

БИРЖЕВОЕ ОБОЗРЕНИЕ

РЕСПУБЛИКАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА
«ТОШКЕНТ»

ЯНВАРЬ-ИЮЛЬ
2019

Обзор торгов

По итогам торгов на Республиканской Фондовой Бирже "Тошкент" за январь-июль 2019 года было зафиксировано **19709 сделок** купли-продажи **4,72 миллиардов штук ценных бумаг** 86 акционерных обществ на сумму **186,5 млрд сум.**

I. Рынок акций "**Stock Market**" 19656 сделок на 172,93 млрд сум

G1 - основная секция "**Main Board**" 19649 сделок на 105,62 млрд сум

T1 - секция в режиме переговорного аукциона "**Nego Board**" 7 сделок на 67,31 млрд сум

II. Рынок облигаций "**Bond Market**" 53 сделки на 13,59 млрд сум

G1 - основная секция "**Main Board**" 53 сделки на 13,59 млрд сум

Отраслевая структура



Обзор рынка по типу инвесторов

Рынок акций

Количество сделок по типу участников торгов*

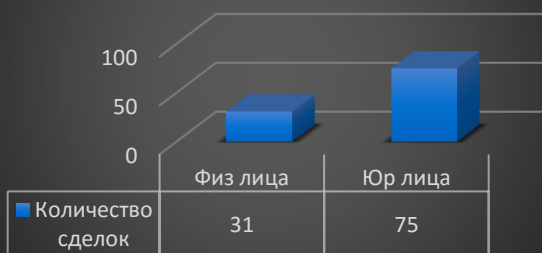


Объем торгов по типу участников торгов*

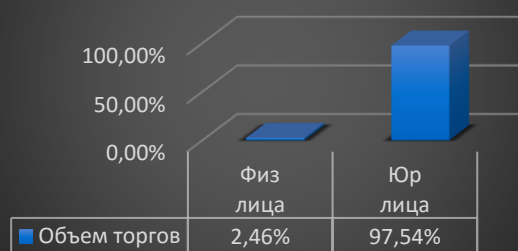


Рынок облигаций

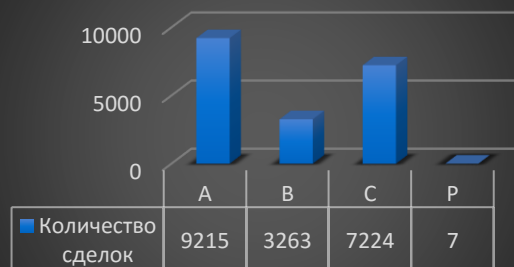
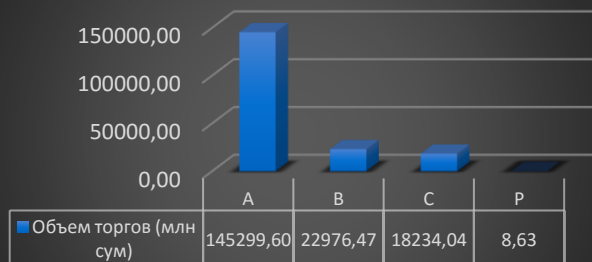
Количество сделок по типу участников торгов*



Объем торгов по типу участников торгов*



Структура биржевого оборота в разрезе категорий листинга



* с учетом сделок купли и продажи

Обзор рынка



Корреляция между ценами наиболее ликвидных акций

Ниже приведена корреляционная матрица, отображающая, насколько акции коррелируют друг с другом, то есть, какова вероятность того, что, если поднимется или опустится цена одной акции, это повлияет на цену другой акции. Чем ниже показатель корреляции двух акций, тем успешнее будет диверсификация портфеля при покупке данных акций.

	KVTS	QZSM	НМКВ	IPTB	KUMZ
KVTS					
QZSM	-0,04				
НМКВ	0,03	-0,08			
IPTB	0,02	0,09	0,07		
KUMZ	-0,01	-0,15	0,13	0,14	

*Здесь и далее для более точного анализа в качестве скорректированной цены закрытия использована скользящая средняя.

Вывод: корреляция между ценами наиболее ликвидных акций РФБ "Тошкент" практически не наблюдается.

Капитализация

Капитализация эмитентов РФБ "Тошкент" составляла 56.785 трлн сум на начало января, а к концу июля 43.068 трлн сум, снизившись на 13.717 трлн сум или на 24%. Данное изменение показателей обусловлено делистингом 33 эмитентов за 7 месячный период (13 из которых не соответствовали стандартам листинга), в то время как в листинг вошло

ОБЗОР РЫНКА ЗА ЯНВАРЬ-ИЮЛЬ 2019

только 7 эмитентов. В то же время, крупные эмитенты показали в основном существенное увеличение капитализации, что можно наблюдать ниже.

Изменение капитализации эмитентов банковской сферы

ASBU +42,46%	AGBA +1,58%	SQNB +20,09%	IPTB +50,49%	KKBN +10,94%	TRSB +76,83%
		ALKB -15,97%	MCBA -0,03%	TNBN -4,50%	SVDB +218,43%
					HMKB -20,61%
					AABK +19,63%
					RSOB +30,00%
					UBNK +10,00%

Изменение капитализации эмитентов промышленной сферы

UZMK +144,96%	UNGD +1,25%	AGMK +12,31%	UZNM -3,93%	UZIR +18,19%
			BIOK +108,00%	UZNM +354,55%
			UZNM +277,15%	UZNT +468,00%
			UZNM +28,43%	BNGP -3,77%
			UZNM +10,00%	UZNM +10,00%
			UZNM +10,00%	UZNM +10,00%

Изменение капитализации эмитентов агропромышленной сферы

TKVK +111,00%	YGYM +50,14%	KSPR +20,00%	TYOM +134,12%	FAYM +52,70%
	KYEZ +9,60%	BSEZ +220,00%	JOBT +251,86%	ABKZ +16,67%
				KSZE -63,27%

Изменение капитализации остальных эмитентов

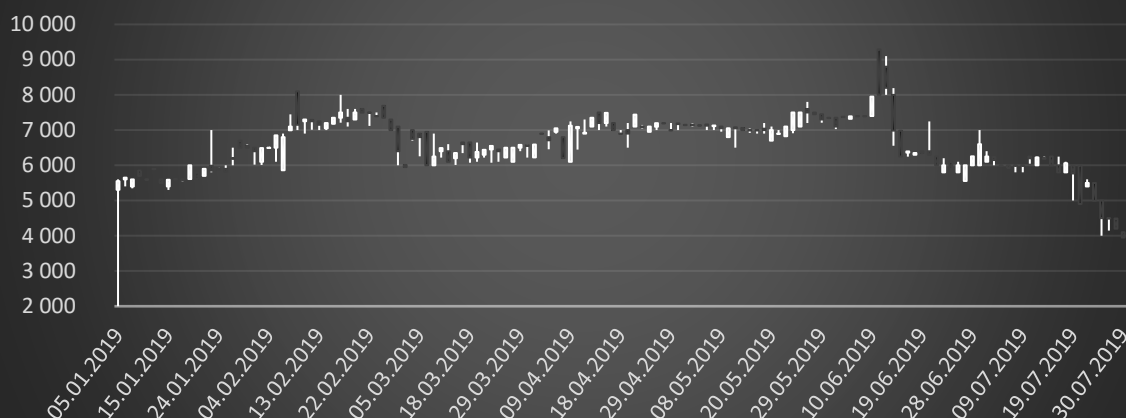
QZSM +7,33%	KVTS +70,37%	URTS +58,33%	QXML -3,35%	UZTL -36,88%	CBSK -99,89%
			KASU -14,89%	ALSM -18,35%	PROB +111,00%
			UTW...	SI...	

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.

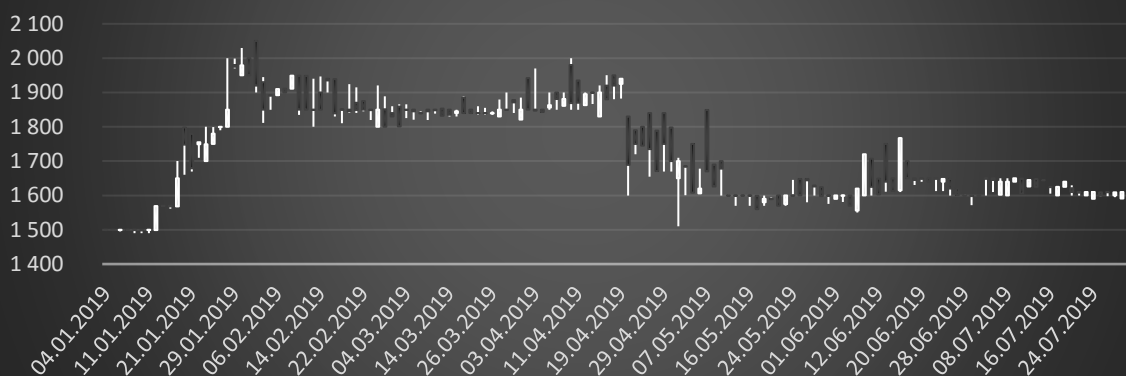
< -20% < -10 % < -5% < -1% < 0% > 0% > +1% > +5% > +10% > +20%

Обзор динамики рыночных цен

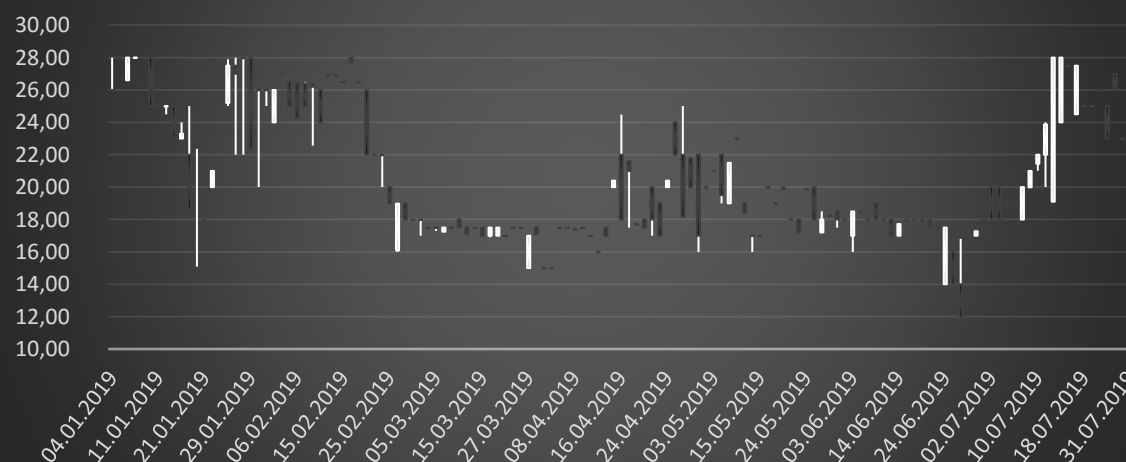
Динамика цен акций АО Кварц /KVTS/



Динамика цен акций АО Кызылкумцемент /QZSM/



Динамика цен акций АО Хамкорбанк /НМКВ/



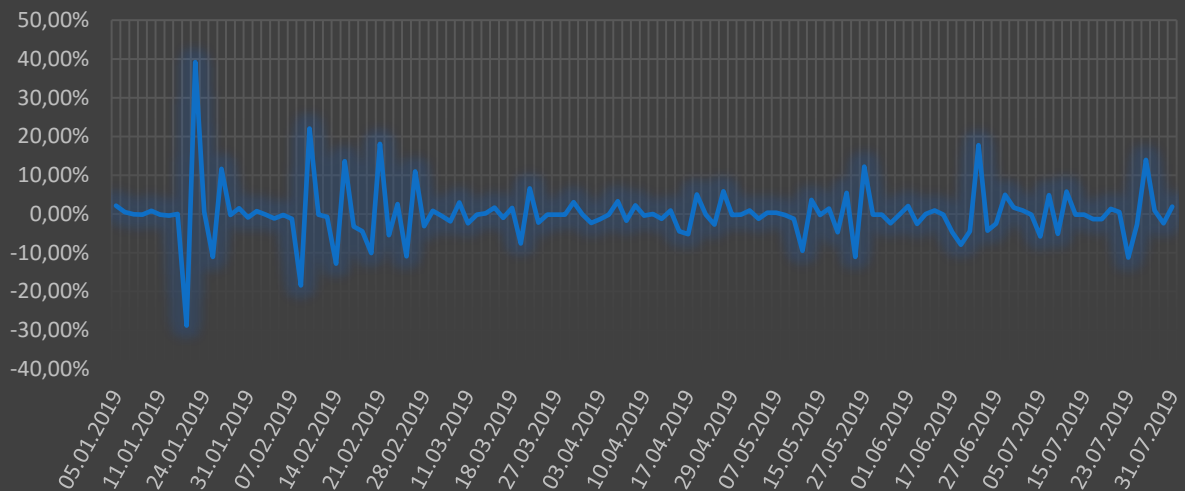
Обзор доходности акций



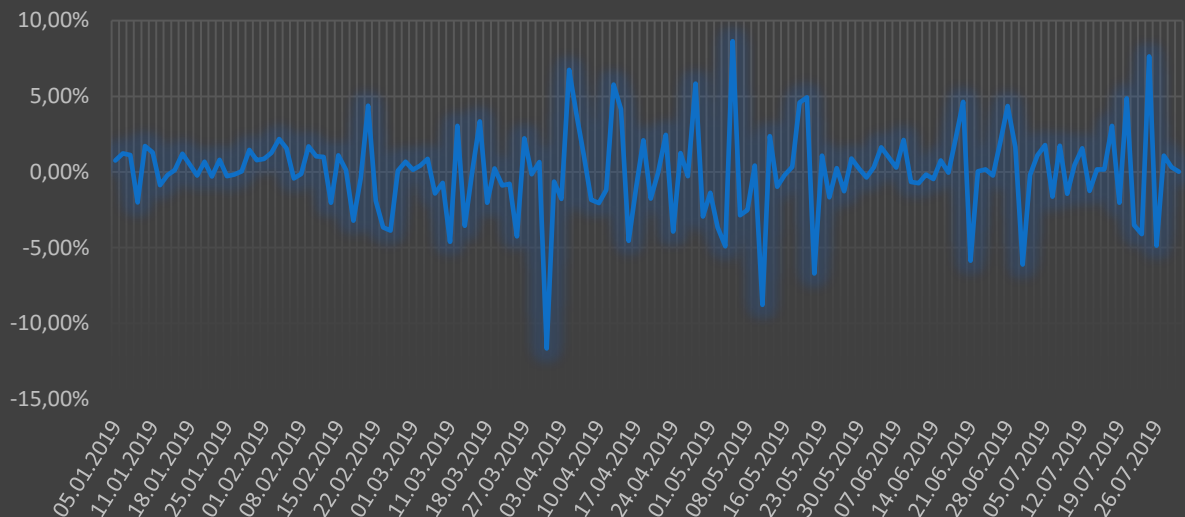
*Избыточная дневная доходность – разница между фактическим дневным доходом на изменение цены акции и её средним изменением цены за период.

ОБЗОР РЫНКА ЗА ЯНВАРЬ-ИЮЛЬ 2019

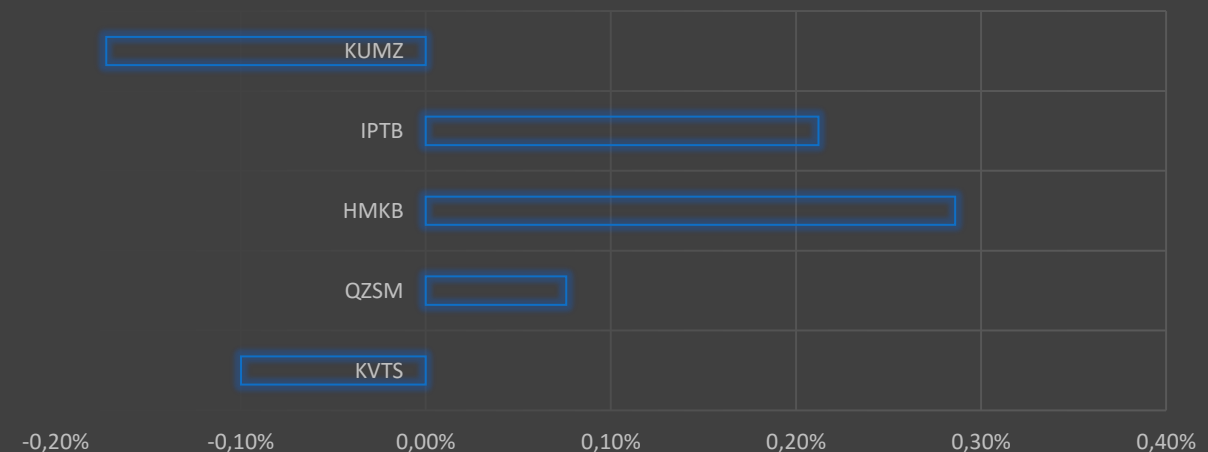
Тренд избыточной (дневной) доходности* IPTV



Тренд избыточной (дневной) доходности* KUMZ

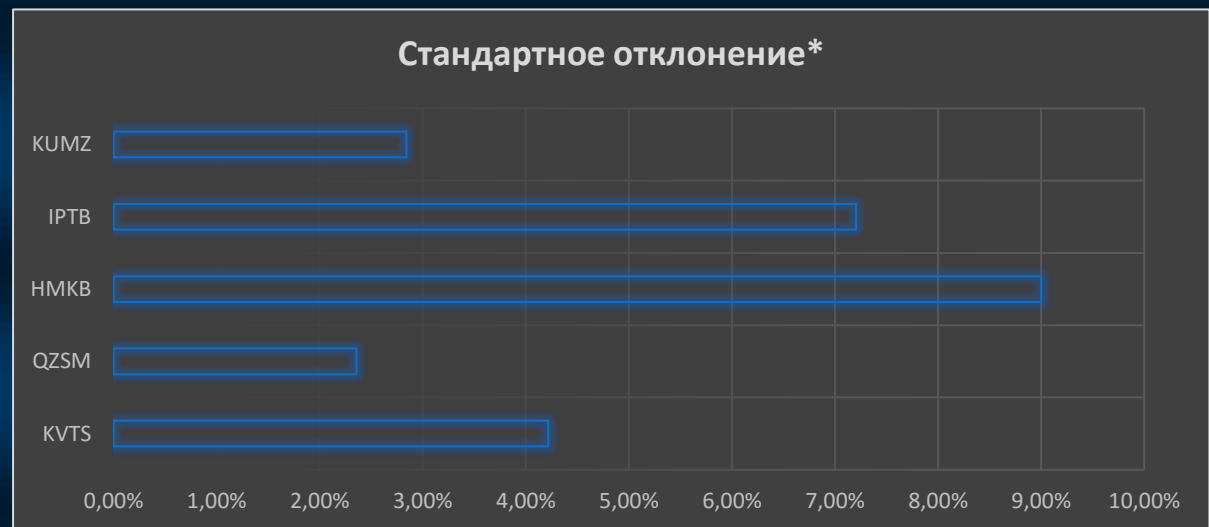
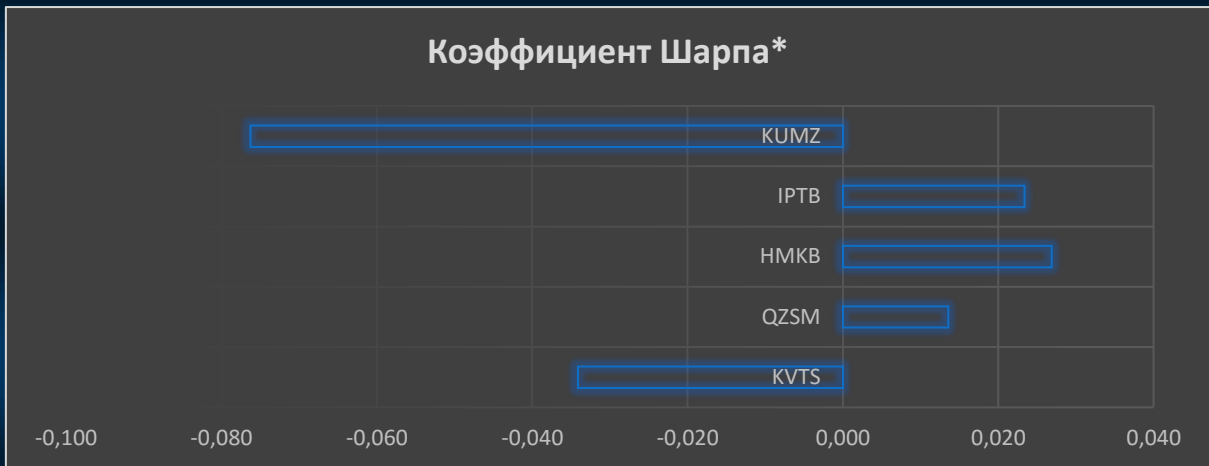


Средняя (дневная) доходность



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 РЫНКА ЗА ЯНВАРЬ-ИЮЛЬ 2019



*Коэффициент Шарпа – показатель эффективности актива, отношение средней премии за риск. Данный коэффициент измеряет волатильность и не делает различий между чередующимися и последовательными убытками, поэтому его стоит рассматривать вместе с другими показателями.

**Максимальная просадка – наивысшее разовое падение цены актива по сравнению с предыдущим днем (наблюдаемой точкой времени), выражено в процентах.

***Стандартное отклонение – статистический показатель волатильность, чье высокое значение говорит о высокой возможности понести, как и убытки так и прибыль.



Анализируя показатели ликвидных активов за январь-июль 2019 года видно, что средняя дневная доходность KVTS и KUMZ была в большинстве торговых дней отрицательной, однако, это не обязательно характеризует данные инвестиции как убыточные в среднесрочной и долгосрочной перспективе, а лишь отображает рискованный характер вложений в эти ценные бумаги в краткосрочной перспективе.

Наивысший средний доход среди рассматриваемых ценных бумаг показали HMKV и IPTB, в то же время те же активы показали наибольшее стандартное отклонение, как и наибольшую максимальную просадку. Являясь статистически наиболее выгодными вложениями, они также несут наивысший риск, что видно, как и из статистических показателей (стандартное отклонение), так и из исторических (максимальная просадка).

Высокий показатель максимальной просадки отдельных активов (например, IPTB) объясняется отсутствием котировки между двумя датами где наблюдается высокая просадка. Вычисления ведутся по скользящей средней.

Несмотря на отрицательные показатели средней доходности KVTS и KUMZ, они показывают меньшие показатели вероятных потерь в 68 процентов случаев, чем более доходные HMKV и IPTB, как и значительно меньшие показатели вероятных потерь в 95 процентов случаев, предполагая нормальное распределение цен акций.

В заключении, по мнению аналитиков РФБ “Тошкент”, наиболее выгодным краткосрочным и среднесрочным вложением из рассматриваемых 5 активов на данный период, являются простые акции АО Кызылкумцемент, показывая, как и положительную среднюю доходность, так и относительно низкую волатильность и риск. Однако, не стоит забывать, что, диверсифицируя вложения несколькими активами вместо одного, возможно уменьшить риски сохраняя ту же доходность, а также увеличить доходность при том же уровне риска.