ООО "KAPITAL – DEPOZIT" (KAP DEPO)

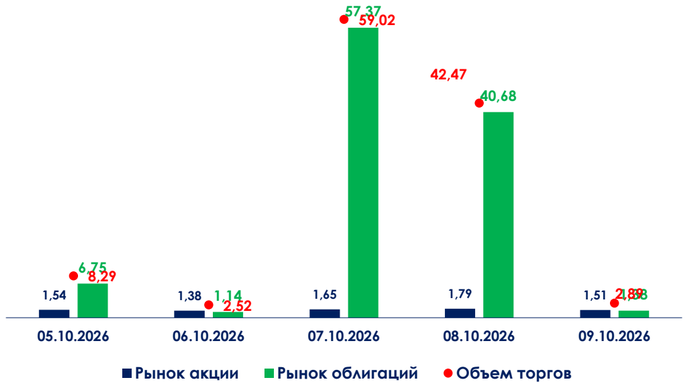
KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ | Н41

info@kapdepo.com

Октябрь 05 – 09, 2026 год | АО РФБ "Тошкент"

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



Объём торгов:

115,1

69,97%

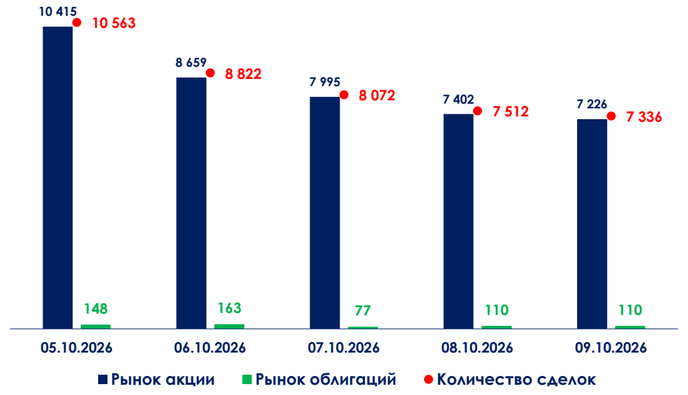
изм. за нед.

Количество сделок:

42 305

21,72%

изм. за нед.



Объем торгов по компонентам KD Index	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD26	H41
HMKB (АКБ «Хамкорбанк»)	0,11	0,31	10,31	4,63	1,39	11,88	2,77	7,06	2,16	48,15	29,54	0,91
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	0,19	1,16	6,75	5,78	1,17	1,93	0,73	0,80	1,07	3,60	36,11	0,29
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	1,35	1,79	0,76	0,79	0,18	1,93	0,56	2,24	1,31	0,62	6,21	0,36
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	0,77	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	1,18	0,02
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	0,02
URTS (АО «УзРТСБ»)	0,00	0,00	0,93	8,45	7,07	26,07	14,04	14,36	15,51	22,22	56,29	0,79
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	0,00	0,01	0,13	6,39	7,64	21,02	42,66	21,37	6,42	2,64	13,36	0,31
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	77,18	1,10
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	1,23	1,02	5,06	0,59
UZTL (АК «Узбектелеком»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,04	3,23	4,57	35,68	1,22
UZMT (АК «Узавтомоторс»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24,14	24,02	0,81	1,42	0,08
QZSM (АО «Кызылкумцемент»)	0,27	1,08	5,13	15,33	8,18	10,26	14,53	4,79	2,02	2,42	2,46	0,05
KVTS (АО «Кварц»)	0,00	0,00	1,51	3,11	4,67	9,04	3,52	3,26	0,68	0,50	4,74	0,40
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	3,18	0,04
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**	**274,98**	**6,23**
% 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%	3,28%	41,10%

- **Объем торгов на РФБ "Тошкент"** за прошедшую неделю снижаться на **69,97%** и составил **115,1 млрд сум**, количество сделок **– 42 305** (**21,72%**).
- **Рынок акций:** общий объем торгов **7,9 млрд сум**, среднедневной объем **1,6 млрд сум**, среднедневное количество сделок **8 339**, средний размер сделки **188 713,5 сум**. **Лидеры по объему торгов: #UZTL (АК «Узбектелеком») – 1,22 млрд сум, #UZNF (АО «Национальный инвестиционный фонд РУ») – 1,10 млрд сум, #HMKB (АКБ «Хамкорбанк») – 0,91 млрд сум.**
- **Рынок облигаций**: общий объем торгов **107,3 млрд сум**, среднедневной объем **21,5 млрд сум**, среднедневное количество сделок **121,** средний размер сделки **176,5 млн сум**. Лидеры по объему торгов: **#IQMK9B10 – 57,31 млрд сум, #BFMT3B6 – 40,00 млрд сум** и **#UZUMS3B2 – 5,21 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»)	2,08%	0,72%	192,45%	74,07%	221,31%	1447,37%	98,00	103,89	33,13	6,57	4,36	131,22
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	1,33%	1,71%	290,92%	20,28%	310,52%	221,15%	41,75	44,06	10,10	4,67	7,63	47,00
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	14,06%	28,07%	211,97%	52,08%	301,10%	288,30%	3,65	3,81	1,05	7,04	4,89	3,40
IPKY (АИКБ «Ипак Йули банк»)	2,34%	12,58%	113,92%	48,56%	350,32%	536,61%	213,90	214,94	90,00	13,94	6,03	171,00
TRSB (ЧАКБ «Трастбанк»)	-0,44%	-0,04%	124,37%	129,54%	36,38%	83,98%	9 199,00	9 789,00	3 337,50	9,52	3,33	10 000,00
ALKB (АК «Алокабанк»)	0,00%	0,00%	109,30%	25,00%	18,37%	51,25%	0,90	1,08	0,39	8,60	7,07	1,13
URTS (АО «УзРТСБ»)	-0,46%	-1,63%	140,00%	54,11%	197,54%	170,00%	10 800,00	11 478,00	4 500,00	10,70	9,41	10 000,00
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	-0,29%	-3,14%	85,75%	88,33%	-7,12%	-23,11%	6 780,00	7 193,00	2 800,00	6,95	1,30	7 000,00
UZNF (АО «Национальный инвестиционный фонд РУ»)	0,75%	-1,18%	x	x	x	x	6,70	7,02	5,00	20,05	0,01	6,95
UZINP (КЭИС АО «Узбекинвест»)	3,25%	42,02%	181,86%	105,06%	265,00%	x	3 650,00	3 669,99	365,00	15,21	1,03	2 500,00
UZTL (АК «Узбектелеком»)	2,85%	20,80%	807,51%	730,72%	739,33%	x	17 999,00	18 500,00	1 855,67	15,70	3,46	13 940,00
UZMT (АК «Узавтоморс»)	2,66%	-11,19%	-1,27%	2,69%	-19,41%	x	55 950,00	63 000,00	49 200,00	4,28	1,39	72 500,00
QZSM (АО «Кызылкумцемент»)	0,00%	4,76%	85,37%	79,03%	-41,20%	-76,06%	1 520,00	1 581,99	708,00	21,25	-1,39	1 121,00
KVTS (АО «Кварц»)	2,79%	-6,27%	261,75%	159,92%	72,79%	-25,47%	3 093,00	3 500,00	783,00	5,53	0,89	2 000,00
CBSK (АО «Chilonzor buyum savdo kompleksi»)	0,85%	1,42%	61,54%	11,56%	24,83%	275,79%	3,57	3,80	2,20	6,94	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**.

UzAuto Motors оставила 4,2 трлн сумов нераспределённой прибыли

- По итогам годового общего собрания акционеров АО «UzAuto Motors», состоявшегося 30 сентября 2026 года, принято решение направить на выплату дивидендов 50,6 млрд сумов.
- Дивиденд на одну акцию составит 187 сумов. При этом основная часть прибыли — 4,2 трлн сумов — останется в распоряжении компании в качестве нераспределённой прибыли.
- Последним днём формирования реестра акционеров, имеющих право на получение дивидендов, было 22 сентября с учётом режима T+2.
- Напомним, что в течение 2025 года «UzAuto Motors» несколько раз направляла прибыль на выплату дивидендов. Совокупный размер дивидендов за год составил 6 139 сумов на одну акцию.

Узбекистане была зафиксирована месячная инфляция на уровне 0,7%

- В сентябре в Узбекистане была зафиксирована месячная инфляция на уровне 0,7% после роста цен на 0,2% в августе. При этом годовая инфляция по итогам сентября ускорилась до 6,4% против 6,2% месяцем ранее.
- Цены на продовольственные товары за месяц выросли на 1,0%, на непродовольственные товары на 0,3%, а на услуги на 0,9%.
- За указанный месяц курс доллара вырос на 0,17%, с 11 801 сумов на конец августа до 11 821 сумов на конец сентября.
- Цена золотого слитка Центробанка, предлагаемого для населения, за сентябрь снизилась на 1,92%, тогда как международные цены на золото (London Fixing) снизились на 8,98%.

Объём золотовалютных резервов Центробанка Узбекистана

- Объём золотовалютных резервов Центробанка Узбекистана по итогам сентября сократился с $72,1 млрд до $66,6 млрд.
- За месяц валютные резервы уменьшились с $6,6 млрд до $5,9 млрд. Стоимость золота в структуре резервов упала на $4,8 млрд — до $60,1 млрд, в то же время его физический объём увеличился с 14,1 млн до 14,3 млн тройских унций.
- Международнсые цены на золото (London Fixing) за сентябрь обвалилась на 9,0% — до $4 188,75 за тройскую унцию. По состоянию на 7 октября котировки опустились до $4 119 за унцию.
- После резкого сокращения в июле объём международных ценных бумаг в портфеле регулятора в сентябре сохранился на уровне $1,8 млрд. Их доля в структуре международных резервов составила 2,5%.

Fitch Ratings присвоило банку «Orient Finans» (OFB)

- 5 октября Fitch Ratings присвоило банку «Orient Finans» (OFB) долгосрочный рейтинг дефолта эмитента «B+» в иностранной и национальной валюте.
- Прогноз по рейтингу «Стабильный», рейтинг устойчивости банка — «b+». Одновременно Fitch повысило оценку операционной среды для банков Узбекистана с «b» до «b+», отметив улучшение регулирования и реформы последних двух лет.
- Агентство отмечает, что OFB занимает около 2% банковского сектора по активам, кредитам и депозитам. Банк постепенно увеличивает долю кредитов МСБ и розничных клиентов, сокращая долю корпоративного бизнеса.
- Капитал остаётся одной из самых сильных сторон банка. Показатель Fitch Core Capital банка вырос до 23,5% на конец 2025 года.
- По прогнозу Fitch, к концу 2026 года он может достичь около 26%, что создаст запас прочности на фоне роста кредитных рисков.

KDB Bank может сменить владельца

- Korea Development Bank рассматривает возможность продажи своего узбекского дочернего банка KDB Bank Uzbekistan. Интерес к покупке банка проявляли корейские Shinhan Bank и Hana Bank. При этом окончательное решение о продаже пока не принято.
- Вопрос связан с пересмотром KDB своей зарубежной сети. Банк проводит реструктуризацию международного бизнеса и оценивает, насколько присутствие в отдельных странах соответствует его новой стратегии.
- В рамках этого процесса KDB рассматривает возможность сокращения или изменения присутствия на некоторых рынках, включая Узбекистан.
- При этом речь не идёт о проблемах самого KDB Bank Uzbekistan.
- По МСФО за 2025 год активы банка выросли на 29%, до 13,1 трлн сумов, а чистая прибыль увеличилась на 31,7%, до 689,9 млрд сумов. За I полугодие 2026 года банк получил ещё 403,5 млрд сумов чистой прибыли.

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.**