

Осень на фондовом рынке.

Ждем беспокойной осени? Потому, что осень традиционно является беспокойной порой: осенью часто обостряются те проблемы, которые копились в экономике в предшествующие месяцы.

Итоги финансового периода, лета **2009** года подошли к своему логическому заключению. Результаты не столь утешительные - объем торговых операций на фондовом рынке страны за **8** месяцев **2009** года снизился в более чем 1,5 раза в сравнении с прошлым **2008** годом и составил **3 301** млн. сом. Объем торгов, конечно, скромнен и составляет всего **3,4 %** ВВП. Поступление иностранных инвестиций за рассматриваемый период составили 1 550,5 млн. сомов, из них инвестиций на сумму 512 млн. сом из стран дальнего зарубежья, из стран СНГ – 1 038 млн. сом.

Первичный рынок корпоративных ценных бумаг, за счет которого происходит привлечение финансовых ресурсов в капитал компании, по-прежнему занимает всего лишь третью часть торговых операций, и только благодаря банкам, которые поддерживают объемы для бирж, реинвестируя свою прибыль в акционерный капитал и привлекая дополнительные инвестиции от своих акционеров с целью увеличить капитализацию и повысить финансовую устойчивость.



* по состоянию на 1 сентября 2009 года

** объем торгов представлен без учета сделок с Государственными Казначейскими Векселями

	год	количество сделок	объем торгов, KGS
ЗАО «Кыргызская фондовая биржа»	2009	573	2 020 699 824
	2008	2788	3 582 435 137
ЗАО «Фондовая Биржа - Биржевая торговая система»	2009	3777	392 941 035
	2008	2108	468 226 243
ЗАО «Central Asian Stock Exchange»	2009	197	888 197 916
	2008	333	1 744 998 675
Итого по республике	2009	4547	3 301 838 775
	2008	5229	5 795 660 055

Аналитический отдел +996

312 62 09 47 (49)

Материал подготовлен [Инвестиционной компанией BNC Finance](#) по освещению и оценке событий, происходящих на фондовом рынке Кыргызской Республики.

Инвесторы при принятии решения о покупке или продаже акций, упомянутых в этом отчете, не должны опираться исключительно на данные и мнения, высказанные в настоящем отчете.

Если же говорить о рынке в целом, то уменьшение объемов свидетельствует о снижении спекулятивной активности на нашем рынке, наблюдается высокая волатильность.

Единственная компания, которая получила оживление с начала года - акции аэропорта Манас. Повышение спроса и предложений обоснованы, исходя из национальных интересов - Кыргызстан дал согласие на размещение в аэропорту «Манас» Центра транзитных перевозок (ЦТП) для оказания поддержки операциям международных сил в Афганистане.

Cap, млн. KGS	P/E	Div, KGS	Прогноз цены, KGS	Цена закрытия, KGS
104,3	2,73	1,21	40	30

По нашим оценкам, это политическое решение имеет позитивное значение, а именно поспособствует повышению ликвидности бумаг компании и приведет к переоценке их рыночной капитализации за счет денежных потоков, полученных за счет пребывания американской базы. Фундаментально, данная новость позитивна как для компании ОАО Международный аэропорт "Манас", так и для акционеров аэропорта, так как значительное поступление денежных средств позволит увеличить валюту баланса. Вместе с тем, поступление денежных средств, дает основание полагать, что цены на акции аэропорта вернут прежние позиции до уровня 35 сом за бумагу, не исключено повышение. В настоящее время данная новость уже оказала поддержку акциям аэропорта достигнув 30 сом за бумагу. Кроме того, по нашим прогнозам, размер дивиденда на акцию также может существенно возрасти на будущий год.

Проанализировав финансовое положение общества как текущее, так и в динамике, считаем, что перспективы развития аэропорта довольно высоки, в особенности учитывая тот факт, что аэропорт «Манас» выделен как приоритетный объект развития и инвестирования в Кыргызстане.

ОАО «Кыргызтелеком» продолжает выплату дивидендов по акциям. Стоимость одной акции ОАО «Кыргызтелеком» по-прежнему зафиксирована на отметке 14 сом. По нашим оценкам, как только будут озвучены результаты конкурсной комиссии на реализацию 77,84 % ценных бумаг «Кыргызтелекома», цена возрастет.

В июне прошлого года был начат процесс приватизации компании, однако в настоящее время, не озвучено решение по «Кыргызтелекому». По нашим оценкам, как только конкурсная комиссия примет решение по «Кыргызтелекому», его инвестиционная привлекательность станет одной из самых высоких, и уже тогда можно будет говорить о сохранении устойчивого спроса на его акции. Можно ожидать значительного роста прибылей и динамического развития предприятия.

Cap, млн. KGS	P/E	Div, KGS	Прогноз цены, KGS	Цена закрытия, KGS
142,3	4,76	0,8164	25	14

Аналитический отдел +996

312 62 09 47 (49)

Материал подготовлен [Инвестиционной компанией BNC Finance](#) по освещению и оценке событий, происходящих на фондовом рынке Кыргызской Республики.

Инвесторы при принятии решения о покупке или продаже акций, упомянутых в этом отчете, не должны опираться исключительно на данные и мнения, высказанные в настоящем отчете.