ООО "KAPITAL – DEPOZIT" (KAP DEPO)

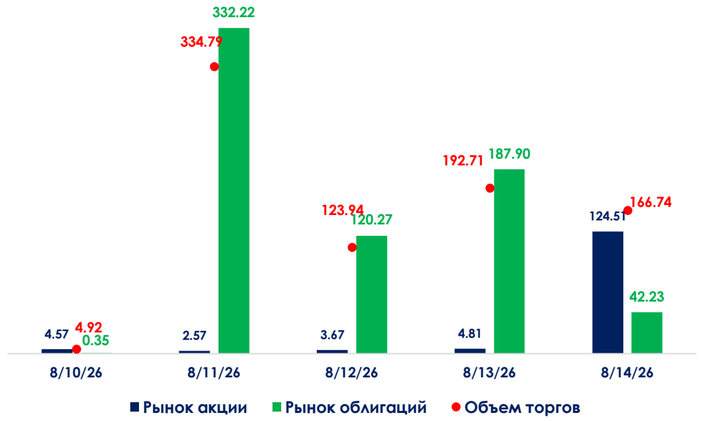
KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ | НЗЗ

info@kapdepo.com

Август 10 – 14, 2026 год | АО РФБ "Тошкент"

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



Объём торгов:

823,10

254,33%

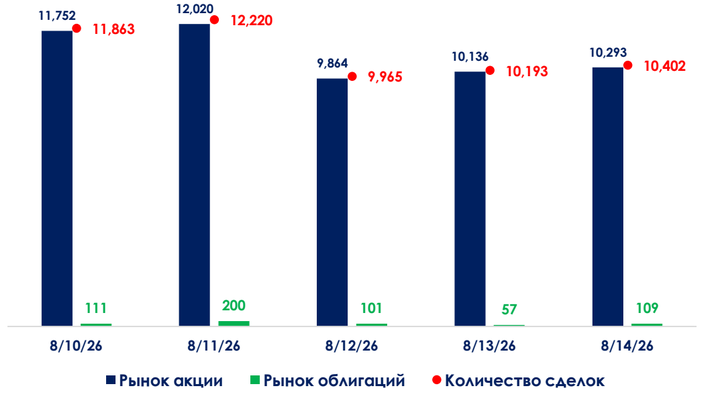
изм. за нед.

Количество сделок:

54 643

29,73%

изм. за нед.



Объем торгов по компонентам KD Index	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD26	H33
HMKB (АКБ «Хамкорбанк»)	0.11	0.31	10.31	4.63	1.39	11.88	2.77	7.06	2.16	48.15	24.82	1.54
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	0.19	1.16	6.75	5.78	1.17	1.93	0.73	0.80	1.07	3.60	22.85	1.06
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	1.35	1.79	0.76	0.79	0.18	1.93	0.56	2.24	1.31	0.62	3.81	0.57
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	0.63	0.04
TRSB (ЧАКБ «Трастбанк»)	0.00	0.85	0.71	0.79	1.07	0.09	16.63	0.96	1.58	0.32	0.65	0.06
ALKB (АК «Алокабанк»)	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02	2.50	0.15	0.22	0.31	46.50	1.32	0.10
URTS (АО «УзРТСБ»)	0.00	0.00	0.93	8.45	7.07	26.07	14.04	14.36	15.51	22.22	37.49	0.74
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	0.00	0.01	0.13	6.39	7.64	21.02	42.66	21.37	6.42	2.64	7.50	0.64
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	58.29	7.29
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05	1.23	1.02	2.38	0.18
UZTL (АК «Узбектелеком»)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.04	3.23	4.57	27.55	3.90
UZMT (АК «Узавтомоторс»)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	24.14	24.02	0.81	0.69	0.04
QZSM (АО «Кызылкумцемент»)	0.27	1.08	5.13	15.33	8.18	10.26	14.53	4.79	2.02	2.42	1.86	0.12
KVTS (АО «Кварц»)	0.00	0.00	1.51	3.11	4.67	9.04	3.52	3.26	0.68	0.50	3.70	0.90
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	2.91	0.16
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**	**196.46**	**17.35**
% 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%	4.50%	12.38%

- **Объем торгов на РФБ "Тошкент"** за прошедшую неделю вырось на **254,33%** и составил **823,10 млрд сум**, количество сделок **– 54 643** (**29.73%**).
- **Рынок акций:** общий объем торгов **140,13 млрд сум**, среднедневной объем **28,02 млрд сум**, среднедневное количество сделок **10 813**, средний размер сделки **2.60 млн сум. Лидеры по объему торгов: #UZNF (АО "Национальный инвестиционный фонд Республики Узбекистан") – 7,29 млрд сум, #UZTL (АК «Узбектелеком») – 3,90 млрд сум, #HMKB (АКБ «Хамкорбанк») – 1,54 млрд сум.**
- **Рынок облигаций**: общий объем торгов **682,98 млрд сум**, среднедневной объем **136,60 млрд сум**, среднедневное количество сделок **115**, средний размер сделки **1,18 млрд сум**. Лидеры по объему торгов: **#UZUMS3B2 – 420,49 млрд сум, #IQMK5B8 – 252,86 млрд сум и #UZUMS3B – 8,21 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»)	3.68%	41.31%	224.70%	112.90%	266.67%	1463.57%	99.00	102.93	28.45	6.64	4.36	131.22
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	0.10%	26.00%	310.00%	211.55%	300.39%	148.94%	41.00	44.06	9.85	4.58	7.63	47.00
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	0.00%	-11.76%	141.07%	110.94%	193.48%	181.25%	2.70	3.81	1.05	5.22	4.89	3.40
IPKY (АИКБ «Ипак Йули банк»)	4.62%	2.23%	71.20%	80.23%	446.74%	416.74%	169.49	169.49	90.00	11.04	6.03	171.00
TRSB (ЧАКБ «Трастбанк»)	48.06%	42.24%	106.25%	101.24%	117.11%	33.06%	16,500.00	16,500.00	6,675.00	17.07	3.33	10,000.00
ALKB (АК «Алокабанк»)	6.17%	6.17%	104.76%	100.00%	33.41%	23.93%	0.86	1.08	0.39	8.22	7.07	1.13
URTS (АО «УзРТСБ»)	3.48%	12.15%	126.67%	53.55%	164.44%	181.66%	9,520.00	9,520.00	4,101.00	9.44	9.41	10,000.00
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	0.00%	6.68%	60.40%	106.45%	-20.49%	-21.78%	6,400.00	6,935.00	2,800.00	12.17	1.16	7,000.00
UZNF (АО «Национальный инвестиционный фонд РУ»)	19.93%	17.12%	x	x	x	x	6.50	6.60	5.00	19.49	0.01	6.95
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	15.79%	12.82%	76.00%	46.67%	120.00%	x	2,200.00	2,399.00	1,152.01	4.15	1.03	2,500.00
UZTL (АК «Узбектелеком»)	8.33%	120.34%	609.09%	561.13%	506.22%	x	13,000.00	14,000.00	1,784.33	11.47	3.46	13,940.00
UZMT (АК «Узавтоморс»)	0.01%	-3.71%	-11.72%	-5.46%	-24.64%	x	51,995.00	61,752.00	49,200.00	4.15	1.39	72,500.00
QZSM (АО «Кызылкумцемент»)	6.39%	6.83%	29.80%	70.79%	-56.00%	-78.55%	1,298.00	1,556.00	708.00	18.15	-1.39	1,121.00
KVTS (АО «Кварц»)	0.05%	28.39%	248.38%	226.37%	64.05%	-16.20%	3,100.50	3,350.00	783.00	5.54	0.89	2,000.00
CBSK (АО «Chilonzor buyum savdo kompleksi»)	-1.90%	-1.90%	38.39%	31.91%	77.14%	106.67%	3.10	3.80	2.04	6.02	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**.

ЦБ сократил портфель ценных бумаг на $1,1 млрд

- По итогам июля золотовалютные резервы Центрального банка Узбекистана выросли за месяц с $63,7 млрд до $64,4 млрд. Резервы в иностранной валюте увеличились на $208,8 млн — до $7,7 млрд.
- Стоимость золота в составе резервов выросла на $365,2 млн, до $56,1 млрд. При этом физический объём золота сократился с 13,9 млн до 13,8 млн тройских унций. Международная цена золота по London Fixing в июле выросла на 0,9%, до $4 052,2 за унцию.
- Портфель ценных бумаг Центрального банка сократился сразу на $1,1 млрд — с $2,9 млрд до $1,8 млрд. Вероятно, значительную часть портфеля составляют государственные облигации США, однако ЦБ не раскрывает его детальную структуру.
- Сокращение портфеля пришлось на период повышенной волатильности на рынке американских гособлигаций. 29 июля Федеральная резервная система США сохранила ставку на уровне 3,5–3,75%, однако решение было принято разделённым голосованием 9–3: три члена FOMC выступили за повышение ставки на 25 базисных пунктов.
- После заседания доходность долгосрочных казначейских облигаций США продолжила расти. Доходность 30-летних Treasuries поднялась выше 5,2%, достигнув максимума примерно с 2007 года.

«Asia Alliance Bank» готовит выпуск валютных облигаций на $20 млн

- По итогам заседания Наблюдательного совета «Asia Alliance Bank», состоявшегося 10 августа 2026 года, принято решение о выпуске валютных облигаций на сумму $20 млн.
- Размещение пройдёт путём открытой подписки. Купонная ставка составит 7% годовых, срок обращения облигаций — 3 года, номинальная стоимость одной облигации — $100. Выплата купонного дохода будет производиться ежеквартально.
- Начало размещения запланировано на 15-й календарный день с даты публикации на openinfo.uz уведомления о государственной регистрации выпуска облигаций.
- Ранее о планах по выпуску валютных облигаций также сообщила МФО «Agat Credit». Объём ее выпуска составит $10 млн, купонная ставка — 11,5% годовых, а срок обращения — 2 года.

Допвыпуск акций «Трастбанка» прошёл госрегистрацию

- 22 мая на годовом общем собрании акционеров «Трастбанка» было принято решение увеличить уставный капитал банка на 1 трлн сумов за счёт собственного капитала. Капитализацию планируется провести в соотношении 1:1 — на каждую имеющуюся акцию акционеры получат ещё одну дополнительную акцию.
- Сегодня, 11 августа, дополнительный выпуск простых и привилегированных акций прошёл государственную регистрацию.
- Дата формирования реестра акционеров для распределения дополнительных акций будет определена после соответствующего решения Наблюдательного совета.

Налоговые льготы для инвесторов могут продлить до 2038 года

- По информации издания «Курсив», в Узбекистане планируют продлить действующие налоговые льготы на доходы от ценных бумаг сразу на 10 лет — до 31 декабря 2038 года. Соответствующие нормы предусмотрены в проекте закона «О рынке капитала».
- Речь идёт об освобождении физических и юридических лиц, как резидентов, так и нерезидентов, от налога на доходы по процентам и положительным курсовым разницам по облигациям. Льготы также планируют распространить на доходы от инструментов сукук и секьюритизированных облигаций.
- Отдельно предлагается сохранить действующее полное освобождение физических лиц от налога на дивиденды по акциям. Для юридических лиц — нерезидентов планируется оставить льготную ставку налога на прибыль по дивидендам в размере 5% (наравне с местными компаниями).
- По оценке регулятора, комплекс мер по стимулированию рынка может способствовать росту объёма инвестиций на фондовом рынке с прогнозируемых 10 трлн сумов в 2026 году до 20 трлн сумов к 2030 году. Помимо налоговых льгот для инвесторов, пакет предусматривает ряд преференций для инвестиционных фондов, операций с сукук и сделок нерезидентов через омнибус-счета.
- Напомним, ранее действующие льготы были продлены до 31 декабря 2028 года. Они предусматривают освобождение физических лиц от налога на дивиденды по акциям, 5%-ную ставку налога на прибыль по дивидендам для юридических лиц — нерезидентов, а также освобождение от налога доходов в виде процентов по облигациям для физических и юридических лиц — резидентов и нерезидентов.

KAP DEPO реализовала крупную сделку с простыми акциями «Хамкорбанка»

- Сегодня, 14 августа, инвестиционная компания KAP DEPO реализовала крупную сделку с простыми акциями «Хамкорбанка» на сумму 121 млрд сумов, или более $10 млн. Цена акций в рамках сделки составила 55 сумов.
- Покупателем выступил крупный международный инвестиционный фонд. В результате сделки фонд приобрёл 1,76% акций «Хамкорбанка».
- Наша команда сопровождала сделку, участвовала в переговорах между сторонами и обеспечила её брокерское исполнение.
- Также благодарим наших партнёров за доверие и профессиональное сотрудничество.
- KAP DEPO готова реализовывать сделки такого масштаба для местных и иностранных инвесторов, компаний и фондов, обеспечивая доступ к рынку капитала Узбекистана и полное сопровождение операций на рынке акций.

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.**