ООО "KAPITAL – DEPOZIT" (KAP DEPO)

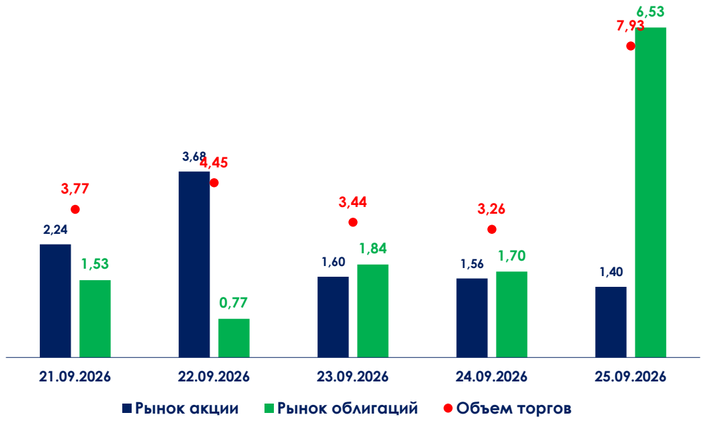
KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ | Н39

info@kapdepo.com

Сентябрь 21 – 25, 2026 год | АО РФБ "Тошкент"

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



Объём торгов:

22,8

81,12%

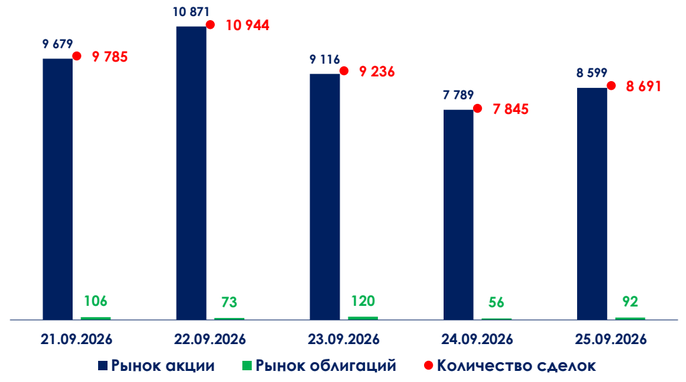
изм. за нед.

Количество сделок:

46 501

5,45%

изм. за нед.



Объем торгов по компонентам KD Index	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD26	H39
HMKB (АКБ «Хамкорбанк»)	0,11	0,31	10,31	4,63	1,39	11,88	2,77	7,06	2,16	48,15	29,29	1,83
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	0,19	1,16	6,75	5,78	1,17	1,93	0,73	0,80	1,07	3,60	35,86	0,22
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	1,35	1,79	0,76	0,79	0,18	1,93	0,56	2,24	1,31	0,62	5,80	0,12
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	0,81	0,03
TRSB (ЧАКБ «Трастбанк»)	0,00	0,85	0,71	0,79	1,07	0,09	16,63	0,96	1,58	0,32	1,16	0,15
ALKB (АК «Алокабанк»)	0,00	0,00	0,01	0,01	0,02	2,50	0,15	0,22	0,31	46,50	1,91	0,04
URTS (АО «УзРТСБ»)	0,00	0,00	0,93	8,45	7,07	26,07	14,04	14,36	15,51	22,22	56,06	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	13,01	0,41
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	73,97	2,70
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	1,23	1,02	4,25	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	36,57	1,94
UZMT (АК «Узавтомоторс»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24,14	24,02	0,81	1,34	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	2,43	0,10
KVTS (АО «Кварц»)	0,00	0,00	1,51	3,11	4,67	9,04	3,52	3,26	0,68	0,50	4,29	0,05
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	3,23	0,03
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**	**269,98**	**8,57**
% 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%	3,23%	56,50%

- **Объем торгов на РФБ "Тошкент"** за прошедшую неделю снижаться на **81,12%** и составил **22,8 млрд сум**, количество сделок **– 46 501**(**5,45%**).
- **Рынок акций:** общий объем торгов **10,5 млрд сум**, среднедневной объем **2,1 млрд сум**, среднедневное количество сделок **9 210**, средний размер сделки **227 573,4 сум. Лидеры по объему торгов: #UZNF (АО «Национальный инвестиционный фонд РУ») – 2,70 млрд сум, #UZTL (АК «Узбектелеком») – 1,94 млрд сум, #HMKB (АКБ «Хамкорбанк») – 1,83 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»)	-0,93%	-3,54%	234,38%	76,85%	253,70%	1388,31%	95,50	103,89	28,56	6,40	4,36	131,22
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	-0,12%	-0,10%	298,35%	26,35%	305,85%	155,94%	40,95	44,06	10,01	4,58	7,63	47,00
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	-0,30%	21,11%	179,49%	9,00%	259,34%	247,87%	3,27	3,81	1,05	6,30	4,89	3,40
IPKY (АИКБ «Ипак Йули банк»)	-0,93%	26,35%	120,94%	34,39%	330,61%	779,17%	211,00	214,94	90,00	13,75	6,03	171,00
TRSB (ЧАКБ «Трастбанк»)	-2,19%	-9,08%	109,54%	109,39%	104,60%	152,48%	8 900,00	9 789,00	3 337,50	9,21	3,33	10 000,00
ALKB (АК «Алокабанк»)	1,12%	0,00%	109,30%	20,00%	26,63%	39,62%	0,90	1,08	0,39	8,60	7,07	1,13
URTS (АО «УзРТСБ»)	-1,50%	-1,59%	148,85%	52,79%	197,39%	170,63%	10 825,00	11 478,00	4 350,00	10,73	9,41	10 000,00
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	-1,43%	-1,43%	74,36%	99,36%	-6,85%	-21,26%	6 800,10	7 193,00	2 800,00	6,70	1,30	7 000,00
UZNF (АО «Национальный инвестиционный фонд РУ»)	-3,82%	-0,91%	x	x	x	x	6,55	7,02	5,00	20,05	0,01	6,95
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	10,22%	39,77%	146,00%	70,83%	207,50%	x	3 075,00	3 099,00	1 200,00	12,81	1,03	2 500,00
UZTL (АК «Узбектелеком»)	-6,98%	33,28%	819,83%	760,35%	702,40%	x	17 207,00	18 500,00	1 784,33	15,44	3,46	13 940,00
UZMT (АК «Узавтоморс»)	5,46%	5,88%	5,46%	6,45%	-18,64%	x	56 950,00	63 000,00	49 200,00	4,36	1,39	72 500,00
QZSM (АО «Кызылкумцемент»)	-0,27%	15,07%	94,79%	64,49%	-44,57%	-75,87%	1 496,00	1 581,99	708,00	20,96	-1,39	1 121,00
KVTS (АО «Кварц»)	-3,13%	3,67%	279,49%	160,64%	76,94%	-15,71%	3 245,00	3 500,00	783,00	5,80	0,89	2 000,00
CBSK (АО «Chilonzor buyum savdo kompleksi»)	0,00%	15,43%	75,12%	4,36%	76,85%	217,70%	3,59	3,80	2,04	6,98	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**.

Agat Credit разместит дебютные валютные облигации 5 октября

- Наблюдательный совет МФО «Agat Credit» на заседании 19 августа 2026 года принял решение о выпуске облигаций, номинированных в долларах США, на общую сумму $10 млн.
- Срок обращения бумаг составит 2 года. Купонная доходность установлена на уровне 11,5% годовых, номинальная стоимость одной облигации — $100. Выплата купонного дохода будет осуществляться ежемесячно.
- Страховое покрытие выпуска обеспечит страховая компания «Apex Insurance». Полис предусматривает страхование риска неисполнения обязательств перед владельцами облигаций. Общий размер страхового покрытия составляет $12,3 млн.
- Государственную регистрацию облигации прошли 18 сентября. Размещение планируется начать 5 октября 2026 года, в понедельник.

Moody’s Ratings впервые присвоило «АГМК»

- Moody's Ratings впервые присвоило «АГМК» долгосрочный корпоративный рейтинг «Ba2». Прогноз по рейтингу установлен на уровне «стабильный».
- Агентство отмечает, что по итогам 2025 года выручка «АГМК »составила $4,2 млрд, а скорректированный Moody's EBITDA — $2,0 млрд. Показатель валового долга к EBITDA составил 1,8x, а отношение (EBITDA – Capex) / процентные расходы — 5,1x.
- При этом Moody's ожидает умеренное ухудшение кредитных показателей на фоне масштабной инвестиционной программы.
- «АГМК» обеспечивает около 5% ВВП Узбекистана и 5,8% доходов государственного бюджета. Компания производит 100% меди, 90% серебра и 20% золота страны. Запуск проекта Ёшлик I должен примерно удвоить производство меди и увеличить производство золота примерно на 70% с 2029 года после выхода проекта на полную мощность.
- При этом Moody's указывает на риски, связанные с крупными капитальными затратами, ростом долговой нагрузки, волатильностью цен на металлы и курса доллара, а также высокой концентрацией производства на месторождении Калмакыр.
- Эксперты также отмечают развитие новой финансовой политики «АГМК», включая дивидендную, долговую и ликвидную политики.
- Компания планирует поддерживать показатель net debt/EBITDA на уровне до 2,5x в период инвестиционного цикла до 2030 года. Новая дивидендная политика с привязкой выплат к уровню долговой нагрузки ожидается к утверждению в 2027 году.
- IPO «АГМК» запланировано на I полугодие 2027 года. На публичный рынок планируется вывести 10–15% акций компании.

Капитализация рынка ценных бумаг Узбекистана превысила $25 млрд

- За последние два года капитализация рынка ценных бумаг Узбекистана выросла более чем в три раза и превысила $25 млрд.
- Об этом 17 сентября сообщил председатель Национальной ассоциации инвестиционных институтов (НАИИ) Анвар Ирчаев на VIII международной конференции Cbonds «Рынок капитала Республики Узбекистан», передает Spot.
- По словам Ирчаева, рост рынка сопровождается изменениями в законодательстве, расширением доступа к международным рынкам капитала и увеличением интереса со стороны иностранных инвесторов.
- При этом заметно вырос и оборот внебиржевого рынка — за последние два года он увеличился более чем в 40 раз.
- Параллельно на рынке появляются новые инструменты, включая исламские ценные бумаги и валютные облигации. Для иностранных инвесторов также упрощается доступ к узбекским ценным бумагам за счёт изменений в работе с номинальными держателями.
- Отдельное внимание уделяется развитию связей узбекских брокеров с международными финансовыми институтами. После поездки представителей отрасли в Гонконг планируются аналогичные визиты в Лондон и Франкфурт.
- В совокупности эти изменения указывают на постепенное расширение инфраструктуры и инструментов локального рынка капитала, а также на его дальнейшую интеграцию с международными финансовыми рынками.

Узбекские компании получат доступ к международным рынкам деривативов

- 17 сентября 2026 года состоялось открытие совместного предприятия UZEX GLOBAL, созданного АО «УзРТСБ» и сингапурской инвестиционной группой Phillip Capital.
- Через UZEX GLOBAL узбекские компании впервые получают доступ к международным рынкам деривативов.
- Производители, экспортёры, импортёры и переработчики смогут торговать товарными фьючерсами на такие активы, как медь, пшеница, хлопок, нефть и золото, через крупнейшие мировые биржи, включая CME Group, ICE, LME, JPX и SGX.
- Одной из основных задач проекта станет предоставление бизнесу инструментов для хеджирования ценовых рисков. Это позволит компаниям заранее фиксировать цены на отдельные виды сырья и продукции и тем самым лучше управлять финансовыми рисками при изменении ситуации на мировых рынках.
- Торговая инфраструктура UZEX GLOBAL построена на интеграции платформы Phillip Nova с инфраструктурой UZEX. Клиентам также будет доступно локальное операционное и консультационное сопровождение.

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.**