ООО "KAPITAL – DEPOZIT" (KAP DEPO)

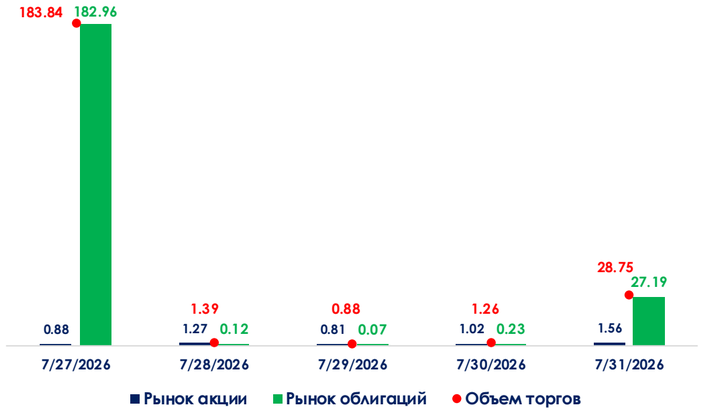
KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ | Н31

info@kapdepo.com

Июль 27 – 31, 2026 год | АО РФБ "Тошкент"

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



Объём торгов:

216,12

-29,99%

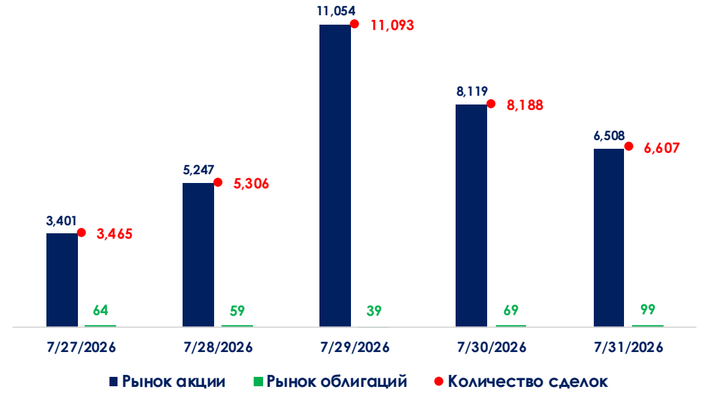
изм. за нед.

Количество сделок:

34 329

82,07%

изм. за нед.



Объем торгов по компонентам KD Index	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD26	H31
HMKB (АКБ «Хамкорбанк»)	0,11	0,31	10,31	4,63	1,39	11,88	2,77	7,06	2,16	48,15	22,73	0,22
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	0,19	1,16	6,75	5,78	1,17	1,93	0,73	0,80	1,07	3,60	18,97	0,07
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	1,35	1,79	0,76	0,79	0,18	1,93	0,56	2,24	1,31	0,62	2,09	0,30
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	0,57	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	1,18	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	35,64	0,52
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	0,00	0,01	0,13	6,39	7,64	21,02	42,66	21,37	6,42	2,64	5,82	0,22
UZNF (АО «Национальный инвестиционный фонд РУ»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	47,76	1,81
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	1,23	1,02	2,10	0,03
UZTL (АК «Узбектелеком»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,04	3,23	4,57	21,14	1,42
UZMT (АК «Узавтомоторс»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24,14	24,02	0,81	0,64	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	1,71	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	2,65	0,15
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	2,69	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**	**166,24**	**4,90**

- **Объем торгов на РФБ "Тошкент"** за прошедшую неделю снижаться на **29,99%** и составил **216,12 млрд сум**, **количество сделок – 34 329**(**82.07%**).
- **Рынок акций:** общий объем торгов **5,55 млрд сум**, среднедневной объем **1,11 млрд сум**, среднедневное количество сделок **6 865**, средний размер сделки **161 642,37 сум. Лидеры по объему торгов: #UZNF (АО "Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан") – 1,81 млрд сум, #UZTL (АК «Узбектелеком») – 1,42 млрд сум, #URTS (АО «УзРТСБ») – 518,43 млн сум.**
- **Рынок облигаций**: общий объем торгов **210,57 млрд сум**, среднедневной объем **42,11 млрд сум**, среднедневное количество сделок **66,** средний размер сделки **638,10 млн сум**. Лидеры по объему торгов: **#UZUMS3B2 – 182,77 млрд сум, #UZUMS3B– 24,52 млрд сум и #UZUMN2B2 – 1,70 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»)	7,76%	20,61%	172,79%	69,89%	178,82%	1181,08%	79,00	79,00	27,20	5,30	4,36	74,68
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	-2,17%	-4,08%	247,72%	143,09%	226,43%	113,27%	31,99	39,90	9,20	3,58	7,63	37,00
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	-6,98%	-9,68%	147,79%	118,75%	201,08%	211,11%	2,80	3,81	1,05	5,41	4,89	3,40
IPKY (АИКБ «Ипак Йули банк»)	-0,96%	4,43%	71,88%	75,46%	489,29%	267,57%	165,00	167,00	90,00	10,75	6,03	155,00
TRSB (ЧАКБ «Трастбанк»)	9,77%	-8,52%	46,32%	33,88%	21,97%	21,97%	10 977,00	12 449,99	6 675,00	11,36	3,33	8 000,00
ALKB (АК «Алокабанк»)	-1,22%	-1,22%	72,34%	88,37%	12,66%	28,99%	0,81	1,08	0,39	7,74	7,07	1,13
URTS (АО «УзРТСБ»)	0,36%	0,95%	104,89%	35,16%	121,11%	147,20%	8 380,00	8 720,00	4 090,00	8,62	8,29	8 500,00
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	3,37%	8,95%	53,63%	96,74%	-27,81%	-3,88%	6 099,00	6 935,00	2 800,00	11,60	1,16	6 800,00
UZNF (АО «Национальный инвестиционный фонд РУ»)	-0,55%	-4,07%	x	x	x	x	5,42	5,80	5,00	19,49	0,01	5,50
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	0,00%	-4,52%	47,86%	26,67%	90,00%	x	1 900,00	2 080,00	1 130,00	4,15	0,95	1 850,00
UZTL (АК «Узбектелеком»)	10,40%	15,00%	260,00%	250,91%	221,76%	x	6 900,00	6 900,00	1 767,05	6,09	3,46	7 650,00
UZMT (АК «Узавтоморс»)	-5,29%	-5,38%	-5,56%	-7,27%	-28,17%	x	50 999,99	61 752,00	49 200,00	3,90	1,39	72 500,00
QZSM (АО «Кызылкумцемент»)	-2,03%	4,59%	18,43%	58,95%	-61,65%	-81,70%	1 208,00	1 556,00	708,00	16,89	-1,39	1 121,00
KVTS (АО «Кварц»)	-4,45%	1,49%	167,98%	151,05%	21,20%	-44,50%	2 385,00	3 350,00	783,00	4,26	0,89	2 000,00
CBSK (АО «Chilonzor buyum savdo kompleksi»)	-2,81%	2,30%	41,36%	32,34%	72,78%	117,48%	3,11	3,80	2,04	6,04	0,17	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**.

Средняя заработная плата в Узбекистане в годовом выражении

- По итогам II квартала 2026 года средняя заработная плата в Узбекистане в годовом выражении выросла на 18,4%, составив 7,1 млн сумов (~$587).
- Наиболее высокие показатели средней зарплаты по регионам зафиксированы в городе Ташкент (12,0 млн сумов), Навоийской (8,7 млн сумов) и Ташкентской (6,7 млн сумов) областях.
- Относительно низкие зарплаты отмечены в Кашкадарьинской (4,9 млн сумов), Сурхандарьинской (4,9 млн сумов) и Ферганской (5,2 млн сумов) областях.
- По отраслям наибольший размер средней зарплаты наблюдается в отрасли финансов — 19,1 млн сумов, второе место сохраняет сфера информации и связи (17,4 млн сумов), третье — перевозка и хранение (11,1 млн сумов).
- Наименьший размер средней зарплаты сохраняется у сфер здравоохранения (4,4 млн сумов) и образования (5,0 млн сумов).

Факт № 38 | Включение ценных бумаг эмитента в листинг разрешенных к торгам на иностранных и/или местных организованных (регулируемых) финансовых рынках

- 27 июля начались торги по размещению новых облигаций «Uzum Sarmoya». В первый день торгов держателям облигаций было размещено облигаций на сумму 182 млрд UZS.
- Тикер: UZUMS3B2

Итоги «Кварц» за I полугодие 2026 года

- «Кварц» получил 5,9 млрд сумов прибыли по итогам I полугодия
- Чистая прибыль АО «Кварц» по итогам I полугодия составила 5,9 млрд сумов против убытка в размере 46,7 млрд сумов за аналогичный период прошлого года.
- Прибыль за последние 12 месяцев достигла 54,0 млрд сумов. Однако этот показатель не в полной мере отражает текущее улучшение финансовых результатов.
- Основной эффект связан с низкой базой сравнения: в I полугодии 2025 года компания получила значительный убыток, тогда как 2026 год завершила с минимальной прибылью.
- Долгосрочные кредиты и займы были полностью погашены, снизившись со 107,3 млрд сумов до нуля. Краткосрочные кредиты и займы сократились с 175,8 млрд до 139,9 млрд сумов.
- Активы – 506.1 млрд UZS | Капитал – 244.0 млрд UZS | Чистая выручка – 307.6 млрд UZS
- Прибыль за 12 месяцев – 54.0 млрд UZS | Прибыль за I полугодие – 5.9 млрд UZS

Итоги банковского сектора за I полугодие 2026 года

- Активы банковского сектора превысили 1 квадриллион сумов
- По итогам I полугодия 2026 года совокупные активы банковского сектора Узбекистана превысили 1 квадриллион сумов, увеличившись на 18,0% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Собственный капитал вырос на 18,8%, достигнув 14,8% от общего объёма активов. Кредитный портфель увеличился на 11,7% и составил 642,8 трлн сумов. При этом депозитный портфель рос значительно быстрее — на 33,2%, до 473,8 трлн сумов.
- Совокупные доходы банков выросли на 33,2%. Основным драйвером стали беспроцентные доходы, которые увеличились на 58,3% и достигли 52,2 трлн сумов.
- Чистая прибыль сектора составила 11,0 трлн сумов (+68,9% г/г). Рентабельность активов (ROA) выросла с 2,0% до 2,6%, а рентабельность капитала (ROE) — с 10,8% до 15,5%.
- Активы – 1 005 трлн UZS | Капитал – 148.9 трлн UZS | Кредитный портфель – 642.8 трлн UZS
- Дерозитный портфель – 473,8 трлн UZS | Прибыль за I полугодие – 11,0 трлн UZS

Итоги «UzCard» за I полугодие 2026 года

- Чистая прибыль АО «Единый общереспубликанский процессинговый центр» (платёжная система «UzCard») в I полугодии 2026 года (неаудированный МСФО) составила 1,1 трлн сумов, что на 84,2% больше по сравнению с аналогичным периодом 2025 года.
- 25 мая 2026 года компания провела внеочередное общее собрание акционеров, на котором было принято решение направить на выплату дивидендов 13 300 сумов на одну акцию. Общий объём дивидендных выплат составил 665,0 млрд сумов (около $55,0 млн).
- Напоминаем, что в октябре 2022 года 75% государственной доли в «UzCard», принадлежавшие пяти госбанкам, были переданы четырём совладельцам-физическим лицам компании, которые до сделки суммарно владели 25% акций.
- Государственная доля в «UzCard» тогда была продана за 210,1 млрд сумов. Таким образом, платёжная система была оценена примерно в 280 млрд сумов ($25,2 млн по курсу на октябрь 2022 года).
- Активы – 1.2 трлн UZS | Капитал – 1.0 трлн UZS | Чистая выручка – 1.3 трлн UZS
- Операционная прибыль – 899,2 млрд UZS | Прибыль за I полугодие – 1,1 трлн UZS

Итоги «Узбектелеком» за I полугодие 2026 года

- Чистая прибыль «Узбектелекома» по итогам I полугодия 2026 года составила 896,0 млрд сумов против 10,0 млрд сумов за аналогичный период прошлого года.
- Прибыль за последние 12 месяцев достигла 1,5 трлн сумов. Выручка компании выросла на 12,6% — до 5,8 трлн сумов, а валовая прибыль увеличилась с 1,8 трлн до 2,4 трлн сумов.
- Доходы от положительных курсовых разниц выросли с 241,4 млрд до 429,0 млрд сумов, тогда как убытки от отрицательных курсовых разниц сократились с 801,2 млрд до 380,5 млрд сумов.
- Долгосрочные банковские кредиты за отчётный период увеличились с 7,3 трлн до 7,7 трлн сумов.
- Активы – 17.3 трлн UZS | Капитал – 3,3 трлн UZS | Чистая выручка – 5.8 трлн UZS
- Прибыль за 12 месяцев – 1.5 трлн UZS | Прибыль за I полугодие – 896,0 млрд UZS

Итоги «Узметкомбинат» за I полугодие 2026 года

- По итогам I полугодия 2026 года «Узметкомбинат» получил 315,9 млрд сумов чистой прибыли против 21,1 млрд сумов в аналогичном периоде 2025 года.
- Выручка увеличилась на 6,6%, до 3,2 трлн сумов, а валовая прибыль выросла на 12,9%, до 584,8 млрд сумов.
- Доходы от валютных курсовых разниц увеличились с 126,2 млрд до 399,4 млрд сумов. В то же время убытки по ним сократились с 448,1 млрд до 221,7 млрд сумов.
- Долгосрочные кредиты в годовом выражении показали рост с 3,7 трлн до 5,5 трлн сумов, а краткосрочные займы уменьшились с 1,8 трлн до 1,0 трлн сумов.
- Активы – 14.7 трлн UZS | Капитал – 6,3 трлн UZS | Чистая выручка – 3.2 трлн UZS
- Прибыль за 12 месяцев – 578,8 млрд UZS | Прибыль за I полугодие – 315,9 млрд UZS

Итоги«УзРТСБ» за I полугодие 2026 года

- Чистая прибыль «УзРТСБ» по итогам I полугодия 2026 года составила 221,5 млрд сумов, увеличившись на 18,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Прибыль за последние 12 месяцев выросла на 7,4% и достигла 378,1 млрд сумов.
- Выручка компании увеличилась на 11,4%, до 264,7 млрд сумов. Валовая прибыль также выросла — на 10,4%, составив 230,9 млрд сумов.
- Процентные доходы, которые биржа получает от размещения свободных денежных средств на депозитах и других процентных инструментов, выросли на 20,3% и составили 103,7 млрд сумов,
- Активы – 7.4 трлн UZS | Капитал – 535,3 млрд UZS | Чистая выручка – 364,7 млрд UZS
- Прибыль за 12 месяцев – 378,1 млрд UZS | Прибыль за I полугодие – 221,5 млрд UZS

ЦБ сохранил ставку на уровне 14% на фоне ускорения инфляции

- Правление Центрального банка Узбекистана на заседании 29 июля сохранило основную ставку на уровне 14% годовых. Регулятор отмечает, что текущие денежно-кредитные условия должны оставаться жёсткими, чтобы вернуть инфляцию к целевым 5%.
- Одной из главных причин решения стало ускорение инфляции. В июне она выросла до 6,4% в годовом выражении на фоне повышения тарифов на энергоресурсы и либерализации цен на уголь. При этом ЦБ предупреждает, что во втором полугодии эффект от повышения тарифов может распространиться и на другие товары и услуги.
- Регулятор также учитывает внешние риски. Геополитическая напряженность, возможный рост мировых цен на сырье и продовольствие, а также сохранение жёсткой денежно-кредитной политики в других странах могут усилить инфляционное давление и осложнить условия внешнего финансирования.
- Центральный банк сохранил прогноз инфляции на конец 2026 года на уровне 6,5% и отметил, что ставка в 14% позволит сдержать инфляционные ожидания и обеспечить постепенное возвращение роста цен к целевому уровню. Следующее заседание по основной ставке состоится 16 сентября.

Итоги «УзНИФ» за I полугодие 2026 года

- Чистая прибыль Национального инвестиционного фонда Узбекистана по МСФО за I полугодие составила почти 2,1 трлн сумов против 52,6 млрд сумов прибыли в аналогичном периоде 2025 года.
- Чистая нереализованная прибыль от инвестиций в акции, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, составила 2,2 трлн сумов. Это рост/падение стоимости акций в портфеле фонда, но сами акции ещё не реализованы.
- Валовой доход от дивидендов увеличился с 55,4 млрд до 341,0 млрд сумов. Чистая операционная прибыль выросла с 55,4 млрд до 2,5 трлн сумов.
- Рост показателей в основном обусловлен увеличением стоимости одного из ключевых активов фонда — 🌐«Узбектелекома», акции которого во II квартале подорожали (https://t.me/kapdepo/8698) на 150%. Кроме того, чистая стоимость активов (NAV) фонда за отчетный период увеличилась на 9,2%.
- Активы – 32,5 трлн UZS | Капитал – 31,7 трлн UZS | Доход от Дивидендов – 341,0 млрд UZS
- Операционная прибыль – 2,5 трлн UZS | Прибыль за I полугодие – 2,1 трлн UZS

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.**