KAPDEPO
INVESTMENT BANK

EMITENTNING
TAHLILIY SHARHI



BARQAROR TEZLIKDA

“Hamkorbank”

www.kapdepo.com

Noyabr, 2026

Emitent haqida

“Hamkorbank” ATB — O‘zbekistonning eng yirik xususiy banklaridan biri bo‘lib, 1991-yildan buyon mamlakat bozorida faoliyat yuritib kelmoqda. Bankning universal biznes modeli jismoniy shaxslar va yirik korporativ mijozlarga xizmat ko‘rsatish imkonini beradi, bunda kichik va o‘rta biznes subyektlariga alohida e’tibor qaratiladi. Shu bilan birga, bank raqamli xizmatlar va islomiy moliyalashtirishni faol rivojlantirmoqda.

Hamkorbank rivojida xalqaro hamkorlik muhim o‘rin tutadi. Bank aksiyadorlari va hamkorlari orasida IFC (Jahon banki guruhi), FMO (Niderlandiya) va responsAbility (Shveytsariya) bor. Bu global moliya institutlarining bankka bo‘lgan yuqori ishonchidan dalolat beradi.

Hamkorbankning kredit profili xalqaro reyting agentliklari tomonidan yuqori baholanmoqda. 2026-yil iyul oyida Moody’s agentligi bankning uzoq muddatli reytingini “B1”dan “Ba3”gacha oshirib, “ijobiy” prognozni saqlab qoldi. Shuningdek avgust oyida S&P Global Ratings bankning uzoq muddatli reytingini “BB-”, qisqa muddatli reytingini esa “B” darajasida “ijobiy” prognoz bilan tasdiqladi.

Bankning xalqaro kredit reytinglari

Moody’s Investors Service

Ba3 **Prognoz — “ijobiy”**

Reyting 2026-yil iyulda “B1”dan oshirilgan

Bankning bazaviy kredit reytingi ham “ba3” darajasiga oshirilgan

S&P Global Ratings

BB- **Prognoz — “ijobiy”**

Reyting 2026-yil avgust oyida tasdiqlangan

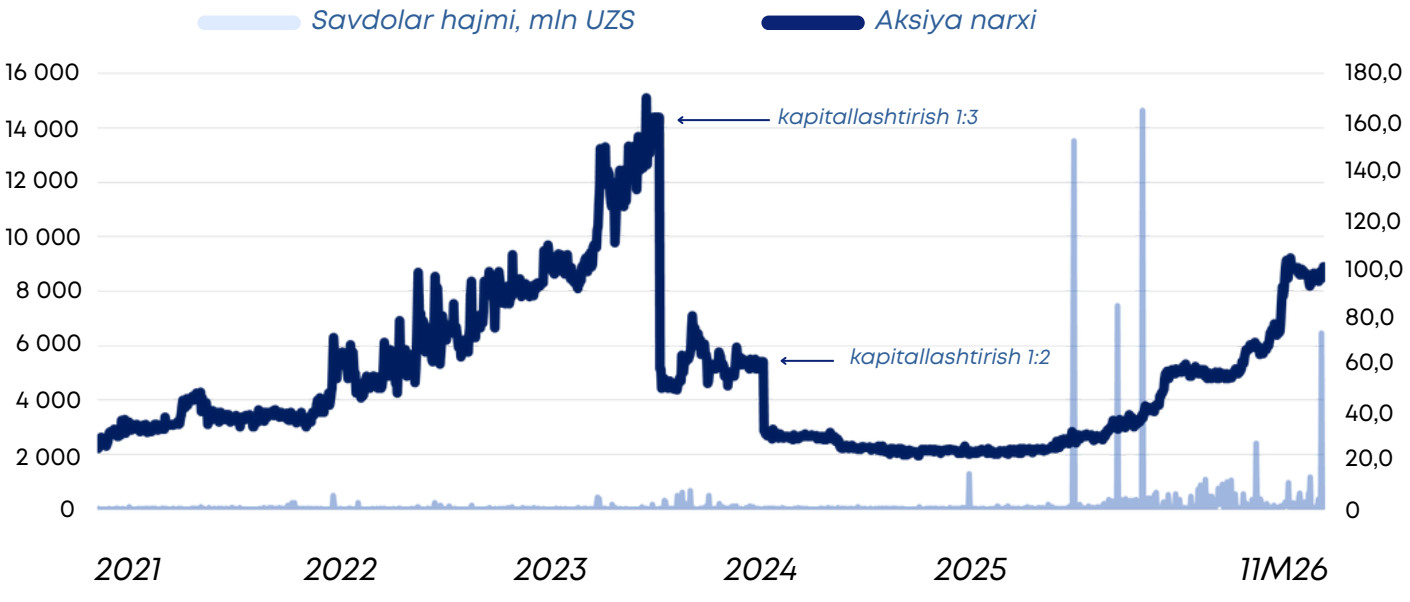
Bankning qisqa muddatli reytingi ham “B” darajasida tasdiqlangan

Aksiyadorlar tarkibi: jismoniy shaxslar — 60,8%; yuridik shaxslar — 39,2%

14,6% — FMO: Dutch Entrepreneurial Development Bank
10,5% — responsAbility Investments for Prosperity
7,3% — International Finance Corporation (IFC)
2,7% — responsAbility Sicav (lux)
4,2% — boshqa yuridik shaxslar

2025-yil fevral oyi holatiga ko‘ra

2021-yildan beri aksiyalar savdosi hajmi va bozor narxi dinamikasi:



KAPDEPO INVESTMENT BANK

BHMS bo‘yicha moliyaviy hisobot

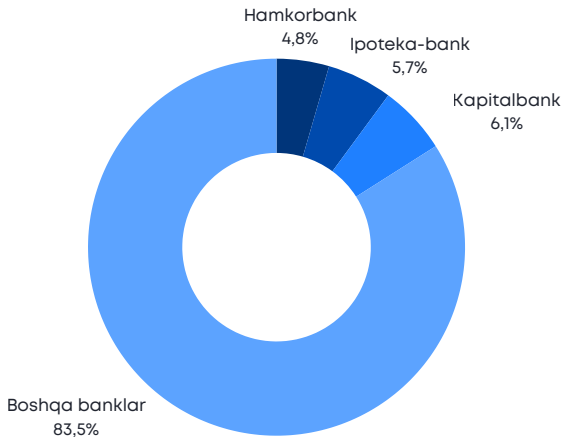
mlrd so‘mda (UZS)	2023	2024	2025	9M2026
Jami aktivlar	20 980	28 708	35 912	44 389
Investitsiyalar	245,2	271,6	249,7	352,5
Jami majburiyatlar	17 222	23 547	29 207	36 204
Xususiy kapital	3 758	5 161	6 705	8 185
Talab qilib olinguncha depozitlar	3 589	4 999	5 204	5 930
Jamg‘arma depozitlari	0	0	0	0
Muddatli depozitlar	4 382	6 634	9 911	12 293
Foizli daromadlar	3 146	4 354	5 174	4 645
Foizli xarajatlar	1 513	2 368	2 736	2 321
Sof foizli daromad	1 633	1 985	2 439	2 324
Ehtimoliy zararlar zaxiralari	343,8	475,7	591,9	530,2
Foizsiz daromadlar	3 597	7 587	4 192	4 318
Foizsiz xarajatlar	2 253	5 827	1 968	2 392
Operatsion xarajatlar	1 102	1 414	1 890	1 820
Foyda solig‘i	283,1	328,0	361,0	277,2
Sof foyda	1 200	1 427	1 705	1 480
Aksiyalar soni (mlrd)	63	125	125	125
Aksiyaning bozor narxi	66,9	24,4	43,0	96,0
Yil davomidagi dividendlar	0	0	1,2	0
Kredit portfeli hajmi	15 854	19 178	23 965	31 418
Muammoli kreditlar ulushi	0,6%	1,7%	0,8%	1,5%
Depozitlar hajmi	7 971	11 634	15 116	18 224
Inflyatsiya (%)	8,8%	9,8%	7,3%	6,4%
USD/UZS valyuta kursi	12 338	12 920	12 025	11 821

Multiplikatorlar	Book price	EPS	ROA	ROE	P/E	P/B
9M2026, TTM	65,3	15,3	4,3%	23,4%	7,6	1,8

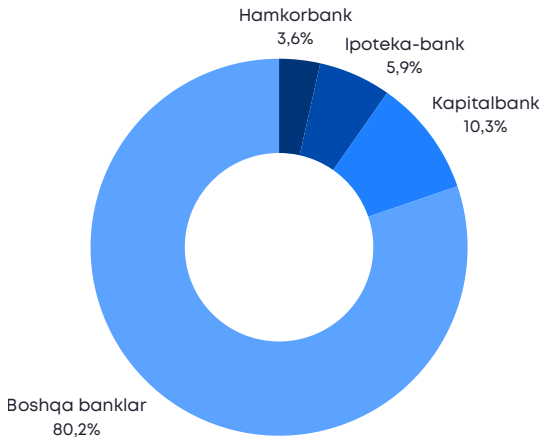
KAPDEPO INVESTMENT BANK

Bozor

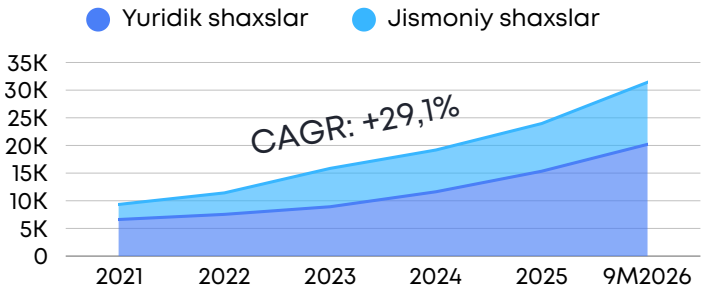
Banklarning bank sektori umumiy kredit portfelidagi ulushi



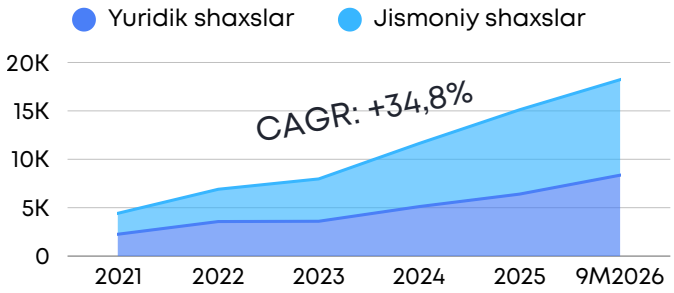
Banklarning bank sektori umumiy depozit portfelidagi ulushi



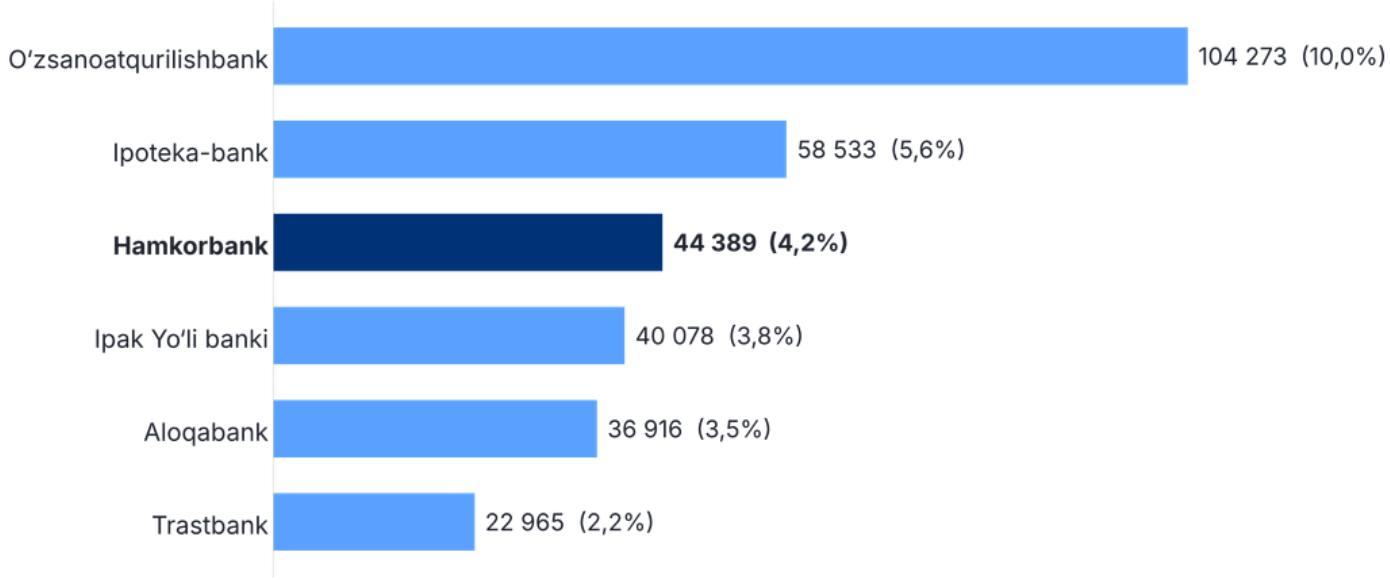
Bank kredit portfelining o‘sish dinamikasi (mlrd UZS)



Bank depozit portfelining o‘sish dinamikasi (mlrd UZS)



Birjada aksiyalari faol savdo qilinadigan banklarning aktivlari, 01.10.2026 holatiga (mlrd UZS, sektordagi ulushi)



KAPDEPO INVESTMENT BANK

Prognoz

BHMS ma’lumotlariga asoslangan konservativ RIM-modelimizga ko‘ra, bank aksiyalarining adolatli qiymati **120,0 UZS** deb baholanmoqda, bu joriy bozor narxidan **2,6%** yuqori.

Shu bilan birga, Hamkorbank sektorning eng rentabelli banklaridan biri bo‘lib qolmoqda: so‘nggi 12 oyda BHMS bo‘yicha ROE 23,4%, ROA esa 4,3%ni tashkil etdi. Bundan tashqari, 28-oktabr kuni bank Kuzatuv kengashi har bir oddiy aksiya uchun 0,75 so‘m miqdorida dividend to‘lashni tavsiya qildi. Bu joriy bozor narxining taxminan 0,7%ga teng.

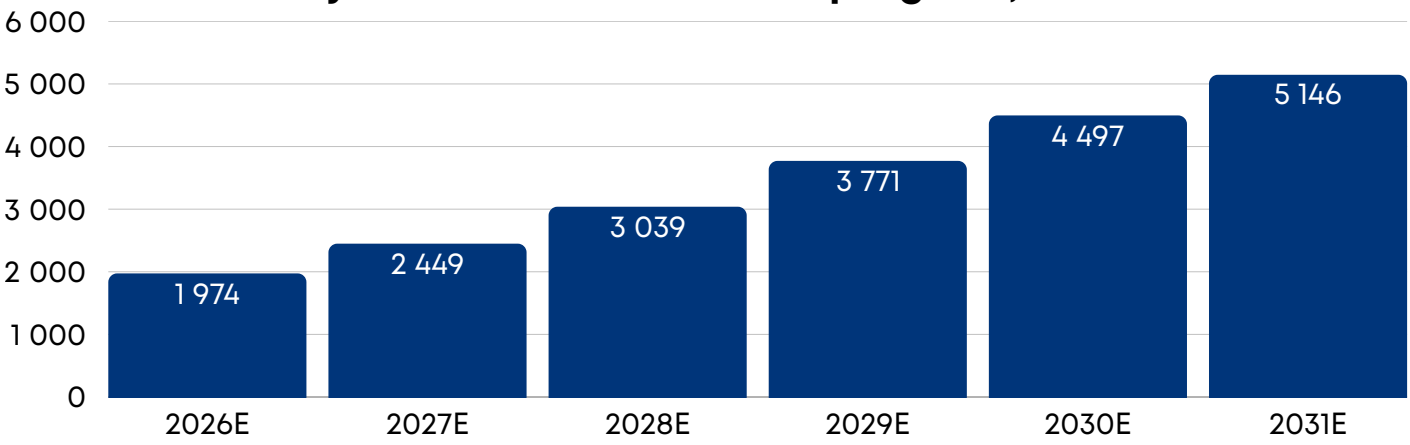
Aksiyaning adolatli qiymati:
= 120,0 UZS

Joriy narx (2026-yil noyabr boshlanishi holatiga): 117,0 UZS.
O‘sish salohiyati: +2,6%

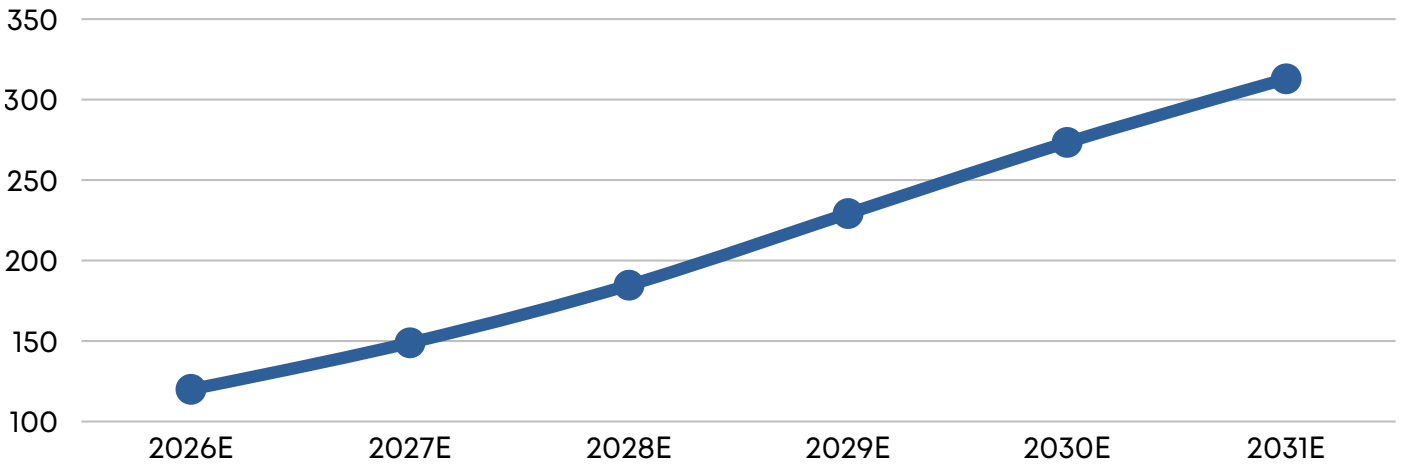
Tavsiya: **Saqlash (Hold)**.

Kotirovkalarning foyda bilan birga mo‘tadil o‘sishini kutmoqdamiz. Foyda o‘sishi tezlashsa yoki dividend to‘lovlari oshsa, tavsiya qayta ko‘rib chiqilishi mumkin.

Sof foyda dinamikasi va o‘sish prognozi, mlrd UZS



Oddiy aksiyalar narxining o‘sish dinamikasi va prognozi, UZS



KAPDEPO INVESTMENT BANK

Xulosa

O‘tkazilgan tahlil natijalariga ko‘ra, Hamkorbank O‘zbekistondagi xususiy banklar orasida kuchli mavqeyini saqlab qolmoqda. Yuqori rentabellik, muammoli kreditlarning past ulushi va asosiy moliyaviy ko‘rsatkichlarning o‘sishi biznes barqarorligini qo‘llab-quvvatlamoqda.

So‘nggi yillarda bank xalqaro moliya tashkilotlari bilan hamkorlikni sezilarli darajada kuchaytirdi. FMOdan 100 mln dollar va YTTBdan 70 mln dollargacha kredit liniyasi jalb qilinganidan so‘ng, Hamkorbank 2026-yilda IFC bilan ham qo‘shimcha moliyalashtirish jalb qilish bo‘yicha kelishuvlar imzoladi. Bu bankka resurs bazasini kengaytirish hamda KOB va boshqa ustuvor segmentlarni kreditlash hajmini oshirish imkonini beradi.

Islomiy moliyalashtirishning rivojlanishi alohida e’tiborga loyiq. 2026-yil iyul oyida ITFC Hamkorbank bilan 100 mln dollarlik kelishuv imzoladi va bu O‘zbekiston banki uchun eng yirik islomiy savdo moliyalashtirish liniyasi bo‘ldi. Shu bilan birga, Hamkorbank islomiy lizing va murobaha shartnomasi asosida moliyalashtirish kabi o‘zining islomiy moliyalashtirish mahsulotlarini rivojlantirishda davom etmoqda. Kelgusida ushbu yo‘nalish bank uchun qo‘shimcha o‘sish va mahsulotlar qatorini kengaytirish manbaiga aylanishi mumkin.

2026-yil iyul oyida Moody’s xalqaro kredit reytingining “ijobiy” prognoz saqlangan holda “B1”dan “Ba3”gacha oshirilishi bank uchun yana bir ijobiy omil bo‘ldi. Shuningdek, joriy yilning avgust oyida S&P Global Ratings uzoq muddatli reytingni “BB-”, qisqa muddatli reytingni esa “B” darajasida “ijobiy” prognoz bilan tasdiqladi. Moody’s reytingining yaxshilanishi, ayniqsa, Hamkorbankning xalqaro moliya institutlari bilan hamkorligi kengayib borayotgan sharoitda muhim ahamiyatga ega.

Dividendlar masalasi ham dolzarb bo‘lib qolmoqda. 2026-yil 28-oktabr kuni bo‘lib o‘tgan Kuzatuv kengashi yig‘ilishi yakunlariga ko‘ra, har bir oddiy aksiya uchun 0,75 so‘mdan dividend to‘lash to‘g‘risida qaror qabul qilindi. Bu joriy bozor kotirovkasining taxminan 0,7%ga teng. Bankning hozirgi rentabellik darajasini hisobga olganda, foydani taqsimlash bo‘yicha kelgusidagi siyosat aksiyalarning investorlar uchun jozibadorligiga ta’sir etuvchi omillardan biriga aylanishi mumkin.

Yuqorida qayd etilganidek, konservativ RIM-modelimizga ko‘ra aksiyaning adolatli qiymati 120,0 UZSni tashkil etadi, 2026-yil noyabr boshidagi bozor narxi esa 117,0 UZS; bu 2,6% o‘sish salohiyatiga hamda “Saqlash” (Hold) tavsiyasiga mos keladi. Prognoz BHMS ma’lumotlariga asoslangan: 2026-yilning 9 oyida bankning sof foydasi 1 480 mlrd UZSni tashkil etdi (o‘tgan yilning shu davriga nisbatan +16,8%). 2026-yil yakunida taxminan 1 974 mlrd UZS, 2031-yilga kelib esa ROE 29–32% darajasida bo‘lgan holda 5 146 mlrd UZSgacha o‘sish kutilmoqda.

Umuman olganda, Hamkorbank keyingi o‘sish uchun qulay muhitda faoliyat yuritmoqda: xalqaro moliyalashtirish biznes imkoniyatlarini kengaytiradi, yangi yo‘nalishlar mahsulotlar qatori salohiyatini oshiradi, yuqori rentabellik esa bank barqarorligini qo‘llab-quvvatlaydi. Joriy moliyaviy ko‘rsatkichlar saqlanib, strategiya izchil amalga oshirilsa, ushbu omillar bank foydasi va aksiyadorlik qiymatining keyingi o‘sishi uchun asos bo‘lishi mumkin.



+998 55-511-02-02
www.kapdepo.com
info@kapdepo.com
@Kapdepo
Kapdepo

Mazkur material “KAPITAL-DEPOZIT” MChJ tahlilchisi Kamronbek Yo‘ldoshev tomonidan tayyorlangan. Kompaniya ushbu hisobotda biror qimmatli qog‘oz yoki kompaniyaga nisbatan bayon etilgan barcha pozitsiyalar tahlilchining tahlil qilinayotgan har qanday kompaniya yoki qimmatli qog‘ozga oid shaxsiy qarashlarini aks ettirishini ma’lum qiladi. Har bir tahlilchi va (yoki) har qanday tahlilchi bilan bog‘liq shaxslar bozor ma’lumotlarini yig‘ish, shakllantirish va talqin qilish uchun treyderlar va boshqa xodimlar bilan hamkorlik qilgan bo‘lishi mumkin. Tahlilchilarning hech biri, shuningdek, kompaniya, uning direktorlari va xodimlari ushbu Hisobotdan yoki uning mazmunidan har qanday tarzda foydalanish natijasida yoxud ushbu Hisobot bilan har qanday bog‘liqlikda yuzaga kelgan zararlar uchun hech qanday javobgarlikni o‘z zimmasiga olmaydi.

Har bir tahlilchi va/yoki u bilan bog‘liq shaxslar ushbu Hisobot e’lon qilinishidan oldin unga muvofiq harakatlarni amalga oshirgan yoki ushbu Hisobotdagi ma’lumotlardan, shuningdek, ushbu Hisobot tuzilishiga asos bo‘lgan tahliliy ish natijalaridan foydalangan bo‘lishi mumkin. Ushbu hujjatda keltirilgan ma’lumotlar uning har qanday oluvchisi yoki boshqa shaxs tomonidan qimmatli qog‘ozlarga nisbatan investitsiya qarorlarini qabul qilish uchun asos bo‘la olmaydi.

Ushbu Hisobot kompaniya biznesi, uning aktivlari yoki qimmatli qog‘ozlari qiymatini baholash hisoblanmaydi. Olingan mukofotning hech bir qismi ushbu Hisobotda keltirilgan muayyan tavsiya(lar) yoki fikr(lar) bilan bevosita yoki bilvosita bog‘liq bo‘lmagan, bog‘liq emas va bog‘liq bo‘lmaydi. Tahlilchilarning mukofoti “KAPITAL-DEPOZIT” MChJ mijozlari bo‘lgan investorlarga naf keltirishga qaratilgan faoliyat va xizmatlarga qarab belgilanadi. “KAPITAL-DEPOZIT” MChJning barcha xodimlari singari, tahlilchilar ham “KAPITAL-DEPOZIT” MChJ faoliyatining rentabelligiga qarab mukofot oladilar; bu rentabellik Kompaniya bo‘linmalarining boshqa faoliyat turlaridan olingan tushumni ham o‘z ichiga oladi. Tahlilchilar yoki ularning affillangan kompaniyalari yoxud boshqa shaxslar kompaniyaning sotuvga taklif etilayotgan qimmatli qog‘ozlariga nisbatan anderrayterlar guruhi a’zolari hisoblanadi yoki hisoblanishi mumkin. Tahlilchilar kelgusida kompaniya qimmatli qog‘ozlarining ommaviy chiqarilishida ishtirok etish huquqiga ega.

Ushbu Hisobotda keltirilgan har qanday mulohaza yoki fikrlar ushbu Hisobot e’lon qilingan paytda dolzarbdir. Agar ushbu Hisobot sanasi dolzarb bo‘lmasa, qarashlar va mazmun tahlilchining joriy fikrini aks ettirmasligi mumkin. Ushbu ma’lumotlar moliyaviy yoki tijorat xususiyatidagi dolzarb voqealarning to‘liq bayoni hisoblanmaydi va bunday sifatda foydalanilishi mumkin emas.

“KAPITAL-DEPOZIT” MChJ O‘zbekiston Respublikasi qimmatli qog‘ozlar bozorida qimmatli qog‘ozlar bozori professional ishtirokchisining quyidagi litsenziyalari asosida faoliyat yuritishini ma’lum qiladi: broker va depozitariy faoliyatini amalga oshirish uchun 2015-yil 27-apreldagi 1196-son; investitsiya maslahatchisi faoliyatini amalga oshirish uchun 2015-yil 27-apreldagi 1197-son; investitsiya aktivlarini ishonchli boshqarish faoliyatini amalga oshirish uchun 2017-yil 29-dekabrdagi 1296-son.