ООО «KAPITAL – DEPOZIT» (KAP DEPO)

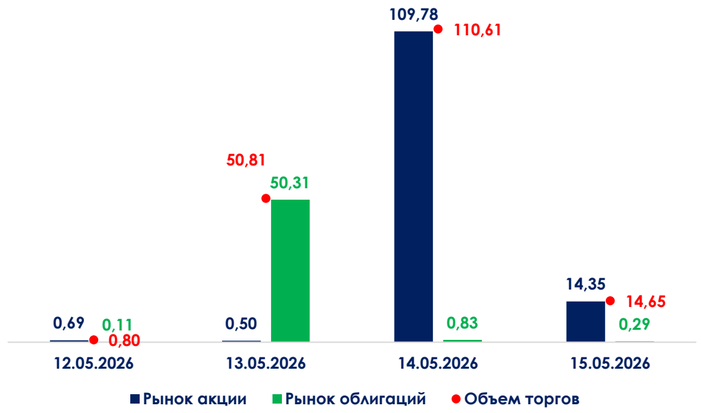
KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ | H20

info@kapdepo.com

Май 11 – 15, 2026 год | АО РФБ «Тошкент»

KAP DEPO | Надёжный партнёр в мире инвестиций | Статус документа: Публичный.



Объём торгов:

176.87

+3 017%

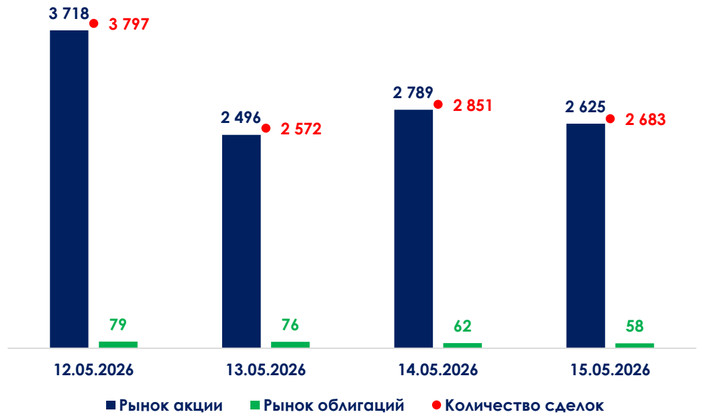
изм. за нед.

Количество сделок:

11 903

-17.04%

изм. за нед.



Объем торгов по компонентам KD Index	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD26	H20
HMKB (АКБ «Хамкорбанк»)	0.11	0.31	10.31	4.63	1.39	11.88	2.77	7.06	2.16	48.15	16.18	0.74
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	0.19	1.16	6.75	5.78	1.17	1.93	0.73	0.80	1.07	3.60	16.14	0.22
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	1.35	1.79	0.76	0.79	0.18	1.93	0.56	2.24	1.31	0.62	0.96	0.10
IPKY (АИКБ «Ипак Йули банк»)	0.20	0.45	3.25	3.75	2.31	4.29	3.91	60.47	2.18	0.47	0.47	0.01
TRSB (ЧАКБ «Трастбанк»)	0.00	0.85	0.71	0.79	1.07	0.09	16.63	0.96	1.58	0.32	0.42	0.03
ALKB (АК «Алокабанк»)	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02	2.50	0.15	0.22	0.31	46.50	0.85	0.02
URTS (АО «УзРТСБ»)	0.00	0.00	0.93	8.45	7.07	26.07	14.04	14.36	15.51	22.22	26.72	0.55
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	0.00	0.01	0.13	6.39	7.64	21.02	42.66	21.37	6.42	2.64	4.46	0.20
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05	1.23	1.02	1.62	0.05
UZTL (АК «Узбектелеком»)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.04	3.23	4.57	15.81	0.30
UZMT (АК «Узавтомоторс»)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	24.14	24.02	0.81	0.46	0.01
QZSM (АО «Кызылкумцемент»)	0.27	1.08	5.13	15.33	8.18	10.26	14.53	4.79	2.02	2.42	1.28	0.08
KVTS (АО «Кварц»)	0.00	0.00	1.51	3.11	4.67	9.04	3.52	3.26	0.68	0.50	1.84	0.23
CBSK (АО «Chilonzor buyum savdo kompleksi»)	0.05	0.04	0.00	0.04	0.05	0.97	1.32	0.29	2.59	1.89	2.06	0.03
Объем торгов по компонентам KD Index	**2.18**	**5.68**	**29.49**	**49.06**	**33.75**	**89.98**	**100.82**	**143.04**	**64.30**	**135.73**	**89.28**	**2.57**
% от всего объёма торгов РФБ «Ташкент»	0.73%	1.90%	4.29%	11.18%	5.84%	7.14%	2.10%	5.49%	0.33%	1.35%	4.33%	1.46%

- **Объем торгов на РФБ «Тошкент»** за прошедшую неделю вырос на **3017.00%** и составил **176,87 млрд сум**, **количество сделок –** 11 903 (**-17,04%**).
- **Рынок акций:** общий объем торгов **125,32 млрд сум**, среднедневной объем **31,33 млрд сум**, среднедневное количество сделок **3 020**, средний размер сделки **10,38 млн сум. Лидеры по объему торгов: #UZNF (АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан») – 108,60 млрд сум, #IPKY (АИКБ «Ипак Йули банк») – 13,74 млрд сум, #HMKB (АКБ «Хамкорбанк») – 740,22 млн сум.**
- **Рынок облигаций**: общий объем торгов **51,55 млрд сум**, среднедневной объем **12,89 млрд сум**, среднедневное количество сделок **69,** средний размер сделки **187,44 млн сум**. Лидеры по объему торгов: **#ANBK3B – 50,12 млрд сум, #ACMT1B2 – 857,47 млн сум и #BFMT3V2 – 200,85 млн сум.**

Эмитенты	WoW	MoM	YoY	YTD	3Y	5Y	Текущая цена	52 Week high	52 Week low	P/E, TTM	D/E	Таргет*, 1Y
HMKB (АКБ «Хамкорбанк»)	1.54%	7.19%	133.67%	24.47%	140.60%	671.73%	57.88	59.98	23.26	4.24	4.22	74.68
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	0.89%	-5.58%	277.67%	158.28%	191.76%	113.64%	33.99	39.90	8.60	13.99	7.44	37.00
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	5.90%	-7.85%	160.68%	138.28%	227.96%	224.47%	3.05	3.81	1.05	-33.80	6.36	3.40
IPKY (АИКБ «Ипак Йули банк»)	-0.63%	9.64%	67.52%	69.06%	1221.53%	354.23%	158.98	159.99	90.00	8.91	5.14	155.00
TRSB (ЧАКБ «Трастбанк»)	-2.56%	-4.99%	9.20%	15.87%	-0.64%	-5.00%	9 500.00	10 498.00	6 600.00	11.50	2.69	8 000.00
ALKB (АК «Алокабанк»)	2.02%	4.12%	134.88%	134.88%	52.95%	42.85%	1.01	1.08	0.39	7.45	6.60	1.13
URTS (АО «УзРТСБ»)	2.30%	3.76%	138.70%	36.29%	106.10%	162.41%	8 450.00	8 720.00	3 539.99	8.44	8.29	8 500.00
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	-0.57%	-7.57%	46.69%	90.23%	-32.23%	8.11%	5 897.00	6 935.00	2 800.00	11.41	1.16	6 800.00
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	-0.60%	4.78%	43.66%	22.59%	83.89%	x	1 838.90	1 950.00	1 100.00	3.68	0.81	1 850.00
UZTL (АК «Узбектелеком»)	-2.11%	141.67%	205.26%	194.97%	167.69%	x	5 800.00	6 000.00	1 706.00	3.70	3.35	7 650.00
UZMT (АК «Узавтоморс»)	0.00%	-2.83%	-12.20%	-1.81%	-22.86%	x	54 000.00	62 000.00	47 999.00	4.13	1.39	72 500.00
QZSM (АО «Кызылкумцемент»)	0.00%	-16.20%	-12.66%	57.89%	-64.39%	-83.56%	1 200.00	1 556.00	708.00	1 048.47	0.21	1 000.00
KVTS (АО «Кварц»)	-5.45%	-18.75%	148.57%	173.68%	-11.29%	-45.83%	2 600.00	3 350.00	783.00	-9.07	1.96	2 000.00
CBSK (АО «Chilonzor buyum savdo kompleksi»)	3.50%	-0.91%	-11.20%	38.30%	80.56%	-18.75%	3.25	3.80	2.04	6.21	0.10	4.20

***Таблице указаны годовые таргеты**, сформированные **аналитиками KAP DEPO** на основе финансовой информации, опубликованной на сайте **openinfo.uz** и **официальных сайтах эмитентов**, а также с **учётом рыночной конъюнктуры** и **ожиданий участников рынка**.

Для информации, #URTS (АО «УзРТСБ») в период Народного IPO вышло по цене **12 900 сум** (с учётом корректировки капитализации **2 580 сум**), #UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест») разместился по цене **1 000 сум**, а **#UZMT (АК «Узавтоморс»)** по цене **72 500 сум**.

Факт № 38 | АО «Anor Bank»

- Включение ценных бумаг эмитента в листинг разрешенных к торгам на иностранных и/или местных организованных (регулируемых) финансовых рынках.
- 12 мая АО «Anor Bank» разместило свои первые в истории облигации на открытом рынке с купонной ставкой 22%. Банку удалось полностью разместить и продать весь объем облигаций в первый же день торгов. Решение о выпуске и проспект эмиссии были утверждены 5 марта.
- Ниже приведены ключевые параметры размещения облигаций.
- Купонная ставка — 22%
- Срок обращения — 3 года
- Общий объем выпуска — 50 млрд UZS
- Номинальная стоимость — 100 000 сумов

Итоги за I квартала 2026 | АО «Uzcard»

- Чистая прибыль АО «Единый общереспубликанский процессинговый центр» (платёжная система «Uzcard») в I квартале 2026 года (неаудированный МСФО) составила 437,4 млрд UZS, что на 42,2% больше по сравнению с аналогичным периодом 2025 года.
- Активы — 1,4 трлн UZS
- Собственный капитал — 1,2 трлн UZS
- Нераспределенная прибыль — 1,2 трлн UZS
- Выручка — 621,7 млрд UZS
- Операционная прибыль — 421,7 млрд UZS

Обзор первичного публичного размещения акций | АО «Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан»

- С учётом опциона общий объём размещения может увеличиться до $692 млн, а доля проданных акций — до 35%. В рамках сделки инвесторам было предложено 31% акционерного капитала, что стало одним из крупнейших размещений на рынке Узбекистана за последние годы.
- Цена предложения составила $25 за одну GDR. Для физических лиц, подавших заявки через Ташкентское предложение в пределах установленного лимита, цена была снижена до 4,41 UZS, с дисконтом в 5%.
- Спрос на бумаги превысил предложение более чем в 4 раза. По цене IPO рыночная капитализация «УзНИФ» оценивается в $1,95 млрд. Торги GDR на Лондонской фондовой бирже ожидаются в ближайшие дни, а начало торгов акциями на РФБ «Ташкент» планируется ориентировочно 18 мая.

АКБ «Алокабанк» | Размещение облигаций

- АКБ «Алокабанк» разместил дебютные еврооблигации на $300 млн в 11 мая 2026. Спрос превысил $1 млрд. Бумаги были проданы по цене 98,985% от номинала. Организаторами размещения выступили Citigroup, Mashreqbank, First Abu Dhabi Bank, Abu Dhabi Commercial Bank.
- Ниже приведены ключевые параметры размещения облигаций.
- Купонная ставка – 7,7%
- Срок обращения – 5 года
- Общий объем выпуска – 300 млн USD

Итоги за I квартала 2026 | АО «Кызылкумцемент»

- Чистый убыток АО «Кызылкумцемент» в I квартале составил 32,8 млрд сумов против убытка в 64,2 млрд UZS в аналогичном периоде 2025 года. Выручка уменьшилась с 275,9 млрд до 136,5 млрд UZS, при этом валовая прибыль сократилась лишь на 5,0 млрд – до 34,9 млрд UZS. Кроме того, расходы по реализации продукции снизились с 42,3 млрд до 18,8 млрд UZS.
- Активы – 3,9 трлн UZS
- Собственный капитал – 3,0 трлн UZS
- Нераспределенная прибыль – 1,8 трлн UZS
- Выручка – 136,5 млрд UZS
- Операционная прибыль – 34,9 млрд UZS

Факт № 32 | Начисление доходов по ценным бумагам

- Компания АО «mkon Finans MMT» начала ежемесячные выплаты купонов по своему вторые выпуску облигаций 14 мая. Сумма выплаты составляет 23 013,70 UZS, что составляет 2,33% от номинальной стоимости. Выплаты будут производиться до 23 мая 2026 года.
- Ниже приведены даты следующих остальных ежемесячных выплат купонов.

Период действия купона	Дата оплаты купона	Процент купона %	Сумма платежа по купону | UZS
26	13.06.2026	28,00%	23 013,70
27	13.07.2026	28,00%	23 013,70
28	12.08.2026	28,00%	23 013,70

Итоги за I квартала 2026 | ГП «Навоийуран»

- ГП «Навоийуран», крупнейший производитель урана в Узбекистане, по итогам I квартала 2026 года получило свыше 1,3 трлн UZS чистой прибыли, что на 120,4% больше по сравнению с аналогичным периодом 2025 года (600,0 млрд сумов). Выручка предприятия выросла на 96,0% — до 3,1 трлн UZS, а валовая прибыль увеличилась на 101,0%, достигнув почти 2,3 трлн UZS.
- Активы – 18,4 трлн UZS | Собственный капитал – 12,8 трлн UZS | Нераспределенная прибыль – 11,4 трлн UZS
- Выручка – 3,1 трлн UZS | Операционная прибыль – 6,1 трлн UZS

KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY

ООО «KAPITAL – DEPOZIT» имеет лицензии:

- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской и депозитарной деятельности **№1196 от 27.04.2015**;
- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности инвестиционного консультанта **№1197 от 27.04.2015**;
- на осуществление деятельности по доверительному управлению инвестиционными активами **№1296 от 29.12.2017**.

KAP DEPO

Надёжный партнёр в мире инвестиций | Статус документа: Публичный.

Tashkent, Akkurgan Street, 25

+998 55 511 02 02.

www.kapdepo.com | info@kapdepo.com



- **Настоящий материал подготовлен аналитиками ООО «KAPITAL – DEPOZIT» (KAP DEPO).**

- Все позиции и мнения, изложенные в отчёте, отражают **профессиональные взгляды группы аналитиков относительно анализируемых компаний и ценных бумаг.** При подготовке отчёта аналитики и связанные с ними лица могли взаимодействовать с трейдерами, брокерами и другими сотрудниками компании для сбора, анализа и интерпретации рыночной информации, а также для уточнения отдельных параметров, влияющих на формирование аналитических выводов.

- **Компания, её директора и сотрудники не несут ответственности за возможные убытки,** которые могут возникнуть в результате использования отчёта или его содержания, либо в связи с любыми действиями, предпринятыми на его основе. **Информация, представленная в документе, не является основанием для принятия инвестиционных решений** и не представляет собой оценку стоимости бизнеса, активов или ценных бумаг. **Она носит исключительно аналитический и информационный характер и предназначена для ознакомления широкой аудитории.**

- Вознаграждение аналитиков **не связано** напрямую или косвенно с конкретными рекомендациями и определяется исходя из деятельности компании и её рентабельности, включая выручку от других направлений бизнеса и предоставляемых услуг. Аналитики или аффилированные лица могут быть членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг и имеют право участвовать в публичных выпусках ценных бумаг компании, что соответствует международной практике инвестиционного банкинга.

- **Любые мнения и выводы, представленные в отчёте, актуальны только на дату его публикации и могут изменяться со временем**.

- Если дата отчёта устарела, взгляды и содержание могут не отражать текущую позицию аналитиков. Документ не является исчерпывающим изложением событий финансового или коммерческого характера и не может использоваться как полный источник информации. Следует учитывать, что рыночная конъюнктура и ожидания участников рынка подвержены изменениям, поэтому аналитические оценки и прогнозы могут корректироваться в зависимости от новых данных и обстоятельств.

- Таким образом, отчёт отражает коллективное профессиональное мнение аналитиков на момент подготовки, служит инструментом для общего понимания рыночной ситуации и не должен рассматриваться как прямое руководство к действию или инвестиционная рекомендация.

- **Информация предоставлена исключительно в ознакомительных целях и предполагает самостоятельную оценку рисков со стороны инвесторов и других заинтересованных лиц.**