ООО "KAPITAL – DEPOZIT" (KAP DEPO)

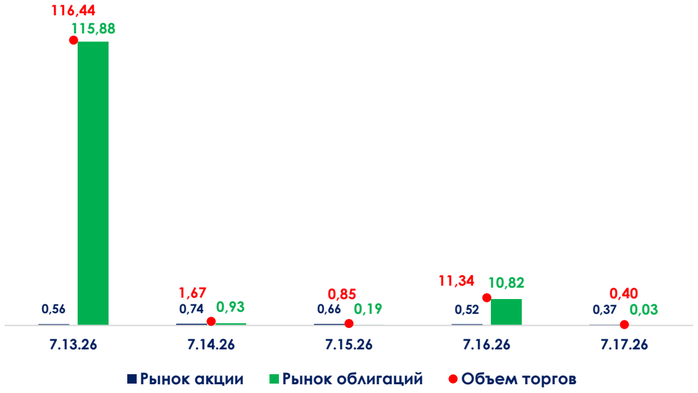
KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ | H29

info@kapdepo.com

Июль 13 – 17, 2026 год | АО РФБ "Тошкент"

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



Объём торгов:

130,69

-62.41%

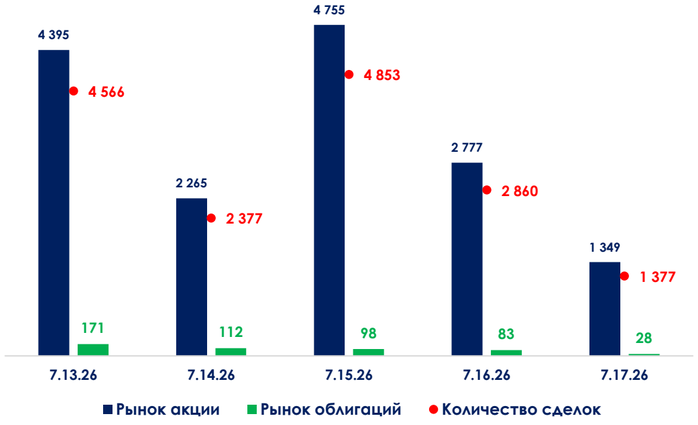
изм. за нед.

Количество сделок:

16 033

-24.38%

изм. за нед.



Объем торгов по компонентам KD Index	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD26	H29
HMKB (АКБ «Хамкорбанк»)	0.11	0.31	10.31	4.63	1.39	11.88	2.77	7.06	2.16	48.15	21.63	0.16
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	0.19	1.16	6.75	5.78	1.17	1.93	0.73	0.80	1.07	3.60	17.93	0.18
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	1.35	1.79	0.76	0.79	0.18	1.93	0.56	2.24	1.31	0.62	1.56	0.05
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	0.52	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	0.51	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	1.09	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	34.05	0.35
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	0.00	0.01	0.13	6.39	7.64	21.02	42.66	21.37	6.42	2.64	5.06	0.16
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05	1.23	1.02	2.00	0.02
UZTL (АК «Узбектелеком»)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.04	3.23	4.57	17.78	0.33
UZMT (АК «Узавтоморс»)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	24.14	24.02	0.81	0.57	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	1.60	0.02
KVTS (АО «Кварц»)	0.00	0.00	1.51	3.11	4.67	9.04	3.52	3.26	0.68	0.50	2.37	0.06
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	2.40	0.06
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**	**112.29**	**1.43**
% 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%	3.09%	50.25%

- **Объем торгов на РФБ "Тошкент"** за прошедшую неделю снижаться на **-62.41%** и составил **130,69 млрд сум**, **количество сделок –** 16 033(**-24.38%**).

- **Рынок акций:** общий объем торгов **2,85 млрд сум**, среднедневной объем **569,68 млн сум**, среднедневное количество сделок **3 108**, средний размер сделки **183 282,76 сум**. **Лидеры по объему торгов: #UZNF (АО "Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан") – 961,83 млн сум, #URTS (АО «УзРТСБ») – 351,57 млн сум, #UZTL (АК «Узбектелеком») – 329,20 млн сум.**

- **Рынок облигаций**: общий объем торгов **127,85 млрд сум**, среднедневной объем **25,57 млрд сум**, среднедневное количество сделок **98,** средний размер сделки **259,85 млн сум**. Лидеры по объему торгов: **#IQMK5B6 – 98,66 млрд сум, #IQMK5B7 – 16,35 млрд сум и #UZUMS3B – 9,62 млрд 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»)	9.90%	9.10%	160.19%	59.53%	189.24%	1071.26%	74.18	74.18	26.54	5.22	4.40	74.68
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	0.00%	-3.79%	252.10%	148.56%	227.10%	89.08%	32.71	39.90	9.20	3.93	7.63	37.00
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	0.33%	-1.28%	172.57%	140.63%	227.66%	220.83%	3.08	3.81	1.05	10.17	5.72	3.40
IPKY (АИКБ «Ипак Йули банк»)	2.50%	-1.79%	70.92%	74.39%	470.43%	320.51%	164.00	167.00	90.00	10.07	5.14	155.00
TRSB (ЧАКБ «Трастбанк»)	1.95%	9.09%	58.81%	46.36%	33.33%	9.09%	12,000.00	12,449.99	6,675.00	13.38	3.04	8,000.00
ALKB (АК «Алокабанк»)	2.50%	-7.87%	64.00%	90.70%	10.24%	55.01%	0.82	1.08	0.39	7.80	8.07	1.13
URTS (АО «УзРТСБ»)	-0.05%	1.14%	102.34%	37.00%	118.92%	157.39%	8,494.00	8,720.00	3,880.00	8.74	8.29	8,500.00
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	0.86%	0.91%	46.98%	88.71%	-32.37%	-1.00%	5,850.00	6,935.00	2,800.00	11.12	1.16	6,800.00
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	-1.59%	-7.74%	59.92%	27.93%	91.90%	x	1,919.00	2,080.00	1,130.00	4.15	0.95	1,850.00
UZTL (АК «Узбектелеком»)	4.20%	-2.24%	210.70%	210.22%	2395.50%	x	6,100.00	6,398.00	1,767.05	11.66	3.35	7,650.00
UZMT (АК «Узавтоморс»)	-3.50%	-5.25%	-11.68%	-5.25%	-25.56%	x	52,110.00	61,752.00	49,200.00	3.99	1.39	72,500.00
QZSM (АО «Кызылкумцемент»)	0.97%	-1.03%	15.46%	64.08%	-60.72%	-82.19%	1,247.00	1,556.00	708.00	17.43	-1.39	1,121.00
KVTS (АО «Кварц»)	2.84%	0.16%	170.16%	163.05%	-2.76%	-43.84%	2,498.99	3,350.00	783.00	-30.74	1.66	2,000.00
CBSK (АО «Chilonzor buyum savdo kompleksi»)	3.90%	2.89%	41.59%	36.17%	69.31%	146.15%	3.20	3.80	2.04	6.31	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**.

S&P Global Ratings повысило кредитный рейтинг компании

- S&P Global Ratings повысило кредитный рейтинг «Навоийурана» с BB- до BB, прогноз — «стабильный». В агентстве объяснили решение успешным наращиванием добычи и укреплением операционной устойчивости компании после её выделения из состава «НГМК».
- За два года производство оксида урана выросло рекордными темпами — на 30% в 2024 году и ещё на 35% в 2025-м. Совокупный рост за период 2024–2026 годов превысит 80%, а высокий спрос на уран обеспечивает компании хорошую видимость будущих продаж.
- Агентство ожидает, что уже в 2026 году EBITDA превысит 10 трлн сумов. Несмотря на рост затрат на сырьё, энергоресурсы и персонал, финансовые показатели должны улучшиться благодаря увеличению объёмов производства и высоким мировым ценам на уран.

На «Узметкомбинате» запустили ЛПК стоимостью $839 млн

- Президент Шавкат Мирзиёев принял участие в запуске нового литейно-прокатного комплекса (ЛПК) на «Узметкомбинате». Проект стоимостью $839 млн стал первым в Узбекистане производством горячекатаного листового проката и одним из крупнейших инвестиционных проектов в отечественной металлургии.
- После выхода на проектную мощность комплекс будет ежегодно выпускать 1 млн тонн горячекатаного листового проката стоимостью около 8 трлн сумов. Это позволит полностью обеспечить сырьём металлургические предприятия Ташкента и Самарканда, а также создать 1,2 тыс. новых высокооплачиваемых рабочих мест.
- В ближайшие годы развитие комбината продолжится. Планируется освоение месторождения Тебинбулак и строительство современного металлургического завода стоимостью $180 млн.
- В течение следующих трех лет за счёт инвестиций в размере $30 млн будут поэтапно модернизированы линии по производству стальных шаров, что позволит увеличить их мощность с 250 тысяч до 500 тысяч тонн в год. Кроме того, на территории комбината будет создан «Промышленный парк экологических технологий Узбекистана».

Итоги «Хамкорбанк» за I полугодие 2026 года

- Чистая прибыль «Хамкорбанка» за I полугодие 2026 года составила 969,7 млрд сумов, что на 20,2% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В то же время совокупные доходы банка выросли на 27,1% и достигли 5,8 трлн сумов.
- Кредитный портфель банка по состоянию на 1 июня составил 28,5 трлн сумов (+41,6% г/г), а доля проблемных кредитов снизилась с 1,5% до 1,1%.
- Активы – 41.3 трлн UZS | Капитал – 7.7 трлн UZS | Совокупные доходы – 5.8 трлн UZS
- Прибыль за 12 месяцев – 1.9 трлн UZS | Прибыль за I полугодие – 969.7 млрд UZS

Итоги «Узпромстройбанка» за I полугодие 2026 года

- Чистая прибыль «Узпромстройбанка» по итогам I полугодия 2026 года составила 1,1 трлн сумов, увеличившись на 36,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Совокупные доходы банка выросли на 83,6% и достигли 15,9 трлн сумов.
- За последние 12 месяцев чистая прибыль банка достигла 2,2 трлн сумов, что на 62,0% выше показателя годом ранее. При этом объём резервов под возможные убытки по кредитам и лизингу увеличился почти в четыре раза — до 6,4 трлн сумов.
- Вместе с тем опубликованная отчётность содержит ряд несоответствий. Помимо резервов, расхождения наблюдаются также по показателям чистого процентного дохода и нескольким другим статьям. Не исключено, что в опубликованных данных могла быть допущена ошибка.
- Кредитный портфель банка на начало июня составил 61,2 трлн сумов, сократившись на 10,7% в годовом выражении. При этом доля проблемных кредитов (NPL) снизилась с 3,8% до 3,5%.
- Активы – 108.5 трлн UZS | Капитал – 13.0 трлн UZS | Совокупные доходы – 15.9 трлн UZS
- Прибыль за 12 месяцев – 2.2 трлн UZS | Прибыль за I полугодие – 1.1 трлн UZS

Итоги «Uzum Bank» за I полугодие 2026 года

- По итогам I полугодия 2026 года чистая прибыль Uzum Bank составила 258,1 млрд сумов, увеличившись на 747,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Общие доходы банка выросли на 130,1% и достигли 1,3 трлн сумов.
- Основным источником доходов остаются комиссионные поступления. За указанный период они выросли на 150,1%, до 917,6 млрд сумов. Кредитный портфель банка к началу июня увеличился более чем в два раза в годовом выражении — с 114,0 млрд до 242,0 млрд сумов.
- При этом процентные доходы пока остаются относительно сдержанными по сравнению с комиссионными. Это связано с особенностями бизнес-модели Uzum Bank. Значительная часть кредитных продуктов в мобильном приложении оформляется через микрофинансовые организации Shaffof Moliya и Tezcoin.
- Активы – 3.8 трлн UZS | Капитал – 1.4 трлн UZS | Совокупные доходы – 1.3 трлн UZS
- Прибыль за 12 месяцев – 290.3 млрд UZS | Прибыль за I полугодие – 258.1 млрд UZS

Итоги «НГМК» за I полугодие 2026 года

- I полугодии 2026 года АО «Навоийский ГМК» выпустило продукцию на общую сумму 86,2 трлн сумов, что на 41,8% больше по сравнению с аналогичным периодом 2025 года (60,8 трлн сумов).
- При этом объём производства за тот же период сократился на 1,9% и составил 1 508,8 тыс. унций. Судя по представленным данным, расчёты производились по цене около $4 700 за унцию.
- По инвестиционной программе были освоены средства на сумму $236,8 млн ($219,5 млн), создано 1 008 новых рабочих мест (1 190).
- В рамках программы локализации произведено локализованной продукции на сумму 808,7 млрд сумов (757,5 млрд сумов), по межотраслевой промышленной кооперации закуплено продукции на сумму свыше 4,2 трлн сумов (1,8 трлн сумов).
- Произведено продукции – 86.2 трлн UZS | Освоено средств – 236.8 млн USD | Объём производства(унций) – 1 508.8
- Произведено локал. Продукции – 808,7 млрд UZS | Межотраслевая промышлен. Кооперация – 4,2 трлн UZS

Итоги «Ипотека-банк» за I полугодие 2026 года

- По итогам I полугодия 2026 года чистая прибыль «Ипотека-банка» составила 1,4 трлн сумов против убытка в 392,5 млрд сумов за аналогичный период прошлого года. При этом прибыль банка за последние 12 месяцев достигла 2,2 трлн сумов.
- Расходы на создание резервов под возможные кредитные и лизинговые убытки сократились с 2,9 трлн до 969,5 млрд сумов. Благодаря этому чистый процентный доход после формирования резервов составил 1,2 трлн сумов, тогда как годом ранее по этому показателю банк зафиксировал убыток в 1,2 трлн сумов.
- По объёму прибыли «Ипотека-банк» пока сохраняет лидерство среди банков, уже раскрывших финансовую отчётность за I полугодие. Для сравнения, чистая прибыль «Узнацбанка» составила 1,2 трлн сумов, «Узпромстройбанка» — 1,1 трлн сумов, а «Хамкорбанка» — 970 млрд сумов.
- Кредитный портфель банка по состоянию на 1 июля 2026 года достиг 35,9 трлн сумов, увеличившись с начала года на 1,3%. Одновременно доля проблемных кредитов (NPL) снизилась с 9,5% до 2,9%.
- Активы – 56.7 трлн UZS | Капитал – 9.5 трлн UZS | Совокупные доходы – 8.4 трлн UZS
- Прибыль за 12 месяцев – 2.2 трлн UZS | Прибыль за I полугодие – 1.4 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.**