KAPDEPO
INVESTMENT BANK

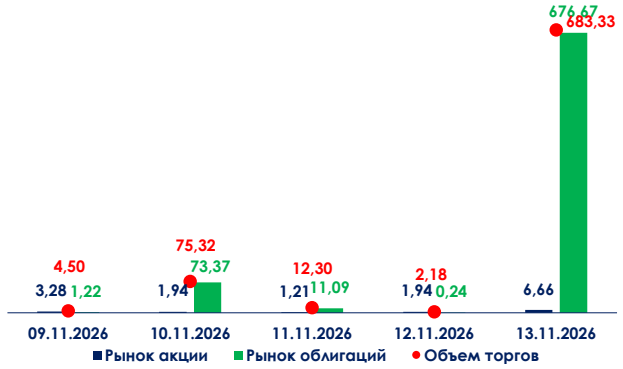
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ | Н46

info@kapdepo.com

Ноябрь 09 – 13, 2026 год | АО РФБ "Тошкент"

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

Основные показатели рынка | млрд UZS



Объём торгов:

777,6

679,72%

изм. за нед.

Количество сделок:

40 183

30,53%

изм. за нед.



Объем торгов по компонентам KD Index	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD26	H46
HMKB (АКБ «Хамкорбанк»)	0,11	0,31	10,33	4,63	1,39	11,88	2,77	7,06	2,16	48,15	43,54	0,79
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	0,19	1,16	6,80	5,78	1,17	1,93	0,73	0,80	1,07	3,60	40,71	1,23
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	1,35	1,79	0,76	0,79	0,18	1,93	0,56	2,24	1,31	0,62	9,88	0,38
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	1,38	0,11
TRSB (ЧАКБ «Трастбанк»)	0,00	0,85	0,71	0,79	1,07	0,09	16,63	0,96	1,58	0,32	1,35	0,01
URTS (АО «УзРТСБ»)	0,00	0,00	0,96	8,45	7,07	26,07	14,04	14,36	15,51	22,22	71,63	2,41
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	0,00	0,01	0,13	6,39	7,64	21,02	42,66	21,37	6,42	2,64	18,69	0,65
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	89,00	0,91
UZTL (АК «Узбектелеком»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,04	3,23	4,57	51,97	1,07
UZMT (АК «Узавтомоторс»)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24,14	24,02	0,81	1,76	0,02
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**	**329,91**	**7,59**
% 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%	3,60%	50,48%

- **Объем торгов на РФБ "Тошкент"** за прошедшую неделю вырос на **679,72%** составил **777,6 млрд сум**, количество сделок **– 40 183** (**30,53%**).
- **Рынок акций:** общий объем торгов **15,0 млрд сум**, среднедневной объем **3,0 млрд сум**, среднедневное количество сделок **7 952**, средний размер сделки **378 249,13 сум**. **Лидеры по объему торгов: #URTS (АО «УзРТСБ») – 2,41 млрд сум, #SQBN (АКБ «Узпромстройбанк») – 1,23 млрд сум, #UZTL (АК «Узбектелеком») – 1,07 млрд сум.**
- **Рынок облигаций**: общий объем торгов **762,6 млрд сум**, среднедневной объем **152,5 млрд сум**, среднедневное количество сделок **83,** средний размер сделки **1,8 млрд сум**. Лидеры по объему торгов: **#ASAK4B5 – 515,0 млрд сум, #IQMK7B9 – 82,3 млрд сум** и **#IQMK9B10 – 79,5 млрд 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»)	-1,81%	15,87%	206,13%	149,18%	345,65%	1660,05%	115,87	118,00	34,01	7,57	4,55	131,22
SQBN (АКБ «Узпромстройбанк»)	-3,49%	26,96%	462,96%	362,01%	496,66%	367,69%	60,80	65,00	10,30	8,69	7,63	57,00
IPTB (АКБ «Ипотека-Банк»)	1,37%	44,06%	495,54%	421,09%	594,79%	609,57%	6,67	7,20	1,12	11,87	5,55	7,50
IPKY (АИКБ «Ипак Йули банк»)	5,00%	57,02%	257,56%	257,29%	376,60%	900,00%	336,00	340,00	91,00	20,27	7,81	171,00
TRSB (ЧАКБ «Трастбанк»)	-4,56%	-2,60%	117,13%	119,54%	63,64%	63,64%	9 000,00	9 789,00	3 337,50	9,46	3,33	10 000,00
URTS (АО «УзРТСБ»)	-1,85%	15,76%	159,20%	104,85%	267,08%	122,82%	12 701,00	14 200,00	4 900,00	11,04	12,20	13 000,00
UZMK (АО «УзМетКомбинат»)	2,99%	25,06%	157,47%	182,39%	19,92%	-14,33%	8 754,00	9 080,00	2 800,00	7,56	1,20	9 800,00
UZNF (АО «Национальный инвестиционный фонд РУ»)	-0,29%	3,19%	x	x	x	x	6,79	7,02	5,00	x	x	7,80
% 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	0,04	0,50
UZMT (АК «Узавтомоторс»)	3,90%	-5,01%	-5,00%	-3,27%	-23,88%	x	53 197,00	63 000,00	49 200,00	4,07	1,39	60 000,00

KD Index

339,6

0,64%

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

Fitch Ratings подтвердило рейтинг «Узбектелекома» на уровне «BB» с позитивным прогнозом

- Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (IDR) АО «Узбектелеком» на уровне «BB» с прогнозом «позитивный». При этом самостоятельный кредитный профиль компании (SCP) был повышен с «bb-» до «bb».
- Повышение самостоятельного кредитного профиля связано с ожиданиями улучшения свободного денежного потока и постепенного снижения долговой нагрузки в ближайшие два года.
- По оценке Fitch, отношение чистого долга к EBITDA увеличится с 2,3x в 2025 году до 2,8x в 2026 году на фоне привлечения дополнительного финансирования для развития инфраструктуры. Капитальные затраты, по прогнозу агентства, достигнут пика в 49% выручки в 2026 году, после чего сократятся примерно до 20% к 2029 году.
- По состоянию на конец сентября 2026 года доля «Узбектелекома» на рынке мобильной связи составляла около 32%, а на рынке фиксированного широкополосного доступа — около 85%. Государство владеет 94% акций компании и гарантирует около 43% её внешнего долга.

Итоги Uzum Bank за III квартала 2026 года

- Uzum Bank увеличил чистую прибыль более чем в 63 раза по итогам 9 месяцев
- По итогам 9 месяцев 2026 года чистая прибыль Uzum Bank составила 485,0 млрд сумов, увеличившись в 63,4 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Общие доходы банка выросли на 145,6% и достигли 2,3 трлн сумов.
- Основным источником доходов остаются комиссионные поступления. За указанный период они выросли в 2,5 раза, до 1,6 трлн сумов.
- Кредитный портфель по состоянию на 1 октября 2026 года составил 450 млрд сумов против 67 млрд сумов годом ранее.

– Активы – 4,5 трлн UZS | Капитал – 1,6 трлн UZS | Совокупные доходы – 2,3 трлн UZS

– Прибыль за III квартала – 226,9 млрд UZS | Прибыль с начала года – 485,0 млрд UZS

В Apex Bank сменилось руководство — Ольга Нуманова покинула пост и. о. председателя правления

- 6 ноября наблюдательный совет Apex Bank прекратил полномочия временно исполняющей обязанности председателя правления Ольги Нумановой и заместителя председателя правления Шарофа Икрамова.
- Временно исполняющим обязанности главы банка назначен Шерзод Маджитов, который работает в банке с ноября 2025 года. Первым заместителем председателя правления Apex Bank является Тимур Имирсалиев.
- Ольга Нуманова возглавила (https://new.openinfo.uz/ru/facts/8/14495) банк в декабре 2025 года, перейдя из InFinBank, где с января 2024 года занимала должность председателя правления. Таким образом, она проработала в Apex Bank около 11 месяцев. До нее банк возглавлял Сергей Гимадиев, покинувший пост в декабре 2025 года спустя семь месяцев после назначения.
- Шароф Икрамов присоединился к руководству Apex Bank осенью 2024 года, заняв должность заместителя председателя правления. После прекращения полномочий Нуманова и Икрамов также были исключены из списка аффилированных лиц банка.
- По состоянию на 1 октября 2026 года активы Apex Bank составляли 6,15 трлн сумов, кредитный портфель — 3,6 трлн сумов, депозитный — 4,19 трлн сумов.
- Чистая прибыль банка по итогам 9 месяцев 2026 года составила 179,0 млрд сумов против убытка в 52,2 млрд сумов годом ранее.

Государственные компании планируют вывести на международный фондовый рынок в 2027–2028 годах

- Узбекистан планирует провести IPO/SPO пяти государственных компаний в 2027–2028 годах. В список вошли «Узпромстройбанк», «Uzbekistan Airways», «Национальные электрические сети Узбекистана», «Узбекгидроэнерго» и «Узбектелеком». Об этом сообщило Министерство экономики и финансов.
- Отмечается, что в настоящее время ведётся работа по трансформации этих организаций и подготовке к выходу на международные рынки капитала.
- При этом для «Узпромстройбанка» и «Узбектелекома» речь идёт о вторичном публичном размещении (SPO), поскольку их акции уже обращаются на Ташкентской фондовой бирже. Остальные три компании планируют впервые предложить свои акции широкому кругу инвесторов.

События недели

Число акционеров в Узбекистане превысило 1,1 млн, а выплаты дивидендов выросли более чем в 6 раз

- По состоянию на 1 ноября 2026 года число акционеров в Узбекистане превысило 1,12 млн, увеличившись на 10,8% за год. С начала года количество акционеров — физических лиц выросло более чем на 108 тыс. и достигло 1,05 млн. Число владельцев облигаций увеличилось в 1,8 раза — до более чем 4 тыс. человек.
- Еще один важный показатель — дивидендные выплаты. Через Центральный депозитарий ценных бумаг акционерам перечислили более 7,8 трлн сумов. По данным Национального агентства перспективных проектов (НАПП), это более чем в 6 раз превышает показатель аналогичного периода прошлого года.
- За 10 месяцев НАПП получило 358 обращений по вопросам защиты прав инвесторов против 585 за аналогичный период прошлого года. В интересах акционеров агентство подало 14 исков о взыскании невыплаченных дивидендов: 13 из них удовлетворены, по судебным решениям инвесторам должны выплатить 19,1 млрд сумов. Еще один иск находится на рассмотрении.
- Среди дальнейших изменений — внедрение рейтинговой системы, которая будет автоматически оценивать прозрачность эмитентов, качество корпоративного управления и соблюдение законодательства. В зависимости от оценки регулятор сможет применять меры воздействия, вплоть до приостановления выпуска ценных бумаг и ограничения корпоративных действий.
- Также НАПП готовит внедрение института представителей владельцев облигаций и сукук. Они будут представлять интересы инвесторов перед эмитентами, контролировать исполнение обязательств и соблюдение условий выпуска. Это особенно важно для розничных инвесторов, у которых зачастую недостаточно ресурсов для самостоятельной защиты своих прав.

В Узбекистане утвердили правила доступа к иностранным ценным бумагам

- Приказ директора Национального агентства перспективных проектов (НАПП) № 25 от 10 августа 2026 года зарегистрирован в Минюсте 11 ноября. Он утверждает положение о порядке обращения иностранных ценных бумаг в рамках специального правового режима «регуляторная песочница» на рынке капитала. Приказ согласован с Центральным банком и вступает в силу с 12 ноября.
- Положение предусматривает два способа доступа. Первый — финансовые инструменты, которые торгуются на специальной площадке фондовой биржи и на электронных платформах инвестиционных посредников. Второй — доступ к торгам на иностранной бирже через платформу местного посредника, который работает вместе с иностранным.
- В первом случае иностранные бумаги размещаются на счете Центрального депозитария за рубежом и становятся базовым активом, под который создается финансовый инструмент. Одна единица инструмента соответствует одной единице базового актива. Пока инструмент обращается, актив нельзя выводить или закладывать, за исключением корпоративных действий эмитента и случаев, предусмотренных законом.
- Во втором случае бумаги учитываются на номинальном счете у иностранного посредника, а деньги клиентов — на сводном (омнибусном) счете. Узбекский посредник ведет учёт бумаг и денег каждого клиента на своей платформе. Клиринг и расчёты проходят по правилам и законодательству соответствующей иностранной юрисдикции.
- Участвовать в обеих схемах смогут только квалифицированные инвесторы. Расчеты и платежи ведутся в иностранной валюте, налоги на доходы платятся по законодательству Узбекистана. Перевод денег клиентов на сводный счет за рубежом не считается внешнеторговой операцией, поэтому банки проводят его без регистрации контрактов в системе E-kontrakt.

KAPDEPO
INVESTMENT BANK

Спасибо за внимание

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