

БИРЖЕВОЕ ОБОЗРЕНИЕ

РЕСПУБЛИКАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА
«ТОШКЕНТ»

ОКТАБРЬ
2019

ОБЗОР ТОРГОВ

По итогам торгов на Республиканской Фондовой Бирже “Тошкент” за октябрь 2019 года было зафиксировано **2006 сделок** с **86,7 миллионами единиц 62 различных ценных бумаг** на сумму **43,3 миллиардов сум.** Количество сделок в октябре на **22,5%** ниже, чем среднее значение за 9 месяцев 2019 года, а объем выше на **17,1%.**

На рынке акций “**Main Board**” было совершено **1992 сделки** на сумму **18,2 миллиардов сум.** На рынке акций “**Nego Board**” было совершено **6 сделок** на сумму **23,7 миллиардов сум.** На рынке облигаций “**Bond Market**” было совершено **8 сделок** на сумму **1,25 миллиарда сум.**

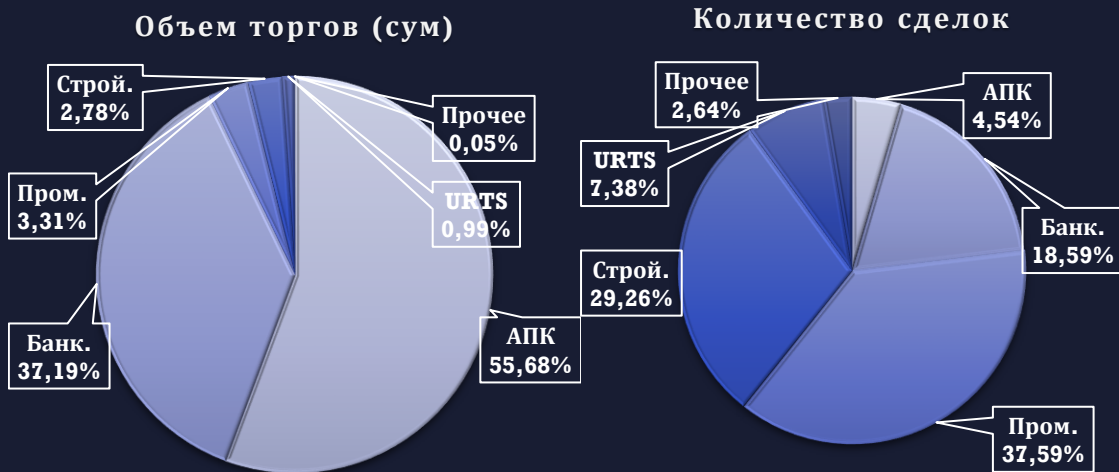
Среднее количество сделок за торговый день – 91 сделка, среднедневной объем торгов – 1,97 млрд сум, среднедневное количество проданных-купленных ценных бумаг – 3,94 миллиона единиц.

Ниже представлен график объема и количества торгов за октябрь.



ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА

Рассматриваемый период был примечателен резким увеличением доли АПК в объеме торгов, где данная сфера заняла более половины биржевых торгов в результате реализации государственного пакета акций. По количеству же сделок, самыми ликвидными ценными бумагами стали ценные бумаги промышленной, строительной и банковской сферы.



СТРУКТУРА БИРЖЕВОГО ОБОРОТА В РАЗРЕЗЕ РАСПОЛОЖЕНИЯ ЭМИТЕНТОВ ПО РЕГИОНАМ



КАПИТАЛИЗАЦИЯ

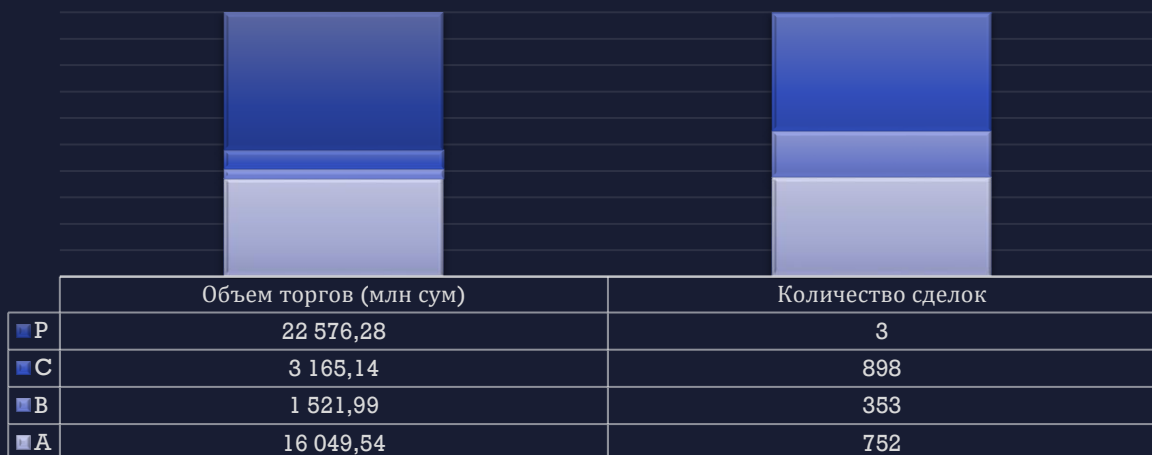
Капитализация фондового рынка* в октябре составила **46,147 триллионов сум**, показав рост на **3%** по сравнению с сентябрем (**44,756 триллионов сум**). Показатель капитализации выше, чем в августе (**44,900 триллионов сум**), как и в ранние месяцы 2019 года, что видно на графике ниже. Изменение капитализации в положительную сторону обусловлено листингом 6 акционерных обществ, как и повышением цены простых акций некоторых крупных эмитентов, таких как /UZMK/.



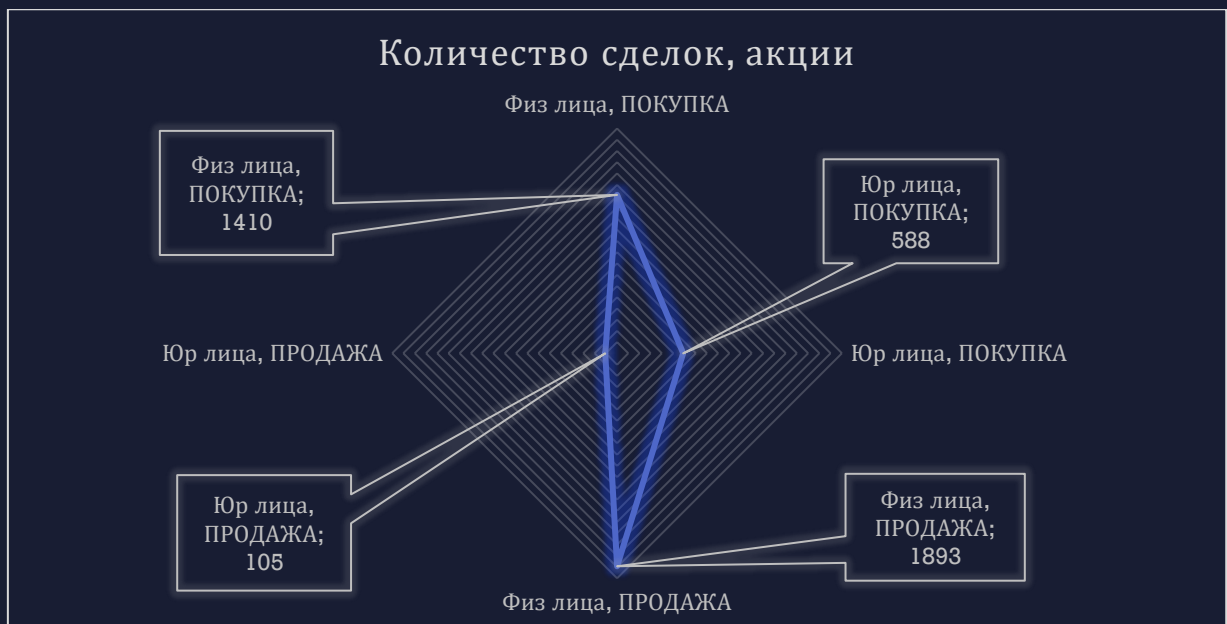
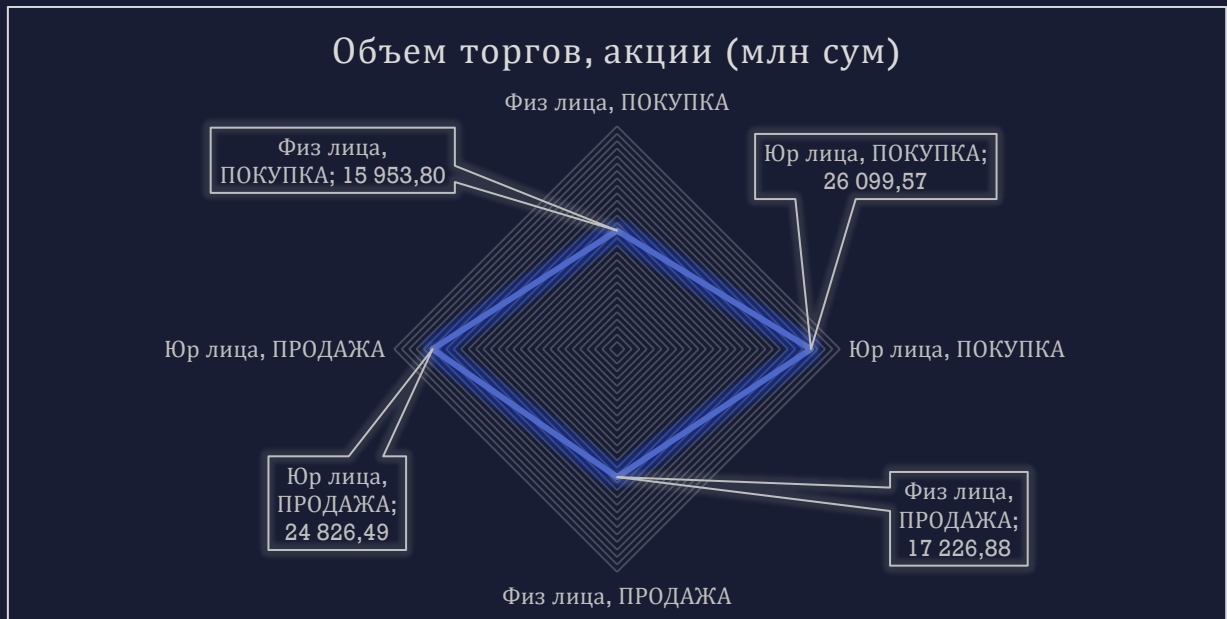
* Капитализация вычисляется по котировальной цене простых акций эмитента. При отсутствии котировальной цены берется цена последней сделки на момент расчетов. Капитализация вычислена с учетом капитализации акций АО Узтрансгаз /UTGA/ по цене, определенной на 12.03.2019.

СТРУКТУРА БИРЖЕВОГО ОБОРОТА В РАЗРЕЗЕ КАТЕГОРИЙ ЛИСТИНГА

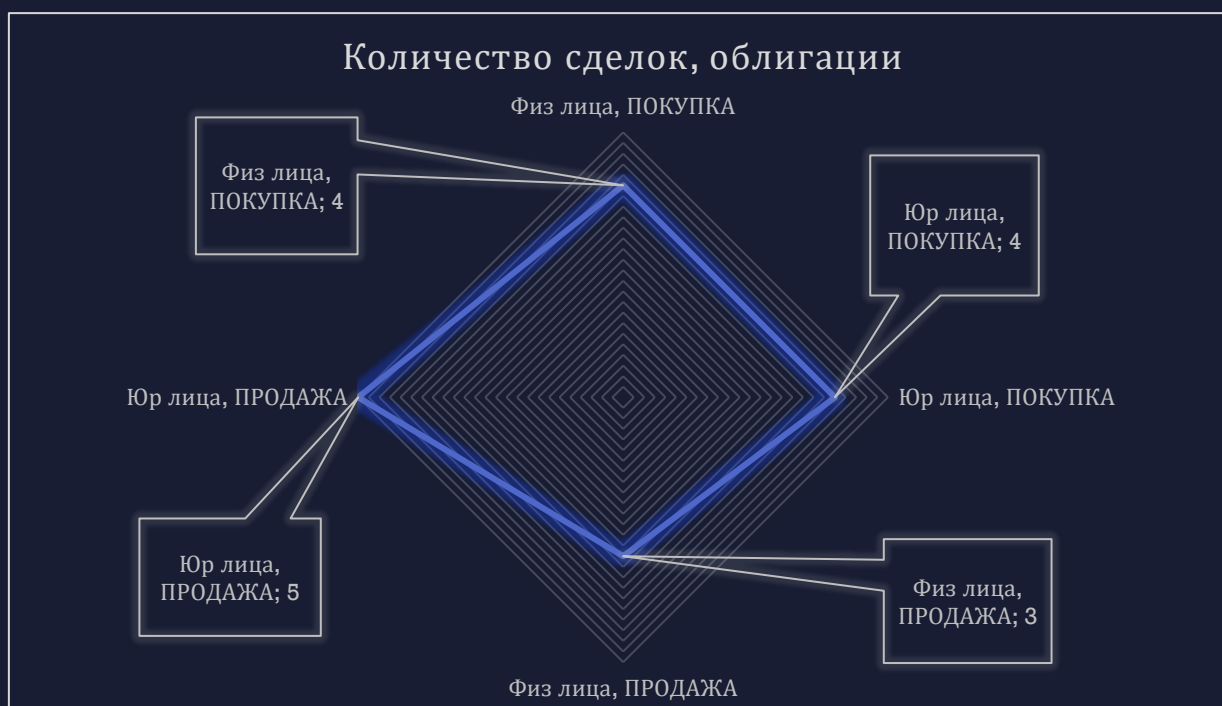
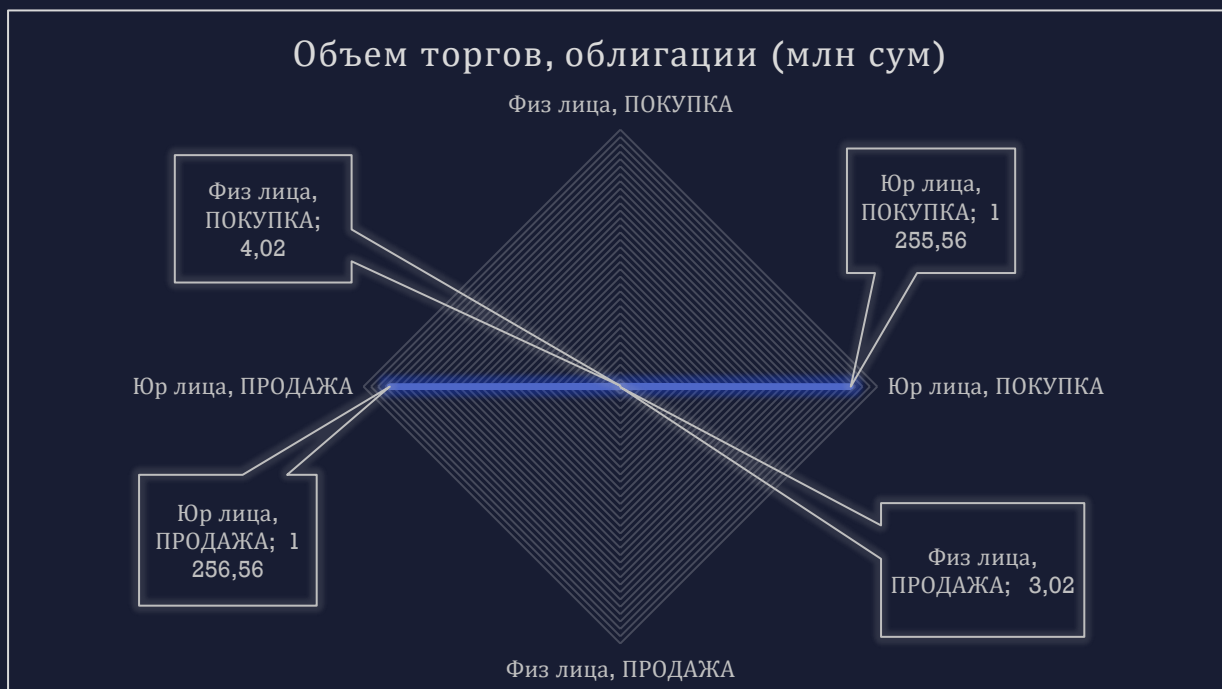
Итоги торгов в разрезе категорий листинга



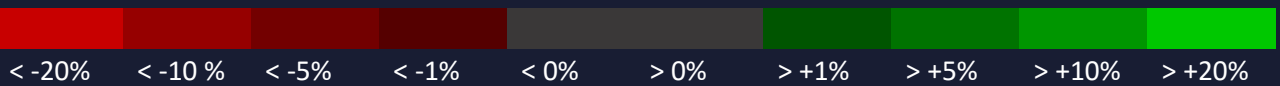
ОБЗОР РЫНКА ПО ТИПУ УЧАСТНИКОВ ТОРГОВ



Рассматривая рынок акций по типу участников торгов, в частности, сделки купли-продажи в разрезе объема торгов, видно, что в рассматриваемом месяце юридические лица доминируют на рынке акций по покупке и продаже, хотя обычно на рынке акций по продаже доминируют физические лица. Это обусловлено реализацией крупных государственных пакетов акций в рассматриваемом периоде. Однако, по количеству сделок, физические лица по-прежнему доминируют на рынке, как и в плане покупки акций, так и в плане их продажи.



Рассматривая рынок облигаций по типу участников торгов, в частности, сделки купли-продажи в разрезе объема торгов, видно, что основными участниками торгов на данном рынке являются юридические лица, как в плане покупки, так и в плане продажи.



Изменение цены простых акций эмитентов банковской сферы

SQBN +6,19%	AGBA +4,64%	ALKB -0,48%	TNBN -3,33%	TRSB -46,67%
			IPTB -9,09%	IPKY -6,25%
				HMKB -27,96%

Изменение цены простых акций эмитентов промышленной сферы

UZMK +5,88%	UZIR -2,89%
	KUMZ -10,00%
	FTMZ +28,00%
	QAPI -33,33%
	BNGP -20,00%
	ATSE +1,00%

Изменение цены простых акций эмитентов агропромышленного комплекса

TKVK -36,40%	KSPR +203,00%	BIOK +45,45%	KYEZ -18,18%	UZHМ +1,87%
-----------------	------------------	-----------------	-----------------	----------------

Изменение цены простых акций эмитентов строительной сферы

QZSM +3,55%	KVTS -17,54%	KSCM -4,76%
	JASM...	CHN...

Изменение цены простых акций остальных эмитентов

URTS -1,84%	CBSK -3,13%
	ALSM -6,67%
	FRDD -5,00%

*Выше показано изменение цен по отношению к ценам в конце прошлого месяца.

Настоящий документ предоставлен исключительно в информационных целях и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже.

ОБЗОР ДИНАМИКИ РЫНОЧНЫХ ЦЕН



По данным торгов простыми акциями компании АО Кварц можно определить, что ярко выраженный медвежий рынок в сентябре продолжился и в октябре. Торги открылись 2 октября на цене 4000 сум за акцию. Цена падала на протяжении месяца, во второй половине октября была попытка снова установить цену в 4000 сум за акцию, но затем медвежий рынок продолжился, и рынок закрылся 31 октября по цене 3450 сум за акцию.



По данным торгов простыми акциями компании АО Кызылкумцемент можно определить, что медвежий рынок во второй половине сентября, после попытки пробить уровень сопротивления в 1600 сум 17 сентября, сменился незначительными колебаниями курса в октябре. Торги открылись 2 октября на уровне 1550 сум за акцию, уровень сопротивления в 1600 сум пробивался несколько раз в данном месяце, и к концу месяца закрепился. Торги закрылись 31 октября на уровне 1605 сум за акцию.



По данным торгов простыми акциями компании АО Кокандский Механический Завод можно определить, что бычий рынок в сентябре продолжился в октябре. Торги открылись 2 октября по цене 1132 сум за акцию, и закрылись 31 октября по цене 1170 сум за акцию. Пробитие уровня сопротивления в 1250 сум совершалось несколько раз за данный месяц, с последующими коррекциями. 1 ноября была попытка пробить уровень сопротивления в 1300 сум, с резкой коррекцией в тот же день.



По данным торгов простыми акциями АКБ Узпромстройбанк можно определить, что медвежий рынок в сентябре продолжился в первой половине октября. Торги открылись 2 сентября на уровне цены 16 сум за акцию. Следующие два были попытки пробить уровень сопротивления в 19 сум, что привело к коррекции, уровень поддержки закрепился на 16 сумах за акцию, однако, был пробит 9 октября. Последовала коррекция, и в конце месяца и начале ноября можно снова наблюдать лишь незначительные колебания; 31 октября торги закрылись по цене 16,99 сум за акцию, вернувшись к эквилибриуму. За три месяца рыночная цена не достигла номинальной.



По данным торгов простыми акциями АКБ Хамкорбанк можно определить, что медвежий рынок во второй половине сентября сменился колебаниями в октябре; торги открылись 2 сентября на уровне цены 25 сум за акцию, в день закрытия торгов 31 октября был пробит уровень поддержки в 19 сум, цена закрытия – 18,01 сум за акцию. На следующий день последовала коррекция, цена закрытия 1 ноября – 21,61 сум за акцию.



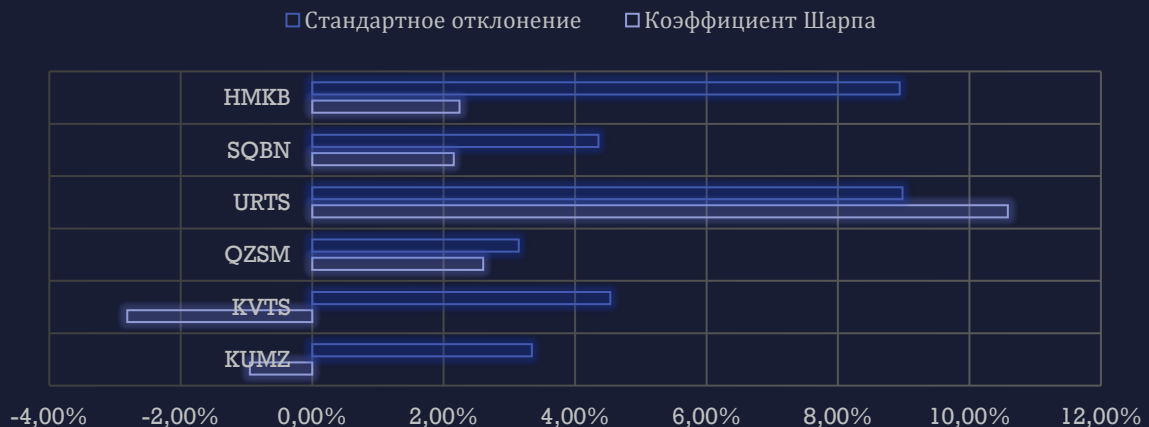
По данным торгов простыми акциями АО Товарно-сырьевая биржа можно определить, что относительно стабильный рынок в сентябре сменился бычьим рынком в октябре. Рынок открылся 2 октября по цене 12 000 сум за акцию и закрылся 31 октября по цене 11 998 сум за акцию. После попытки пробить уровень сопротивления в 12 000 сум 11 октября последовала коррекция на следующий день. В конце месяца была попытка пробить уровень поддержки в 10 000 сум, после чего опять же последовала коррекция.

АНАЛИЗ ДОХОДНОСТИ И РИСКА

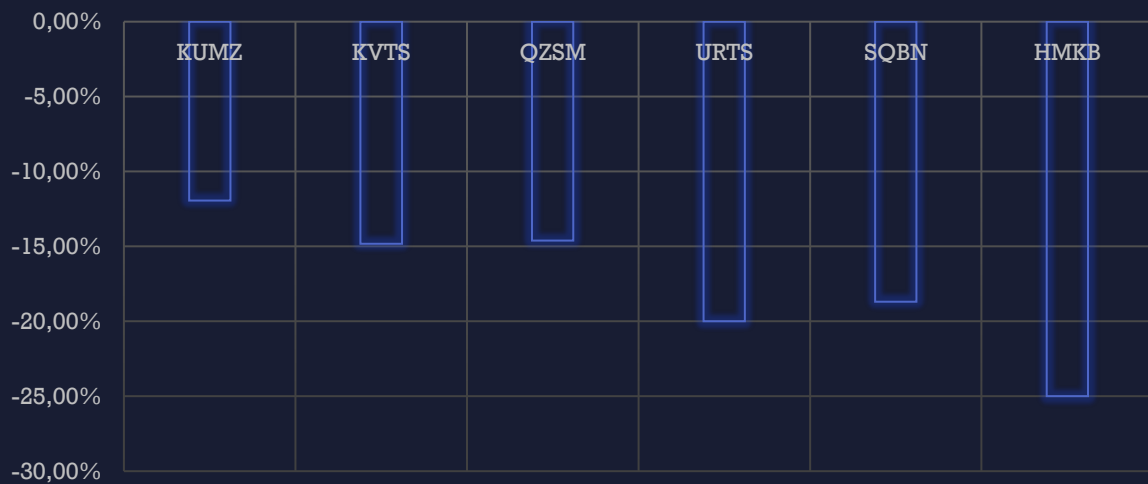


Рассмотрим доходность и риск в исторической перспективе при инвестировании в шесть акционерных обществ, уже упоминавшихся ранее. Возьмем данные за 10 месяцев 2019 года. Наиболее доходными являются акции **URTS**, давая 0,95% доходности за день, при отрыве от дисперсии (риска). Это единственный из рассматриваемых инструментов, чья средняя доходность превышает риск. Акции **KVTS** и **KUMZ** на данные 10 месяцев являются убыточными. Риск при вложении в акции **HMKB**, **SQBN** и **QZSM** превышает доходность, что может принести, как и большую доходность, так и большие убытки. Данный анализ основан на исторических значениях и не может гарантировать те же результаты в будущем. Поэтому, рассмотрим также инструменты статистического анализа.

Сравнение эффективности вложения и волатильности ликвидных инструментов



Максимальная просадка



Рассмотрим риск с точки зрения среднего отклонения, показателя, измеряющего колебания от средней дневной доходности (как и в положительную сторону, так и отрицательную), или же волатильность. Наименьшей волатильностью обладают акции **QZSM**, наибольшими – **HMKB** и **URTS** с небольшим отрывом. Наибольшая просадка (разовое падение цены) наблюдалось за эти 10 месяцев у акций **HMKB** и **URTS**, наименьшие – у **KUMZ**.

Наконец, рассмотрим коэффициент Шарпа - показатель эффективности актива, отношение средней премии за риск. Наивысшим показателем обладают акции **URTS**, наименьшим – акции **SQBN**, премия за риск инвестирования в данные акции является очень низкой. Акции **KVTs** и **KUMZ** имеют негативный показатель из-за убыточности в этом периоде.