ООО "KAPITAL – DEPOZIT" (KAP DEPO)

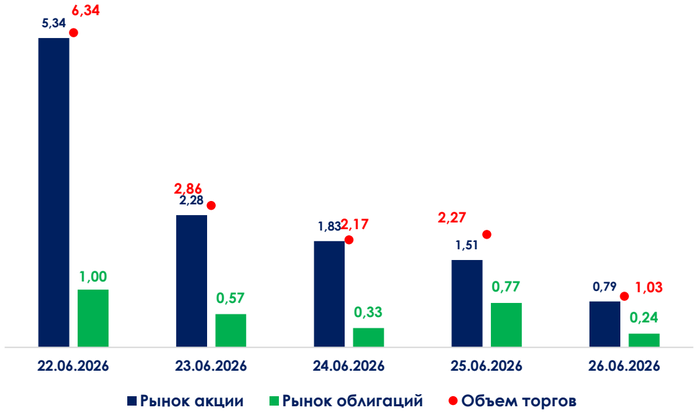
KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ | H26

info@kapdepo.com

Июнь 22 – 26, 2026 год | АО РФБ "Тошкент"

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



Объём торгов:

14,67

-79.32%

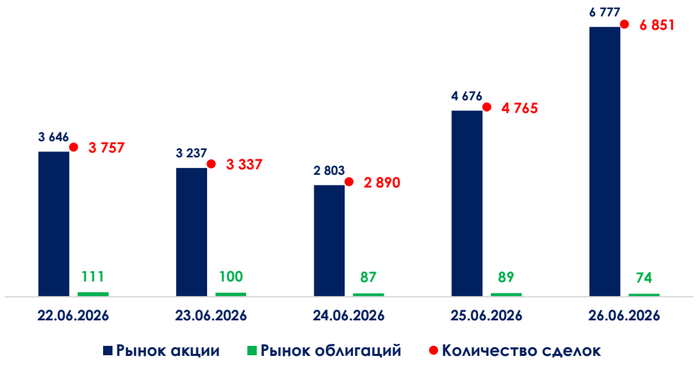
изм. за нед.

Количество сделок:

21 600

-2,96%

изм. за нед.



Объем торгов по компонентам KD Index	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD26	H26
HMKB (АКБ «Хамкорбанк»)	0,11	0,31	10,31	4,63	1,39	11,88	2,77	7,06	2,16	48,15	20,94	2,86
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	0,19	1,16	6,75	5,78	1,17	1,93	0,73	0,80	1,07	3,60	17,89	0,62
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	1,35	1,79	0,76	0,79	0,18	1,93	0,56	2,24	1,31	0,62	1,55	0,04
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	1,03	0,01
URTS (АО «УзРТСБ»)	0,00	0,00	0,93	8,45	7,07	26,07	14,04	14,36	15,51	22,22	32,22	1,16
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	0,00	0,01	0,13	6,39	7,64	21,02	42,66	21,37	6,42	2,64	5,00	0,10
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	1,23	1,02	1,97	0,06
UZTL (АК «Узбектелеком»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,04	3,23	4,57	17,59	0,36
UZMT (АК «Узавтомоторс»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24,14	24,02	0,81	0,57	0,03
QZSM (АО «Кызылкумцемент»)	0,27	1,08	5,13	15,33	8,18	10,26	14,53	4,79	2,02	2,42	1,57	0,05
KVTS (АО «Кварц»)	0,00	0,00	1,51	3,11	4,67	9,04	3,52	3,26	0,68	0,50	2,36	0,07
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	2,39	0,03
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**	**106,08**	**5,41**
% 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%	3,13%	46,02%

- **Объем торгов на РФБ "Тошкент"** за прошедшую неделю снижаться на 79.32% и составил **14,67 млрд сум**, **количество сделок –** 21 600(**-2.96%**).
- **Рынок акций:** общий объем торгов **11,76 млрд сум**, среднедневной объем **2,35 млрд сум**, среднедневное количество сделок **4 227**, средний размер сделки **556 341,92 сум**. **Лидеры по объему торгов: #UZNF (АО "Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан") – 5,23 млрд сум, #HMKB (АКБ «Хамкорбанк») – 2.86 млрд сум, #URTS (АО «УзРТСБ») – 1,16 млрд сум.**
- **Рынок облигаций**: общий объем торгов **2,90 млрд сум**, среднедневной объем **581,44 млн сум**, среднедневное количество сделок **92,** средний размер сделки **6,30 млн сум**. Лидеры по объему торгов: **#UZUMN2B2 – 723,47 млн сум, #ACMT2B5 – 683,88 млн сум и #ACMT1B2 – 592,41 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»)	0,01%	9,85%	168,00%	44,09%	197,80%	1051,86%	67,00	69,00	24,90	5,08	4,22	74,68
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	-1,50%	0,78%	266,01%	154,48%	230,28%	102,97%	33,49	39,90	8,64	13,94	7,44	37,00
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	-1,92%	-1,60%	169,30%	139,84%	213,27%	216,49%	3,07	3,81	1,05	10,14	5,72	3,40
IPKY (АИКБ «Ипак Йули банк»)	-9,53%	-6,77%	60,69%	60,62%	414,83%	244,08%	151,05	167,00	90,00	9,28	5,14	155,00
TRSB (ЧАКБ «Трастбанк»)	-15,67%	17,97%	39,99%	28,05%	45,82%	-0,01%	10 499,00	12 449,99	6 675,00	11,71	3,04	8 000,00
ALKB (АК «Алокабанк»)	0,00%	-7,29%	106,98%	106,98%	26,17%	53,84%	0,89	1,08	0,39	5,90	6,60	1,13
URTS (АО «УзРТСБ»)	0,42%	-1,93%	90,50%	35,16%	104,40%	158,64%	8 380,00	8 720,00	3 880,00	8,62	8,29	8 500,00
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	-5,03%	-6,72%	43,95%	77,39%	-38,21%	0,82%	5 499,00	6 935,00	2 800,00	10,46	1,16	6 800,00
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	-2,25%	4,05%	62,92%	30,33%	95,50%	x	1 955,00	2 080,00	1 100,00	4,16	0,81	1 850,00
UZTL (АК «Узбектелеком»)	0,00%	0,00%	251,70%	205,14%	179,79%	x	6 000,00	6 398,00	1 706,00	11,47	3,35	7 650,00
UZMT (АК «Узавтоморс»)	-1,86%	-2,10%	-5,66%	-2,39%	-23,43%	x	53 681,05	61 752,00	47 999,00	4,11	1,39	72 500,00
QZSM (АО «Кызылкумцемент»)	-5,00%	-6,56%	-1,72%	50,00%	-62,56%	-82,33%	1 140,00	1 556,00	708,00	15,94	-1,39	1 121,00
KVTS (АО «Кварц»)	-7,37%	-10,07%	140,24%	136,95%	-18,15%	-47,64%	2 251,01	3 350,00	783,00	-7,57	1,96	2 000,00
CBSK (АО «Chilonzor buyum savdo kompleksi»)	-0,98%	-3,18%	32,75%	29,36%	67,03%	18,75%	3,04	3,80	2,04	5,99	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 № 41 | Рекомендация (предложение) Наблюдательного совета по распределению чистой прибыли (дивиденда)

- Набсовет «Хамкорбанк» рекомендовал дивиденды в размере 0,60 сум на каждую акцию
- 25 июня 2026 года «Хамкорбанк» проведёт годовое общее собрание акционеров. В повестке дня — 10 вопроса, включая распределение прибыли по итогам 2025 года и выплату дивидендов.
- Наблюдательный совет банка рекомендовал направить на выплату дивидендов по простым 0,60 сум (0,88% от рыночной стоимости) и привилегированным акциям 1,25 сума на каждую акцию.
- Последним днём покупки акций для попадания в реестр (с учётом T+2) является 17 июня 2026 года.

Факт № 32 | Начисление доходов по ценным бумагам

- АК «Алокабанк» приняло решение распределить часть чистой прибыли в виде дивидендов среди акционеров.
- Дивиденды на акцию составляют 0,4 UZS, что составляет 40% от номинальной стоимости.
- В настоящее время цена одной акции компании составляет 0,88 UZS. Дивидендная доходность составляет 45,4%.

Итоги за 2025 года МСФО | АК «Давр банк»

- Чистая прибыль «Давр банка» по МСФО за 2025 год составила 566,3 млрд сумов, увеличившись на 54,4% по сравнению с предыдущим годом.
- Чистые процентные доходы выросли на 35,9% — с 759,6 млрд до более чем 1 трлн сумов. Комиссионные доходы увеличились на 62,5%, достигнув 292,8 млрд сумов.
- 8 июня состоялось годовое общее собрание акционеров «Давр банка», на котором было рассмотрено 13 вопросов. Одним из ключевых стало одобрение возможной продажи 51% акций банка Международному банку Азербайджана (ABB).
- Кроме того, стороны планируют обсудить опционный механизм, который предоставит ABB право на приобретение дополнительного пакета в размере 23% акций. В случае реализации этой опции доля азербайджанского банка может увеличиться до 74%.
- На текущий момент стоимость контрольного пакета в 51% оценивается в $100 млн, что подразумевает общую оценку «Давр банка» на уровне около $200 млн.
- При чистой прибыли в 566,3 млрд сумов (около $47 млн) такая оценка равна мультипликатору P/E чуть выше 4, что по международным меркам выглядит достаточно низко для такого прибыльного банка.
- Активы – 12,1 трлн UZS | Собственный капитал – 1,9 трлн UZS
- Чистый процентный доход – 1,0 трлн UZS | Комиссионный доход – 292,8 млрд UZS

Итоги за 2025 года МСФО | АК «Алокабанк»

- По итогам 2025 года чистый убыток «Алокабанка» по МСФО составил 193,9 млрд сумов. Для сравнения, годом ранее банк получил 252,9 млрд сумов чистой прибыли.
- По НСБУ чистая прибыль банка в 2025 году составила 251,5 млрд сумов, что на 32,4% больше по сравнению с 2024 годом (190,0 млрд сумов).
- Чистые процентные доходы выросли всего на 4,2% — до 636,7 млрд сумов. При этом чистая процентная маржа после учета резервов под кредитные убытки сократилась с 276,1 млрд до 158,3 млрд сумов.
- По итогам года убыток до налогообложения составил 305,3 млрд сумов против прибыли в размере 295,0 млрд сумов годом ранее. Если в 2024 году банк отразил налоговый расход в размере 42,1 млрд сумов, то в 2025 году в отчетности, наоборот, был признан налоговый доход на 111,4 млрд сумов.
- Это связано в основном с отражением отложенного налогового актива. Полученный убыток может уменьшить налогооблагаемую прибыль в будущих периодах, поэтому по правилам МСФО он учитывается как налоговый доход.
- Активы – 31,3 трлн UZS | Собственный капитал – 3,5 трлн UZS
- Чистый процентный доход – 636,7 млрд UZS | Комиссионный доход – 1,2 трлн UZS

Узбекистан планирует внедрить опционы, фьючерсы и свопы

- 22 июня Президент Шавкат Мирзиёев ознакомился с предложениями по дальнейшему развитию рынка капитала, включая новую редакцию закона «О рынке капитала».
- Отмечается, что документ разработан совместно с международными финансовыми организациями и должен создать более современную нормативную базу для привлечения инвестиций и расширения возможностей фондового рынка.
- Одним из ключевых нововведений станет появление в Узбекистане производных финансовых инструментов. Законопроект предусматривает внедрение механизмов торговли опционами, фьючерсами, форвардами и свопами в соответствии с международными стандартами, а также использование соглашений о неттинге, которые широко применяются на развитых финансовых рынках.
- Реформа также открывает новые возможности для привлечения долгосрочного финансирования. Банки смогут выпускать обеспеченные облигации и инструменты, основанные на ипотечных активах.
- По данным, предоставленным в ходе презентации, интерес к узбекскому рынку капитала уже проявляют международные финансовые институты. АБР, МФК и ЕБРР рассматривают возможность размещения облигаций в национальной валюте на местном фондовом рынке.

Запускаем первую веб-версию GOINVEST

- Сегодня мы запускаем первую веб-версию мобильного приложения GOINVEST. На старте в веб-интерфейсе доступны ключевые функции, которыми инвесторы пользуются каждый день: покупка и продажа ценных бумаг, просмотр портфеля, история операций, а также пополнение и вывод средств.
- Это первый этап развития веб-платформы. В следующих обновлениях функционал будет постепенно расширяться с учетом потребностей пользователей.
- Добро пожаловать в веб-версию GOINVEST.

GOINVEST запускает ИИС

- Как не платить 12% налога на прибыль и получать больше от инвестиций?
- Теперь в GOINVEST можно открыть индивидуальный инвестиционный счёт (ИИС).
- В этом видео рассказываем, как работает ИИС, какие налоговые льготы он даёт и почему этот инструмент может быть полезен инвесторам.

Итоги за 2026 I квартале | АО «Узбекгидроэнерго»

- «Узбекгидроэнерго» заработал 2 млрд сумов прибыли в I квартале
- «Узбекгидроэнерго», специализирующийся на строительстве и реконструкции гидротехнических сооружений, включая гидроэлектростанции, по итогам I квартала 2026 года получил 2,0 млрд сумов чистой прибыли. Годом ранее этот показатель составлял 460,3 млн сумов.
- При этом выручка компании сократилась на 16,5% — до 577,5 млрд сумов, а валовая прибыль снизилась на 38,6%, составив 216,4 млрд сумов. Долгосрочные банковские кредиты за год выросли с 4,7 трлн до 5,4 трлн сумов.
- «Узбекгидроэнерго» входит в портфель Национального инвестиционного фонда Узбекистана (УзНИФ). По итогам 2025 года фонд оценил всю компанию в $978,3 млн (около 11,7 трлн сумов), а стоимость принадлежащей УзНИФ доли в 40% составила $391,3 млн.
- Активы – 9,1 трлн UZS | Собственный капитал – 3,5 трлн UZS | Нераспределенная прибыль – 19,2 млрд UZS
- Выручка – 577,5 млрд UZS | Прибыль – 2,0 млрд UZS

Суверенный кредитный рейтинг Узбекистана

- Moody's повысило суверенный кредитный рейтинг Узбекистана на одну ступень — с Ba3 до Ba2, со стабильным прогнозом.
- Агентство объяснило решение улучшением качества госуправления, последовательной экономической политикой и укреплением бюджетной устойчивости страны.
- За последние три года экономика Узбекистана росла в среднем на 6,9%, а в 2025 году ВВП увеличился на 7,7%. Дефицит бюджета сократился более чем вдвое — с уровня выше 4% ВВП в 2023 году до около 2% в 2025-м.
- Moody's ожидает, что в ближайшие годы дефицит останется ниже 3% ВВП, а госдолг стабилизируется примерно на 35% ВВП.
- Одним из ключевых факторов повышения рейтинга агентство назвало продолжение структурных реформ. Moody's отметило либерализацию энергетического сектора, усиление бюджетной дисциплины, борьбу с коррупцией, подготовку к вступлению в ВТО и постепенное сокращение роли государства в экономике.

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.**