KAPDEPO
INVESTMENT BANK

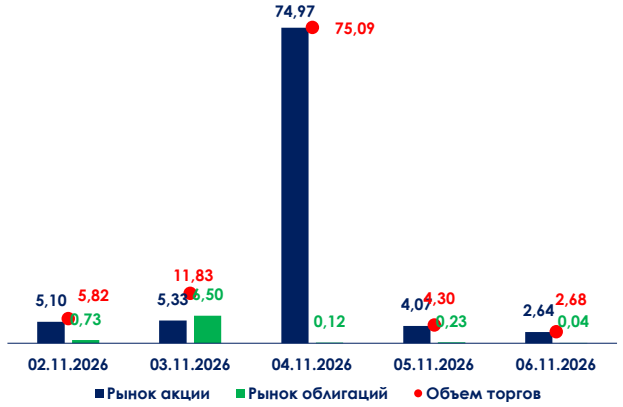
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ | Н45

info@kapdepo.com

Ноябрь 02 – 06, 2026 год | АО РФБ "Тошкент"

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

Основные показатели рынка | млрд UZS



Объём торгов:

99,7

273,05%

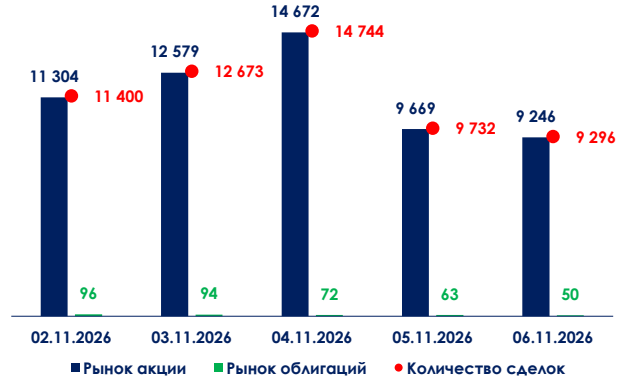
изм. за нед.

Количество сделок:

57 845

27,24%

изм. за нед.



Объем торгов по компонентам KD Index	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD26	H45
HMKB (АКБ «Хамкорбанк»)	0,11	0,31	10,33	4,63	1,39	11,88	2,77	7,06	2,16	48,15	42,75	2,94
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	0,19	1,16	6,80	5,78	1,17	1,93	0,73	0,80	1,07	3,60	39,47	1,04
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	1,35	1,79	0,76	0,79	0,18	1,93	0,56	2,24	1,31	0,62	9,50	1,03
IPKY (АИКБ «Ипак Йули банк»)	0,20	0,45	5,02	3,75	2,31	4,29	3,91	60,47	2,18	0,47	1,26	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	1,34	0,07
URTS (АО «УзРТСБ»)	0,00	0,00	0,96	8,45	7,07	26,07	14,04	14,36	15,51	22,22	69,22	4,96
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	0,00	0,01	0,13	6,39	7,64	21,02	42,66	21,37	6,42	2,64	18,04	1,83
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	88,09	1,46
UZTL (АК «Узбектелеком»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,04	3,23	4,57	50,90	5,98
UZMT (АК «Узавтомоторс»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24,14	24,02	0,81	1,74	0,06
Объем торгов по компонентам KD Index, всего	**1,86**	**4,56**	**24,71**	**30,58**	**20,83**	**67,21**	**81,30**	**134,43**	**57,48**	**83,39**	**322,31**	**19,41**
% от всего обёма торгов АО РФБ «Ташкент»	0,62%	1,53%	3,59%	6,97%	3,60%	5,33%	1,69%	5,16%	0,29%	0,83%	3,36%	21,07%

- **Объем торгов на РФБ "Тошкент"** за прошедшую неделю вырос на **273,05%** составил **99,7 млрд сум**, количество сделок **– 57 845** (**27,24%**).
- **Рынок акций:** общий объем торгов **92,1 млрд сум**, среднедневной объем **18,4 млрд сум**, среднедневное количество сделок **11 494**, средний размер сделки **1,6 сум**. **Лидеры по объему торгов: #UZTL (АК «Узбектелеком») – 5,98 млрд сум, #URTS (АО «УзРТСБ») – 4,96 млрд сум, #HMKB (АКБ «Хамкорбанк») – 2,94 млрд сум.**
- **Рынок облигаций**: общий объем торгов **7,6 млрд сум**, среднедневной объем **1,5 млрд сум**, среднедневное количество сделок **75**, средний размер сделки **20,3 млн сум**. Лидеры по объему торгов: **#UZUMS3B2 – 5,9 млрд сум, #IFMT4 – 389,4 млн сум** и **#UZUMN2B2 – 301,0 млн сум.**

Изменения цен по компонентам KD Index

Эмитенты KD Index	WoW	MoM	YoY	YTD	3Y	5Y	Текущая цена	52 Week high	52 Week low	P/E, TTM	D/E	Таргет*, 1Y
HMKB (АКБ «Хамкорбанк»)	10,28%	21,67%	221,00%	153,76%	263,08%	1715,85%	118,00	118,00	34,01	7,91	4,36	131,22
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	11,90%	51,81%	500,00%	378,72%	517,65%	384,62%	63,00	65,00	10,27	7,04	7,63	52,00
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	-4,08%	82,78%	472,17%	414,06%	558,00%	615,22%	6,58	7,20	1,11	12,72	4,89	6,00
IPKY (АИКБ «Ипак Йули банк»)	3,56%	51,66%	255,56%	240,28%	363,77%	814,29%	320,00	323,99	90,00	20,85	6,03	171,00
TRSB (ЧАКБ «Трастбанк»)	4,78%	4,78%	123,75%	130,03%	57,17%	57,17%	9 430,00	9 789,00	3 337,50	9,91	3,33	10 000,00
URTS (АО «УзРТСБ»)	2,68%	18,41%	165,16%	108,71%	271,84%	112,12%	12 940,00	14 200,00	4 760,00	12,82	9,41	13 000,00
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	-4,48%	21,43%	130,98%	174,19%	16,44%	-17,98%	8 500,00	9 080,00	2 800,00	8,72	1,30	8 200,00
UZNF (АО «Национальный инвестиционный фонд РУ»)	1,19%	3,65%	x	x	x	x	6,81	7,02	5,00	20,59	0,01	6,95
% от всего обёма торгов АО РФБ «Ташкент»	0,62%	1,53%	3,59%	6,97%	3,60%	5,33%	0,02	0,05	0,00	0,01	0,03	0,21
UZMT (АК «Узавтоморс»)	-5,18%	-9,22%	-3,41%	-6,90%	-26,86%	x	51 200,00	63 000,00	49 200,00	3,91	1,39	60 000,00

KD Index

341,8

3,29%
изм. за нед.

***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**.

События недели

Центробанк сохранил основную ставку на уровне 14% и пересмотрел прогнозы по экономике

- Центральный банк сохранил основную ставку на уровне 14% годовых. Несмотря на снижение инфляционных ожиданий, регулятор пока не видит достаточных оснований для смягчения денежно-кредитных условий.
- По итогам сентября годовая инфляция составила 6,4%, базовая — 5,5%. При этом инфляция в сфере услуг ускорилась до 7%. Инфляционные ожидания населения и бизнеса, напротив, снизились до 8,7% и 9,2% соответственно.
- Экономическая активность остаётся высокой. За январь–сентябрь ВВП вырос на 8,3% в годовом выражении. Основной вклад внесли промышленность, строительство и сфера услуг. На этом фоне прогноз роста экономики на 2026 год пересмотрен в сторону повышения — примерно до 8%.
- Однако высокий спрос, рост инвестиций и внешние риски, связанные с ценами на продовольствие и энергоресурсы, могут замедлить дальнейшее снижение инфляции. Поэтому Центробанк пересмотрел прогноз инфляции на конец 2026 года до 7%.
- Ориентир регулятора — снижение инфляции до 5% к концу 2027 года. Для этого Центробанк намерен сохранять жёсткие денежно-кредитные условия, в том числе поддерживать положительные реальные процентные ставки по депозитам и кредитам в сумах.
- Следующее заседание по вопросу основной ставки запланировано на 16 декабря.

Итоги «УзНИФ» за III квартала 2026 года

- «УзНИФ» увеличил свою прибыль в 15 раз
- Чистая прибыль «УзНИФ» по итогам 9 месяцев 2026 увеличилась в 14,8 раз и достигла 1,9 трлн сумов.
- При этом чистая нереализованная прибыль от инвестиций в долевые инструменты составила 2,1 трлн сумов. В то же время вырос и валовой доход от дивидендов (+107,6%), достигнув 356,3 млрд сумов.
- Операционные расходы за 9 месяцев также выросли в 8,7 раз с 32,3 млрд до 282,8 млрд сумов..

– Активы – 32,2 трлн UZS | Капитал – 31,5 трлн UZS | Операционная выручка – 2,5 трлн UZS

– Чистая прибыль – 1, 9 трлн UZS | Валовая доход от Дивидендов – 0,3 трлн UZS

Итоги «АГМК» за III квартала 2026 года

- «АГМК» нарастил прибыль на 65% по итогам 9 месяцев
- «Алмалыкский горно-металлургический комбинат» (АГМК) по итогам 9 месяцев 2026 года получил чистую прибыль в размере 13,7 трлн сумов, что на 65,1% выше по сравнению с тем же периодом 2025 года.
- Чистая выручка комбината увеличилась с 21,6 трлн до 47,1 трлн сумов, а валовая прибыль показала рост с 19,9 трлн до 32,1 трлн сумов.
- Долгосрочные кредиты и займы сократились на 1,6 трлн сумов, составив 29,8 трлн сумов, тогда как краткосрочные — на 0,9 трлн сумов, до 2,5 трлн сумов.
- Напомним, что IPO «АГМК» запланировано на I полугодие 2027 года. На публичный рынок планируется вывести 10–15% акций компании.

– Активы – 105,3 трлн UZS | Капитал – 48,4 трлн UZS | Чистая выручка – 47,1 трлн UZS

– Прибыль с начало года – 13,7 трлн UZS | Прибыль за III квартала – 5,0 трлн UZS

Итоги UzAuto Motors за III квартала 2026 года

- Прибыль UzAuto Motors снизилась на 47% по итогам 9 месяцев
- Чистая прибыль АО «UzAuto Motors» за 9 месяцев 2026 года по неаудированному МСФО составила 1,9 трлн сумов, что на 46,9% меньше по сравнению с аналогичным периодом 2025 года (3,5 трлн сумов).
- Выручка компании сократилась с 34,7 трлн до 30,1 трлн сумов, что привело к снижению валовой прибыли с 4,1 трлн до 2,9 трлн сумов. Процентные выплаты по кредитам увеличились с 481,2 млрд до 525,1 млрд сумов.

– Активы – 35,3 трлн UZS | Капитал – 17,3 трлн UZS | Чистая выручка – 30,1 трлн UZS

– Прибыль с начало года – 1,9 трлн UZS | Операционная прибыль – 1,3 трлн UZS

События недели

Набсовет «Хамкорбанка» рекомендовал выплатить дивидендов на акцию

- Набсовет «Хамкорбанка» рекомендовал выплатить 0,75 сума дивидендов на акцию
- По итогам заседания Наблюдательного совета «Хамкорбанка», состоявшегося 28 октября 2026 года, рекомендовано направить на выплату дивидендов по простым акциям 0,75 сума на одну акцию. Это составляет 0,6% от текущей рыночной стоимости одной акции.
- По привилегированным акциям рекомендовано выплатить дивиденды в размере 1,25 сума на одну акцию.
- 2 ноября банк объявил о проведении внеочередного общего собрания акционеров, которое состоится 26 ноября 2026 года.
- Право на участие в собрании получат акционеры, включённые в реестр, сформированный по состоянию на 18 ноября 2026 года (с учётом T+2).

«Капиталбанк» готовится к выпуску облигаций на $50 млн

- По итогам заседания Наблюдательного совета «Капиталбанка», состоявшегося 29 октября 2026 года, принято решение о выпуске валютных облигаций на сумму $50 млн.
- Размещение пройдёт путём открытой подписки. Купонная ставка составит 7,0% годовых, срок обращения облигаций — 2 года, номинальная стоимость одной облигации — $100. Выплата купонного дохода будет производиться ежеквартально.
- Размещение бумаг будет осуществляться в течение года с даты государственной регистрации выпуска.

Макроэкономический дайджест

- По итогам III квартала 2026 года экономика Узбекистана продолжила расти. ВВП достиг 1 755,49 трлн сумов, увеличившись на 8,3% в годовом выражении. Внешнеторговый оборот вырос на 9,4%, до $65,4 млрд, а международные резервные активы увеличились на 21,1%, до $66,6 млрд.
- Годовая инфляция снизилась с 8,0% в сентябре 2025 года до 6,4% в сентябре 2026 года. Население страны достигло 39,5 млн человек, увеличившись за год на 3,7%.
- При этом сохраняется дефицит государственного бюджета, который по представленным данным составляет 56,8 трлн сумов. Государственный долг достиг $48,3 млрд, или 27% ВВП по итогам II квартала.
- На валютном рынке сум укрепился к доллару США: изменение курса составило −3,79% за год по состоянию на сентябрь 2026 года против −4,98% годом ранее.

KAPDEPO
INVESTMENT BANK

Спасибо за внимание

kapdepo.com · +998 55 511 02 02 · Ташкент, ул. Оккургон, 25