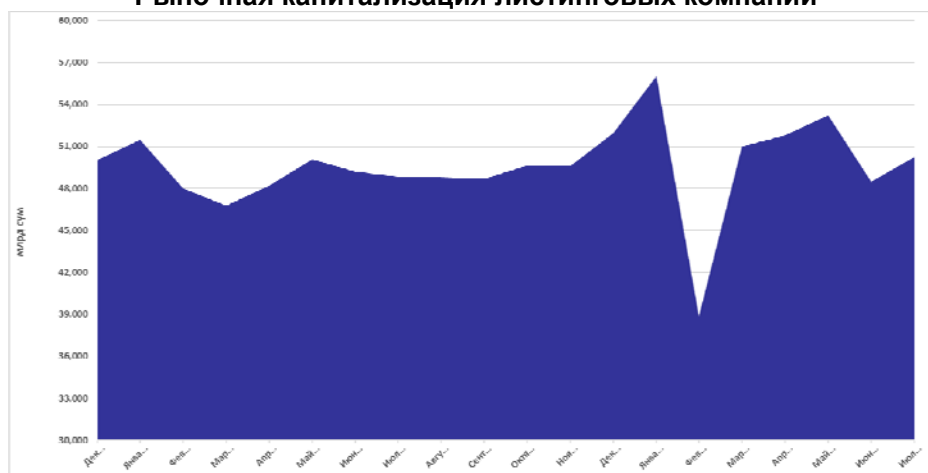


## Комментарий к торгам на РФБ «Тошкент»: июль 2022 г.

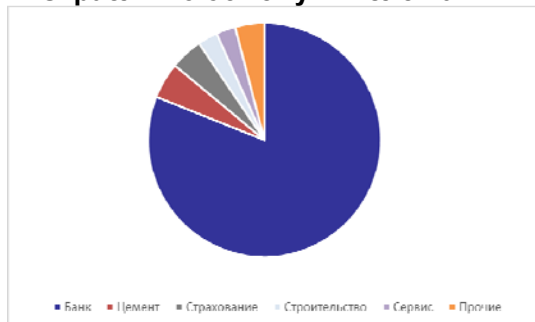
Общий объем торгов в июле 2022 года достиг 87,6 млрд. сумов или на 30,8% больше, чем за аналогичный период 2021 года. Общее количество сделок достигло 5 971, что на 37,9% больше, чем за июль 2021 года. Рыночная капитализация компаний на РФБ «Тошкент» на конец июля 2022 года составляли 50,2 трлн. сум (+3,6% к уровню предыдущего месяца) с 3,6 трлн. сум в свободном обращении (\$326,7 млн).

**Рыночная капитализация листинговых компаний**



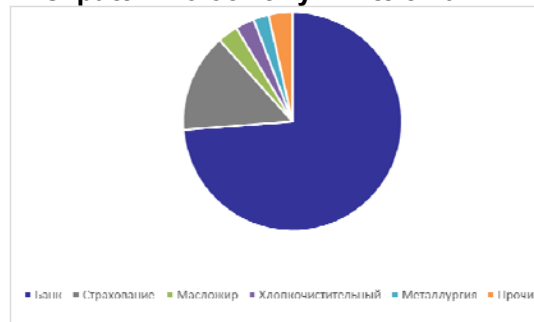
Источник: РФБ «Тошкент», расчеты: Avesta Investment Group.

**Отрасли по объему в июле 2021 г.**



Источник: РФБ «Тошкент», расчеты: Avesta Investment Group.

**Отрасли по объему в июле 2022 г.**



Структура оборота по отраслям представлена на графиках выше: около 74% всего оборота приходится на банковскую отрасль. Далее идет страхование с долей 14,5% и другие отрасли, такие как масложировая, хлопкоочистительная и металлургия с долей 2-3%.

В таблице ниже представлены ТОП-10 компаний с наибольшим объемом торговли за июль 2022 года. Оборот с акциями КРВА и ВГРТ связан со сделками M&A. Около 88% от общего объема приходится на ТОП-3, а на ТОП-10 приходится 97,8%. Традиционно среди эмитентов с наибольшим объемом торгов оказались UZMK, URTS, OHSM, UNVB и HMKV.

**Топ-10 эмитентов с наибольшим объемом торгов за июль 2022 г.**

	Сектор	Сум UZS	Кол. Сделок	Ср. цена, UZS	% от оборота	% от капитала	Рын. Кап. (млрд сум)	Изм. за июль 2022, %
KPBA	Банк	61,800,000,000	1	10,000,000.0	70.51%	0.00%	557.7	0.00%
UNPL	Страхование	12,718,373,002	7	1.7	14.51%	36.55%	34.8	74.00%
KAYM	Масложивая	2,638,991,060	11	9,500.0	3.01%	4.61%	51.5	-4.89%
BGPT	Хлопкоочистительный	2,463,374,136	2	42,431.0	2.81%	2.59%	93.8	2075.95%
UZMK	Металлургия	1,908,876,433	1,361	8,524.9	2.18%	0.05%	4,063.7	-6.42%
URTS	Сервис	1,223,529,900	710	19,847.5	1.40%	0.08%	1,664.1	1.37%
TRSB	Банк	1,007,285,376	55	9,797.0	1.15%	0.02%	5,601.7	5.25%
OHSM	Цемент	754,334,567	17	389,522.8	0.86%	0.04%	1,926.9	-0.06%
UNVB	Банк	698,377,989	6	5,164.8	0.80%	0.47%	150.0	-0.02%
HMKV	Банк	488,146,179	519	73.2	0.56%	0.03%	2,038.3	10.34%
Прочие		1,940,029,976	3,282		2.21%			
Общее		87,641,318,618	5,971		100.00%			

Источник: РФБ «Тошкент», расчеты: Avesta Investment Group

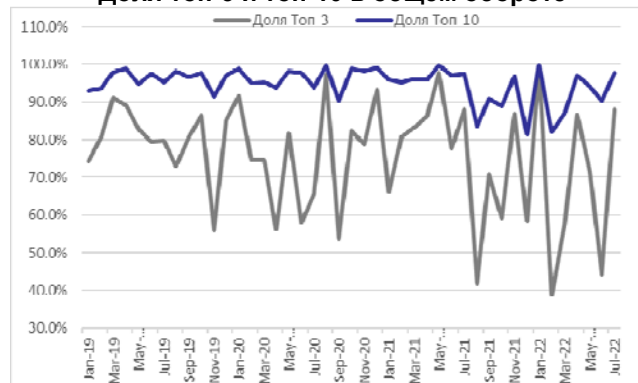
### ТОП-10 эмитентов с наибольшим количеством сделок в июле 2022 г.

	Сектор	Сум UZS	Кол. Сделок	Ср. цена, UZS	% от сделок	% от капитала	Рын. Кап. (млрд сум)	Изм. за июль 2022, %
UZMK	Металлургия	1,908,876,433	1,361	8,524.9	22.79%	0.05%	4,063.7	-6.42%
URTS	Сервис	1,223,529,900	710	19,847.5	11.89%	0.08%	1,664.1	1.37%
SQBN	Банк	37,504,742	557	12.1	9.33%	0.00%	2,935.2	0.00%
HMKV	Банк	488,146,179	519	73.2	8.69%	0.03%	2,038.3	10.34%
KVTS	Стекло	171,014,479	405	3,071.9	6.78%	0.06%	303.8	-4.55%
IPTB	Банк	31,852,238	322	0.8	5.39%	0.00%	2,490.5	2.47%
QZSM	Цемент	204,290,194	260	3,140.7	4.35%	0.01%	1,654.9	15.56%
UZM1	Металлургия	63,089,515	235	2,077.6	3.94%	0.01%	4,063.7	15.79%
IPTB1	Банк	46,131,516	209	1.8	3.50%	0.00%	2,490.5	-21.66%
AGM1	Горнодобывающая	92,281,943	129	14,701.2	2.16%	0.00%	12,435.4	26.15%
Прочие		83,374,601,480	1,264		21.17%			
Общее		87,641,318,618	5,971		100.00%			

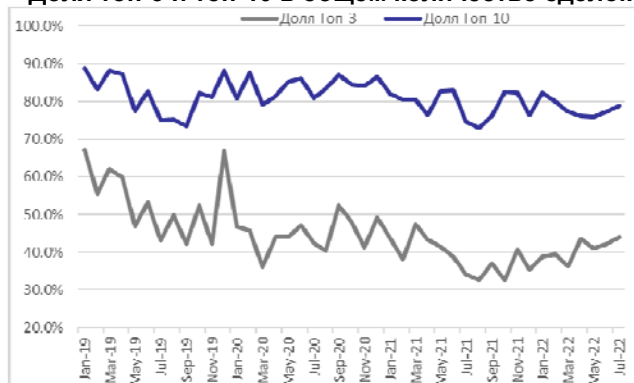
Источник: РФБ «Тошкент», расчеты: Avesta Investment Group

В таблице выше представлен ТОП-10 ценных бумаг с наибольшим количеством сделок в июле 2022 года. Привычная структура таблицы практически не изменилась. Также следует отметить, что в июле цены большинства эмитентов выросли после значительного снижения в июне. Около 44% от общего количества сделок приходится на ТОП-3, а на ТОП-10 приходится 78,8%.

Доля топ-3 и топ-10 в общем обороте



Доля топ-3 и топ-10 в общем количестве сделок



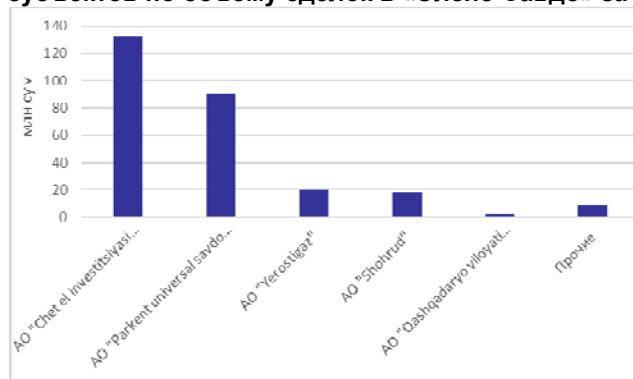
Источник: РФБ «Тошкент», расчеты: Avesta Investment Group

На диаграммах выше представлена доля субъектов ТОП-3 и ТОП-10 по объему общего оборота и общего объема операций в 2019-2022 гг. Как видно, доли в общем обороте и общем объеме сделок снижались, так как другие эмитенты стали чаще торговать.

### Elsis Savdo

Общий объем торгов на внебиржевой-площадке «Elsis-Savdo» в июле 2022 года составил 273,5 млн. сум, что в 6,3 раза меньше, чем за аналогичный период 2021 года. Общее количество сделок достигло 203 против 161 сделки в июле 2021 года. Как видно из приведенного ниже графика около 48,4% от общего объема приходится на АО «Тошкентвино» и 33,2% на АО «Паркент савдо комплекси».

### Топ-5 субъектов по объему сделок в «Элсис-Савдо» за июль 2022 г.

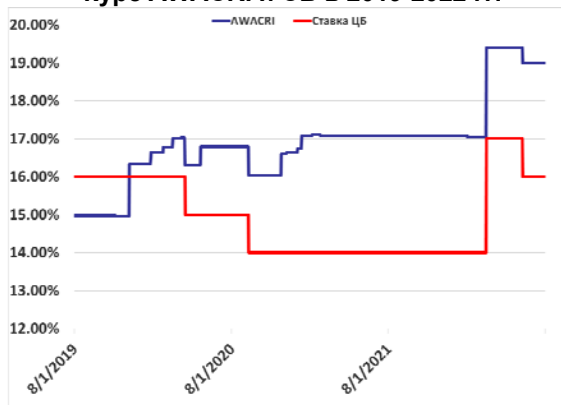


Источник: внебиржевая площадка «Элсис-Савдо», расчеты: Avesta Investment Group.

### Долговой рынок

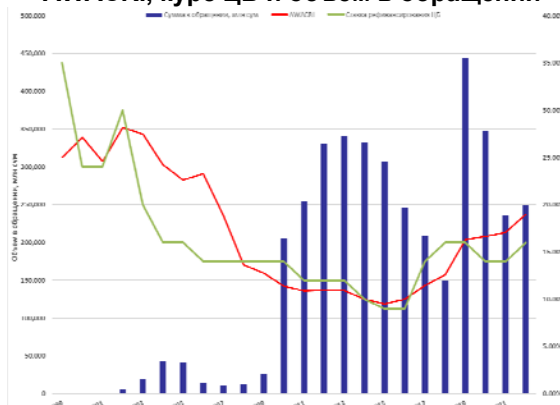
На данный момент AWACRI превышает ставку ЦБ на 3 п.п. что было обеспечено размещением ряда облигаций по рыночной цене, таких как 3 выпуска ООО «Артель Электроникс» и др.

#### Курс AWACRI и СВ в 2019-2022 гг.

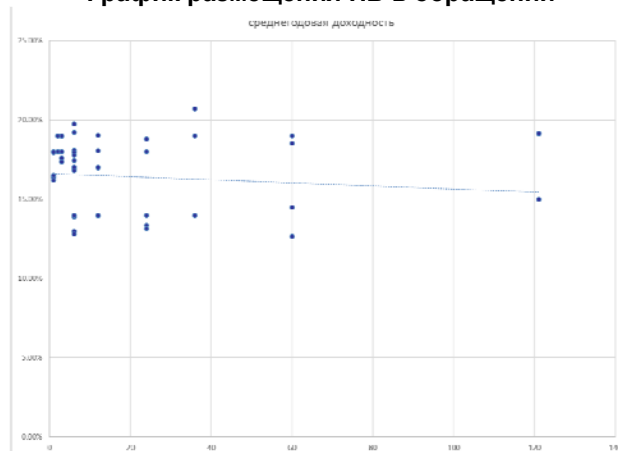


Источник: Центральный банк Республики Узбекистан, Avesta Investment Group.

#### AWACRI, курс ЦБ и объем в обращении



### График размещения ПБ в обращении



Источник: Центральный банк Республики Узбекистан, Avesta Investment Group.

Общий объем размещенных ГЦБ (государственных ценных бумаг), находящихся в обращении (непогашенных), на конец июля 2022 года достиг 21,3 трлн сум в 72 размещениях со среднегодовой доходностью 16,45%.

## КОНТАКТЫ

Инвестиционная группа Avesta Investment Group

Почтовый адрес: 100015, г.Ташкент, ул. Шахрисабзская 22, Этаж — 7, комната — 716

тел: +998 71-207-90-70

E-mail: [info@avestagroup.com](mailto:info@avestagroup.com)

Web: <http://www.avestagroup.com>

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. «Avesta Investment Group» не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение «Avesta Investment Group» может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые «Avesta Investment Group» признает надежными, тем не менее, «Avesta Investment Group» не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен «Avesta Investment Group» для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов и/или предоставления заказчику. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу.

Копирование и использование материалов разрешается только после предварительного письменного разрешения «Avesta Investment Group». При использовании материалов ссылка на источник обязательна.