ООО "KAPITAL – DEPOZIT" (KAP DEPO)

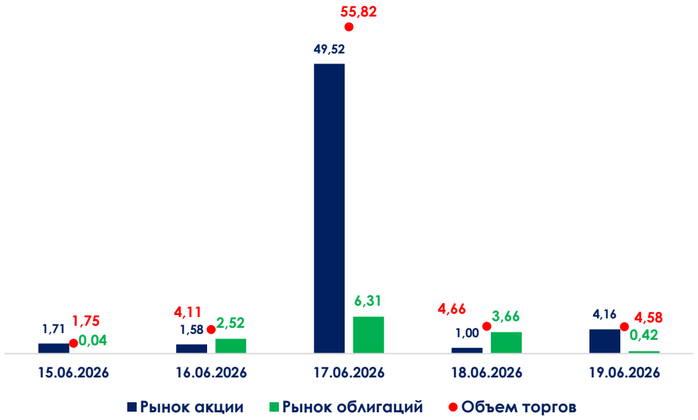
KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ | H25

info@kapdepo.com

Июнь 15 – 19, 2026 год | АО РФБ "Тошкент"

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



Объём торгов:

70,92

-54.38%

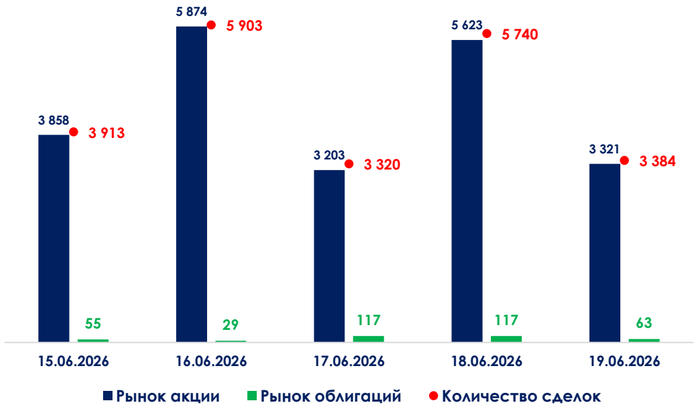
изм. за нед.

Количество сделок:

22 260

-23,26%

изм. за нед.



Объем торгов по компонентам KD Index	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD26	H25
HMKB (АКБ «Хамкорбанк»)	0,11	0,31	10,31	4,63	1,39	11,88	2,77	7,06	2,16	48,15	18,08	0,64
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	0,19	1,16	6,75	5,78	1,17	1,93	0,73	0,80	1,07	3,60	17,27	0,37
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	1,35	1,79	0,76	0,79	0,18	1,93	0,56	2,24	1,31	0,62	1,51	0,06
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	0,51	0,00
TRSB (ЧАКБ «Трастбанк»)	0,00	0,85	0,71	0,79	1,07	0,09	16,63	0,96	1,58	0,32	0,49	0,00
ALKB (АК «Алокабанк»)	0,00	0,00	0,01	0,01	0,02	2,50	0,15	0,22	0,31	46,50	1,01	0,04
URTS (АО «УзРТСБ»)	0,00	0,00	0,93	8,45	7,07	26,07	14,04	14,36	15,51	22,22	31,07	1,21
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	0,00	0,01	0,13	6,39	7,64	21,02	42,66	21,37	6,42	2,64	4,89	0,06
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	1,23	1,02	1,91	0,08
UZTL (АК «Узбектелеком»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,04	3,23	4,57	17,23	0,28
UZMT (АК «Узавтоморс»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24,14	24,02	0,81	0,53	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	1,51	0,03
KVTS (АО «Кварц»)	0,00	0,00	1,51	3,11	4,67	9,04	3,52	3,26	0,68	0,50	2,29	0,02
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	2,35	0,08
Объем торгов по компонентам KD Index, всего	**2,18**	**5,68**	**29,49**	**49,06**	**33,75**	**89,98**	**100,82**	**143,04**	**64,30**	**135,73**	**100,66**	**2,89**
% от всего обёма торгов АО РФБ «Ташкент»	0,73%	1,90%	4,29%	11,18%	5,84%	7,14%	2,10%	5,49%	0,33%	1,35%	4,88%	4,98%

- **Объем торгов на РФБ "Тошкент"** за прошедшую неделю снижаться на 54.38% и составил **70,92 млрд сум**, **количество сделок –** 22 260(**-23.26%**).
- **Рынок акций:** общий объем торгов **57,98 млрд сум**, среднедневной объем **11,59 млрд сум**, среднедневное количество сделок **4 375**, средний размер сделки **2 649 923,83 сум**. **Лидеры по объему торгов: #UZNF (АО "Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан") – 2,16 млрд сум, # URTS (АО "Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа") – 1.21 млрд сум, #HMKB (АКБ «Хамкорбанк») – 637,19 млн сум.**
- **Рынок облигаций**: общий объем торгов **12,95 млрд сум**, среднедневной объем **2,59 млрд сум**, среднедневное количество сделок **76,** средний размер сделки **33,98 млн сум**. Лидеры по объему торгов: **#HMMT4B2 – 6,00 млрд сум, #HMMT3B – 5,00 млрд сум и #ACMT1B3 – 871,07 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»)	1,55%	21,91%	182,21%	24,32%	218,46%	909,76%	68,00	69,00	24,44	5,23	4,22	74,68
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	0,75%	-1,59%	265,03%	-3,77%	234,00%	102,42%	33,99	39,90	8,64	13,90	7,44	37,00
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	0,64%	8,68%	181,98%	30,42%	213,00%	222,68%	3,13	3,81	1,05	-40,39	6,36	3,40
IPKY (АИКБ «Ипак Йули банк»)	-0,01%	4,36%	73,96%	26,55%	496,36%	279,59%	167,00	167,00	90,00	10,26	5,14	155,00
TRSB (ЧАКБ «Трастбанк»)	1,82%	27,99%	53,11%	42,68%	24,44%	6,67%	11 800,00	12 190,00	6 600,00	12,49	3,04	8 000,00
ALKB (АК «Алокабанк»)	-2,22%	-6,38%	109,52%	6,02%	21,01%	10,92%	0,94	1,08	0,39	5,83	6,60	1,13
URTS (АО «УзРТСБ»)	-1,19%	-2,34%	84,53%	16,72%	102,44%	154,76%	8 300,00	8 720,00	3 880,00	8,54	8,29	8 500,00
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	-1,03%	-1,86%	50,39%	65,48%	-35,70%	-2,01%	5 890,00	6 935,00	2 800,00	11,01	1,16	6 800,00
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	2,56%	10,45%	53,38%	13,97%	104,00%	x	2 000,00	2 080,00	1 100,00	4,25	0,81	1 850,00
UZTL (АК «Узбектелеком»)	-2,63%	5,17%	233,75%	187,63%	190,52%	x	6 120,00	6 398,00	1 706,00	11,91	3,35	7 650,00
UZMT (АК «Узавтоморс»)	0,00%	1,85%	-5,17%	3,77%	-21,43%	x	55 498,00	61 752,00	47 999,00	4,21	1,39	72 500,00
QZSM (АО «Кызылкумцемент»)	2,29%	0,81%	4,50%	43,68%	-60,94%	-80,78%	1 250,00	1 556,00	708,00	17,48	-1,39	1 121,00
KVTS (АО «Кварц»)	-3,41%	-11,21%	143,24%	102,50%	-14,50%	-48,70%	2 537,48	3 350,00	783,00	-7,51	1,96	2 000,00
CBSK (АО «Chilonzor buyum savdo kompleksi»)	-0,32%	-0,96%	30,93%	-6,08%	71,67%	20,70%	3,12	3,80	2,04	6,09	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**.

Ускоряется подготовка «Uzbekistan Airways» к международному IPO

- Президент Шавкат Мирзиёев 15 июня ознакомился с презентацией по ускорению трансформации и подготовки к IPO АО «Uzbekistan Airways».
- В ходе презентации отмечалось, что после размещения активов «УзНИФ» на $690 млн на международном рынке стоит задача ускорить процессы трансформации 13 крупных компаний из портфеля фонда и подготовить их к IPO. В числе таких компаний названы «Uzbekistan Airways», «Узпромстройбанк», «Узбекгидроэнерго», «Национальные электрические сети Узбекистана» и «Узбектелеком».
- Как сообщалось, компания Franklin Templeton провела диагностику деятельности национального авиаперевозчика и разработала программу трансформации, включающую 115 мероприятий. Согласно представленным расчетам, её полная реализация может увеличить операционную прибыль авиакомпании на $120 млн в год.
- Согласно представленным расчётам, реализация намеченных мер позволит увеличить стоимость «Uzbekistan Airways» с $1,6 млрд до $2,3 млрд. До конца года компания планирует провести международное IPO, в рамках которого предполагается разместить 15–20% акций

Факт № 25 | Выпуск ценных бумаг

- АК «Алокабанк» выпустил дополнительные акции. Количество акций составило 845 256 750 000 номинальной стоимостью 1 UZS.
- Решение было принято 3 июня, а регистрация выпуска состоялась 16 июня.
- Текущая рыночная цена - 0,9 UZS

Факт № 32 | Начисление доходов по ценным бумагам

- Компания ООО «Biznes Finans MMT» начала ежемесячные выплаты купонов по своему первый выпуску облигаций 18 июня. Сумма выплаты составляет 2 219,18 UZS, что составляет 2,22% от номинальной стоимости. Выплаты будут производиться до 01 июля 2026 года.
- Ниже приведены даты следующих остальных ежемесячных выплат купонов.

Период действия купона	Дата оплаты купона	Процент купона %	Сумма платежа по купону | UZS
34	15.07.2026	27,00%	2 219,18
35	14.08.2026	27,00%	2 219,18
36	13.09.2026	27,00%	102 219,18

Факт № 06 | Решения, принятые высшим органом управления эмитента, в том числе решения наблюдательного совета хозяйственных обществ о выпуске акций, корпоративных облигаций и иных ценных бумаг

- Agat Credit готовится разместить дебютный выпуск валютных облигаций на $10 млн
- Наблюдательный совет МФО «Agat Credit» на заседании 17 июня 2026 года принял решение о выпуске облигаций, номинированных в долларах США, на общую сумму $10 млн.
- Срок обращения бумаг составит 2 года. Купонная доходность установлена на уровне 11,5% годовых, номинальная стоимость одной облигации — $100. Выплата купонного дохода будет осуществляться ежемесячно.
- Страховое покрытие выпуска обеспечит страховая компания «Kapital Sug'urta». Полис предусматривает страхование риска неисполнения обязательств перед владельцами облигаций. Общий размер страхового покрытия составляет $12,3 млн.
- Размещение облигаций начнется на 15-й календарный день после публикации уведомления о государственной регистрации выпуска на портале OpenInfo и официальном сайте эмитента.

Показатели страхового рынка Республики Узбекистан по итогам I квартала 2026 года

- Apex Insurance получил более 1 трлн сумов премий по итогам I квартала
- По итогам I квартала 2026 года совокупный объём страховых премий в секторе общего страхования достиг 3,7 трлн сумов, что на 53,6% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Лидеры по сбору премий в секторе общего страхования:
  - Apex Insurance — 1,0 трлн сумов (+42,9% г/г),
  - O'zbekinvest — 412,5 млрд сумов (+41,8% г/г),
  - Kafolat sug'urta — 406,6 млрд сумов (+185,4% г/г).
- Их доля рынка составляет 28%, 11% и 11% соответственно. В сумме эти три компании контролируют 47,5% рынка страховых премий в отрасли общего страхования.
- Лидерами по премиям в секторе страхования жизни стали:
  - Apex Life Insurance — 238,3 млрд сумов (+41,3% г/г),
  - Alfa Life Insurance — 15,2 млрд сумов (+102,3% г/г),
  - Prestige insurance — 8,2 млрд сумов.

KAP DEPO стала участником «Регуляторной песочницы»

- С 17 июня инвестиционная компания KAP DEPO зарегистрирована в качестве участника специального правового режима «Регуляторная песочница» в сфере рынка капитала.
- В рамках песочницы KAP DEPO планирует осуществлять деятельность в качестве инвестиционного посредника и андеррайтера по операциям, связанным с выпуском и размещением облигаций, номинированных в иностранной валюте.
- Кроме того, участниками песочницы также стали МФО «Agat Credit» и Freedom Broker.
- В рамках участия в песочнице Agat Credit планирует осуществить выпуск валютных облигаций, а Freedom Broker выступит в качестве инвестиционного посредника при их выпуске и размещении.

Ташкентский международный инвестиционный форум (ТМИФ), который собрал около 4 тыс. зарубежных участников из 100 стран мира.

- С 16 по 18 июня в Ташкенте проходит юбилейный, пятый Ташкентский международный инвестиционный форум (ТМИФ), который собрал около 4 тыс. зарубежных участников из 100 стран мира.
- На пленарной сессии форума Шавкат Мирзиёев обозначил ключевые экономические показатели и новые инициативы для инвесторов.
- По словам главы государства, за последние годы Узбекистан привлёк более $150 млрд иностранных инвестиций, из которых $123 млрд поступили за последние пять лет. В 2025 году экономика страны выросла на 7,7%, объём привлечённых инвестиций достиг $43 млрд, а международные резервы превысили $70 млрд.
- Особое внимание президент уделил динамике ВВП. Если на первом ТМИФ четыре года назад ставилась цель довести объём экономики до $100 млрд к концу 2026 года, то теперь ожидается, что этот показатель превысит $180 млрд уже по итогам текущего года.
- Кроме того, было анонсировано создание Ташкентского международного финансового центра. Президент отметил, что для его участников планируется установить нулевые ставки налога на прибыль, НДС, налога на имущество и таможенных пошлин сроком на 50 лет. Центр будет работать на принципах английского права, а для рассмотрения коммерческих споров создадут независимый международный суд.
- Также объявлено о подготовке новых IPO крупных компаний, запуске программы суверенных исламских облигаций (сукук) и приватизации государственных активов на сумму $6 млрд. По оценкам, эти меры могут привлечь в экономику не менее $10 млрд дополнительного капитала.

Итоги за 2025 года МСФО| АО «Кварц»

- «Кварц» значительно сократил убыток в 2025 году по МСФО
- Согласно консолидированной финансовой отчётности АО «Кварц» по МСФО за 2025 год, чистый убыток компании сократился до 18,5 млрд сумов против 105,9 млрд сумов годом ранее.
- Выручка увеличилась на 13,7% и достигла 593,2 млрд сумов. Валовая прибыль выросла более чем в два раза — с 62,6 млрд до 153,0 млрд сумов.
- Компания также вернулась к операционной прибыли. По итогам года этот показатель составил 15,0 млрд сумов, тогда как в 2024 году операционный убыток достигал 76,3 млрд сумов.
- Крупнейшим кредитором компании остаётся «Асакабанк». Объём краткосрочных кредитов банка составил 173,3 млрд сумов, включая 81,4 млрд сумов, привлечённых в китайских юанях по ставке 10% годовых.
- Активы – 604,5 млрд UZS | Собственный капитал – 247,7 млрд UZS | Нераспределенная прибыль – -92,7 млрд UZS
- Выручка – 593,2 млрд UZS | Операционная прибыль – 15,0 млрд UZS

Итоги за 2025 года МСФО | АК «Узбектелеком»

- Прибыль «Узбектелекома» по МСФО снизилась на 24% в 2025 году
- Согласно аудированной отчётности по МСФО, чистая прибыль АК «Узбектелеком» по итогам 2025 года составила 609,8 млрд сумов, что на 23,9% меньше по сравнению с 2024 годом, когда показатель достигал 801,3 млрд сумов.
- Снижение прибыли произошло несмотря на рост выручки с 8,9 трлн до 10,6 трлн сумов и операционной прибыли — с 1,5 трлн до 1,6 трлн сумов.
- Основным фактором падения прибыли стали курсовые разницы. Если в 2024 году компания получила доход от курсовых разниц в размере 113,7 млрд сумов, то в 2025 году был зафиксирован убыток по данному показателю в размере 85,6 млрд сумов.
- Объём кредитов с фиксированной процентной ставкой сохранился на уровне 3,3 трлн сумов. При этом средневзвешенная эффективная процентная ставка по ним выросла с 8,1% до 11,4%.
- По кредитам с плавающей процентной ставкой средневзвешенная эффективная процентная ставка также увеличилась с 5,3% до 8,3%, тогда как их объём остался практически неизменным и составил 5,0 трлн сумов.
- Активы – 15,7 трлн UZS | Собственный капитал – 4,1 трлн UZS | Нераспределенная прибыль – 3,5 трлн UZS
- Выручка – 10,6 трлн UZS | Операционная прибыль – 1,6 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.**