ООО "KAPITAL – DEPOZIT" (KAP DEPO)

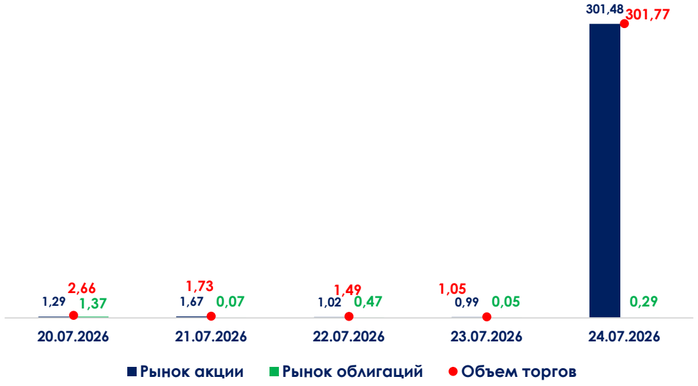
KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ | H30

info@kapdepo.com

Июль 20 – 24, 2026 год | АО РФБ "Тошкент"

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



Объём торгов:

308,70

136,20%

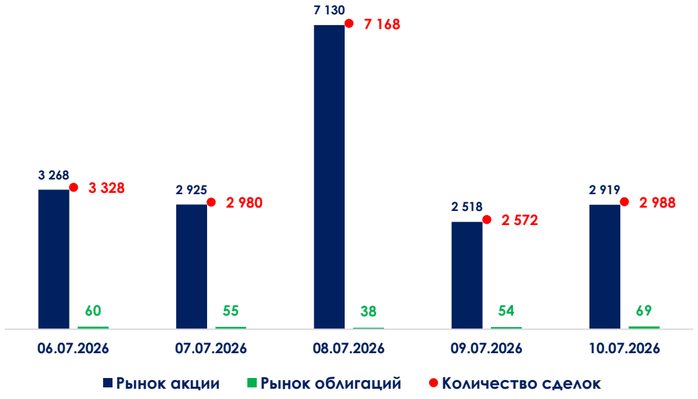
изм. за нед.

Количество сделок:

19 036

18,81%

изм. за нед.



Объем торгов по компонентам KD Index	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD26	H30
HMKB (АКБ «Хамкорбанк»)	0,11	0,31	10,31	4,63	1,39	11,88	2,77	7,06	2,16	48,15	22,51	0,32
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	0,19	1,16	6,75	5,78	1,17	1,93	0,73	0,80	1,07	3,60	18,91	0,64
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	1,35	1,79	0,76	0,79	0,18	1,93	0,56	2,24	1,31	0,62	1,79	0,08
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	0,56	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	0,54	0,01
ALKB (АК «Алокабанк»)	0,00	0,00	0,01	0,01	0,02	2,50	0,15	0,22	0,31	46,50	1,16	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	35,12	0,26
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	0,00	0,01	0,13	6,39	7,64	21,02	42,66	21,37	6,42	2,64	5,60	0,09
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	1,23	1,02	2,07	0,01
UZTL (АК «Узбектелеком»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,04	3,23	4,57	19,72	1,29
UZMT (АК «Узавтомоторс»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24,14	24,02	0,81	0,60	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	1,70	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	2,51	0,03
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	2,61	0,12
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**	**115,39**	**2,91**
% 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%	3,17%	0,95%

- **Объем торгов на РФБ "Тошкент"** за прошедшую неделю вырос на **136,20%** и составил **308,70 млрд сум**, **количество сделок –** 19 036(**18.81%**).
- **Рынок акций:** общий объем торгов **306,45 млрд сум**, среднедневной объем **61,29 млрд сум**, среднедневное количество сделок **3 752**, средний размер сделки **16,33 млн сум. Лидеры по объему торгов: #UZNF (АО "Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан") – 3,06 млрд сум, #UZTL (АК «Узбектелеком») – 1,29 млрд сум, #SQBN (АКБ «Узпромстройбанк») – 639,31 млн сум.**
- **Рынок облигаций**: общий объем торгов **2,24 млрд сум**, среднедневной объем **448,54 млн сум**, среднедневное количество сделок **55,** средний размер сделки **8,12 млн сум**. Лидеры по объему торгов: **#UZUMN2B2 – 1,16 млрд сум, #ACMT2B – 655,70 млн сум и #ACMT1B3 – 215,26 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»)	-1,17%	8,61%	159,05%	57,66%	203,58%	1088,81%	73,31	76,61	27,01	4,92	4,36	74,68
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	-0,03%	-0,30%	244,21%	148,48%	227,00%	96,99%	32,70	39,90	9,20	3,65	7,63	37,00
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	-2,27%	-3,53%	173,64%	135,16%	210,31%	213,54%	3,01	3,81	1,05	5,82	4,89	3,40
IPKY (АИКБ «Ипак Йули банк»)	1,59%	3,48%	77,23%	77,16%	455,70%	279,50%	166,60	167,00	90,00	11,36	5,56	155,00
TRSB (ЧАКБ «Трастбанк»)	-16,67%	-7,41%	25,00%	21,97%	5,27%	-9,09%	10 000,00	12 449,99	6 675,00	11,15	3,04	8 000,00
ALKB (АК «Алокабанк»)	0,00%	-7,87%	82,22%	90,70%	24,03%	32,29%	0,82	1,08	0,39	7,80	8,07	1,13
URTS (АО «УзРТСБ»)	-1,70%	-0,12%	104,16%	34,68%	119,75%	148,51%	8 350,00	8 720,00	3 880,00	8,59	8,29	8 500,00
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	0,85%	3,51%	55,26%	90,32%	-31,55%	-0,15%	5 900,00	6 935,00	2 800,00	11,22	1,16	6 800,00
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	-0,99%	-2,46%	59,66%	26,67%	90,00%	x	1 900,00	2 080,00	1 130,00	4,15	0,95	1 850,00
UZTL (АК «Узбектелеком»)	2,46%	2,46%	253,64%	217,85%	191,45%	x	6 250,00	6 398,00	1 767,05	11,95	3,35	7 650,00
UZMT (АК «Узавтоморс»)	3,34%	0,07%	6,42%	-2,09%	-23,07%	x	53 848,99	61 752,00	49 200,00	4,15	1,39	72 500,00
QZSM (АО «Кызылкумцемент»)	-1,12%	3,60%	17,44%	62,24%	-60,81%	-82,63%	1 233,00	1 556,00	708,00	17,24	-1,39	1 121,00
KVTS (АО «Кварц»)	-0,12%	7,31%	177,36%	162,74%	0,12%	-44,42%	2 496,00	3 350,00	783,00	-30,71	1,66	2 000,00
CBSK (АО «Chilonzor buyum savdo kompleksi»)	0,00%	5,26%	48,84%	36,17%	72,97%	117,69%	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**.

Чистая стоимость активов УзНИФ выросла на 9,2%

- Национальный инвестиционный фонд Узбекистана (УзНИФ) опубликовал отчёт о чистой стоимости активов (NAV) на 30 июня 2026 года. Стоимость активов фонда достигла $2,66 млрд, или 32,0 трлн сумов, увеличившись на 9,2% по сравнению с концом 2025 года.
- Основной вклад в рост NAV внесли «Национальные электрические сети Узбекистана» (+5,2%), «Узбектелеком» (+4,5%) и «Тепловые электрические станции» (+3,5%).
- Из компаний портфеля, чьи акции торгуются на бирже, фонд повысил оценку «Узбектелекома» до 22 724 сумов за акцию (17 534 сумов с учётом капитализации на конец 2025 года), «Узпромстройбанка» — до 44 сумов (40 сумов), «УзРТСБ» — до 7 126 сумов (6 869 сумов).
- В комментариях к отчёту отмечается, что рост оценки «Узпромстройбанка» связан со снижением премии за страновой риск и улучшением макроэкономических ожиданий, хотя этот эффект частично сдержали более слабая процентная маржа и новые требования Центрального банка к капиталу.
- Оценка «Узбектелекома» выросла благодаря более высоким, чем ожидалось, темпам роста выручки, увеличению рентабельности по EBITDA и улучшению макроэкономического прогноза.

Fitch Ratings понизило долгосрочный рейтинг «Узметкомбината»

- Fitch Ratings понизило долгосрочный рейтинг «Узметкомбината» до «B» с «B+». При этом прогноз по рейтингу оставлен на уровне «позитивный».
- Понижение рейтинга связано с тем, что агентство ожидает более слабые финансовые результаты компании в ближайшие три-четыре года. Агентство отмечает сложности с обеспечением предприятия сырьем и логистические ограничения, из-за которых рост прибыли будет происходить значительно медленнее.
- По оценке Fitch, отношение валового долга к EBITDA снизится ниже 4x только в 2028 году, тогда как в 2025 году этот показатель составлял 7,0x. В 2026 году показатель валового долга к EBITDA, по оценке Fitch, составит 6,9x. На этом фоне самостоятельный кредитный профиль компании (SCP) был пересмотрен до «b-» с «b».
- «Узметкомбинат» производит около 70% всей металлургической продукции Узбекистана и обеспечивает более трети внутреннего потребления стали. После выхода нового комплекса на полную мощность эта доля, по ожиданиям Fitch, существенно увеличится.
- Агентство также прогнозирует среднюю рентабельность по EBITDA на уровне около 12,5% в 2026–2029 годах, капитальные затраты в размере около 250 млрд сумов ежегодно в 2026–2027 годах с последующим увеличением до 700 млрд сумов в 2028 году, а также отсутствие дивидендных выплат до 2028 года.

Факт № 25 | Выпуск ценных бумаг

- «Ипак йули банк» разместит облигации на 100 млрд сумов
- 20 июля 2026 года шестой выпуск облигаций «Ипак йули банка» прошёл государственную регистрацию. Общий объём выпуска составит 100 млрд сумов, номинальная стоимость одной облигации — 1 млн сумов.
- Облигации будут размещены с фиксированной купонной доходностью 20% годовых. Срок обращения выпуска составит 730 дней.
- Ожидается, что торги облигациями начнутся 6 августа — на 15-й день после публикации информации о выпуске.

Итоги «Ипак йули банк» за I полугодие 2026 года

- Чистая прибыль «Ипак йули банка» по итогам I полугодия 2026 года составила 480,5 млрд сумов. Для сравнения, за аналогичный период 2025 года банк заработал 485,1 млрд сумов.
- Совокупные доходы также практически не изменились и составили 3,1 трлн сумов. При этом прибыль за последние 12 месяцев (TTM) выросла на 41,0%, достигнув 924,6 млрд сумов.
- Кредитный портфель банка по состоянию на 1 июля увеличился до 18,1 трлн сумов (+21,1% г/г). Доля проблемных кредитов (NPL) выросла с 1,4% до 1,6%.
- Активы – 32.9 трлн UZS | Капитал – 4,9 трлн UZS | Совокупные доходы – 3.1 трлн UZS
- Прибыль за 12 месяцев – 924.6 млрд UZS | Прибыль за I полугодие – 480,5 млрд UZS

Итоги «TBC Bank» за I полугодие 2026 года

- Чистая прибыль TBC Bank по итогам I полугодия 2026 года составила 288,1 млрд сумов, что на 185,1% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Общие доходы банка выросли на 19,4% и достигли 3,0 трлн сумов.
- При этом прибыль за последние 12 месяцев снизилась на 34,8%, до 187,6 млрд сумов. Это связано со слабым финансовым результатом в конце 2025 года, когда банк заработал всего 628,1 млн сумов против 341,1 млрд сумов годом ранее.
- Расходы на формирование резервов под возможные кредитные убытки увеличились на 40,1% и составили 643,9 млрд сумов. Для сравнения, по итогам 2025 года этот показатель достигал почти 1,3 трлн сумов.
- По состоянию на 1 июня 2026 года кредитный портфель банка составил 8,5 трлн сумов, сократившись на 16,5% в годовом выражении. Доля проблемных кредитов (NPL) выросла с 3,7% до 10,4%.
- Активы – 13.8 трлн UZS | Капитал – 3,0 трлн UZS | Совокупные доходы – 3.0 трлн UZS
- Прибыль за 12 месяцев – 187.6 млрд UZS | Прибыль за I полугодие – 288,1 млрд UZS

Итоги «Алокабанк» за I полугодие 2026 года

- «Алокабанк» нарастил прибыль на 21% по итогам I полугодия
- Чистая прибыль «Алокабанка» по итогам I полугодия составила 252,0 млрд сумов, что на 21,4% выше, чем за аналогичный период прошлого года. При этом прибыль за последние 12 месяцев выросла лишь на 2,8%, до 295,9 млрд сумов.
- Кредитный портфель на 1 июня составил 21,1 трлн сумов (+41,9% г/г), а доля проблемных кредитов (NPL) выросла с 2,7% до 3,5%.
- Активы – 36.7 трлн UZS | Капитал – 4,9 трлн UZS | Совокупные доходы – 3.2 трлн UZS
- Прибыль за 12 месяцев – 295.9 млрд UZS | Прибыль за I полугодие – 252,0 млрд UZS

Итоги «Трастбанк» за I полугодие 2026 года

- «Трастбанк» нарастил прибыль на 25% по итогам I полугодия
- Чистая прибыль «Трастбанка» в I полугодии текущего года выросла на 25,2%, составив 503,8 млрд сумов. В то же время совокупные доходы банка увеличились на 37%, до 2,0 трлн сумов.
- Кредитный портфель на 1 июля составил 8,7 трлн сумов (+36,2% г/г), а доля проблемных кредитов (NPL) снизилась с 3,7% до 3,5%.
- Напомним, что «Трастбанк» планирует (https://t.me/kapdepo/8589) провести капитализацию в соотношении 1:1 (на каждую имеющуюся акцию акционеры получат ещё одну дополнительную акцию).
- Дата формирования реестра акционеров для распределения дополнительных акций будет определена после принятия соответствующего решения Наблюдательным советом. Завершить процедуру дополнительного выпуска акций банк планирует до конца текущего года.
- Активы – 17.7 трлн UZS | Капитал – 4,0 трлн UZS | Совокупные доходы – 2.0 трлн UZS
- Прибыль за 12 месяцев – 966,6 млрд UZS | Прибыль за I полугодие – 503,8 млрд UZS

Факт № 31 | Наступление сроков исполнения обязательств эмитента по выкупу (погашению) ценных бумаг

- Крайний срок для выполнения эмитентом своих обязательств по выкупу (реализации) корпоративных облигаций второго выпуска, зарегистрированных под номером P1079-2 от 8 июля 2025 года. #P1079-2
- Компания начнет выкуп облигаций в период с 23 июля по 5 августа, и в этот же период будет произведена выплата последнего купона.
  - Эмитент – АО «Agat Credit MMT»
  - Номинальная стоимость – 100 000
  - Купонной ставка – 20% годовых

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.**