

БИРЖЕВОЕ ОБОЗРЕНИЕ

РЕСПУБЛИКАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА
«ТОШКЕНТ»

СЕНТЯБРЬ
2019

ОБЗОР ТОРГОВ

По итогам торгов на Республиканской Фондовой Бирже “Тошкент” за сентябрь 2019 года было зафиксировано **1694 сделки** с **122,76 миллионами единиц 58 различных ценных бумаг** на сумму **25,70 миллиардов сум.** Количество сделок в сентябре на **37%** ниже, чем среднее значение за 8 месяцев 2019 года, а объем – на **33%.**

На рынке акций “Stock Market” было совершено **1686 сделок** на сумму **20,47 миллиардов сум.** Все сделки были совершены в основной секции “Main Board”, сделок в секции “Nego Board” в режиме переговорного аукциона за рассматриваемый месяц не состоялось.

На рынке облигаций “Bond Market” было совершено **8 сделок** на сумму **5,23 миллиарда сум.**

Ниже представлен график объема и количества торгов за сентябрь.

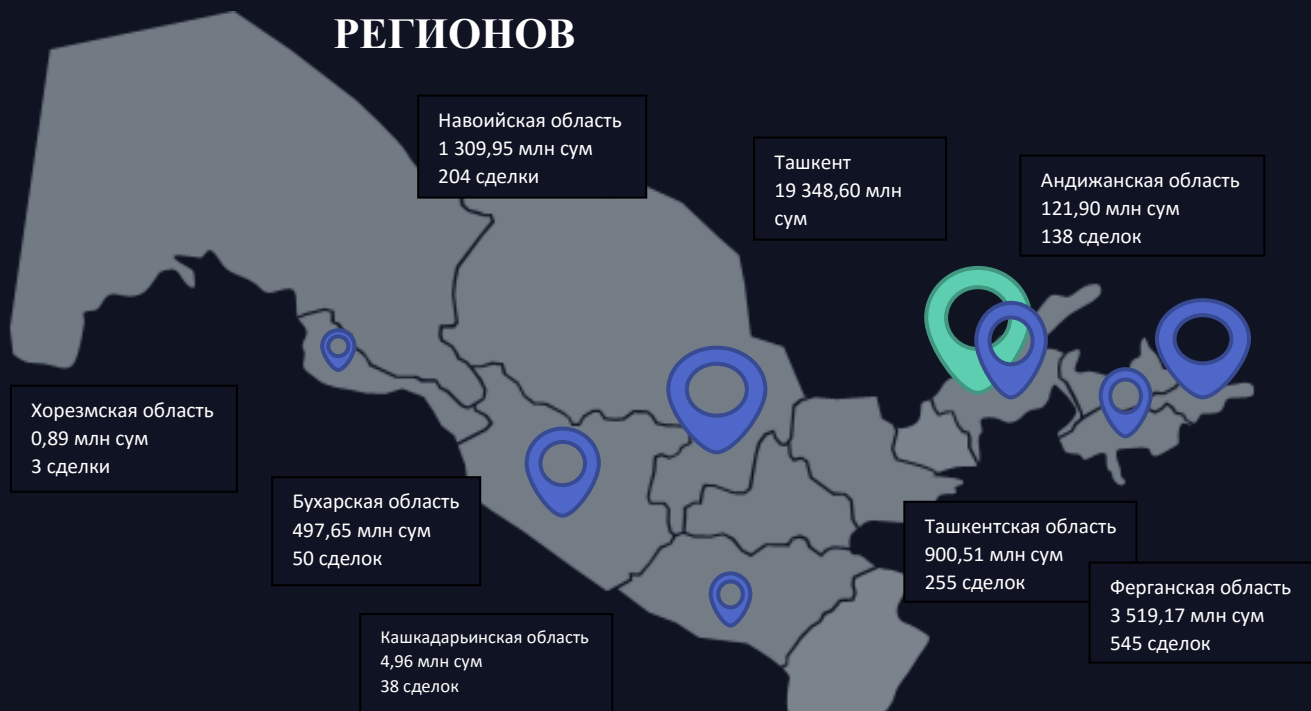


ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА

В сентябре наблюдается относительное повышение ликвидности ценных бумаг эмитентов из небанковского сектора. Так, объем торгов ценными бумагами эмитентов банковской сферы уменьшился на 8% относительно остальных ценных бумаг по сравнению с августом, дав место ценным бумагам эмитентов строительной, промышленной и агропромышленной сфер, которые в данном месяце нарастили относительный объем на 6%, 3% и 2% соответственно.



СТРУКТУРА БИРЖЕВОГО ОБОРОТА В РАЗРЕЗЕ РЕГИОНОВ



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.

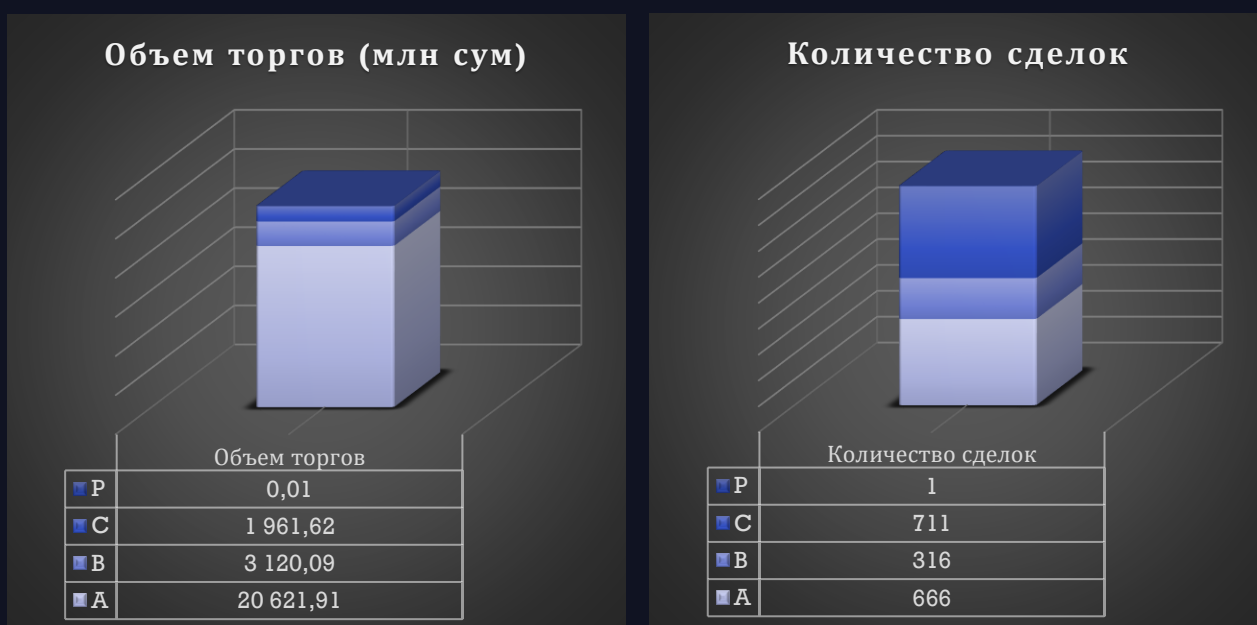
КАПИТАЛИЗАЦИЯ

Капитализация фондового рынка в сентябре составила **44,756 триллионов сум**, показав незначительное уменьшение на 0,32% по сравнению с августом (**44,901 триллион сум**). Показатель капитализации выше, чем в июле (**43,077 триллионов сум**), как и в ранние месяцы 2019 года, что видно на графике ниже. Изменение капитализации в отрицательную сторону можно связать с уменьшением котировок ряда крупных эмитентов, что будет показано в финансовой визуализации фондового скрининга позже.



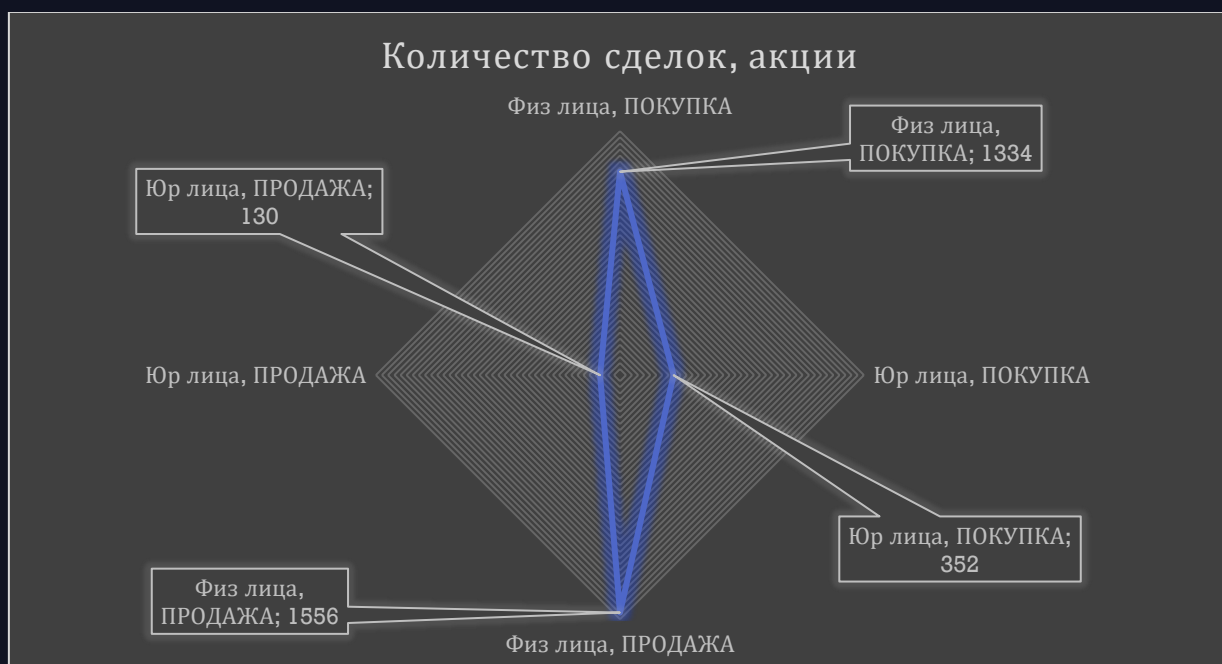
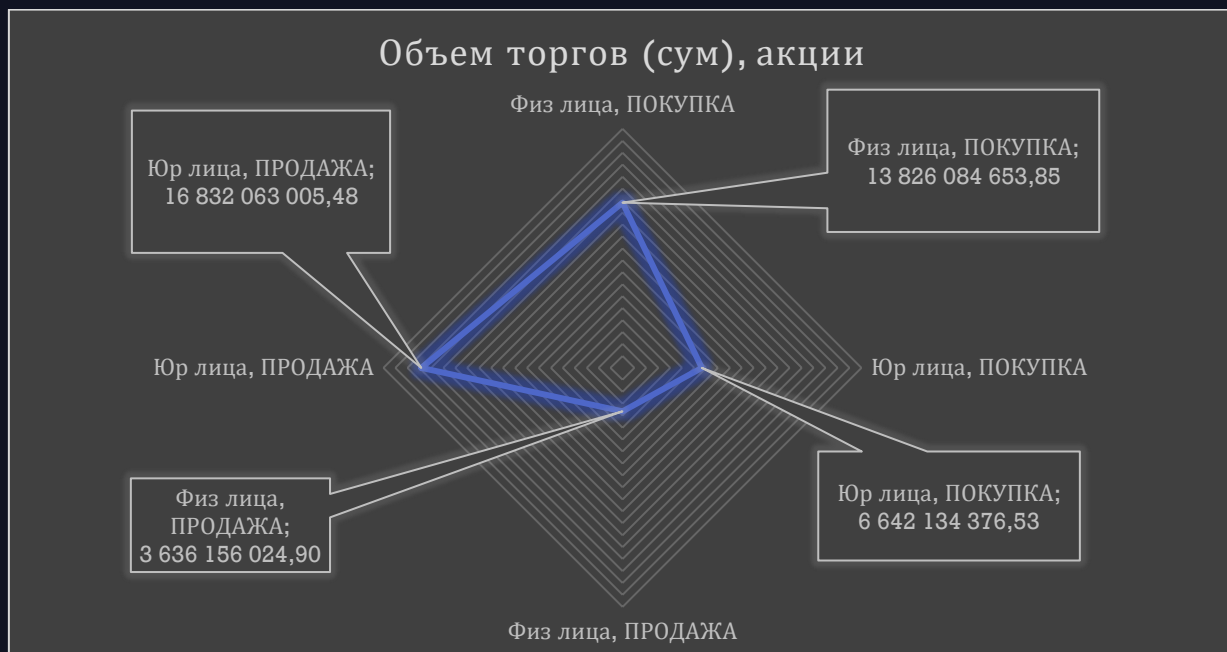
* Капитализация вычисляется по котировальной цене простых акций эмитента. При отсутствии котировальной цены берется цена последней сделки на момент расчетов.

СТРУКТУРА БИРЖЕВОГО ОБОРОТА В РАЗРЕЗЕ КАТЕГОРИЙ ЛИСТИНГА

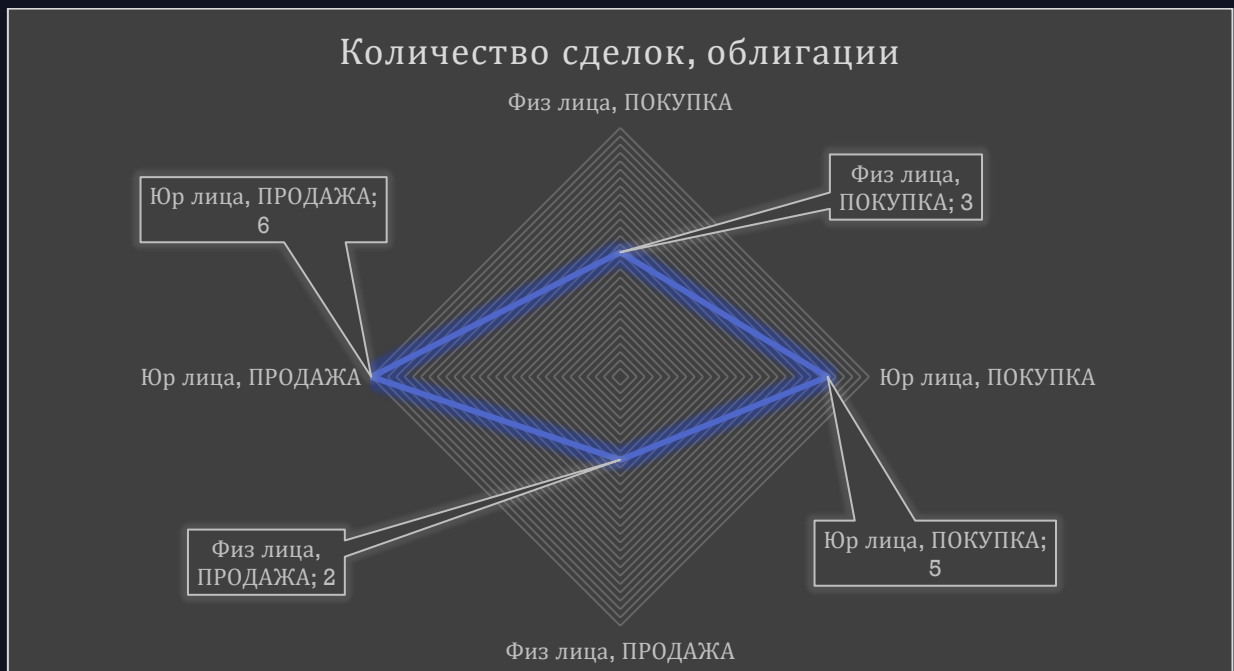
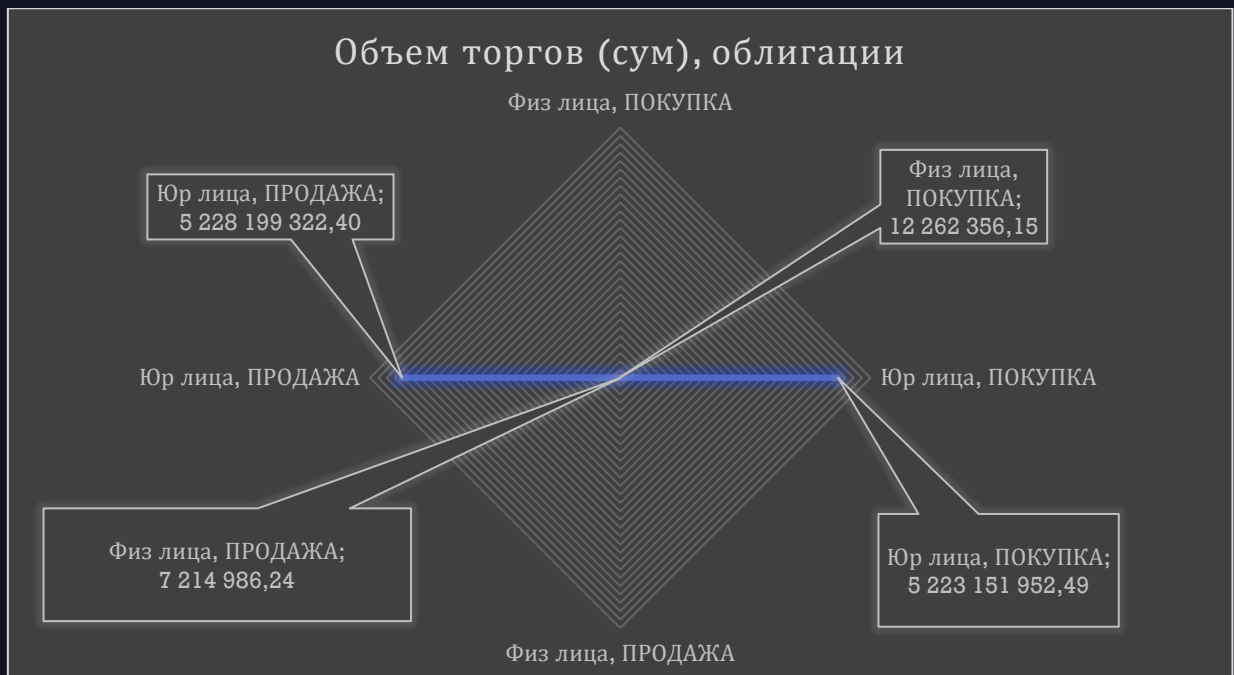


Настоящий документ предоставлен исключительно в информационных целях и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже.

ОБЗОР РЫНКА ПО ТИПУ УЧАСТНИКОВ ТОРГОВ



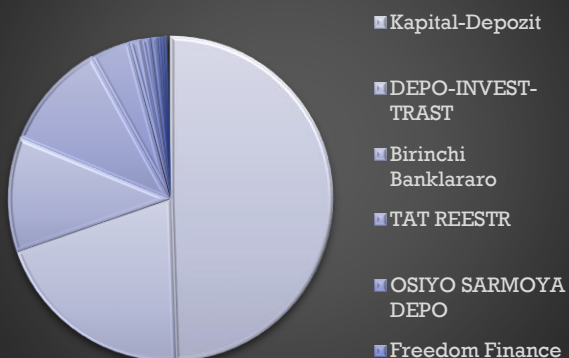
Рассматривая рынок акций по типу участников торгов, в частности, сделки купли-продажи в разрезе объема торгов и количества сделок, видно, что по объему торгов физические лица являются основными продавцами акций, а юридические лица – основными покупателями. Однако, по количеству сделок, физические лица доминируют на рынке, как и в плане покупки акций, так и в плане их продажи.



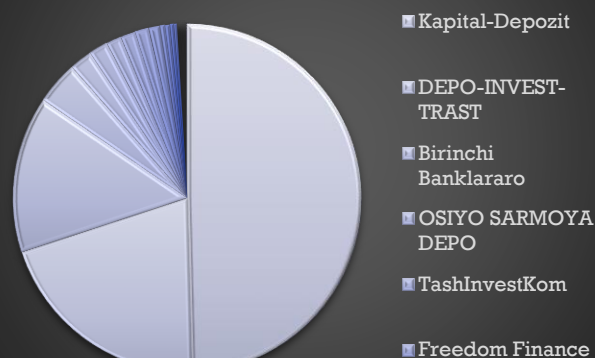
Рассматривая рынок облигаций по типу участников торгов, в частности, сделки купли-продажи в разрезе объема торгов, видно, что основными участниками торгов на данном рынке являются юридические лица, как в плане покупки, так и в плане продажи.

СТРУКТУРА БИРЖЕВОГО ОБОРОТА В РАЗРЕЗЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА (БРОКЕРЫ)

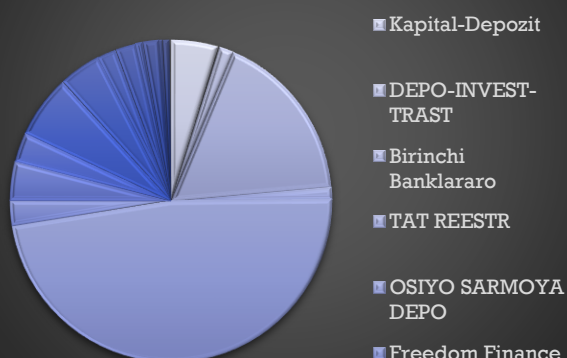
Обзор брокеров по
покупке (сум)



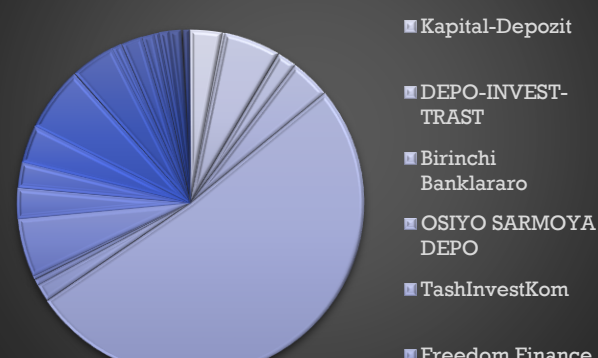
Обзор брокеров по
продаже (сум)



Обзор брокеров по
покупке (количество
сделок)



Обзор брокеров по
продаже (количество
сделок)



Из графиков выше видно, что первые три места по объему торгов занимают последовательно инвестиционные посредники Kapital-Deposit, DEPO-INVEST-TRAST и Birinchi Banklararo. Торги, проведенные данными брокерами, составляют более 80% от общего объема торгов в суммах в сентябре. Первые три места по количеству сделок по покупке занимают последовательно инвестиционные посредники Freedom Finance, TAT REESTR и Portfolio Investment (более 70%), а по продаже – Freedom Finance, NEFTGAZDEPOZIT и Portfolio Investment (более 60%).

Изменение цены простых акций эмитентов банковской сферы

AGBA -5,75%	SQBN +0,06%	TRSB +87,50%	IPTB -2,22%	
			IPKY -11,11%	SVDB -70,59%

Изменение цены простых акций эмитентов промышленной сферы

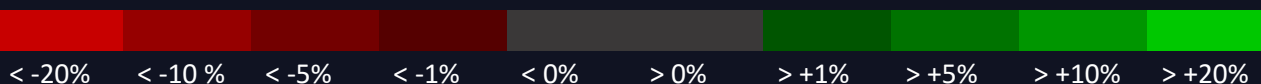
UZMK -2,86%			UZIR +9,38%	BIOK -17,50%
			UZHМ +3,92%	KUMZ +7,00%
				ATZ +3,33%

Изменение цены простых акций эмитентов агропромышленной сферы

TKVK +4,35%		KYEZ +25,72%	
	UGYM +14,94%	QXML +4,29%	YGYM +8,33%
			TYOM -2,68%

Изменение цены простых акций остальных эмитентов

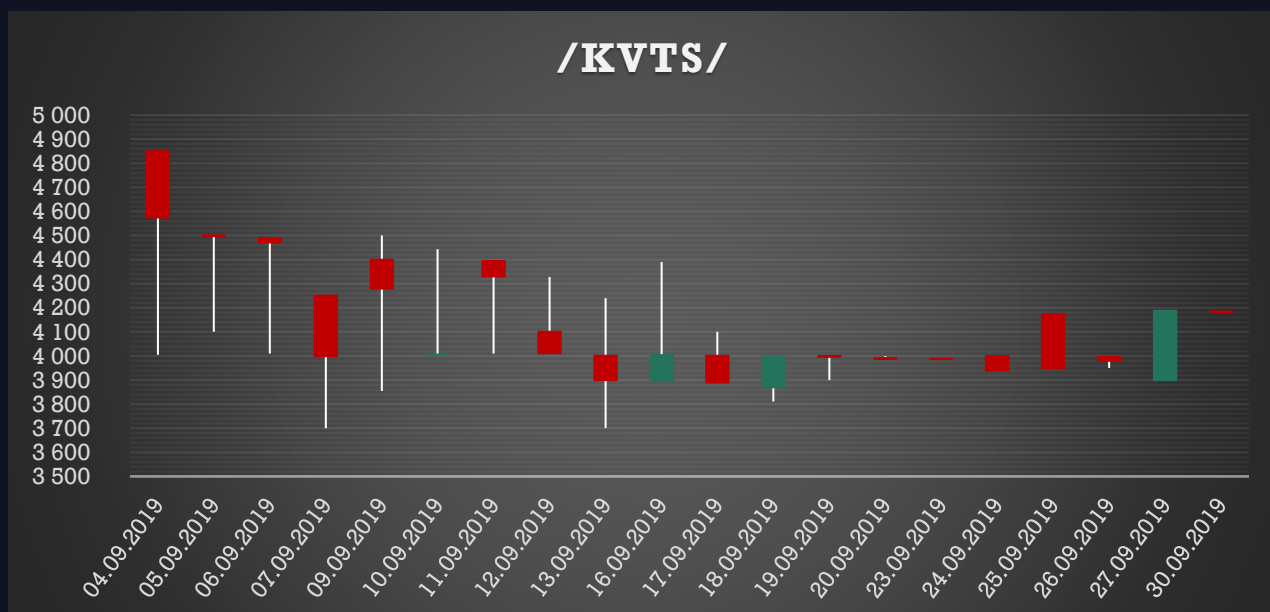
QZSM -3,13%	KVTS -16,32%	URTS -2,99%	KSCM +29,23%
			CBSK +6,67%
			IPK -1,11%



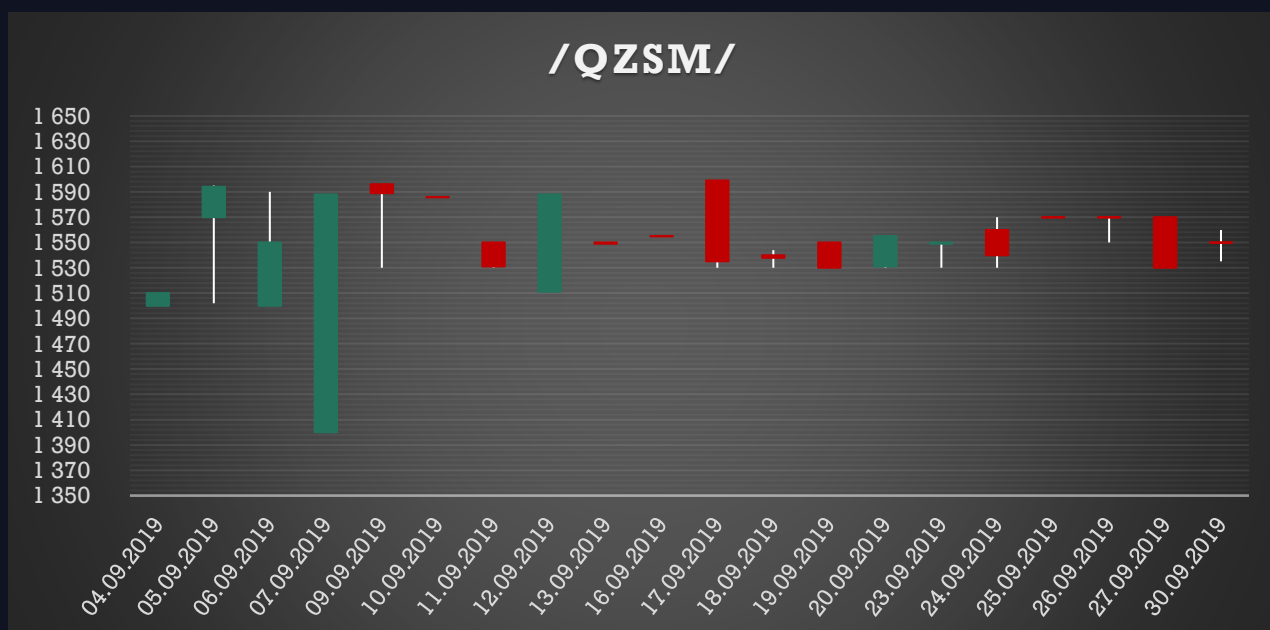
ОБЪЕМ ТОРГОВ И КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК ПО ЭМИТЕНТАМ

	Объем торгов	Количество сделок
<Agrobank> ATB	59 177 039,53	5
<Alskom> SK AJ	76 888 500,00	14
<Andijon biokimyo zavodi> AJ	17 494 285,00	14
<Andijon tajriba-sinov zavodi> AJ	10 823 550,00	15
<ASIA ALLIANCE BANK> ATB	5 235 414 308,64	8
<BGSQ> AJ	448 112,00	1
<Biokimyo> AJ	54 847 640,00	5
<Buxoroneftgazparmalash> AJ	62 730 500,00	12
<Chilonzor buyum savdo kompleksi> AJ	17 802,50	11
<Farg'ona dori-darmon> AJ	64 000,00	1
<Hamkorbank> ATB	93 580 390,92	109
<IPOTEKA-BANK> ATIB	1 988 539,42	70
<Kogon yog' - ekstraksiya zavodi> JSC	434 399 090,00	36
<Kvarts> AJ	256 590 166,78	297
<Mikrokreditbank> ATB	4 350,00	1
<MNGT> AJ	131 386,00	7
<Olmaliq KMK> AJ	33 510 649,99	98
<O'zagrolizing> AJ	10 220,00	1
<O'zbekgeofizika> AJ	27 605 210,00	9
<O'ZBEKKIMYOMASH ZAVODI> AJ	50 680 930,00	10
<O'zbekko'mir> AJ	10 031 640,00	38
<O'ZBEKTELEKOM> AK	1 518 216,00	2
<O'zmetkombinat> AJ	723 570 001,00	88
<O'ZNEFTGAZQAZIBCHIQRISH> AJ	50 474 909,40	56
<O'zneftmahsulot> AJ	4 565 600,00	3
<O'zparavtotrans> AJ	75 015,00	1
<O'zRTXB> AJ	55 284 994,66	65
<O'zsanoatqurilishbank> ATB	9 005 812,55	151
<O'ztemiryo'lkonteyner> AJ	25 200,00	1
<O'ztransgaz> AJ	1 767 010,00	2
<Qash neft-gaz qurilish va ta'mirlash>SC	450 000,00	1
<QASHPI> AJ	108 000,00	2
<Qizilqumsement> AJ	1 309 950 287,58	204
<Qo'qon mexanika zavodi> AJ	111 060 285,93	215
<Quvasoycement> AJ	360 730 000,00	14
<Toshkent - Osiyo> AJ	5 420,00	1
<Toshkent yog'-moy kombinati> AJ	1 008 062,00	4
<Trastbank> XAB	618 750,00	2
<Turkiston> XATB	12 698 851 650,00	5
<Turonbank> ATB	15 000,00	1
<URGANCH YOG'-MOY> AJ	887 400,00	3
<Yangiyo'l yog'-moy> AJ	260 250,00	6
AITB <Ipak Yo'li>	1 026 479 947,12	31
AT <Aloqabank>	2 668 944,00	5
AT <Savdogarbank>	412 350,00	9
ATB <Qishloq qurilish bank>	6 239,00	3
ChElI <Toshkentvino kombinati> AJ	122 400 000,00	11
JSC <Uzburgerneftgaz>	4 265 684,00	28
JSCB <Universal bank>	2 790 730 000,00	18

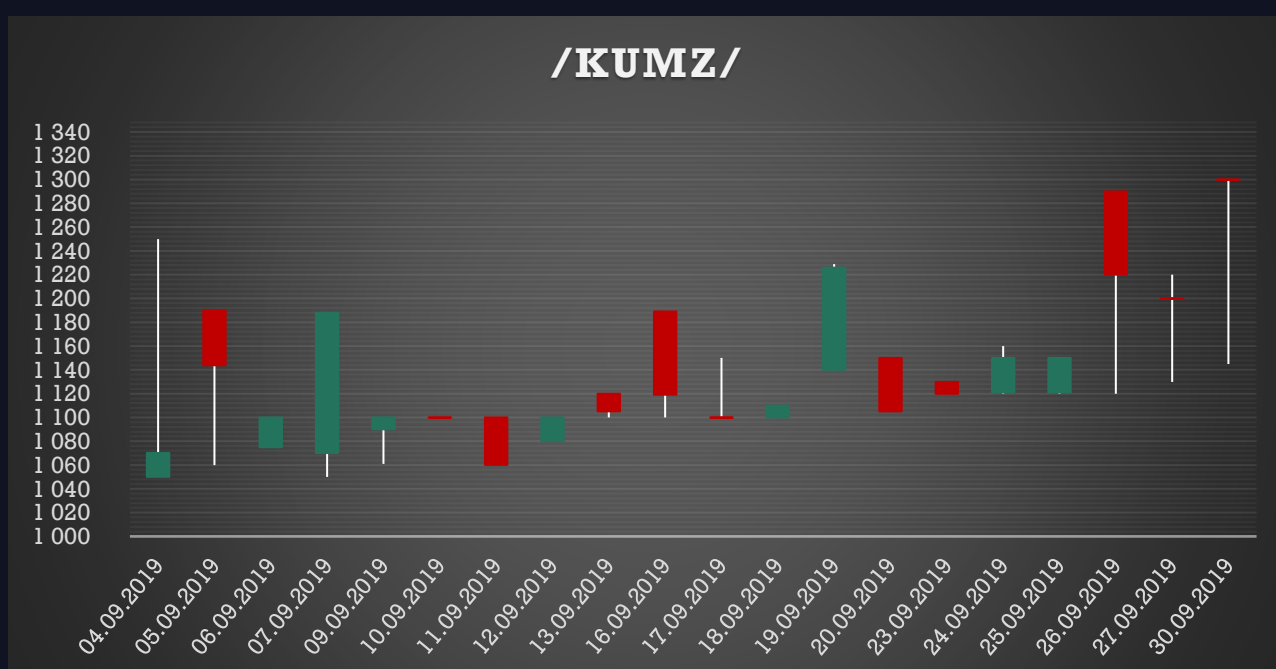
ОБЗОР ДИНАМИКИ РЫНОЧНЫХ ЦЕН



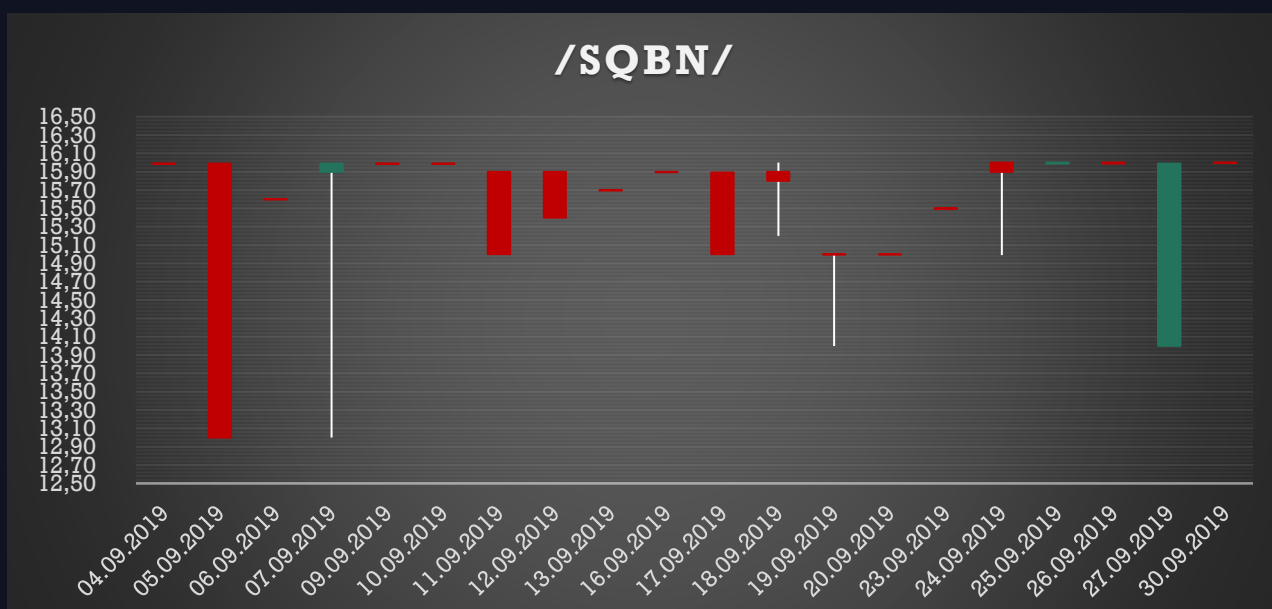
По данным торгов простыми акциями компании АО Кварц можно определить, что бычий рынок в августе сменился ярко выраженным медвежьим рынком в сентябре со значительными колебаниями в первой половине месяца. Торги открылись 4 сентября на цене 4850 сум за акцию. 7 сентября был пробит уровень поддержки в 4000 сум, понижающий тренд продолжился, затем в начале второй половине месяца тренд был сбит, значительные колебания прекратились, и была установлена средняя цена на уровне 4000 сум за акцию.



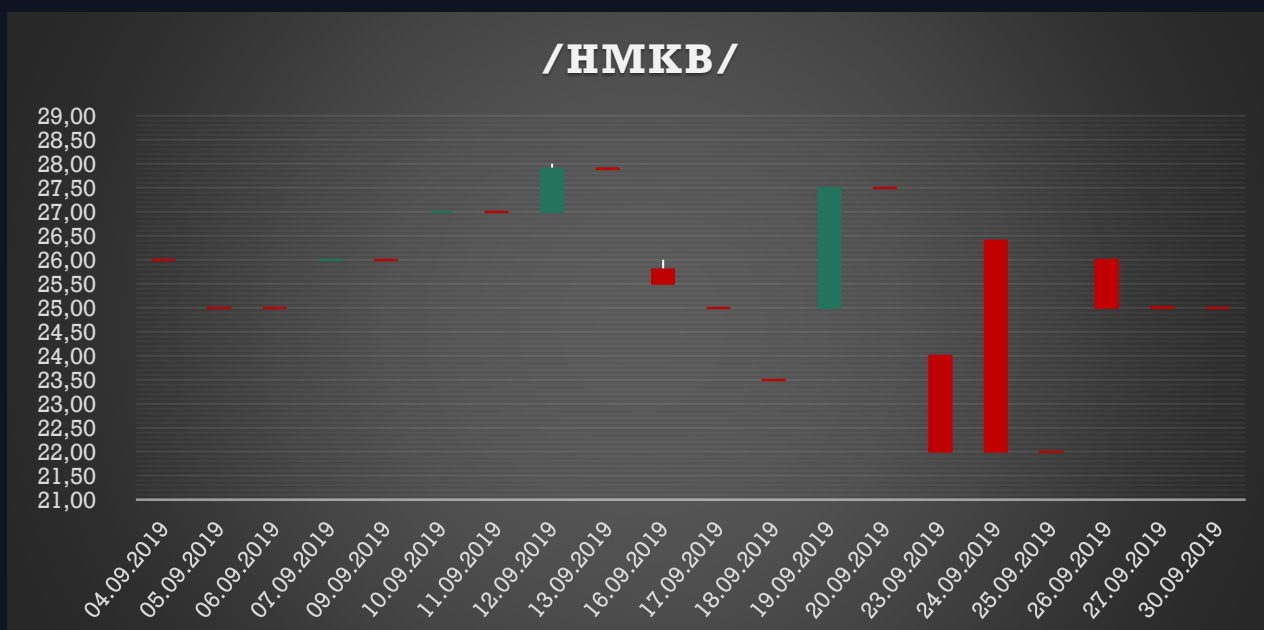
По данным торгов простыми акциями компании АО Кызылкумцемент можно определить, что ярко выраженный бычий рынок во второй половине августа сохранил свои позиции и в первой половине сентября, сменившись, однако, медвежьим рынком во второй половине месяца, после попытки пробить уровень сопротивления в 1600 сум 17 сентября. Торги открылись 4 сентября на уровне 1500 сум за акцию, уровень сопротивления в 1500 сум был пробит 7 сентября открытием торгов уровне цены 1400 сум за акцию; торги закрылись по цене 1550 сум за акцию 30 сентября, тренд на повышение.



По данным торгов простыми акциями компании АО Кокандский Механический Завод можно определить, что значительные колебания в цене в августе с трендом на повышение сменились бычьим рынком в сентябре. Торги открылись 4 сентябре по цене 1050 сум за акцию, и закрылись 30 сентября по цене 1300 сум за акцию. Пробитие уровня поддержки в 1200 сум в первый же день торгов не закрепилось, и на следующий день произошла коррекция. Цена начала стабильно повышаться, коснулась уровня поддержки в 1300 сум в конце месяца, и пробила поддержку при открытии в первом торговом дне октября.



По данным торгов простыми акциями АКБ Узпромстройбанк можно определить, что стабильная цена на уровне 16 сум за акцию с незначительными колебаниями в августе сменилась значительными колебаниями в сентябре. В начале месяца наблюдался ярко выраженный медвежий рынок, торги открылись 4 сентября на уровне цены 16 сум за акцию, упав до 13 сум в тот же день. Следующие два дня шла коррекция, уровень поддержки закрепился на 15 сумах за акцию, однако, был пробит 19 сентября. Последовала коррекция, и в конце месяца и начале октября можно снова наблюдать лишь незначительные колебания; 30 сентября торги закрылись по цене 16 сум за акцию, вернувшись к эквилибриуму. За оба месяца рыночная цена не достигла номинальной.

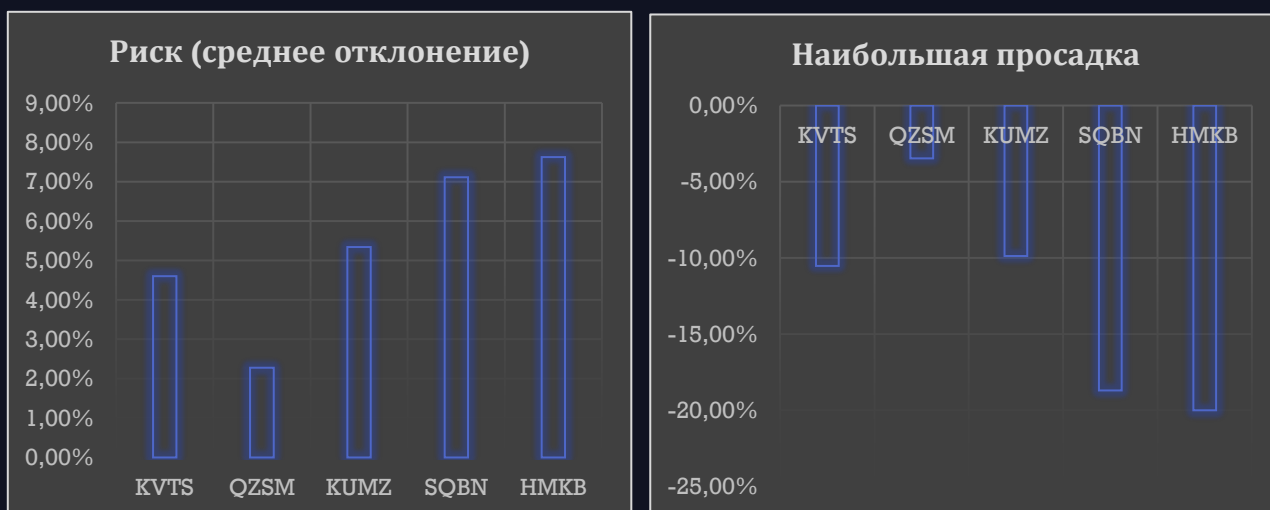


По данным торгов простыми акциями АКБ Хамкорбанк можно определить, что бычий рынок во второй половине августа продолжился в первой половине сентября; торги открылись 4 сентября на уровне цены 26 сум за акцию, после попытки пробить уровень сопротивления в 28 сум 12 сентября произошла резкая коррекция, и после попытки снова достичь того же уровня 19 сентября начался медвежий рынок; торги закрылись 30 сентября по цене 25 сум за акцию.

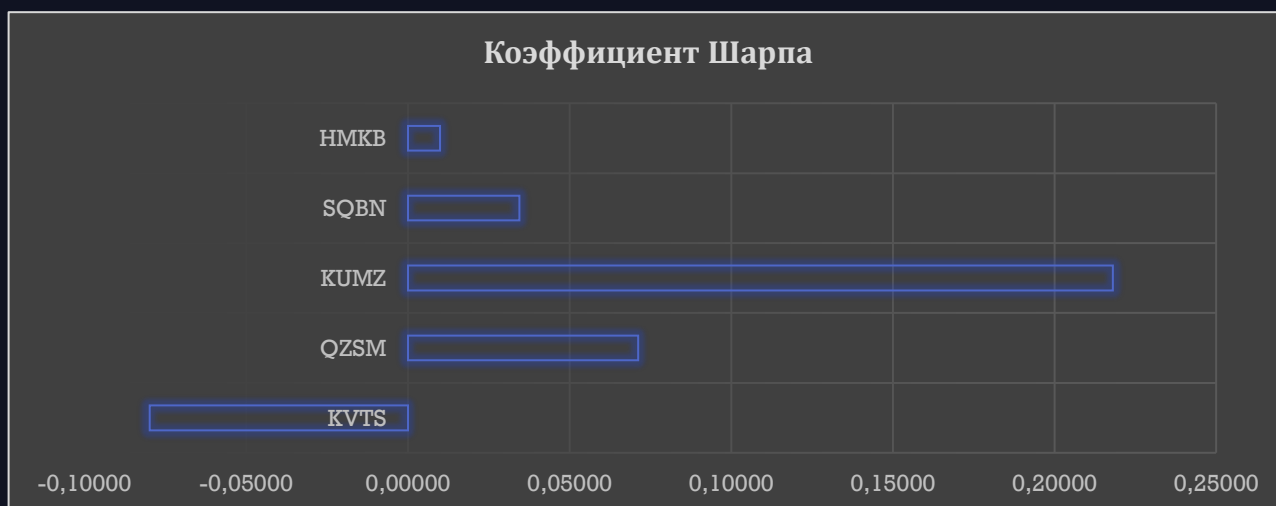
АНАЛИЗ ДОХОДНОСТИ И РИСКА



Рассмотрим доходность и риск в исторической перспективе при инвестировании в пять акционерных обществ, уже упоминавшихся ранее. Наиболее доходными являются акции **KUMZ**, давая 1,16% доходности за день, при значительном отрыве от дисперсии (риска). Акции **KVTS**, показав хорошие результаты в августе, стали на сентябрь убыточными. Доходность акций **QZSM** также превышает риск инвестирования в них, что нельзя сказать об акциях **SQBN** и **HMKV**, чей риск превышает доходность, что может принести, как и большую доходность, так и большие убытки. Данный анализ основан на исторических значениях сентября и не может гарантировать те же результаты в октябре. Поэтому, рассмотрим также инструменты статистического анализа.



Рассмотрим риск с точки зрения среднего отклонения, показателя, измеряющего колебания от средней дневной доходности (как и в положительную сторону, так и отрицательную). Наименьшими колебаниями обладают акции **QZSM**, наибольшими – **HMKB** и **SQBN** с небольшим отрывом. Наибольшая просадка (разовое падение цены) наблюдалось за этот месяц у акций **HMKB** и **SQBN**, наименьшие – у **QZSM**.



Наконец, рассмотрим коэффициент Шарпа - показатель эффективности актива, отношение средней премии за риск. Наивысшим показателем обладают акции **KUMZ**, наименьшим – акции **HMKB**, премия за риск инвестирования в данные акции является очень низкой. Акции **KVTS** имеют негативный показатель из-за убыточности в этом месяце, однако, имеют хорошие показатели в среднесрочной перспективе в связи с относительно низким риском.