

БИРЖЕВОЕ ОБЗОРЕНИЕ

2020

АО РФБ «ТОШКЕНТ»



TOSHKENT

REPUBLICAN STOCK EXCHANGE

Содержание

О бирже	3
История Биржи:.....	4
Как начать торговать:	5
Торговая сессия.....	5
Макроэкономические показатели.....	7
Итоги торгов	9
Обзор торгов.....	10
Отраслевая структура.....	11
Структура биржевого оборота в разрезе категорий листинга.....	12
Обзор капитализации биржевого рынка	13
Рынок акций.....	14
Обзор по площадкам	15
Обзор в разрезе типа инвесторов.....	17
Годовая доходность Топ-10 акций по количеству сделок.....	18
Рынок облигаций	19
Обзор торгов.....	20
Обзор эмитентов.....	20
Обзор инструментов	21
Дисклеймер.....	22

О БИРЖЕ

Общая информация:

Республиканская фондовая биржа «Тошкент» была образована в 1994 году в соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан № 745 от 21 января 1994 г. Предметом и целью деятельности РФБ «Тошкент» является создание необходимых условий для торговли биржевыми товарами путем организации и проведения публичных и гласных биржевых торгов на основе установленных правил в заранее определенном месте и в определенное время, обеспечение необходимых условий для свободного обращения ценных бумаг путем формирования рынка ценных бумаг и раскрытия информации о них путем формирования цен ценных бумаг на основе фактического соотношения спроса и предложения.

Структура акционерного капитала:

- Агентство по управлению государственными активами – (50% + 1 акция)
- Корейская Фондовая Биржа (KRX) – (25% - 1 акция)
- АКБ «Асака» – (6,25%)
- АКБ «Народный банк РУз» – (6,25%)
- АКБ «Узпромстройбанк» – (6,25%)
- НБУ ВЭД – (6,25%)

История Биржи:



В соответствии №УП-745 от 21.01.1994г. и №УП-789 от 15.03.1994г. 8 апреля 1994 года была создана Республиканская фондовая биржа «Тошкент». 22 апреля 1994 г. были утверждены Правила осуществления операций с ценными бумагами на РФБ «Тошкент».

Внедрена Единая электронная система торгов, позволяющая торговать пять раз в неделю в режиме реального времени;
Приняты биржевые стандарты, соответствующие мировым;
внедрена процедура листинга;
РФБ «Тошкент» избрана членом Исполнительного комитета Федерации Евроазиатских фондовых бирж.

Подписаны соглашения о сотрудничестве и обмене информацией со Стамбульской (июнь) и Франкфуртской (сентябрь) фондовыми биржами. Налажены контакты и обмен информацией со многими биржами развивающихся фондовых рынков. Продолжалась активная работа в Федерации евроазиатских фондовых бирж.

Разработан и внедрен веб-сайт биржи, на котором отражается вся биржевая информация. Упрощена процедура листинга. В сентябре биржа вступила в Международную ассоциацию бирж (МАБ) стран СНГ. Рассчитывается Сводный фондовый индекс Тасикс (Tasix), который отражает состояние биржевого фондового рынка и регулярно публикуется в средствах массовой информации.

Подписан Меморандум о сотрудничестве между ММВБ, Фондовой биржей ММВБ и РФБ «Тошкент» для формирования интегрированного биржевого пространства с использованием передовых технологий биржевой торговли.

В марте в городе Сеул (Южная Корея) был официально подписан Меморандум о взаимопонимании между Корейской фондовой биржей (KRX) и РФБ «Тошкент». Меморандум предусматривает вопросы сотрудничества в таких областях, как информационная технология, обучение и другие различные проекты, а также возможности финансирования таких проектов.

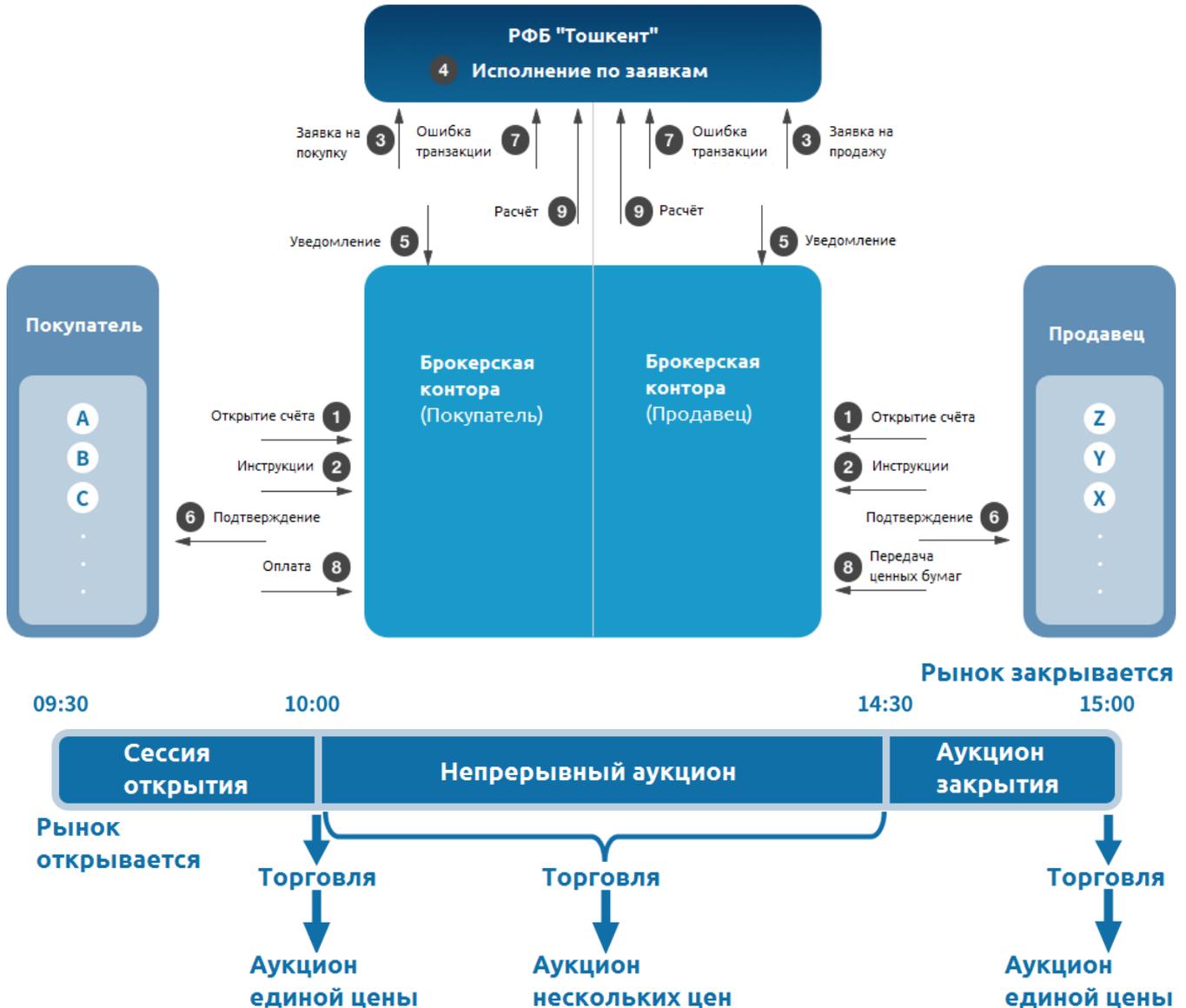
Разработанный индекс «TCI Composite» определяется на основе цен сделок с акциями акционерных обществ, включенных в официальный биржевой листинг РФБ «Тошкент», и является агрегатным (объединяющим) индексом, характеризующим изменение общего состояния фондового рынка Республики Узбекистан.

29 августа 2016 года произведен первоначальный запуск ЕПТК, используемого участниками фондового рынка, в частности, РФБ «Тошкент», Центральным депозитарием, инвестиционными посредниками, акционерами и инвесторами. ЕПТК позволяют совершать сделки в электронном виде в режиме удаленного доступа с использованием HTS и MTS.

Как начать торговать:

На сегодняшний день принять участие в биржевых торгах на площадках фондовой биржи могут физические и юридические лица, как резиденты, так и нерезиденты Республики Узбекистан. Первым шагом в инвестирование или торговлю станет выбор брокерской конторы. После выбора БК, инвестор должен открыть в ней инвестиционный счет. Для этого инвестор должен получить CRP в Центральном депозитарии ценных бумаг. На практике, БК могут взять на себя ответственность за получение CRP для своих клиентов.

Торговая сессия



Торговые дни с понедельника по пятницу, кроме праздничных дней.

Существуют два типа заявок, первый тип - лимитная заявка, второй тип - рыночная заявка. Лимитная заявка - представляет установление лимита по максимальной или минимальной заявленной цене.

Рыночная заявка – инвестор поручает БК купить (или продать) по самой высокой цене, доступной на текущий момент, этот тип заявки выполняется сразу. Тем не менее, рыночные заявки не гарантируют цену.

Лимит изменённой ежедневной цены.

Заявки на продажу	Цена	Заявки на покупку
Верхний лимит (+20%)	14 400	} Размер тика (50 сумов)
	14 350	
	:	
	12 050	
Справочная цена	12 000	
	11 950	
	:	
Нижний лимит (-20%)	9 650	
	9 600	

$12\,000 \times 20\% = 2\,400$
 $12\,000 + 2\,400 = 14\,400$ **Верхний лимит**
 $12\,000 - 2\,400 = 9\,600$ **Нижний лимит**

Суточный лимит изменения цены составляет $\pm 20\%$ от котировочной цены.

Принцип аукциона

Заявка на продажу	Цена	Заявка на покупку
	:	
	6 520	500 ^① (Наивысшая заявка)
	6 500	100 ^② 200 ^③
	:	:
	6 480	:
	:	:
	6 460	:
	:	:
300 ^③ 200 ^②	6 420	
(Наименьшая заявка) 450 ^①	6 400	
	:	

Все сделки выполняются при помощи единого ценового аукциона, где приоритет предлагаемых и запрашиваемых заявок основывается на цене заявки. Первой будет исполнена заявка на продажу с наименьшей ценой, а заявка на покупку – с наибольшей.

В случае, если выставлено несколько заявок с одинаковыми ценами, приоритет будет иметь заявки, полученные ранее.

Метод и механизм исполнения торгов

Заявка на продажу	Цена	Заявка на покупку
	10 500	
^① 300	10 400	^③ 700
^② 200	10 300	
^④ 100	10 200	
	10 100	
600		700

Заявка на продажу	Цена	Заявка на покупку
	10 500	
^① 300	10 400	^③ 700
^② 200	10 300	
^④ 100	10 200	
	10 100	
600		700

Все сделки выполняются при помощи аукциона единой цены или аукциона множественной цены, в зависимости от времени подачи заявки.

Характеристики расчёта РФБ

Метод расчетов: DVP3 (поставка против платежа Model 3).

DVP 3 представляет собой процесс доставки ценных бумаг, который делается одновременно с оплатой на базовую сетку (сетку акции, сетку платежа). Этот метод происходит в конце цикла обработки.

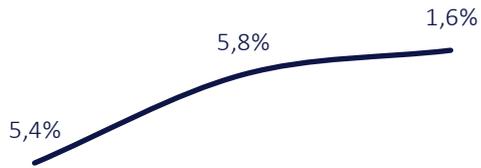
Время расчёта: T+2

БК должна передать ценные бумаги и оплатить денежные средства на счета РФБ до 11:00 утра на T+2.

Расчетно-кассовый Агент (НБУ: Национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан): подвергается действию обязательства денежных расчетов.

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

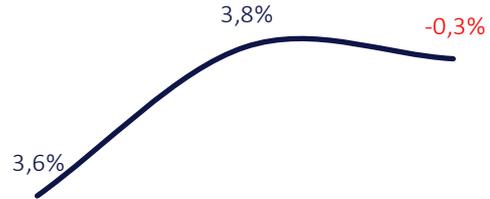
Динамика роста ВВП



2018 год 2019 год 2020 год

По предварительным данным Госкомстата валовый внутренний продукт (далее - ВВП) за январь-декабрь 2020 года составил 580,2 трлн.сумов и по сравнению с 2019 годом увеличился на 1,6%. В 2019 и 2018 годах рост составлял 5,8% и 5,4% соответственно.

Динамика роста ВВП на душу населения

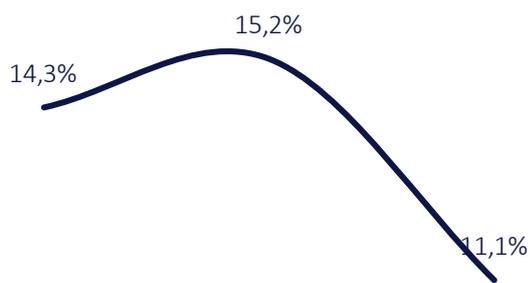


2018 год 2019 год 2020 год

В то же время, в 2020 году ВВП на душу населения в реальном выражении снизился на 0,3% и составил 16,9 млн. сумов. В 2018 и 2019 годах рост составлял 3,6% и 3,8% соответственно.

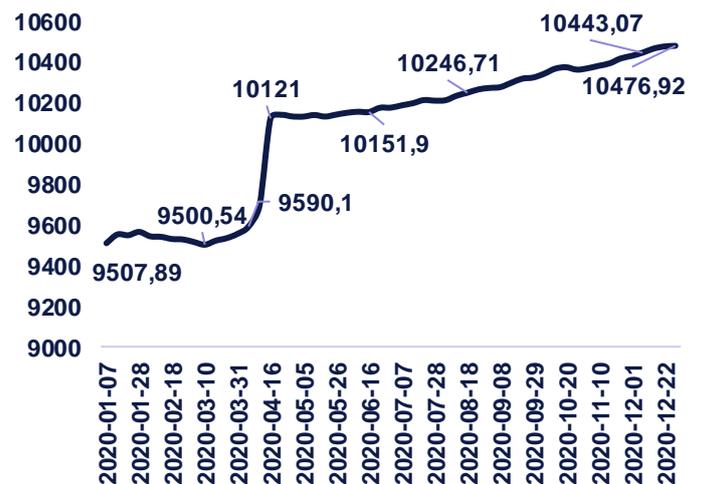
В долларовой выражении номинальный ВВП в 2020 году составил 57,69 млрд долларов США, что меньше показателя прошлого года на 0,02%. (в 2019 году было 57,71). Основным фактором замедления роста экономической активности стала пандемия и в последствии предпринятые карантинные меры для социальной защиты населения. Следует отметить, что за 9 месяцев 2020 года экономический рост составлял 0,4%. Облегчение определенных карантинных мер в 4 квартале 2020 года позволило от части вернуться к привычным условиям жизни, что позволило ускорить производственные процессы и как отмечалось выше, добиться экономического роста в 1.6% к концу года.

Динамика инфляции



2018 год 2019 год 2020 год

1 Доллар США (USD)



Инфляция в 2020 году составила 11,1%, что является наименьшим показателем с 2017 года. В 2021 году ЦБ РУз прогнозирует добиться таргета по инфляции в 10%.

За 2020 год узбекский сум (UZS) обесценился по отношению к доллару США (USD) на 10,19% достигнув отметки 10 476,92 сумов за один доллар.

Все данные по макроэкономическим показателям взяты с сайтов cbu.uz и stat.uz.

ИТОГИ ТОРГОВ

36 062 ▲+18%
Количество сделок

99,08 ▲ в 11 раз
Количество ценных бумаг, млрд ед.

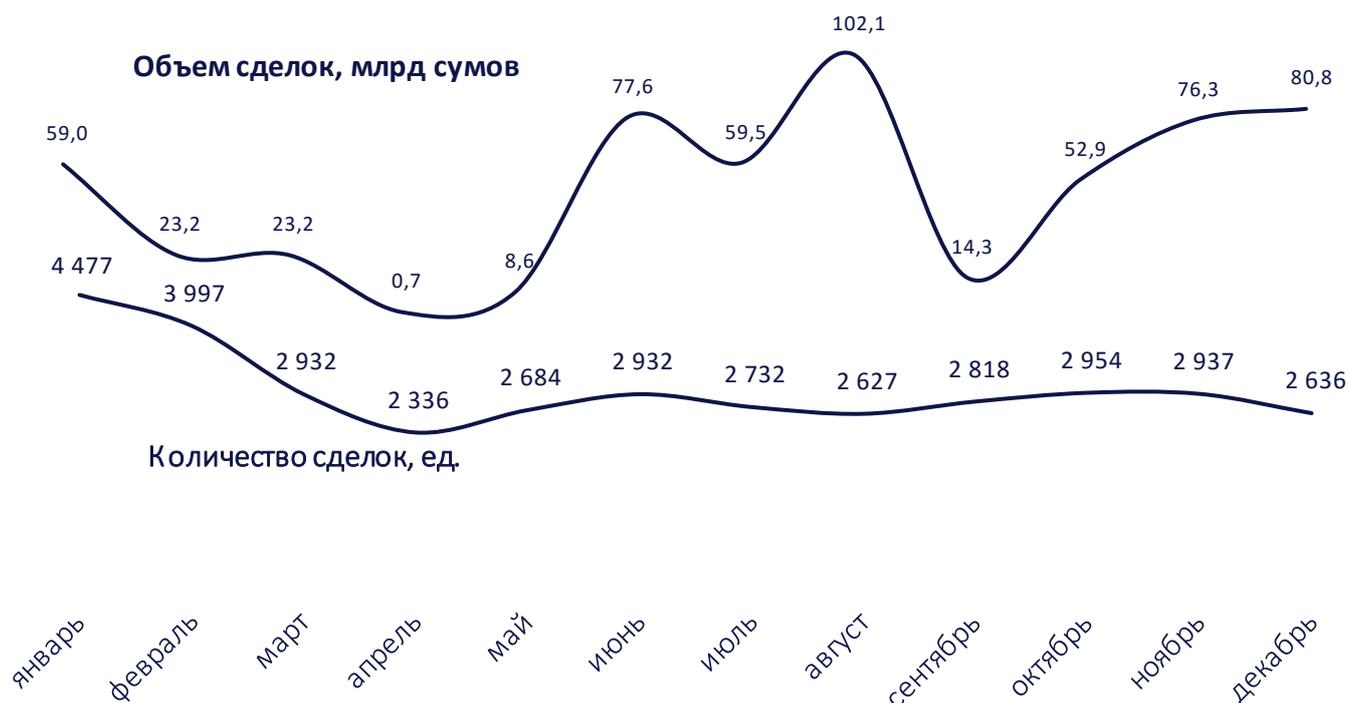
256 ▲+5
Количество торговых дней

578,15 ▲+37%
Объем сделок, млрд сумов

103 ▲+4
Количество эмитентов

125 ▲+4
Количество инструментов

Обзор торгов

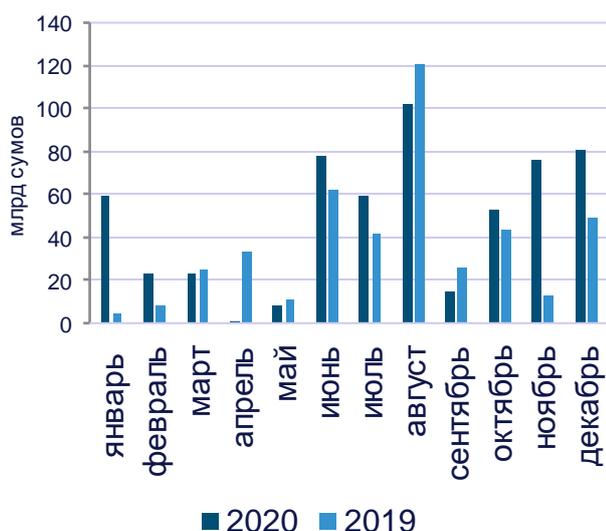


В течение 2020 года объем сделок с более 99 млрд ценных бумаг 103 эмитентов составил 578,15 млрд сумов.

Пик объема сделок пришелся на август, когда показатель преодолел 100 млрд сумов; минимум был зафиксирован в апреле – объем сделок в период локдауна в республике составил всего 733 млн сумов.

За год количество сделок на всех площадках превысил 36 тысяч единиц.

Наибольшее количество сделок было заключено в январе – 4 477 сделок, что превысило среднемесячное количество сделок за 2020 год более чем на 49%. Наименьшее количество сделок было зафиксировано в апреле – всего 2 336.



Сравнивая с 2019 годом, объем сделок в 2020 году вырос на 31,8%, а количество сделок – почти на 10%. Примечательно, что в некоторые месяцы – июнь, июль, август – как в 2019, так и в 2020 годах, наблюдается заметное превышение среднемесячного объема сделок.

Рынок	Сделки, ед.	Ценные бумаги, ед.	Объем сделок, сумов
UZSE Bond	79	63 183	67 343 101 076,94
UZSE IPO	195	397 659	1 352 627 046,00
UZSE PO	2	262 000	5 071 467 120,00
UZSE Repo	2	20	45 464,78
UZSE Stock	35 784	99 076 323 812	504 379 440 043,20
Итого	36 062	99 077 046 674	578 146 680 750,92

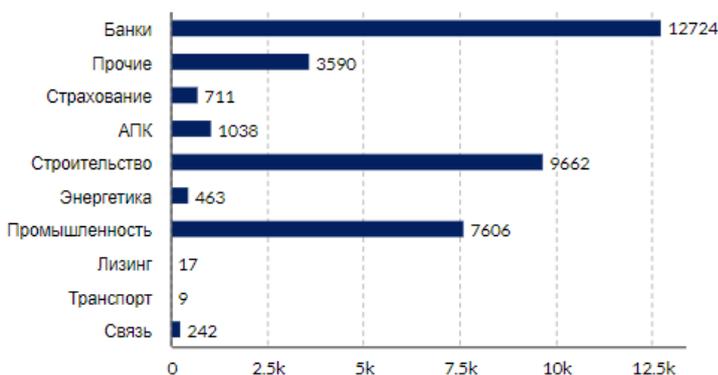
Отраслевая структура

В разрезе рынков наибольший объем и количество сделок зафиксировано на рынке акций, где было сформировано 87,2% от общего биржевого объема и 99,2% количества сделок за год.

В течение года торговались ценные бумаги акционерных обществ 10 отраслей экономики, из которых наиболее часто торгуемыми стали ценные бумаги банков – с ними было заключено 12 724 сделки. Иными словами, каждая третья сделка была с ценными бумагами банков.

Кроме того, количество сделок, заключенных с ценными бумагами эмитентов из банковской, строительной и промышленной отраслей составили в сумме более 83% от общего количества сделок за год.

Количество сделок за 2020 год



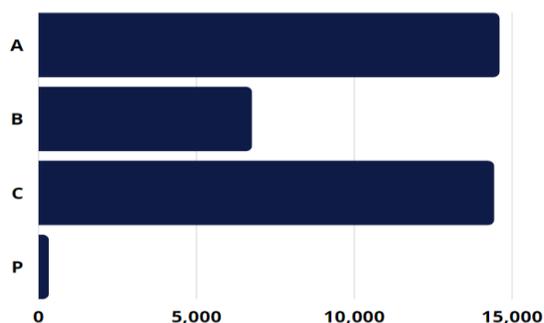
Объем сделок за 2020 год



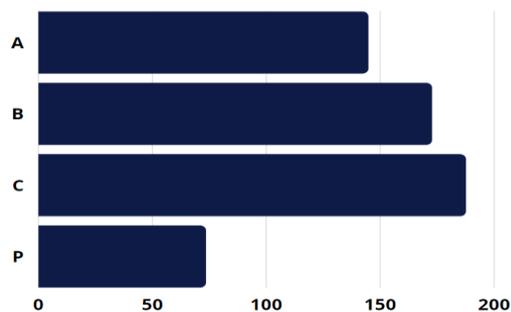
Более половины от всего биржевого объема сделок за год (326,67 млрд сумов) было сформировано сделками с ценными бумагами банков (56,50%). Объем сделок с ценными бумагами акционерных обществ из страховой отрасли и агропромышленного комплекса составил 49,06 и 44,85 млрд сумов соответственно.

Отрасль	Сделки, ед.	Ценные бумаги, ед.	Объем сделок, сумов
Банки	12 724	1 509 215 830	326 671 096 669,24
Строительство	9 662	6 743 446	15 987 888 406,29
Промышленность	7 606	2 237 029	13 585 368 260,46
Прочие	3 590	23 858 046 884	107 263 280 579,48
АПК	1 038	7 426 145	44 853 462 359,17
Страхование	711	73 690 914 685	49 056 548 550,95
Энергетика	463	1 617 050	14 157 932 547,92
Связь	242	55 256	121 613 914,03
Лизинг	17	534 241	4 233 827 797,38
Транспорт	9	256 108	2 215 661 666,00
Итого	36 062	99 077 046 674	578 146 680 750,92

Структура биржевого оборота в разрезе категорий листинга



Ценные бумаги эмитентов, включенных в биржевой котировальный лист в категории «А» и «С» стали наиболее торгуемыми в течение 2020 года с 14 586 и 14 417 сделками соответственно. С ценными бумагами эмитентов из категории «В» зафиксировано 6 746 сделок. Наименьшее количество сделок – 313 – было заключено с ценными бумагами эмитентов из категории листинга «Р».



Объем сделок был сформированный сделками с ценными бумагами эмитентов из категорий листинга «А», «В» и «С» составил 144,7 млрд, 172,55 млрд и 187,52 млрд сумов соответственно.

Категория листинга	Сделки, ед.	Ценные бумаги, ед.	Объем сделок, сумов
A	14 586	719 392 233	144 715 397 579,34
B	6 746	51 930 108 469	172 554 191 660,92
C	14 417	34 934 058 364	187 519 120 911,75
P	313	11 493 487 608	73 357 970 598,91
	36 062	99 077 046 674	578 146 680 750,92

В течение 2020 года из 103 эмитентов, чью ценные бумаги торговались на площадках РФБ «Тошкент», 12 находятся в категории листинга «А», 15 – в категории листинга «В», 66 – в категории листинга «С» и 22 – в «Р». Таким образом, большинство эмитентов (64%), являются представителями категории листинга «С», что объясняет относительно крупный объем и количество сделок. В то же время, несмотря на то, что из категории листинга «А» торговались ценные бумаги лишь 12 эмитентов, ими было сформировано наибольшее количество и достаточно крупный объем сделок.

- **98,6%** от общего количества и **40,4%** от общего объема сделок с ценными бумагами из категории «А» было сформировано с ценными бумагами 3 эмитентов: АО «Kvarts» (KVTS), АКБ «Hamkorbank» (НМКБ, ТКВ1) и АО «Qizilqumsement» (QZSM);

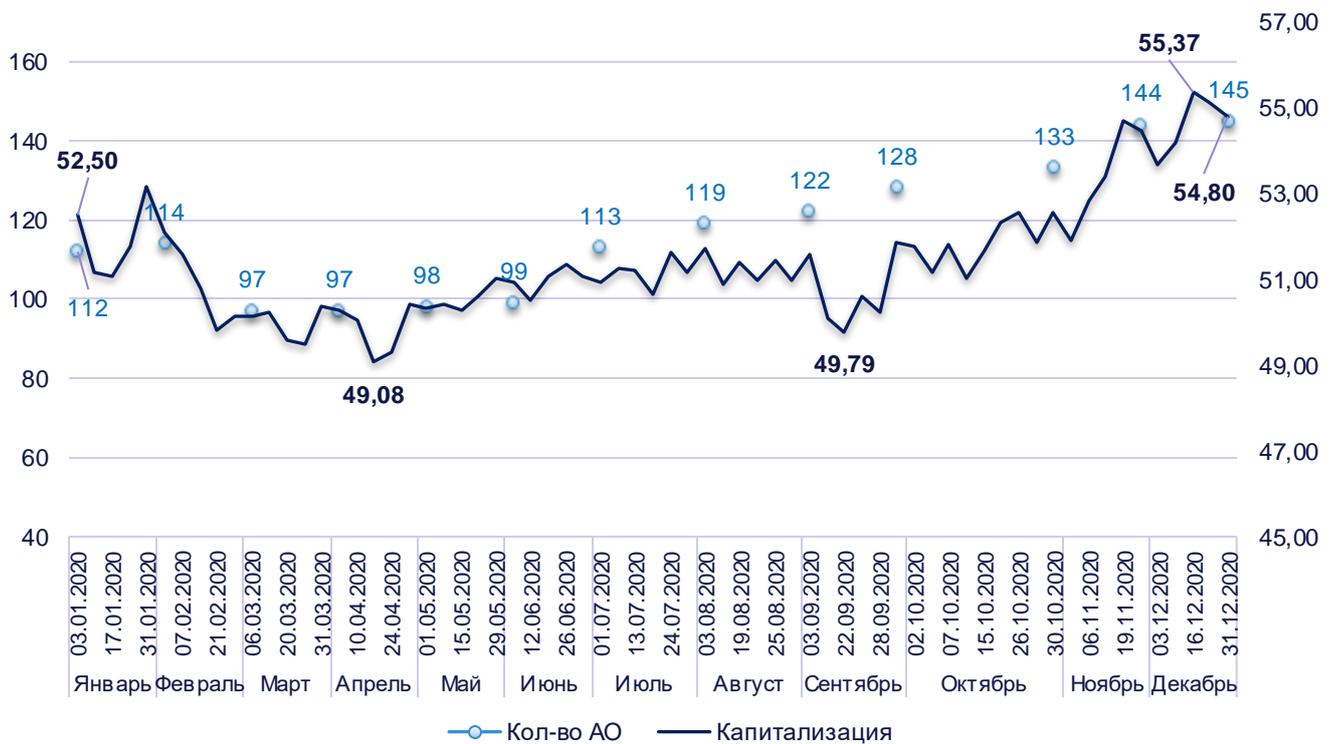
- **86,2%** от общего количества и **33,9%** от общего объема сделок с ценными бумагами из категории «В» было сформировано с ценными бумагами 2 эмитентов: АО «УзРТСБ» (URTS) и АКБ «Узпромстройбанк» (SQBN, SQB1, SQB6);

- **76,7%** от общего количества сделок с ценными бумагами из категории «С» было сформировано с ценными бумагами 4 эмитентов: АКИБ «Ипотека-банк» (IPTB, IPTB1), АО «Узметкомбинат» (UZMK, UZM1), АО «КМЗ» (KUMZ) и АО «Алмалыкский ГМК» (AGM1), а **более двух третей** всего объема сделок – сделками с ценными бумагами АО «Mega Pro Business» (MPBS) и АКБ «Универсал банк» (UNVB).

- **69,3%** от общего количества сделок с ценными бумагами из категории «Р» было сформировано с ценными бумагами 2 эмитентов: АО «Страховая компания Кафолат» (KFLT) и АО «Sarbon-Neftegaz» (SANE), а **59,4%** от общего объема сделок – с ценными бумагами АО «Страховая компания Кафолат» (KFLT) и АО «Namanganvino» (NAVI).

Обзор капитализации биржевого рынка

Количество акционерных обществ и капитализация биржевого рынка (трлн сумов) за 2020 год



По состоянию на 31 декабря 2020 года в биржевом котировальном листе РФБ «Тошкент» находились 145 акционерных обществ с рыночной капитализацией 54,80 трлн сумов. В середине апреля капитализация биржевого рынка достигла минимального размера за 2020 год и приблизилась к отметке 49 трлн сумов. Данное снижение капитализации рынка началось с февраля месяца в основном за счет делистинга 18 акционерных обществ, преобладающая часть которых не соответствовала требованиям положения о биржевом котировальном листе. Затем на протяжении следующих 5 месяцев капитализация биржевого рынка демонстрировала умеренную флуктуацию и в середине сентября приблизилась к отметке 50 трлн сумов. Необходимо отметить, что с начала IV квартала рынок постепенно начал восстанавливаться и достиг максимальной отметки - 55,37 трлн сумов. Основной причиной данного роста капитализации биржевого рынка является увеличение количества акционерных обществ в биржевом котировальном листе с 128 до 145 в конце сентября и декабря соответственно.

РЫНОК АКЦИЙ

35 784 ▲+17%

Количество сделок

99,08 ▲ в 11 раз

Количество ценных бумаг, млрд ед.

256 ▲+5

Количество торговых дней

504,38 ▲+31%

Объем сделок, млрд сумов

100 ▲+2

Количество эмитентов

116 ▼-3

Количество инструментов

Обзор по площадкам

Рынок	Сделки, ед.	Ценные бумаги, ед.	Объем сделок, сумов
UZSE IPO	195	397 659	1 352 627 046,00
UZSE PO	2	262 000	5 071 467 120,00
UZSE Repo	2	20	45 464,78
UZSE Stock	35 784	99 076 323 812	504 379 440 043,20
	35 983	99 076 983 491	510 803 579 673,98

Более 99% от общего количества заключенных в 2020 году сделок было зафиксировано на рынке акций Stock Market. Объем заключенных сделок превысил 504 млрд сумов.

Площадка	Количество сделок, ед.	Объем сделок, сумов
Main Board	35 750	325 568 725 998,98
Nego Board	34	178 810 714 044,22
	35 784	504 379 440 043,20

На рынке акций 325,57 млрд сумов было сформировано на площадке Main Board, а 178,81 млрд сумов – на Nego Board. Количество торговавшихся инструментов на Main Board составило 111 единиц, в то время как на площадке Nego Board – 16.

Топ-10 инструментов на рынке акций по количеству сделок

KVTS	5 454
HMKB	4 601
QZSM	3 919
URTS	3 317
IPTB	2 816
UZMK	2 584
KUMZ	2 216
SQBN	1 748
AGM1	1 391
IPTB1	1 331

Первая десятка наиболее торгуемых акций на площадке Main Board суммарно сформировала более 80% от общего количества сделок за год (29 377 из 35 784). Более того, около половины всех сделок пришлось на акции первых 4 эмитентов, которые, помимо этого, вошли в Топ-10 инструментов по объему сделок.

Топ-10 инструментов на рынке акций по объему сделок, млрд сумов

MPBS	92,40
KPBA1	75,17
INFB	64,26
TKTN	16,42
UZMK	9,61
QZSM	8,41
URTS	7,34
UNVB	7,30
NAVI	7,03
KVTS	6,48

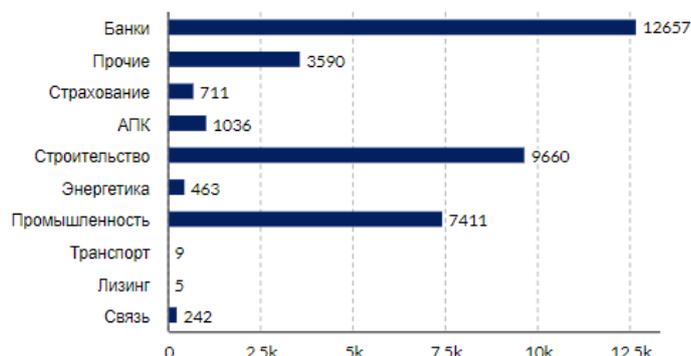
В совокупности 3 сделки с простыми акциями АО «Mega Pro Business» (MPBS) сформировали 92,40 млрд сумов, что стало наибольшим торговым объемом за год в разрезе инструментов. Начавшиеся в октябре 2020 года сделки с привилегированными акциями АКБ «Kapitalbank» (KPBA1) в рамках первичного размещения сформировали более 75 млрд сумов, а количество размещенных акций – более 19 млн единиц (47,91% от общего количества размещения).

Отраслевой разрез сделок на рынке акций

Объем сделок с акциями за 2020 год



Количество сделок с акциями за 2020 год



Отрасль	Сделки, ед.	Ценные бумаги, ед.	Объем сделок, сумов
Банки	12 657	1 509 153 047	263 401 519 089,68
Строительство	9 660	6 743 426	15 987 842 941,51
Промышленность	7 411	1 839 370	12 232 741 214,46
Прочие	3 590	23 858 046 884	107 263 280 579,48
АПК	1 036	7 164 145	39 781 995 239,17
Страхование	711	73 690 914 685	49 056 548 550,95
Энергетика	463	1 617 050	14 157 932 547,92
Связь	242	55 256	121 613 914,03
Транспорт	9	256 108	2 215 661 666,00
Лизинг	5	533 841	160 304 300,00
	35 784	99 076 323 812	504 379 440 043,20

Наибольший торговый объем на рынке акций в разрезе отраслей был сформирован сделками с акциями банков (52,2%). Почти 10% от общего объема был зафиксирован с ценными бумагами эмитентов страховой отрасли. Доля объема сделок с акциями эмитентов агропромышленной и энергетической отраслей сформировали составила более чем по 5%. Наименьшие показатели – у лизинга и связи.

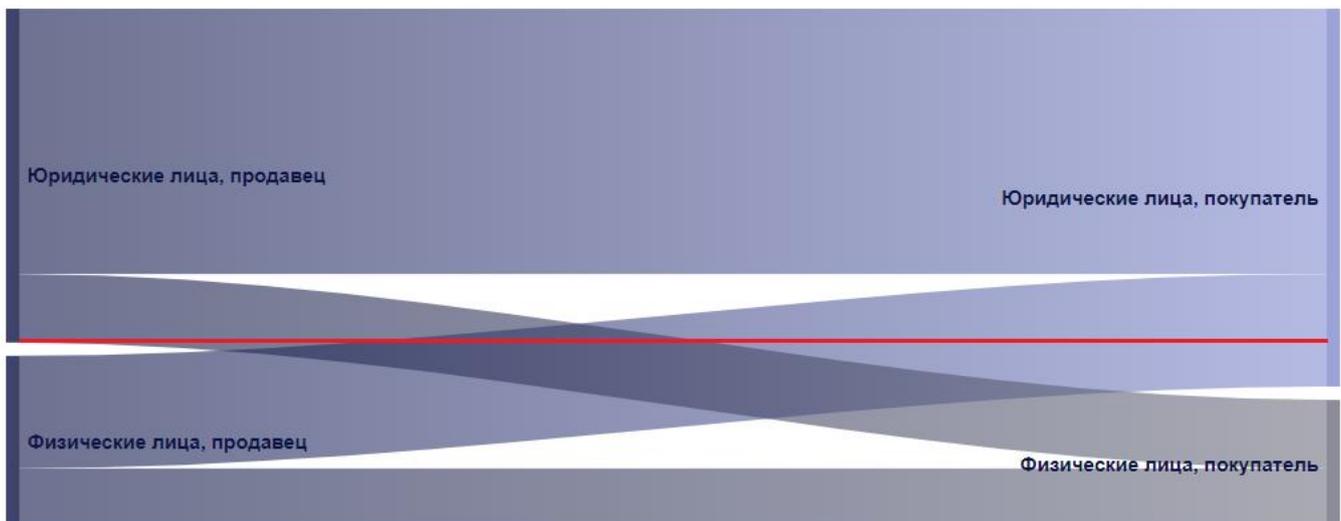
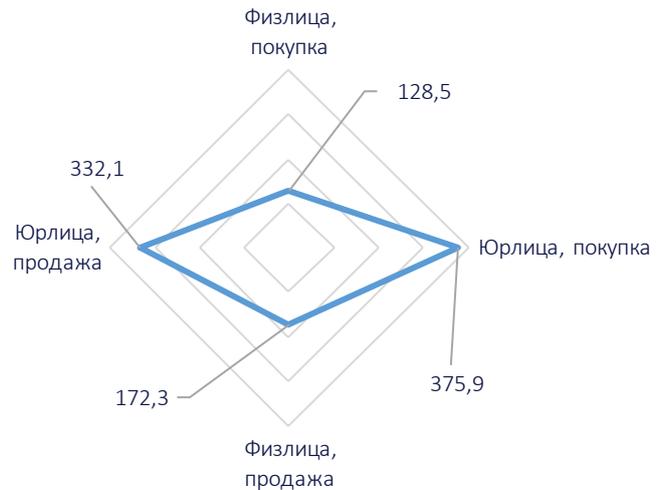
Наибольшее количество сделок на рынке акций в разрезе отраслей было также зафиксировано с акциями банков (35,4%) – с ними была совершена каждая третья сделка. С акциями эмитентов из строительной отрасли было заключено 27% от общего количества сделок. Каждая пятая сделка была совершена с акциями эмитентов промышленной отрасли (20,7%).

Обзор в разрезе типа инвесторов

В течение 2020 года юридические лица, участвовавшие на рынке акций, совершили продажи акций на 332,1 млрд сумов, а покупки – на 375,9 млрд сумов. Наряду с этим, физическими лицами было продано акций на 172,3 млрд сумов, а куплено – на 128,5 млрд сумов. Несмотря на разницу в объемах совершенных сделок, видно, что объем проданных акций физическими лицами превышает показатель покупок.

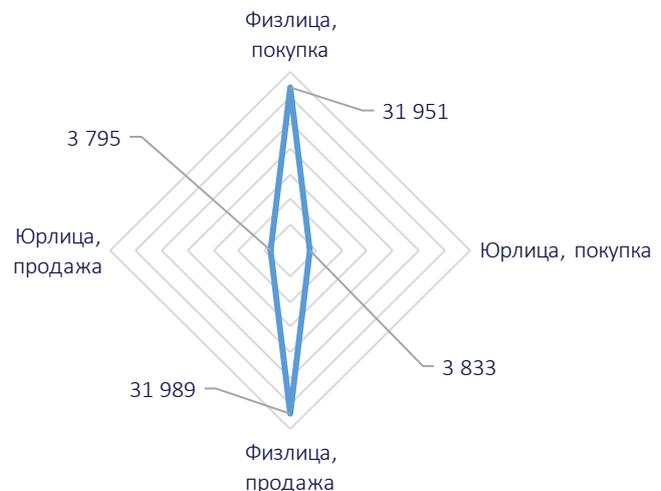
Таким образом, наблюдается приток акций во владение юридических лиц.

Объем сделок в разрезе типа инвесторов, млрд сум



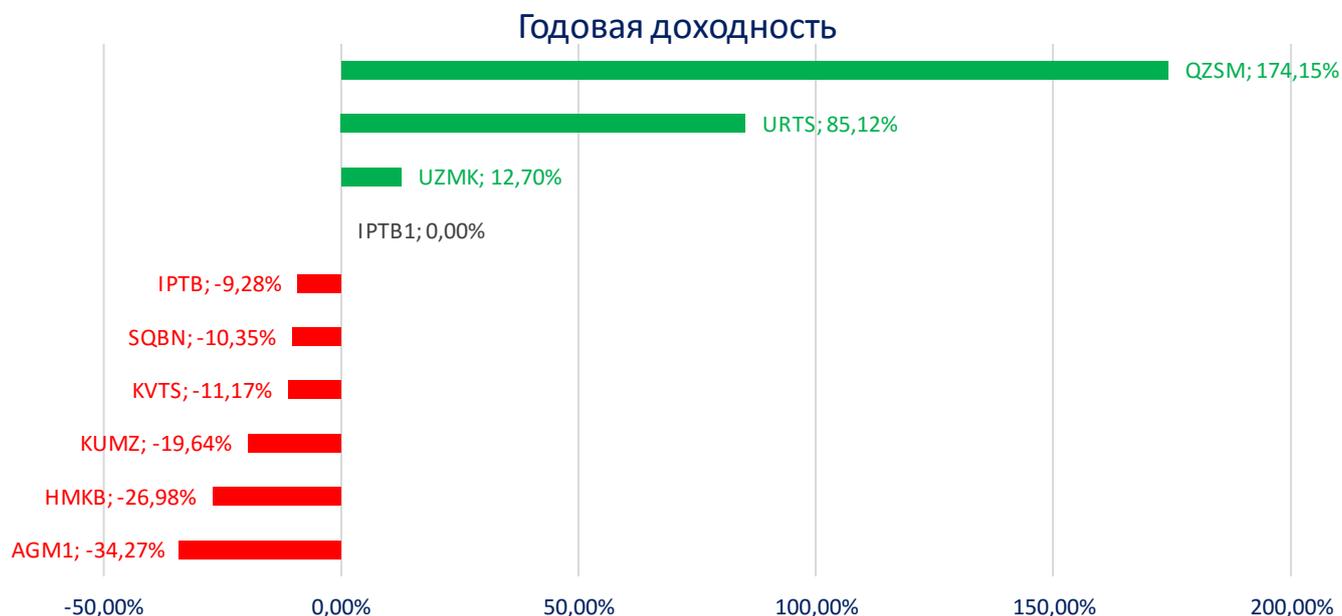
Количество заключенных физическими лицами сделок явно превышает показатель у юридических лиц. В то же время, количество сделок, по результатам которых инвестор приобретает акции (как среди физических, так среди и юридических лиц) приблизительно равно количеству сделок, результатом которых становится продажа акций.

Количество сделок в разрезе типа инвесторов



Годовая доходность Топ-10 акций по количеству сделок

Годовая доходность на рынке акций с учётом изменения котировок, а также выплаченных дивидендов среди наиболее часто торгуемых акций в 2020 году выглядит следующим образом.



В течение года, среди Топ-10 акций по количеству сделок, лишь 3 показали положительную доходность и 1 – нулевую. Показатель годовой доходности у 6 из 10 акций оказался отрицательным.

Примечательно высокая годовая доходность наблюдается у акций двух эмитентов – АО «Qizilqumsement» и АО «УзРТСБ».

Годовой доход по простым акциям АО «Qizilqumsement» (QZSM) составил более 174%: первая сделка в году состоялась по цене в 1 590 сумов за одну акцию, в то время как последняя – 3 898,99 сумов. Помимо этого, в течение года были выплачены дивиденды в размере 460 сумов на каждую простую акцию.

Первая сделка в году с простыми акциями АО «УзРТСБ» была совершена по цене 17 000 сумов. В течение года была проведена капитализация простых акций, в результате которой на каждую простую акцию во владении акционера были добавлены дополнительно по две. Таким образом, скорректированная цена первой сделки составила 5 666,67 сумов. Цена последней сделки в 2020 году была зафиксирована на уровне 8 000 сумов за одну простую акцию, что вкпе с выплаченными дивидендами в размере 2 490 сумов на каждую простую акцию, даёт общую годовую доходность на уровне 85,12%.

Тикер	Цена первой сделки, сумов	Цена последней сделки, сумов	Выплаченные дивиденды, сумов	Годовая доходность
QZSM	1 590,00	3 898,99	460,00	174,15%
URTS	5 666,67	8 000,00	2 490,00	85,12%
UZMK	32 000,00	32 000,00	4 062,86	12,70%
IPTB1	2,50	2,25	0,25	0,00%
IPTB	0,97	0,80	0,08	-9,28%
SQBN	18,90	15,50	1,44	-10,35%
KVTS	3 698,99	3 180,99	104,90	-11,17%
KUMZ	1 120,00	900,00	-	-19,64%
HMKB	36,99	27,01	-	-26,98%
AGM1	18 999,99	12 000,00	489,25	-34,27%

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

79 ▼-37%

Количество сделок

63 183 ▲+67%

Количество ценных бумаг

45 ▼-1

Количество торговых дней

67,34 ▲+75%

Объем сделок, млрд сумов

4 ▲+2

Количество эмитентов

6 ▲+1

Количество инструментов

Обзор торгов

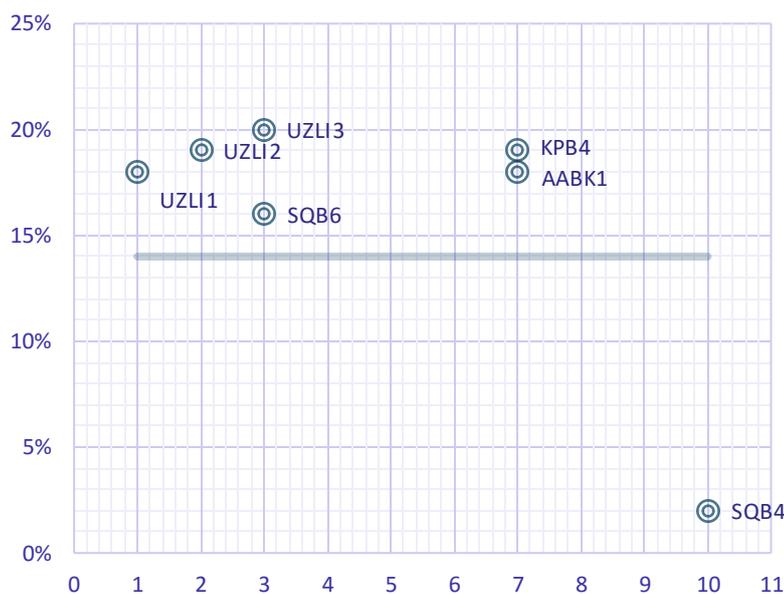
В течение 2020 года было совершено 79 сделок с облигациями 4 эмитентов на общую сумму 67,34 млрд сумов. Наибольший объем сделок зафиксирован с корпоративными облигациями АКБ «Узпромстройбанк» (SQB6) – 49,85 млрд сумов; кроме того, с ними было совершено наибольшее количество сделок – 35.

Тикер	Количество сделок, ед.	Количество облигаций, ед.	Объем сделок, сумов
AABK1	31	12 932	13 418 556 977
INFB1	1	1	1 020 603
SQB6	35	49 850	49 850 000 000
UZL11	10	250	2 528 632 786
UZL12	1	100	1 039 972 678
UZL13	1	50	504 918 033
	79	63 183	67 343 101 077

Основными покупателями корпоративных облигаций стали юридические лица, объем сделок которых составил 99,96% от общего объема. Преобладающая доля была приобретена банками и страховыми компаниями (44,55% и 27,17% соответственно).

Обзор эмитентов

3 из 4 эмитентов, чьи корпоративные облигации торговались на площадках РФБ «Тошкент», представляют банковскую сферу – АКБ «Asia Alliance Bank» (AABK1), АКБ «Узпромстройбанк» (SQB6) и АКБ «Invest Finance Bank» (INFB1).



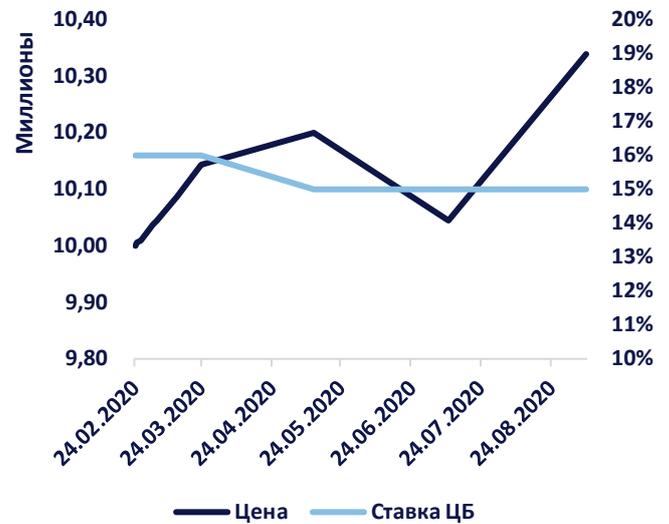
По состоянию на 31 декабря 2020 года, на долговом рынке РФБ «Тошкент» доступны 7 инструментов 4 эмитентов. 4 из 7 облигаций предоставляют фиксированную купонную доходность, купонный процент оставшихся трёх привязан к ставке ЦБ. Срок погашения варьируется от 1 до 7 лет, а циклы купонных платежей доступны как ежеквартально, так и ежемесячно. Наибольшая предлагаемая процентная ставка находится на уровне 20%, наименьшая – 2%.

№	Наименование эмитента	Категория	Тикер	Ном. стоимость	Кол-во ЦБ	Купонная ставка	Дата размещения	Срок погашения	Кол-во размещенных ЦБ*	Цикл купонного платежа
1	СПАО "Uzbek Leasing International A.O."	C	UZL11	10 000 000	800	18%	24.02.2020	05.03.2021	250,00	Ежеквартально
2	СПАО "Uzbek Leasing International A.O."	C	UZL12	10 000 000	800	19%	24.02.2020	04.03.2022	100,00	Ежеквартально
3	СПАО "Uzbek Leasing International A.O."	C	UZL13	10 000 000	900	20%	24.02.2020	03.03.2023	50,00	Ежеквартально
4	АКБ "Узпромстройбанк"	B	SQB4	100 000	100 000	2%	10.08.2012	15.08.2022	20 000,00	Ежеквартально
5	АКБ "Узпромстройбанк"	B	SQB6	1 000 000	50 000	Ставка ЦБ + 2 %	05.12.2019	03.12.2022	49 850,00	Ежеквартально
6	АКБ "Asia Alliance Bank"	A	AABK1	1 000 000	50 000	Ставка ЦБ + 4 %	16.07.2019	15.07.2026	45 175,00	Ежеквартально
7	АКБ "Kapitalbank"	B	KPB4	1 000 000	50 000	Ставка ЦБ + 5 %	24.04.2020	21.05.2027	-	Ежемесячно

Обзор инструментов

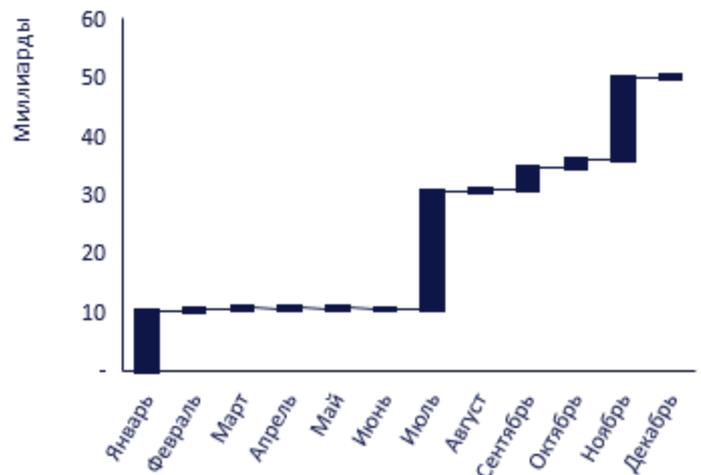
UZLI1

ЦБ РУз дважды в течение 2020 года снизил основную ставку: 15 апреля – с 16% до 15%; 10 сентября – с 15% до 14%. Среди облигаций, не привязанных к основной ставке ЦБ, наиболее часто торгуемыми стали ценные бумаги СП АО «Uzbek Leasing International A.O.», а именно UZLI1 – облигации со сроком погашения в марте 2021 года и купонной ставкой 18%. Как видно на графике, рыночная цена UZLI1 обратна пропорциональна основной ставке ЦБ. При снижении ставки с 16% до 15%, цена достигла отметки в 10,20 млн сумов, что выше номинальной стоимости на 2,02%. Цена приобрела максимальное значение (10,34 млн сумов) 8 сентября, за два дня до снижения ставки до 14%.



SQB6

Будучи привязанной к основной ставке ЦБ, цена на предлагаемый АКБ «Узпромстройбанк» инструмент долгового рынка SQB6 с датой погашения в декабре 2022 года, не изменялась в течение 2020 года, оставаясь на уровне 1,00 млн сумов. Наибольшая активность в течение года с инструментом SQB6 наблюдалась в период с сентября по ноябрь, в который было совершено две трети сделок. В то же время, основной объем был сформирован сделками, заключенными в январе, июле и ноябре.



Дисклеймер

Информация, содержащаяся в настоящем обзоре, была подготовлена специалистами АО «Республиканская фондовая биржа «Тошкент» (далее — РФБ «Тошкент»). Данный обзор несёт исключительно информационный характер. Ни РФБ «Тошкент», ни кто-либо из работников не несет ответственности за любые прямые или косвенные убытки (ущерб), наступившие в результате использования данного обзора или сведений, представленных в нем.

РФБ «Тошкент» рекомендует инвесторам независимо оценивать целесообразность тех или иных инвестиций и стратегий и призывает инвесторов пользоваться услугами лицензированных инвестиционных посредников.

Все права на данный обзор принадлежат РФБ «Тошкент». Частичное или полное воспроизведение и/или распространение данного аналитического материала не может быть осуществлено без указания ссылки на источник.

© АО Республиканская фондовая биржа «Тошкент»

Обзор подготовлен управлением анализа и перспективного развития.

Контакты для обратной связи:

E-mail: sh.khudoynazarov@uzse.uz (Шохжахон Худойназаров)
d.neudachin@uzse.uz (Дмитрий Неудачин)

Тел.: +998 71 267-18-23