ООО "KAPITAL – DEPOZIT" (KAP DEPO)

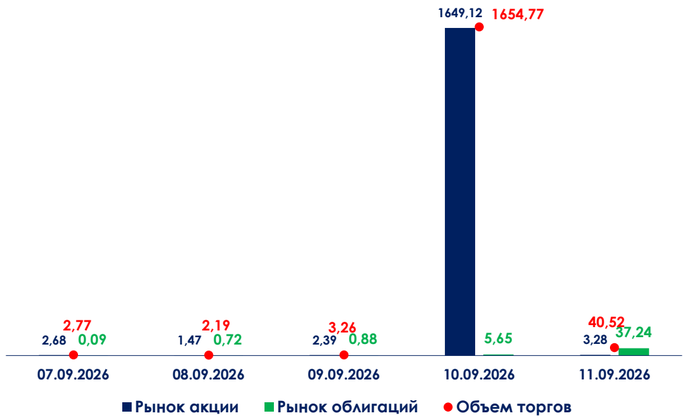
KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ | Н37

info@kapdepo.com

Сентябрь 07 – 11, 2026 год | АО РФБ "Тошкент"

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



Объём торгов:

1 703,5

3 216,36%

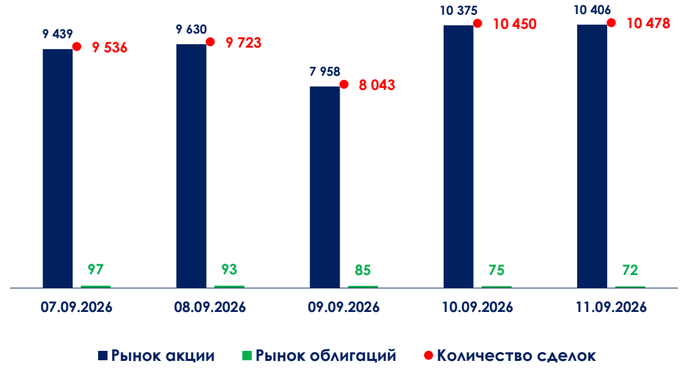
изм. за нед.

Количество сделок:

48 230

73,19%

изм. за нед.



Объем торгов по компонентам KD Index	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD26	H37
HMKB (АКБ «Хамкорбанк»)	0,11	0,31	10,31	4,63	1,39	11,88	2,77	7,06	2,16	48,15	27,45	0,63
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	0,19	1,16	6,75	5,78	1,17	1,93	0,73	0,80	1,07	3,60	35,96	0,36
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	1,35	1,79	0,76	0,79	0,18	1,93	0,56	2,24	1,31	0,62	5,38	0,59
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	0,76	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	0,92	0,04
ALKB (АК «Алокабанк»)	0,00	0,00	0,01	0,01	0,02	2,50	0,15	0,22	0,31	46,50	1,87	0,07
URTS (АО «УзРТСБ»)	0,00	0,00	0,93	8,45	7,07	26,07	14,04	14,36	15,51	22,22	55,58	2,21
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	0,00	0,01	0,13	6,39	7,64	21,02	42,66	21,37	6,42	2,64	10,73	0,49
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	69,53	1,95
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	1,23	1,02	4,29	1,29
UZTL (АК «Узбектелеком»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,04	3,23	4,57	33,03	1,55
UZMT (АК «Узавтомоторс»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24,14	24,02	0,81	1,27	0,13
QZSM (АО «Кызылкумцемент»)	0,27	1,08	5,13	15,33	8,18	10,26	14,53	4,79	2,02	2,42	2,36	0,28
KVTS (АО «Кварц»)	0,00	0,00	1,51	3,11	4,67	9,04	3,52	3,26	0,68	0,50	4,21	0,10
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	3,33	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**	**256,68**	**9,84**
% 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%	3,21%	7,02%

- **Объем торгов на РФБ "Тошкент"** за прошедшую неделю вырос на **3 216,36%** и составил **1 703,5 млрд сум**, количество сделок **– 48 230** (**73,19%**).
- **Рынок акций:** общий объем торгов **1 658,9 млрд сум**, среднедневной объем **331,8 млрд сум**, среднедневное количество сделок **9 561**, средний размер сделки **34,7 млн сум**. **Лидеры по объему торгов: #URTS (АО «УзРТСБ») – 2,21 млрд сум, #UZNF (АО «Национальный инвестиционный фонд РУ») – 1,95 млрд сум, #UZTL (АК «Узбектелеком») – 1,55 млрд сум.**
- **Рынок облигаций**: общий объем торгов **44,6 млрд сум**, среднедневной объем **8,9 млрд сум**, среднедневное количество сделок **84,** средний размер сделки **105,6 млн сум**. Лидеры по объему торгов: **#UZUMS3B2 – 42,16 млрд сум, #ACMT2B5 – 1,65 млрд сум и #ACMT1B3 – 536,93 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»)	0,02%	-5,98%	240,14%	108,11%	265,17%	1428,35%	96,77	103,89	28,45	6,49	4,36	131,22
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	0,89%	-5,20%	305,53%	217,40%	313,56%	174,80%	41,77	44,06	9,85	4,63	7,63	47,00
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	1,07%	5,19%	153,57%	121,88%	208,70%	198,95%	2,84	3,81	1,05	5,43	4,89	3,40
IPKY (АИКБ «Ипак Йули банк»)	8,85%	12,13%	88,72%	96,75%	285,46%	428,63%	185,02	189,99	90,00	11,07	6,03	171,00
TRSB (ЧАКБ «Трастбанк»)	-1,60%	54,17%	120,76%	125,64%	98,46%	162,41%	9 250,00	9 789,00	3 337,50	9,73	3,33	10 000,00
ALKB (АК «Алокабанк»)	-1,06%	13,41%	116,28%	116,28%	32,23%	56,27%	0,93	1,08	0,39	8,99	7,07	1,13
URTS (АО «УзРТСБ»)	1,12%	17,85%	160,95%	76,77%	196,23%	221,41%	10 960,00	11 478,00	4 101,00	10,74	9,41	10 000,00
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	0,00%	9,38%	79,49%	125,81%	-4,11%	-3,75%	7 000,00	7 193,00	2 800,00	13,31	1,16	7 000,00
UZNF (АО «Национальный инвестиционный фонд РУ»)	0,29%	20,21%	x	x	x	x	6,96	6,96	5,00	20,05	0,01	6,95
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	-2,76%	4,21%	96,85%	66,67%	150,00%	x	2 500,00	2 596,00	1 200,00	10,71	1,03	2 500,00
UZTL (АК «Узбектелеком»)	19,45%	25,00%	799,28%	789,98%	716,06%	x	17 500,00	17 500,00	1 784,33	12,92	3,46	13 940,00
UZMT (АК «Узавтоморс»)	9,88%	18,27%	9,04%	11,82%	-13,38%	x	61 500,00	63 000,00	49 200,00	4,27	1,39	72 500,00
QZSM (АО «Кызылкумцемент»)	1,24%	14,33%	46,90%	93,29%	-47,44%	-76,31%	1 469,00	1 556,00	708,00	20,29	-1,39	1 121,00
KVTS (АО «Кварц»)	1,07%	10,52%	277,63%	247,37%	78,38%	-24,14%	3 300,00	3 500,00	783,00	5,84	0,89	2 000,00
CBSK (АО «Chilonzor buyum savdo kompleksi»)	9,60%	14,19%	60,91%	50,64%	84,38%	180,95%	3,54	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**.

Акмаль Олимов назначен директором по инвестиционному банкингу KAP DEPO

- Мы рады сообщить о присоединении Акмаля Олимова к команде KAP DEPO в должности директора по инвестиционному банкингу.
- Он возглавит инвестиционно-банковское направление компании и будет отвечать за реализацию ключевых клиентских мандатов, включая сопровождение сделок на рынках акционерного и долгового капитала (ECM и DCM), M&A, а также работу с институциональными инвесторами.
- Олимов обладает более чем 10-летним опытом в сфере инвестиций и финансов. До присоединения к KAP DEPO он работал с ADUI, Uzbekistan Airways и WAY II, участвуя в реализации инвестиционных и финансовых проектов.
- Мы рады приветствовать Олимова в KAP DEPO. Его присоединение усилит нашу инвестиционно-банковскую команду и экспертизу в реализации крупных сделок на рынке капитала Узбекистана.

Ускоряется приватизация госактивов. Турон банк будет приватизирован

- Шавкат Мирзиёев 28 августа подписал указ о внедрении новых механизмов в сфере приватизации государственного имущества. Главная цель — сократить участие государства в экономике, расширить возможности для частного бизнеса и сделать процесс продажи активов более удобным для инвесторов.
- В рамках новой программы на торги планируется выставить активы общей стоимостью около 100 трлн сумов. До конца 2026 года государство рассчитывает получить от их реализации не менее 14 трлн сумов.
- Покупателям предложат государственные доли в 84 хозяйственных обществах, а также 1242 объекта недвижимости и земельные участки общей площадью около 8 тыс. гектаров. В 2026–2027 годах на публичные торги также планируется выставить госпакеты акций и доли в 62 предприятиях.
- Среди активов, которые планируется приватизировать, — 100% доля государства в Туронбанк, а также госпакет в Трастбанк (0,001%, около 18,4 млрд сумов по рыночной стоимости). Кроме того, на приватизацию будет выставлена 100% доля Народного банка в Xalq Sug'urta и 100% доля АУГА в Humo Air.
- Отдельное внимание уделено ускорению приватизации UzAuto Motors и UzAuto Motors Powertrain. Для разработки стратегии и организации продажи будет привлечена Alvarez & Marsal. В течение двух месяцев должны быть подготовлены инвестиционные материалы и данные о финансовом и производственном состоянии компаний.
- В тот же срок планируется объявить о выставлении государственных долей в UzAuto Motors и UzAuto Motors Powertrain на открытые публичные торги на международном рынке. Это должно ускорить процесс передачи крупных государственных активов частным инвесторам.

KAP DEPO сохранила лидерство по объёму торгов и количеству сделок

- По данным РФБ «Тошкент», в августе 2026 года инвестиционная компания KAP DEPO сохранила первое место среди брокеров как по объёму торгов, так и по количеству совершённых сделок.
- За месяц клиенты KAP DEPO заключили 167,5 тыс. сделок, что на 82% больше, чем в июле. Общий объём торгов достиг 2,2 трлн сумов, увеличившись на 112% по сравнению с предыдущим месяцем.
- Таким образом, KAP DEPO не только укрепил лидерство на рынке, но и существенно улучшил свои результаты по сравнению с июлем.
- Благодарим наших клиентов и партнёров за доверие. Мы продолжаем развивать сервисы, расширять инвестиционные возможности и работать над тем, чтобы делать доступ к рынку капитала ещё удобнее.

UzAuto Motors готовится к распределению прибыли по итогам 2025 года

- 30 сентября 2026 года АО «UzAuto Motors» проведёт годовое общее собрание акционеров. В повестку дня собрания включены семь вопросов, в том числе:
- Принятие решения о распределении чистой прибыли, полученной обществом по итогам 2025 года, а также о выплате дивидендов, их размере, форме и порядке выплаты.
- Последним днём формирования реестра акционеров, имеющих право на получение возможных дивидендов, станет 22 сентября с учётом режима T+2. Рекомендация Наблюдательного совета относительно распределения прибыли пока не опубликована.

«Давр банк» оценён в ~$280 млн после сделки с ABB

- Международный банк Азербайджана (ABB) приобрёл контрольный пакет акции «Давр банка» в размере 51%. Общая стоимость сделки, зафиксированной на РФБ «Тошкент», составила 1,646 трлн сумов (около $140 млн).
- Как следует из биржевых данных, транзакция была структурирована и проведена 10 сентября в виде серии из шести последовательных сделок. В общей сложности ABB выкупил 51 млн простых акций по единой цене 32 281,28 сума за одну ценную бумагу
- Напомним, что чистая прибыль «Давр банка» по МСФО за 2025 год составила 566,3 млрд сумов, увеличившись на 54,4% по сравнению с предыдущим годом. Прибыль по НСБУ в I полугодии 2026 года составила 368,7 млрд сумов (+23,7% г/г).

«Asia Alliance Bank» разместит валютные облигации 25 сентября

- 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.
- 10 сентября дебютный выпуск валютных облигаций прошёл государственную регистриацию. Начало размещения запланировано на 25 сентября.

Fitch Ratings пересмотрело прогноз по долгосрочным рейтингам эмитента «Ипотека-банк»

- Fitch Ratings пересмотрело прогноз по долгосрочным рейтингам эмитента «Ипотека-банк» со «стабильного» на «позитивный» и подтвердило рейтинги банка на уровне «BB». Рейтинг устойчивости также был повышен с «b» до «b+».
- Одной из причин пересмотра стало улучшение операционной среды для банков Узбекистана. Fitch также отмечает прогресс самого «Ипотека-банка»: банк продолжает разбираться с проблемными унаследованными активами, при этом прибыльность и капитализация заметно укрепились.
- «Ипотека-банк» остаётся одним из крупнейших банков страны. На конец I-полугодия 2026 года на него приходилось около 6% активов банковского сектора. Банк сохраняет сильные позиции в ипотечном кредитовании с долей около 21%, а более 80% его кредитного портфеля приходится на розницу.
- С качеством кредитов ситуация тоже постепенно улучшается. Доля проблемных кредитов Stage 3 снизилась с 23% в середине 2024 года до 19,7% на конец 2025 года. Fitch ожидает дальнейшего снижения этого показателя до 13% к концу 2026 года. Доля Stage 2 за прошлый год также заметно сократилась с 17,8% до 8,4%.
- Прибыльность остаётся ещё одним сильным фактором. Агентство прогнозирует, что в 2026 году операционная прибыль банка по отношению к риск-взвешенным активам превысит 6%, а чистая процентная маржа восстановится примерно до 8%.
- При этом особенно заметно укрепилась капитализация банка: показатель Fitch Core Capital вырос с 12% в конце 2024 года до 18,5% на конец 2025-го. К концу 2026 года агентство ожидает его роста примерно до 22%.

Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента TBC Bank Uzbekistan

- Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента TBC Bank Uzbekistan на уровне «BB-» в иностранной и национальной валюте. Прогноз остаётся стабильным, а рейтинг устойчивости банка подтверждён на уровне «b».
- Одновременно Fitch повысило оценку операционной среды для банков Узбекистана с «b» до «b+». Агентство отмечает прогресс последних двух лет в реформировании банковского сектора, включая усиление регулирования и работу с рисками, которые банки унаследовали от предыдущих периодов.
- TBC Bank Uzbekistan остаётся небольшим цифровым розничным банком. На конец I полугодия 2026 года его активы составляли 1,4% от совокупных активов банковского сектора. Основным направлением остаётся необеспеченное потребительское кредитование, где TBC занимает сильные позиции.
- Для TBC главным вызовом сейчас остаётся качество кредитного портфеля. После нескольких лет очень быстрого роста кредиты начали вызревать, что привело к заметному увеличению стоимости риска. В 2025 году она выросла до 11,2% от среднего объёма валовых кредитов против 6% годом ранее.
- Доля обесцененных кредитов также выросла и к концу 2025 года достигла 6% против 2,2% годом ранее. Fitch ожидает, что в 2026 году этот показатель может подняться до 10% по мере дальнейшего вызревания портфеля. При этом уровень покрытия обесцененных кредитов резервами оставался приемлемым и составлял 129%.
- Высокая стоимость риска пока заметно ограничивает прибыльность банка. В 2025 году отчисления на обесценение составили около 80% операционной прибыли до создания резервов, а рентабельность среднего капитала составила 8%.
- Fitch ожидает, что в 2026 году прибыльность TBC останется под давлением. При этом уже в 2027 году агентство прогнозирует её постепенное восстановление.

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.**