ООО "KAPITAL – DEPOZIT" (KAP DEPO)

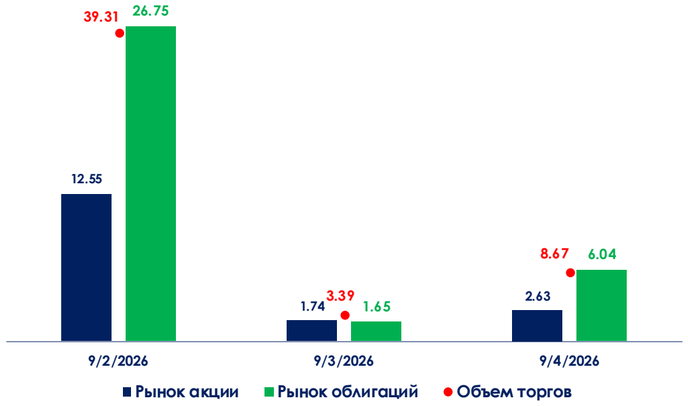
KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ | Н36

info@kapdepo.com

Сентябрь 04 – 06, 2026 год | АО РФБ "Тошкент"

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




**Объём торгов:**

**51,4**

**95,40%**

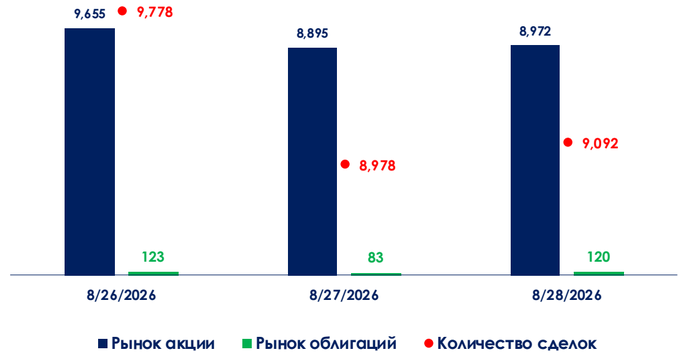
**изм. за нед.**

**Количество сделок:**

**27 848**

**33,21%**

**изм. за нед.**




| Объем торгов по компонентам KD Index | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | YTD26 | H36 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| HMKB (АКБ «Хамкорбанк») | 0,11 | 0,31 | 10,31 | 4,63 | 1,39 | 11,88 | 2,77 | 7,06 | 2,16 | 48,15 | 26,82 | 1,12 |
| SQBN (АКБ «Узпромстройбанк») | 0,19 | 1,16 | 6,75 | 5,78 | 1,17 | 1,93 | 0,73 | 0,80 | 1,07 | 3,60 | 35,60 | 0,15 |
| IPTB (АКБ «Ипотека-Банк») | 1,35 | 1,79 | 0,76 | 0,79 | 0,18 | 1,93 | 0,56 | 2,24 | 1,31 | 0,62 | 4,79 | 0,28 |
| 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 | 0,72 | 0,05 |
| TRSB (ЧАКБ «Трастбанк») | 0,00 | 0,85 | 0,71 | 0,79 | 1,07 | 0,09 | 16,63 | 0,96 | 1,58 | 0,32 | 0,88 | 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 | 1,81 | 0,14 |
| URTS (АО «УзРТСБ») | 0,00 | 0,00 | 0,93 | 8,45 | 7,07 | 26,07 | 14,04 | 14,36 | 15,51 | 22,22 | 53,37 | 11,47 |
| UZMK (АО «УзМетКомбинат») | 0,00 | 0,01 | 0,13 | 6,39 | 7,64 | 21,02 | 42,66 | 21,37 | 6,42 | 2,64 | 10,25 | 0,63 |
| 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 | 67,58 | 1,17 |
| UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест») | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,05 | 1,23 | 1,02 | 3,00 | 0,15 |
| UZTL (АК «Узбектелеком») | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3,04 | 3,23 | 4,57 | 31,49 | 0,43 |
| UZMT (АК «Узавтомоторс») | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 24,14 | 24,02 | 0,81 | 1,14 | 0,28 |
| QZSM (АО «Кызылкумцемент») | 0,27 | 1,08 | 5,13 | 15,33 | 8,18 | 10,26 | 14,53 | 4,79 | 2,02 | 2,42 | 2,08 | 0,11 |
| KVTS (АО «Кварц») | 0,00 | 0,00 | 1,51 | 3,11 | 4,67 | 9,04 | 3,52 | 3,26 | 0,68 | 0,50 | 4,11 | 0,04 |
| 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 | 3,21 | 0,09 |
| **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** | **246,84** | **16,17** |
| % 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% | 3,89% | 11,54% |

- **Объем торгов на РФБ "Тошкент"** за прошедшую неделю снижаться на **95,40%** и составил **51,4 млрд сум**, количество сделок **– 27 848** (**3,21%**).
- **Рынок акций:** общий объем торгов **16,9 млрд сум**, среднедневной объем **5,6 млрд сум**, среднедневное количество сделок **9 174**, средний размер сделки **614 968,4 сум. Лидеры по объему торгов: #URTS (АО «УзРТСБ») – 11,47 млрд сум, #UZNF (АО «Национальный инвестиционный фонд РУ») – 1,17 млрд сум, #HMKB (АКБ «Хамкорбанк») – 1,12 млрд сум.**
- **Рынок облигаций:** общий объем торгов **34,4 млрд сум**, среднедневной объем **11,5 млрд сум**, среднедневное количество сделок **108,** средний размер сделки **105,6 млн сум**. Лидеры по объему торгов: **#ANBK3B – 26,16 млрд сум, #UZUMS3B2 – 5,82 млрд сум и #ACMT2B5 – 1,68 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») | -3,05% | 5,54% | 219,94% | 108,06% | 265,16% | 1428,03% | 96,75 | 103,89 | 28,45 | 6,49 | 4,36 | 131,22 |
| SQBN (АКБ «Узпромстройбанк») | 1,35% | 22,12% | 310,31% | 214,59% | 303,90% | 150,91% | 41,40 | 44,06 | 9,85 | 4,63 | 7,63 | 47,00 |
| IPTB (АКБ «Ипотека-Банк») | 4,07% | 2,18% | 140,17% | 119,53% | 198,94% | 186,73% | 2,81 | 3,81 | 1,05 | 5,43 | 4,89 | 3,40 |
| IPKY (АИКБ «Ипак Йули банк») | 0,58% | 3,03% | 69,98% | 80,75% | 304,71% | 477,38% | 169,98 | 169,98 | 90,00 | 11,07 | 6,03 | 171,00 |
| TRSB (ЧАКБ «Трастбанк») | 1,08% | 70,91% | 135,00% | 129,30% | 95,83% | 166,67% | 9 400,00 | 9 789,00 | 3 337,50 | 9,73 | 3,33 | 10 000,00 |
| ALKB (АК «Алокабанк») | -2,08% | 16,05% | 108,89% | 118,60% | 33,87% | 18,50% | 0,94 | 1,08 | 0,39 | 8,99 | 7,07 | 1,13 |
| URTS (АО «УзРТСБ») | 0,36% | 28,27% | 152,36% | 74,82% | 193,74% | 215,09% | 10 839,00 | 11 478,00 | 4 101,00 | 10,74 | 9,41 | 10 000,00 |
| UZMK (АО «УзМетКомбинат») | -1,34% | 17,25% | 77,17% | 125,81% | -10,26% | -9,41% | 7 000,00 | 7 095,00 | 2 800,00 | 13,31 | 1,16 | 7 000,00 |
| UZNF (АО «Национальный инвестиционный фонд РУ») | 2,81% | 28,52% | x | x | x | x | 6,94 | 6,94 | 5,00 | 20,05 | 0,01 | 6,95 |
| UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест») | 2,02% | 35,03% | 104,05% | 71,40% | 157,10% | x | 2 571,00 | 2 571,00 | 1 152,01 | 10,71 | 1,03 | 2 500,00 |
| UZTL (АК «Узбектелеком») | -2,32% | 83,13% | 632,74% | 645,04% | 583,16% | x | 14 650,00 | 14 998,00 | 1 784,33 | 12,92 | 3,46 | 13 940,00 |
| UZMT (АК «Узавтоморс») | 4,03% | 7,95% | -1,29% | 1,77% | -20,50% | x | 55 970,00 | 59 998,99 | 49 200,00 | 4,27 | 1,39 | 72 500,00 |
| QZSM (АО «Кызылкумцемент») | 10,43% | 21,32% | 45,10% | 90,92% | -47,43% | -77,54% | 1 450,99 | 1 556,00 | 708,00 | 20,29 | -1,39 | 1 121,00 |
| KVTS (АО «Кварц») | -2,21% | 31,39% | 269,35% | 243,68% | 86,46% | -28,23% | 3 265,00 | 3 500,00 | 783,00 | 5,84 | 0,89 | 2 000,00 |
| CBSK (АО «Chilonzor buyum savdo kompleksi») | 2,22% | 2,22% | 46,82% | 37,45% | 76,50% | 144,70% | 3,23 | 3,80 | 2,04 | 6,49 | 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**.

## Банк «Ипак йули» рассмотрит вопрос о распределении прибыли за I полугодие

- 25 сентября 2026 года банк «Ипак йули» проведёт внеочередное общее собрание акционеров. В повестку дня собрания включены шесть вопросов, в том числе:
- Об утверждении порядка распределения текущей прибыли банка по итогам шести месяцев 2026 года.
- Об уменьшении уставного капитала банка.
- О внесении изменений в ранее зарегистрированные решения о дополнительных выпусках акций и утверждении текста изменений, вносимых в ранее зарегистрированные решения о дополнительных выпусках акций.
- Об избрании членов Совета банка по исламскому финансированию.
- Последним днём формирования реестра акционеров, имеющих право на получение возможных дивидендов, станет 17 сентября с учётом режима T+2. Рекомендация Наблюдательного совета относительно распределения прибыли пока не опубликована.

## Сум укрепился на 2% по отношению к доллару с начала года

- Доллар в Узбекистане продолжает снижаться. На 4 сентября официальный курс составил 11 795 сумов за $1, тогда как в начале августа он был на уровне 12 006,39 сум. За месяц доллар подешевел на 211 сумов, или примерно на 1,8%.
- Если сравнить с началом года, доллар также заметно снизился. 1 января его курс составлял 12 025,33 сум, что примерно на 1,9% выше текущего уровня. Иными словами, с начала года сум укрепился по отношению к доллару почти на 2%.
- На фоне снижения курса меняется и поведение населения. Многие физлица сейчас продают доллары, рассчитывая на дальнейшее укрепление сума. По данным ЦБ, за I-полугодие текущего года физлица продали валюты на $12,3 млрд, что на 35% больше, чем годом ранее. При этом купили они $6,8 млрд валюты.
- Одной из причин такого движения остаётся большой приток валюты в страну. В I-полугодии экспортная выручка выросла на 30%, до $10,1 млрд. Дополнительную поддержку суму оказывают денежные переводы, экспорт золота и другие валютные поступления.
- На этом фоне для части населения доллар сейчас выглядит менее привлекательным инструментом для сбережений: если курс продолжит снижаться, хранить деньги в сумах становится выгоднее.
- Правда, рассчитывать на постоянное укрепление сума тоже не стоит. Курс по-прежнему будет зависеть от импорта, экспорта, переводов и общей ситуации на валютном рынке.

## Музаффар Розиков покидает пост директора по инвестбанкингу

- В 2019 году Музаффар Розиков присоединился к нашей команде в качестве финансового аналитика. За эти годы вместе с KAP DEPO он прошел большой профессиональный путь — от аналитика до директора по инвестиционному банкингу.
- За это время мы вместе провели крупные сделки на рынке, в том числе успешные IPO, и реализовали проекты, которыми действительно можно гордиться. Для нас Музаффар — это не просто коллега, а человек, который внес большой вклад не только в развитие KAP DEPO, но и в становление нашего инвестиционно-банковского бизнеса.
- Сегодня для него начинается новый этап. Музаффар завершает работу в KAP DEPO и переходит в команду GOINVEST, где полностью сосредоточится на развитии продукта и цифровых инвестиционных решений.
- Мы благодарим его за эти годы, проделанную работу, профессионализм и вклад в нашу общую историю. И, конечно, желаем успехов в новом этапе — теперь уже в GOINVEST.

## Добыча природного газа в Узбекистане упала на 15%

- За семь месяцев 2026 года промышленный сектор Узбекистана продемонстрировал неоднородную динамику. На фоне снижения добычи углеводородов выросло производство электроэнергии и отдельных видов промышленной продукции.
- Добыча природного газа сократилась на 15% до 21,6 млрд м³, нефти — на 2,7% до 368,7 тыс. тонн.
- Производство газового конденсата снизилось на 15% до 567,5 тыс. тонн.
- Выпуск бензина вырос на 8,9%, а дизельного топлива — на 1,4% год к году.
- Добыча угля уменьшилась на 12,5% до 3,5 млн тонн.
- Производство портландцемента увеличилось на 0,8% до 12,1 млн тонн, что на 33% выше, чем в 2024 году.
- Выработка электроэнергии выросла на 6,4% до 52,5 млрд кВт·ч.
- При этом малые предприятия увеличили производство на 35,1%, тогда как крупные сократили его на 3,6%.Производство тепловой энергии крупными предприятиями снизилось на 18,3%.Краткий вывод: рост энергетики и перерабатывающих отраслей частично компенсировал продолжающееся снижение добычи основных углеводородов.

**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.**