

БИРЖЕВОЕ ОБОЗРЕНИЕ

РЕСПУБЛИКАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА
«ТОШКЕНТ»

НОЯБРЬ
2019

ОБЗОР ТОРГОВ

По итогам торгов на Республиканской Фондовой Бирже “Тошкент” за ноябрь 2019 года было зафиксировано **2116 сделок** с **99,1 миллионами единиц 54 различных ценных бумаг** на сумму **13,04 миллиардов сум.** Количество сделок в ноябре на **16,4%** ниже, чем среднее значение за 10 месяцев 2019 года, а объем ниже на **65,3%.**

На рынке акций “**Main Board**” было совершено **2114 сделок** на сумму **9,2 миллиардов сум.** На рынке акций “**Nego Board**” была совершена **1 сделка** на сумму **3,8 миллиардов сум.** На рынке облигаций “**Bond Market**” была совершено **1 сделка** на сумму **50,2 миллиона сум.**

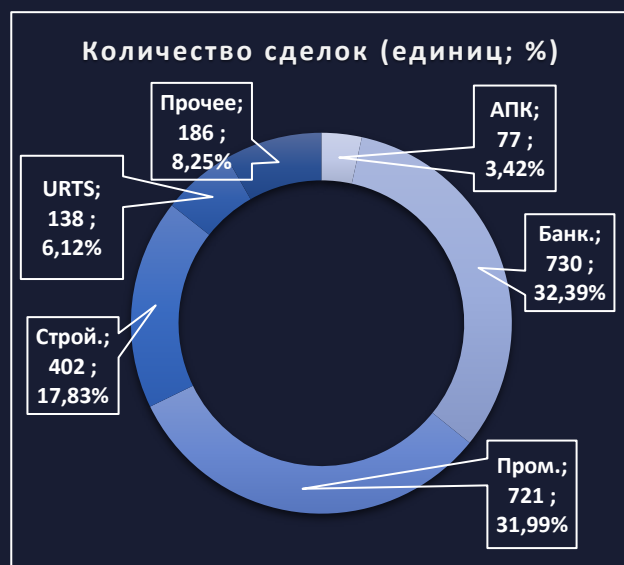
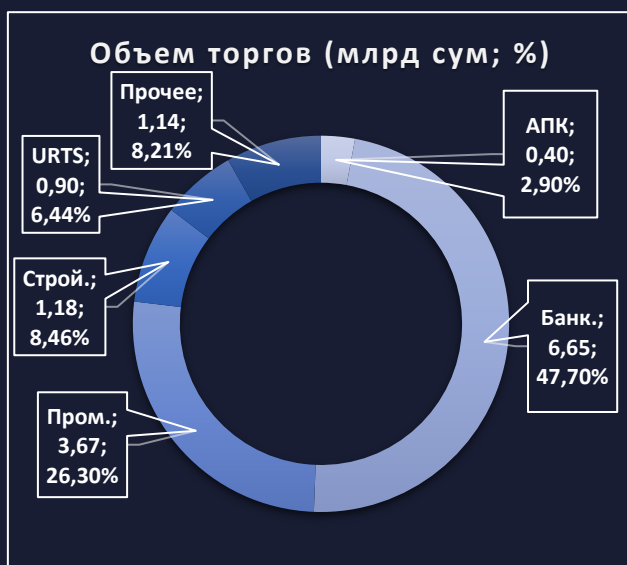
Среднее количество сделок за торговый день – 101 сделка, среднедневной объем торгов – 621 млн сум, среднедневное количество проданных-купленных ценных бумаг – 4,72 миллиона единиц.

Ниже представлен график объема и количества торгов за ноябрь.

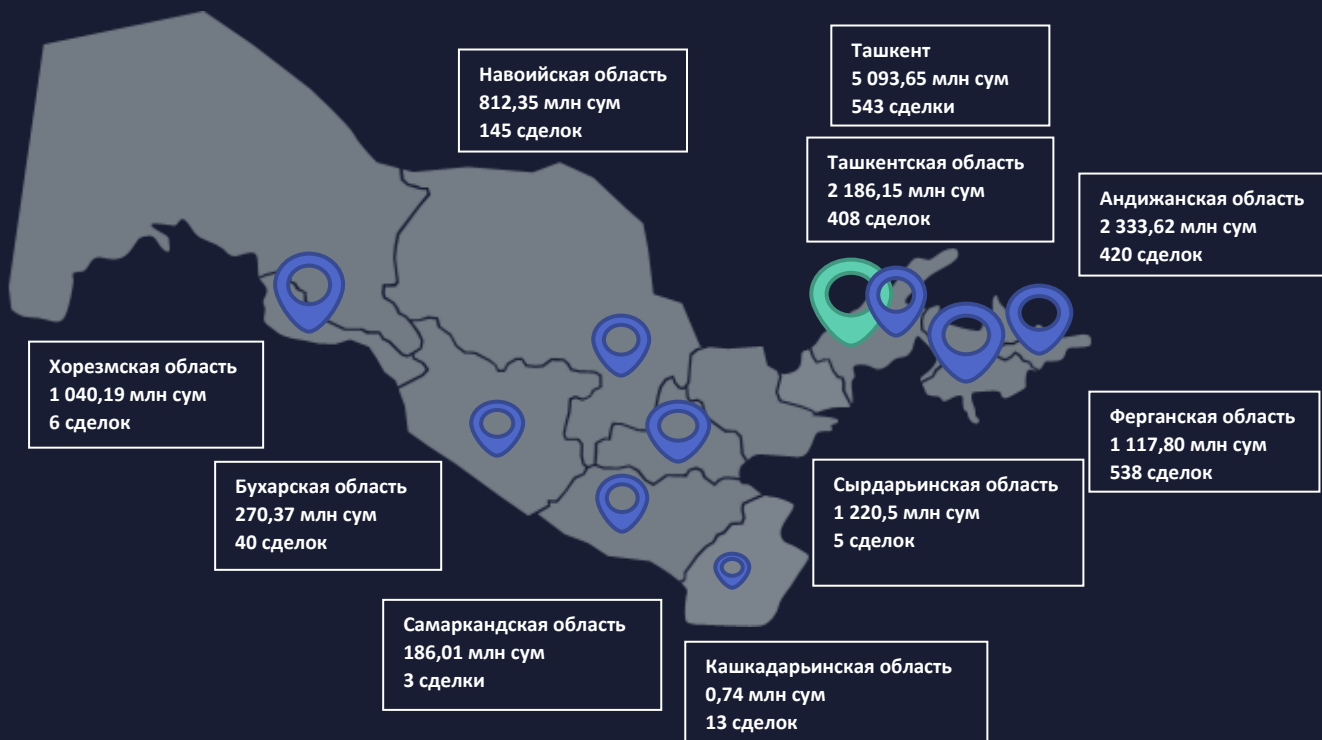


ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА

Рассматриваемый период, как и предыдущий, был примечателен снижением доли банков в объеме торгов, где данная сфера заняла менее половины биржевых торгов. Сделки с ценными бумагами эмитентов промышленной сферы заняли 26,30% от общего объема биржевого оборота. По количеству сделок, самыми ликвидными ценными бумагами стали ценные бумаги промышленной, банковской и строительной сферы.



СТРУКТУРА БИРЖЕВОГО ОБОРОТА В РАЗРЕЗЕ РАСПОЛОЖЕНИЯ ЭМИТЕНТОВ ПО РЕГИОНАМ



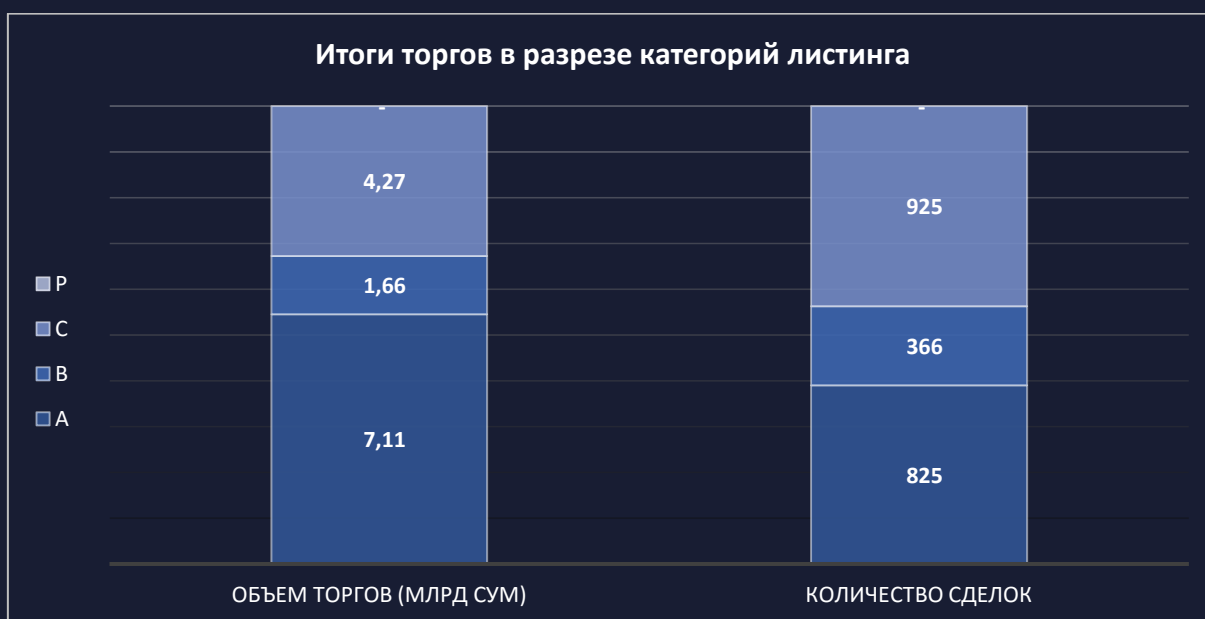
КАПИТАЛИЗАЦИЯ

Капитализация фондового рынка* в ноябре составила **46,915 триллионов сум**, показав рост на 1,66% по сравнению с октябрем (**44,756 триллионов сум**). Изменение капитализации в положительную сторону обусловлено листингом 2 акционерных обществ, как и повышением цены простых акций некоторых крупных эмитентов, таких как /UZMK/ и /URTS/.

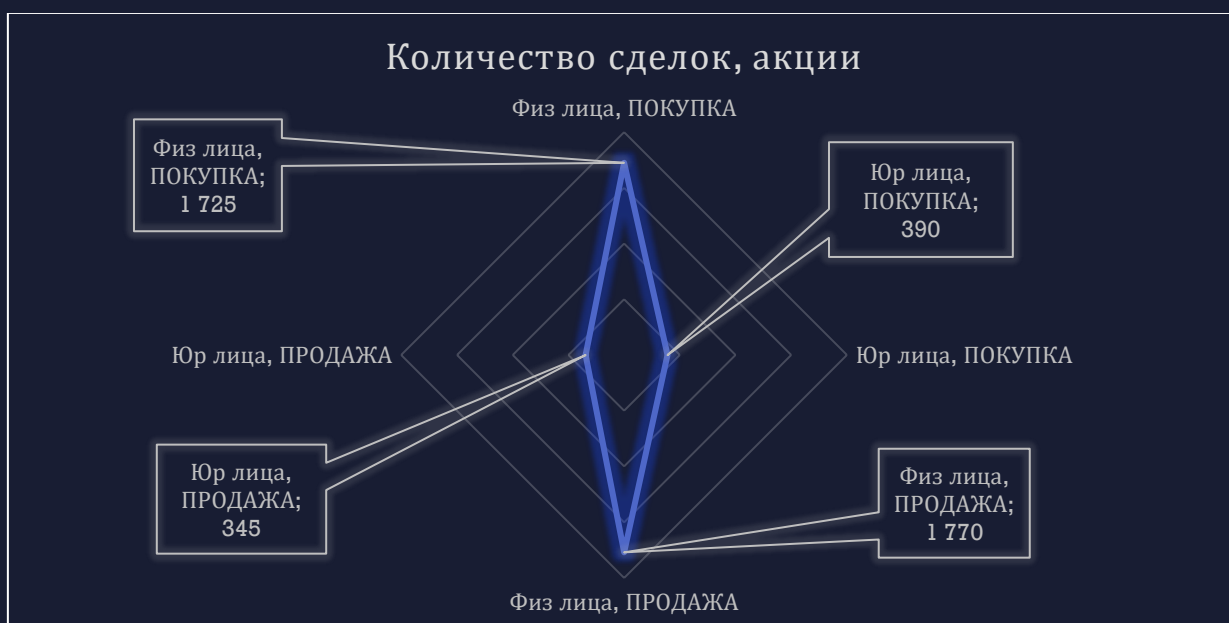
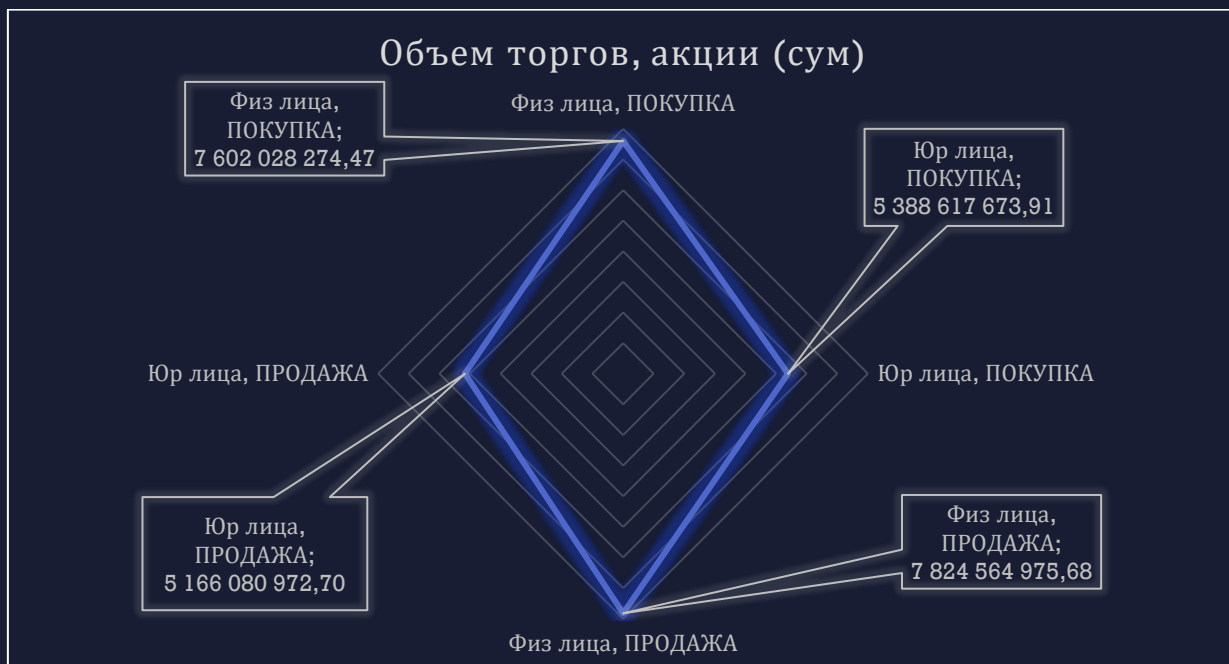


* Капитализация вычисляется по котировальной цене простых акций эмитента. При отсутствии котировальной цены берется цена последней сделки на момент расчетов. Капитализация вычислена с учетом капитализации акций АО Узтрансгаз /UTGA/ по цене, определенной на 12.03.2019.

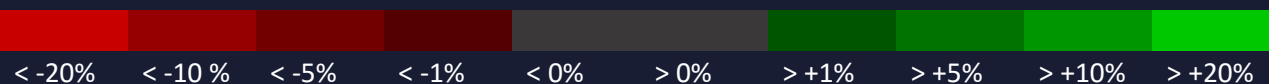
СТРУКТУРА БИРЖЕВОГО ОБОРОТА В РАЗРЕЗЕ КАТЕГОРИЙ ЛИСТИНГА



ОБЗОР РЫНКА ПО ТИПУ УЧАСТНИКОВ ТОРГОВ

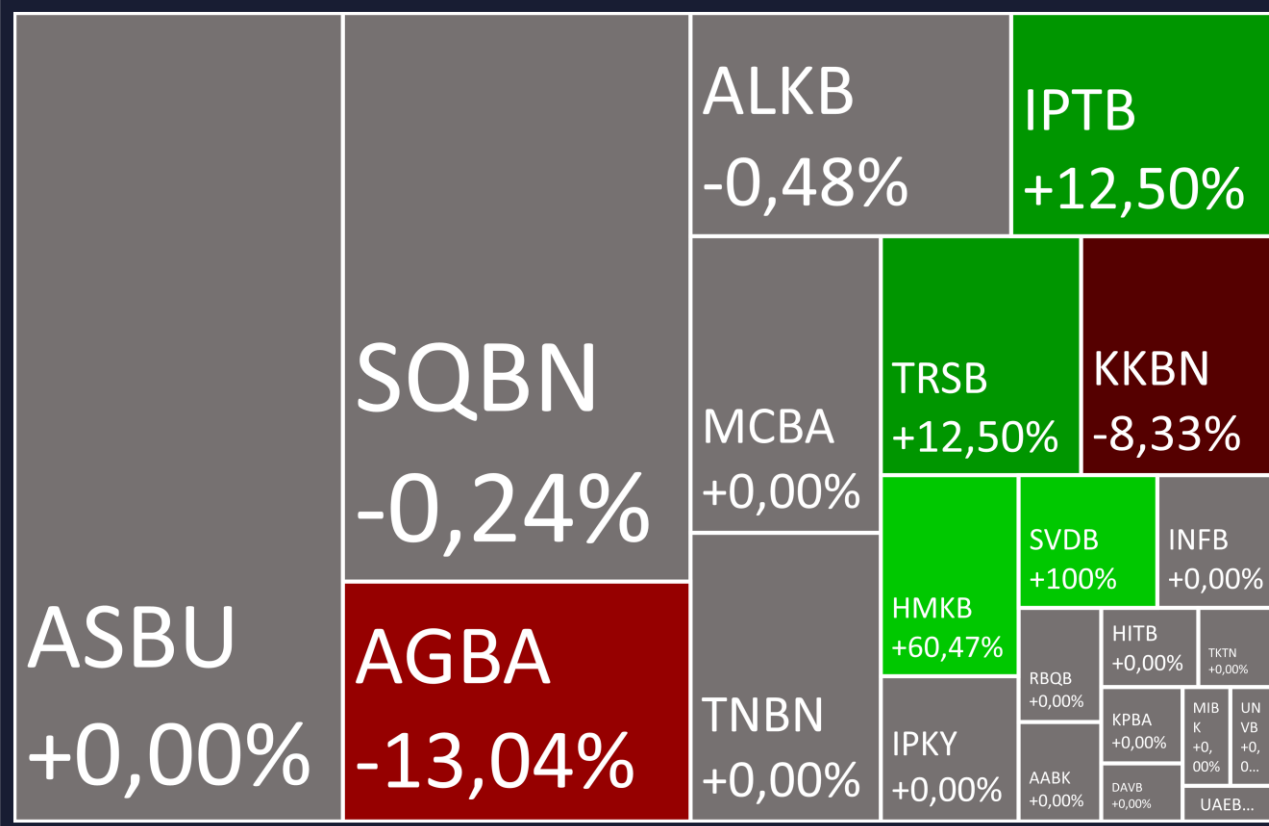


Рассматривая рынок акций по типу участников торгов, в частности, сделки купли-продажи в разрезе объема торгов, видно, что в рассматриваемом месяце физические лица доминируют на рынке акций по покупке и продаже, с небольшим отрывом от юридических лиц. Количество сделок физических лиц за данный месяц явно превышает количество сделок юридических лиц, как в плане покупки, так и в плане продажи, что можно увидеть на графике выше.



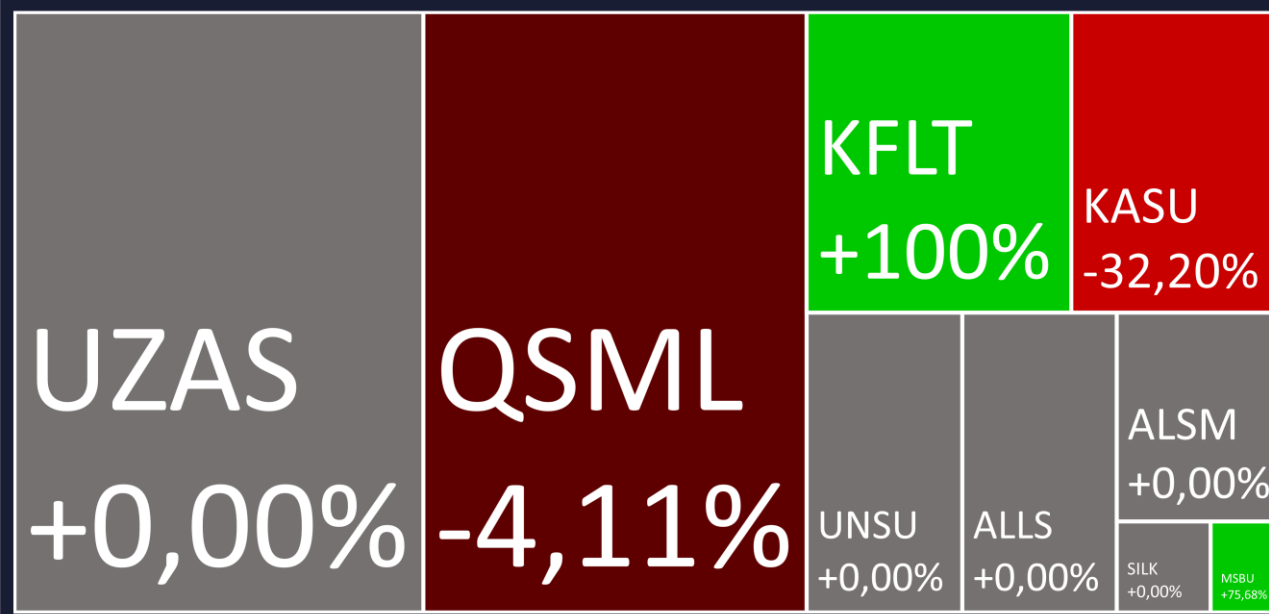
Изменение цен простых акций банков

Капитализация сектора +1,46%



Изменение цен простых акций эмитентов финансово-страховой сферы

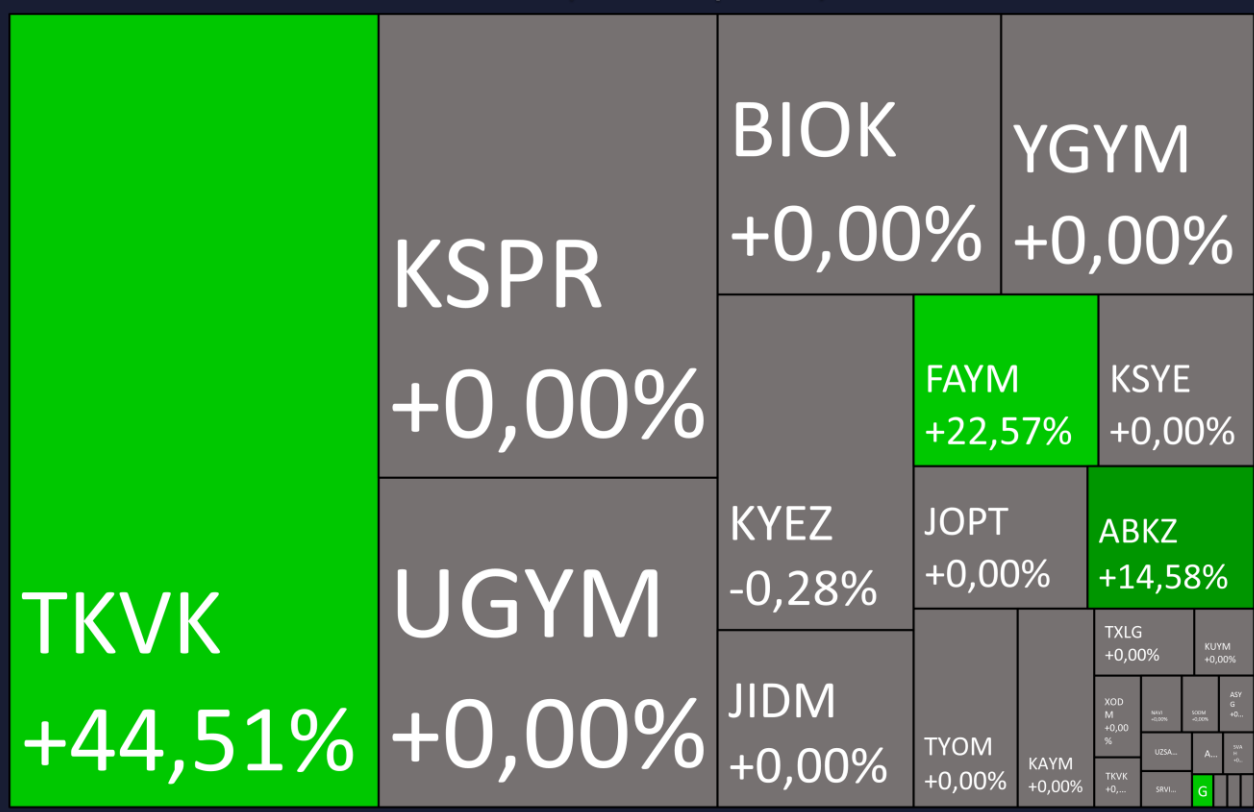
Капитализация сектора: +5,92%



*Выше показано изменение цен по отношению к ценам в конце прошлого месяца. По акциям /KFLT/ указано 100% увеличение цены ввиду нового включения в листинг.

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.

Изменение цен простых акций эмитентов АПК
Капитализация сектора +10,68%



Изменение цен акций эмитентов промышленной сферы
Капитализация сектора: +4,68%



* По акциям /GUEY/ указано 100% увеличение цены ввиду нового включения в листинг.

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.

Изменение цен простых акций эмитентов строительной сферы
Капитализация сектора: +0,62%

QZSM
+0,00%

KVTS
+1,45%

KSCM
+2,50%

JASM
+0,00%

AGZD
+0,00%

CHQX
+0,00%

Изменение цен простых акций эмитентов нефтегазовой сферы
Капитализация сектора: +0,00%

UTGA
+0,00%

U
Z
N
M
+
0
,
0
0
%

U
Z
B
N...

Изменение цен простых акций эмитентов торговой сферы
Капитализация сектора: +2,86%

URTS
+4,18%

CBSK
-4,84%

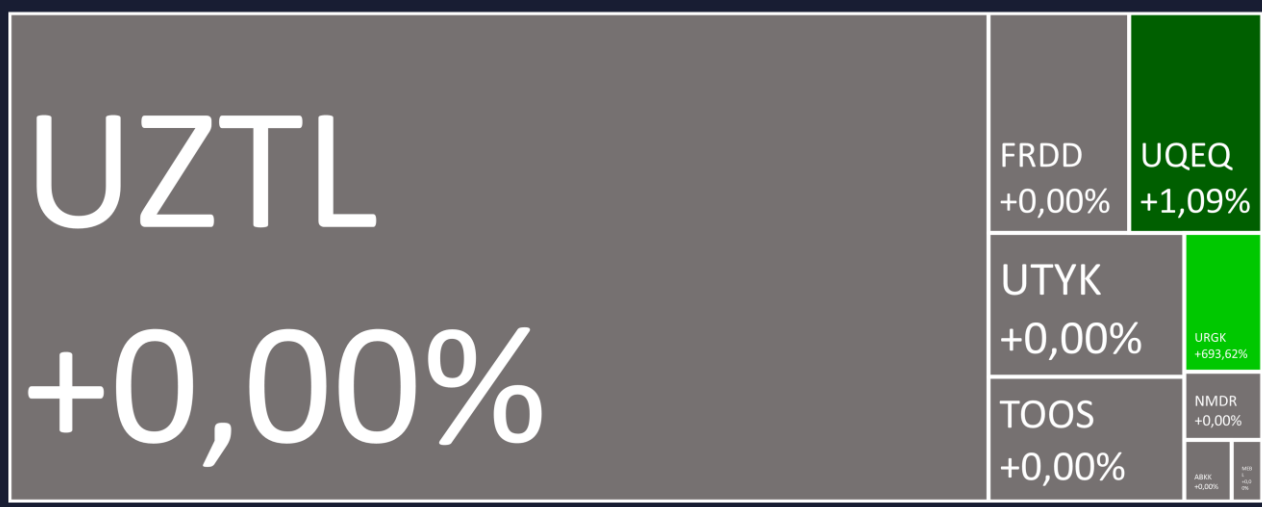
AMDB
+0,00%

FGSS
+0,00%

B
G
S
S

Изменение цен простых акций остальных эмитентов

Капитализация остальных эмитентов: +266,68%*



* Рост капитализации сектора обусловлен дополнительной эмиссией 148 795 275 акций АО Узбектелеком 12 ноября.

ОБЗОР ДИНАМИКИ РЫНОЧНЫХ ЦЕН



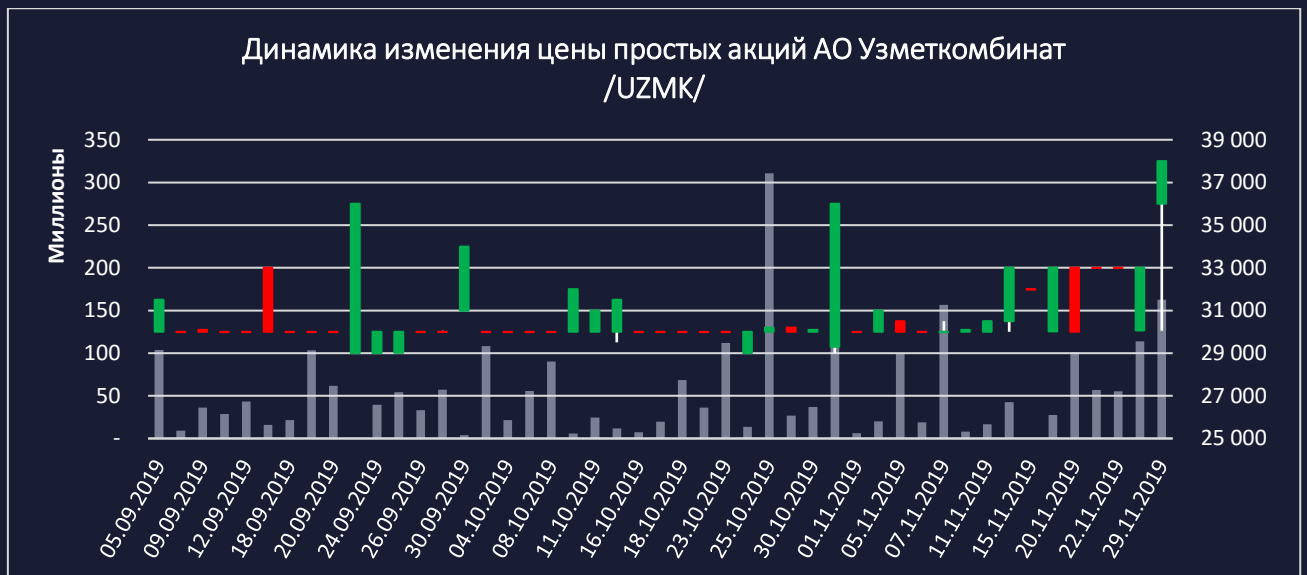
По данным торгов простыми акциями **АКБ Хамкорбанк** можно определить, что ярко выраженный медвежий рынок в конце октября продолжился и в первой половине ноября. Торги открылись 1 ноября на цене 21,61 сум за акцию. В середине месяца начался бычий рынок, который продержался до конца ноября. 28 ноября впервые за три месяца цена коснулась уровня сопротивления в 30 сум за акцию. Рынок закрылся 29 ноября на уровне цены 28,90 сум за акцию.



По данным торгов простыми акциями **АО Кокандский механический завод** видно, что на смену бычьему рынку, преобладавшему во второй половине октября, пришел медвежий рынок. Торги открылись 1 ноября на уровне цены 1 290 сум за акцию, что было попыткой пробить уровень сопротивления в 1 300 сум, после чего цена резко упала до 1 136 сум в тот же день. К концу месяца на рынке наблюдаются константные флуктуации; рынок закрылся на уровне цены 1 130 сум за акцию 29 ноября.



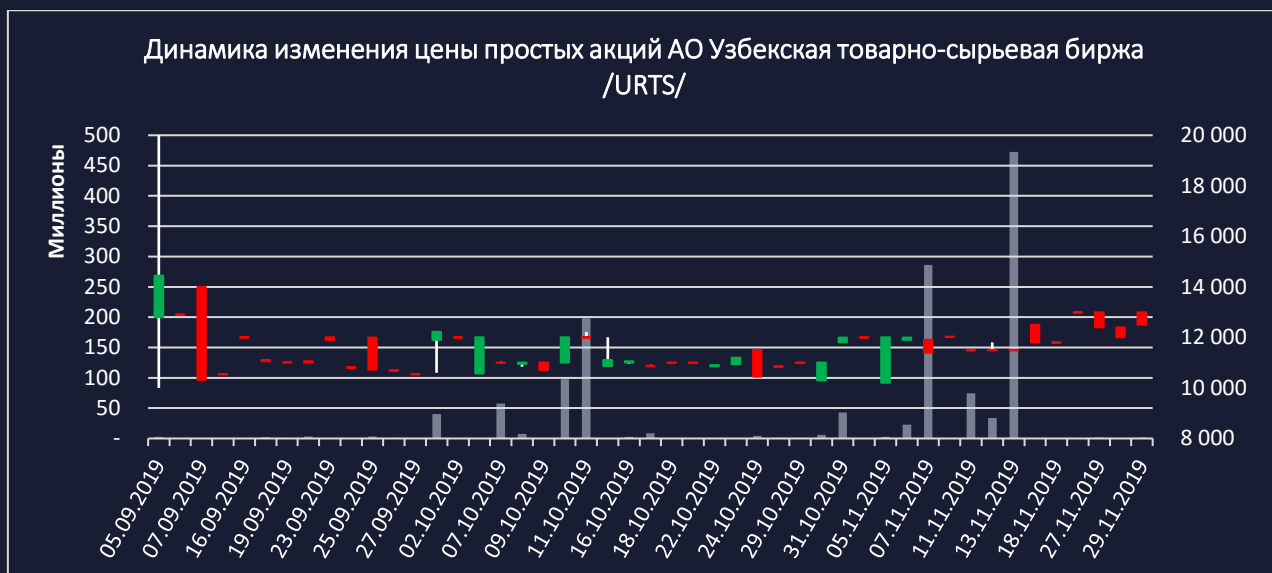
По данным торгов простыми акциями **АО Кварц** видно, что стремительный медвежий рынок, державшийся на протяжении последних двух месяцев, начал постепенно переходить в бычий рынок, на конец ноября наблюдается явное господство быков на рынке. Торги открылись 1 ноября на уровне цены 3 500 сум за акцию, и закрылись 29 ноября на том же ценовом уровне.



По данным торгов простыми акциями **АО Узметкомбинат** видно, что относительно стабильный рынок в октябре сменился бычьим рынком в ноябре. Торги открылись 1 ноября на уровне цены 30 000 сум за акцию. Ценовой коридор в 29 000 – 31 000 сум держался до второй половины месяца, когда 15 ноября верхний потолок коридора был пробит, и был установлен новый уровень сопротивления в 33 000 сум. Попытка пробить очередной потолок в 38 000 сум привела к тому, что 29 ноября медведи пробили уровень поддержки, и цена упала ниже 31 000 сум, однако, к концу дня быки взяли инициативу, и торги закрылись на уровне цены 38 000 сум за акцию.



По данным торгов простыми акциями **АКБ Узпромстройбанк** видно, что на смену медвежьему рынку в октябре пришел бычий рынок в начале ноября, а затем наблюдались лишь незначительные колебания в цене. Рынок открылся 1 ноября на уровне цены 16,98 сум за акцию, и закрылся 29 ноября на уровне цены 16,95 сум за акцию.

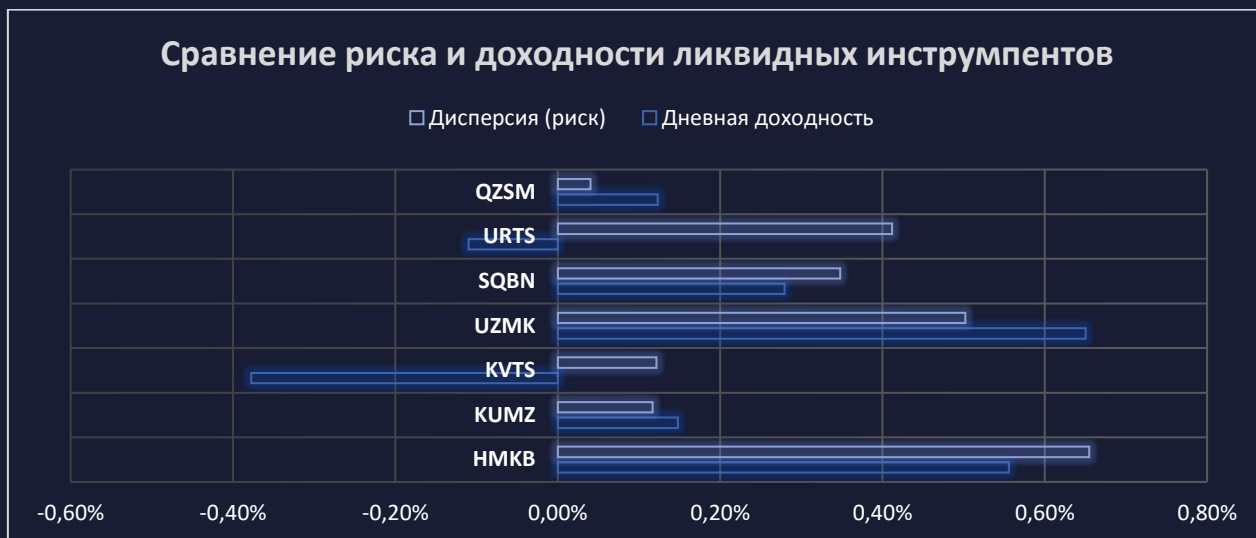


По данным торгов простыми акциями **АО Узбекская товарно-сырьевая биржа** видно, что на смену незначительным колебаниям цены в октябре пришел рынок в ноябре. Рынок открылся 4 ноября на уровне цены 12 000 сум за акцию, и закрылся 29 ноября на уровне цены 12 500 сум за акцию.



По данным торгов простыми акциями **АО Кызылкумцемент** видно, что на смену колебаниям цены в октябре, где быки и медведи попеременно пытались взять инициативу, пришел относительно бычий в ноябре, который сменился медвежьим в конце месяца. Торги открылись 4 ноября на уровне цены 1 565 сум за акцию, и закрылись 29 ноября на уровне цены 1 605 сум за акцию.

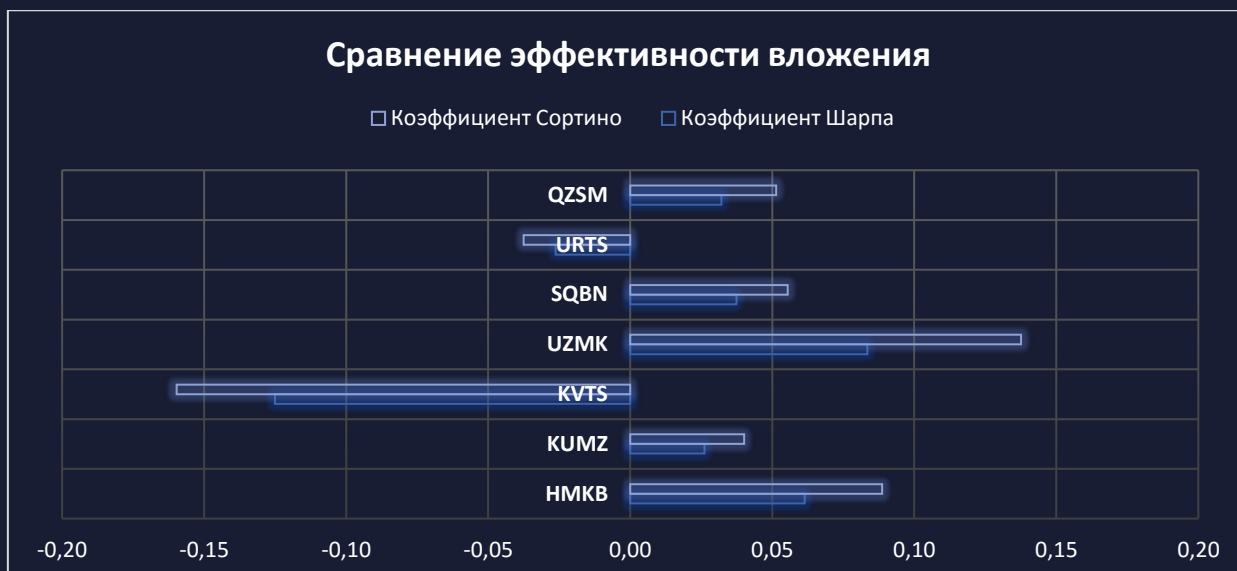
АНАЛИЗ ДОХОДНОСТИ И РИСКА



Рассмотрим доходность и риск в исторической перспективе при инвестировании в простые акции семи акционерных обществ, уже упоминавшихся ранее. При вычислениях используем данные о ценах закрытия за последние 3 месяца. Наиболее доходными являются акции **UZMK**, давая 0,65% доходности в день, при отрыве от дисперсии (риска). Среди данных семи инструментов, только акции **UZMK**, **QZSM** и **KUMZ** имеют среднюю дневную доходность, превосходящую рискованные ожидания при инвестициях в данные инструменты. Акции **HMKB** обладают высоким уровнем доходности, как и акции **UZMK**, однако, риск при инвестировании в данные акции превышает их среднюю доходность, что может привести как к большой прибыли, так и к большим потерям. Акции **URTS** и **KVTs** на данные три месяца не являются прибыльными.



Наибольшая просадка (разовое падение цены) наблюдалось за эти 3 месяца у акций **HMKB** и **URTS**, наименьшие – у **QZSM**.



Рассмотрим показатели эффективности вложений в данные активы. Для этого мы будем использовать коэффициент Шарпа* – отношение средней премии за риск, где риском считается любое отклонение от средней доходности, и коэффициент Сортино* – также отношение средней премии за риск, но риском уже считается лишь негативное отклонение от нулевой доходности. Наиболее эффективными вложениями по результатам трех месяцев являются вложения в акции **UZMK** (по обоим коэффициентам). Далее идут акции **НМКВ**. Эффективность вложения в акции **URTS** и **KVTs** является отрицательной, т.к. за данный период в большинстве торговых дней данные акции показали отрицательную доходность.

* Коэффициент Шарпа вычисляется по формуле: (Дневная доходность – деаннуализированная ставка рефинансирования)/Стандартное отклонение; коэффициент Сортино: (Дневная доходность – деаннуализированная ставка рефинансирования)/Отклонение негативной доходности от нуля. Деаннуализация рассчитана по 253 торговым дням.