,165,817,146	625	14,840.2	2.90%	0.20%	1,191.8	31.58%
QZSM	Цемент	1,239,823,057	958	6,383.7	1.66%	0.05%	3,224.4	39.90%
KSCM	Цемент	1,118,369,196	78	981,656.2	1.50%	0.23%	554.9	13.40%
UZMK	Металлургия	966,246,495	287	45,921.0	1.29%	0.05%	1,974.7	1.11%
KVTS	Стекло	726,951,012	878	3,682.6	0.97%	0.21%	413.8	25.26%
USLM	Прочие	646,412,121	2	2,311.0	0.87%	16.39%	3.9	0.03%
UNVB	Банк	511,786,148	13	4,898.0	0.68%	0.34%	150.0	0.00%
Others		2,973,597,343	2,803		3.98%			
Total		74,718,417,259	5,696		100.00%			

Источник: РФБ Тошкент, Расчеты: Avesta Investment Group

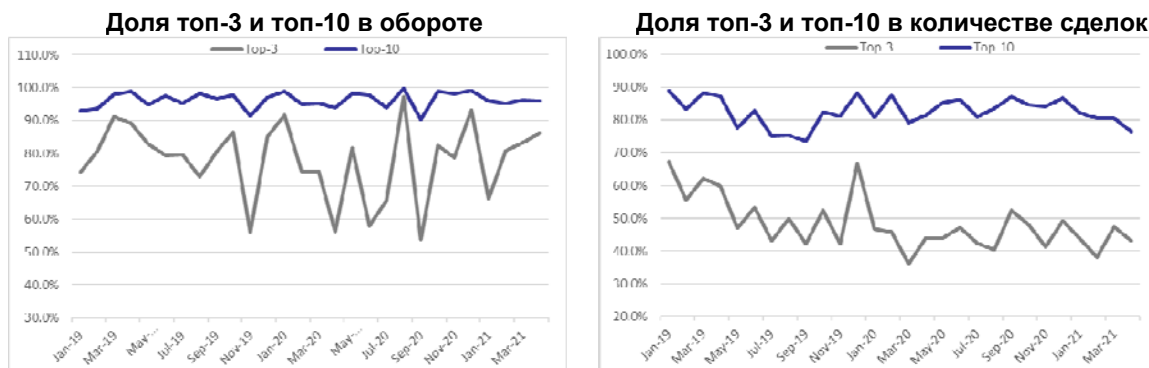
Структура торгов сконцентрировалась на банковском секторе (82% оборота) за счет размещения облигаций и привилегированных акций АКБ «Капиталбанк» - только на них приходится почти 80,2% от общего оборота. Также наблюдается рост популярности акций строительного сектора и строительных материалов, таких как цемент, металлургия и стекольная промышленность, поскольку масштабное строительство ведется по всей республике.

ТОП-10 эмитентов с наибольшим количеством сделок за апрель 2021 г

Сектор	Сум UZS	Кол. Сделок	Ср. цена, UZS	% от сделок	% от капитала	Рын. Кап. (в млрд. сум)	Изменяя, %
QZSM	1,239,823,057	958	6,383.7	16.82%	0.05%	3,224.4	39.90%
KVTS	726,951,012	878	3,682.6	15.41%	0.21%	413.8	25.26%
URTS	2,165,817,146	625	14,840.2	10.97%	0.20%	1,191.8	31.58%
НМКВ	117,260,315	482	34.7	8.46%	0.02%	764.5	7.33%
SQBN	82,088,621	445	15.7	7.81%	0.00%	3,849.8	-1.13%
UZMK	966,246,495	287	45,921.0	5.04%	0.05%	1,974.7	1.11%
PTB	15,070,243	264	0.9	4.63%	0.00%	2,678.9	3.33%
KUMZ	109,114,699	193	948.9	3.39%	0.53%	21.4	7.30%
TKVK	405,365,815	119	366,551.3	2.09%	0.06%	562.7	-36.00%
SANE	97,325,244	99	3,387.6	1.74%	0.54%	28.6	83.83%
Others	68,793,354,611	1,346		23.63%			
Total	74,718,417,259	5,696		100.00%			

Источник: РФБ Тошкент, Расчеты: Avesta Investment Group

Общее количество сделок достигло 5 696 против 2 336 в апреле 2020 года. Структура топ-10 эмитентов по количеству сделок за период существенно не изменилась, и большинство из них растут в цене в основном за счет хороших финансовых показателей 1 кв. 2021 года и увеличения активности инвесторов. Например, QZSM сообщил о росте выручки на 31,3% и прибыли на 61%, UZMK зафиксировал рост прибыли в 3,3 раза, а KVTS сообщил о росте прибыли в 2,7 раза и т. д.



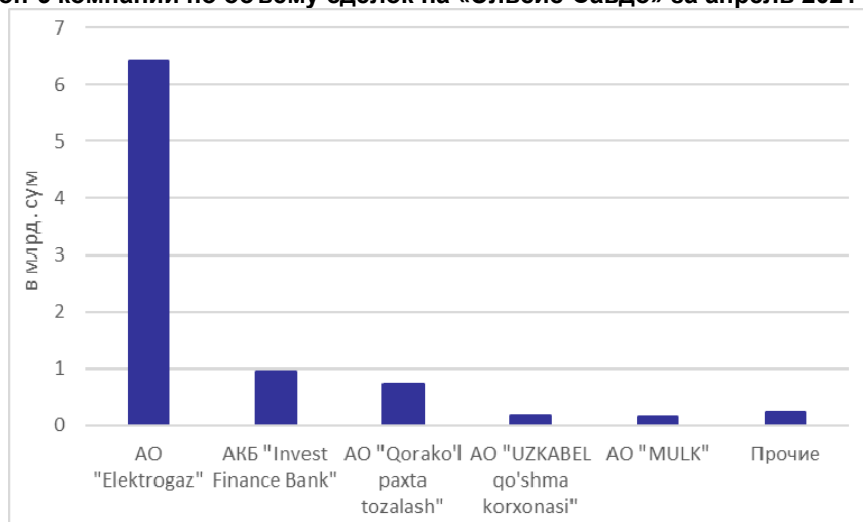
Источник: РФБ Тошкент, Расчеты: Avesta Investment Group

В таблицах выше представлена доля компаний из ТОП-3 и ТОП-10 в объеме оборота и общем количестве сделок в 2019-2021 гг. Как видно, концентрация по ТОП-10 бумагам в общем обороте достаточно длительное время не менялась и держится на уровне 96%, а доля ТОП-10 в сделках снижается до 76,4% против 86,6% в декабре 2020г. Для ТОП-3 средняя доля концентрации в общем обороте около 78% с колебаниями в течение периода, в то время как аналогичный показатель для общего количества сделок снизился с 67% до 43%, что свидетельствует о растущей диверсификации среди наиболее торгуемых ценных бумаг.

Эльсис-Савдо

Общий объем торгов на внебиржевой платформе «Эльсис-Савдо» за апрель 2021 года достиг 8,7 млрд сум, что в 138 раз превышает показатель апреля 2020 года, в основном из-за пандемии. Общее количество сделок составило 305 против 162 за апрель 2020 года.

Топ-5 компаний по объему сделок на «Эльсис-Савдо» за апрель 2021 г



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

По данным Центрального депозитария ценных бумаг Республики Узбекистан, по состоянию на 30 апреля 2021 года количество акционерных обществ составляет 596 (уменьшено на 3), а общий объем эмиссии составил около 142 трлн. сум, из них 82,6% (1,2 % меньше, чем в предыдущем месяце) приходится на долю государства.

КОНТАКТЫ

Инвестиционная группа Avesta Investment Group

Почтовый адрес: Узбекистан, Ташкент, 100 000, 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.