KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY

EMITENTNING
TAHLILIY SHARHI



TEKIS YO'NALISH

"Trastbank"

www.kapdepo.uz

Avgust, 2026

Emitent haqida

“Trastbank” — 1994-yilda Toshkent shahrida tashkil etilgan xususiy universal bank bo‘lib, bozorda 30 yildan ortiq faoliyat yuritib kelmoqda. Bank korporativ va chakana mijozlar uchun keng turdagi xizmatlarni, jumladan kreditlash, depozitlar, hisob-kitob va kassa xizmatlari hamda qimmatli qog‘ozlar bilan operatsiyalarni taqdim etadi va asta-sekin O‘zbekiston bank tizimidagi o‘z o‘rnini mustahkamlab bormoqda.

So‘nggi yillarda bank chakana segment va raqamli yo‘nalishlarni izchil rivojlantirib, zamonaviy texnologiyalarni joriy etish hamda mahsulotlar qatorini kengaytirishga alohida e’tibor qaratmoqda. Asosiy urg‘u mijozlar bazasini kengaytirish va operatsion samaradorlikni oshirishga qaratilgan bo‘lib, bunda risk va daromadlilik o‘rtasidagi muvozanat saqlab qolinadi. Shu bilan birga, bank kapital bazasini mustahkamlash, aktivlar sifatini yaxshilash va uzoq muddatli resurslarni jalb etish ustida ishlamoqda — bu esa mamlakat moliya sektori rivojlanishining umumiy tendensiyalariga mos keladi.

Bank kredit sifati nuqtayi nazaridan barqaror pozitsiyalarga ega. Xalqaro reyting agentliklari uning baholarini tasdiqlamoqda: Fitch Ratings agentligi tomonidan “B” darajasi barqaror prognoz bilan tasdiqlangan, S&P Global esa “B+” reytingini bergan. Ushbu darajalar bankning o‘rtacha kredit xatariga ega ekanini, shu bilan birga moliyaviy ko‘rsatkichlari barqarorligini va o‘z majburiyatlarini bajarish qobiliyati yetarli ekanini aks ettiradi.

Trastbank xalqaro hamkorlikni ham faol rivojlantirib, tashqi moliyalashtirishni jalb qilmoqda. Xususan, 2026-yilda Raiffeisen Bank International AG bilan 11 mln AQSh dollari miqdorida kredit shartnomasi imzolandi. Ushbu mablag‘lar mijozlarning tashqi savdo operatsiyalarini hamda kichik va o‘rta biznes segmentini qo‘llab-quvvatlashga yo‘naltirilgan. Xalqaro moliya institutlari bilan hamkorlik bank resurs bazasini diversifikatsiya qilishga va xorijiy hamkorlar ishonchini oshirishga xizmat qiladi.

Bankning xalqaro kredit reytinglari

Fitch Ratings

B **Prognoz — ”barqaror”**

Reyting 2025-yil yanvar oyida tasdiqlangan

Shu bilan birga, 2025-yilda agentlik tijoriy sabablarga ko'ra bankning barcha reytinglarini qaytarib olish to'g'risida qaror qabul qilgan.

S&P Global Ratings

B+ **Prognoz — ”barqaror”**

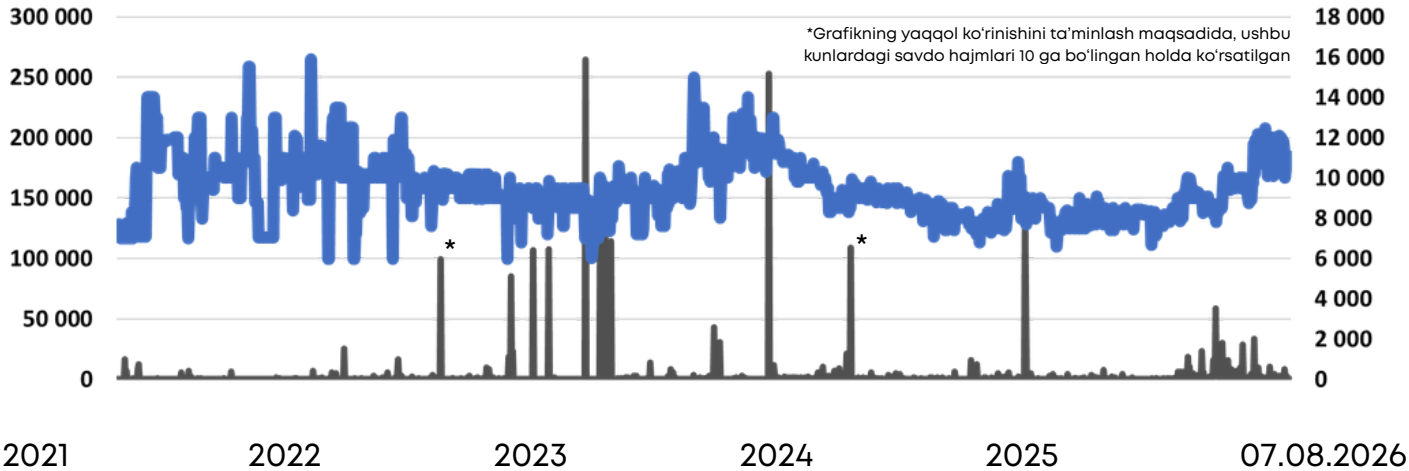
Reyting 2025-yil oktabr oyida tasdiqlangan

Shuningdek, bankning qisqa muddatli reytingi ham “B” darajasida tasdiqlangan.

2021-yil boshidan beri aksiyalar savdosi hajmi va bozor narxlari dinamikasi

Savdolar hajmi, mln UZS *Aksiya Narxi*

2026-yil may oyida bank o‘z ustav kapitalini o‘z mablag‘lari hisobidan 1,0 trln so‘mga oshirish to‘g‘risida qaror qabul qildi. Kapitalizatsiya joriy yil davomida amalga oshiriladi va uning nisbati 1:1ni tashkil etadi.



KAPDEPO INVESTMENT COMPANY

BHMS bo‘yicha moliyaviy hisobot

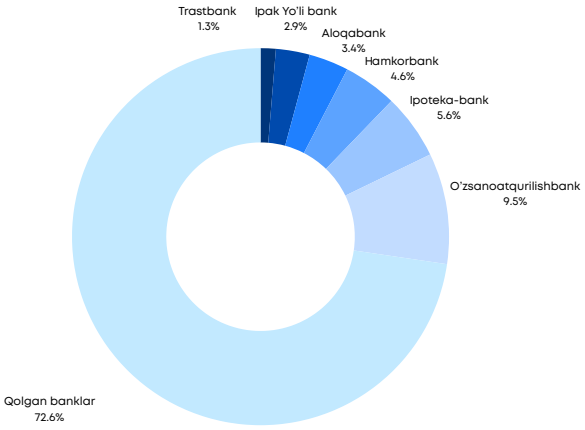
mlrd so’mda (UZS)	2023	2024	2025	2Q2026
Jami aktivlar	9 450	10 868	14 332	17 736
Investitsiyalar	390,7	402,9	475,1	445,1
Jami majburiyatlar	7 206	7 948	10 667	13 759
Xususiy kapital	2 244	2 920	3 665	3 980
Talab qilib olinguncha depozitlar	4 758	4 445	5 351	6 860
Jamg‘arma depozitlari	0	0	0	0
Muddatli depozitlar	1 984	2 976	4 243	5 232
Foizli daromadlar	1 518	1 833	2 216	1 340
Foizli xarajatlar	501,9	779,2	951,8	606,7
Sof foizli daromad	1 016	1 054	1 264	733,3
Kredit yo‘qotishlari zaxiralari (ECL)	82,5	100,3	170,0	268,4
Foizsiz daromadlar	702,4	839,4	1 021	695,5
Foizsiz xarajatlar	146,0	220,0	356,1	187,1
Operatsion xarajatlar	548,0	634,8	759,0	415,1
Foyda solig‘i	141,7	130,9	134,7	54,3
Sof foyda	800,2	807,4	865,1	503,8
Aksiyalar soni (mlrd)	n/a	n/a	1 000	1 000
Aksiyaning bozor narxi	12 000	8 000	7 800	12 000
Yil davomida to‘langan dividendlar	1 605	133,0	120,0	192,0
Kredit portfeli hajmi	4 947	5 705	7 941	8 692
Muammoli kreditlar ulushi	2,0%	3,4%	3,5%	3,5%
Depozitlar hajmi	6 743	7 421	9 594	12 092
Inflyatsiya (%)	8,8%	9,8%	7,3%	6,4%
USD/UZS valyuta kursi	12 338	12 920	12 025	12 061

Multiplikatorlar	Book price	EPS	ROA	ROE	P/E	P/B
2Q2026, TTM	3 979	966,4	5,5%	24,3%	11,4	2,8

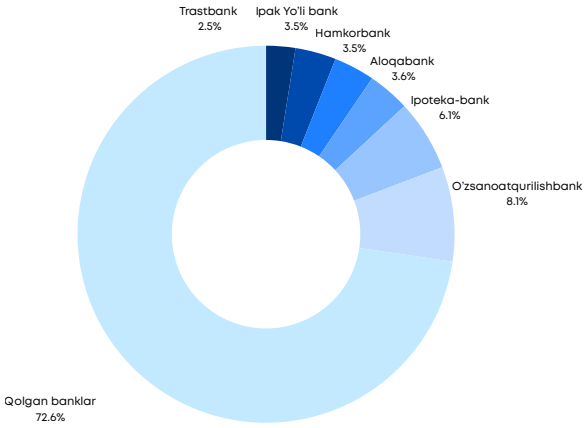
KAPDEPO INVESTMENT COMPANY

Bozor

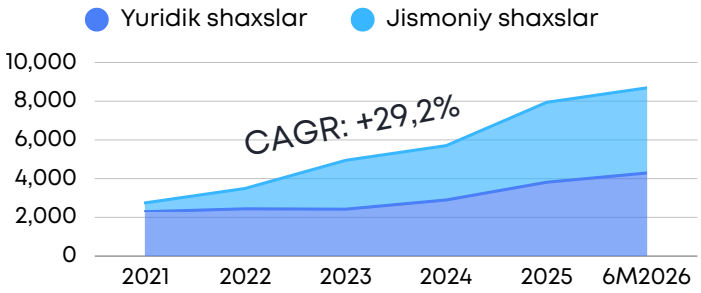
Bank kreditlarining bank sektori umumiy kredit portfelidagi ulushi



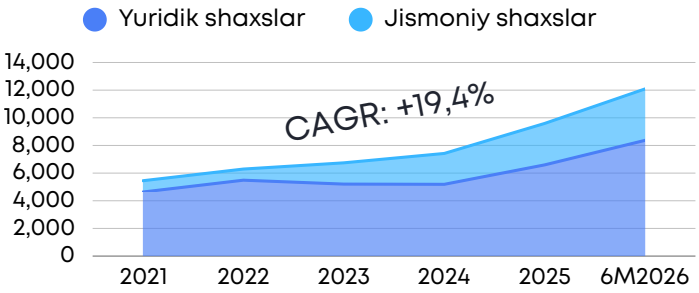
Bank depozitlarining bank sektori umumiy depozit portfelidagi ulushi



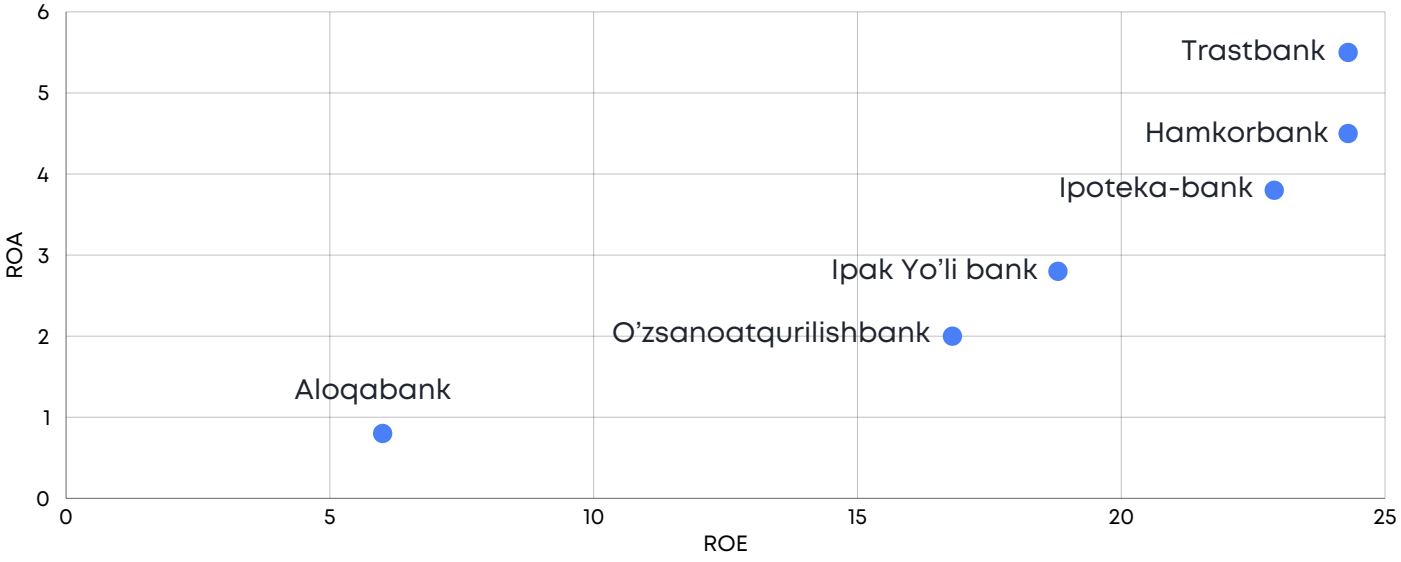
Bank kredit portfeli o‘sish dinamikasi (mlrd so‘m)



Bank depozit portfeli o‘sish dinamikasi (mlrd so‘m)



Birjada faol muomalada bo‘lgan banklar rentabellik ko‘rsatkichlarining taqqoslanishi (2026-yil 2-chorak)



KAPDEPO INVESTMENT COMPANY

Prognoz

So‘nggi 4–5 yil davomida bank moliyaviy xatarlarga nisbatan barqarorligini namoyish etib, operatsion ko‘rsatkichlarini izchil yaxshilab bordi. 2026-yilning birinchi yarim yilligi yakunlariga ko‘ra, Trastbank rentabellik bo‘yicha bank sektori yetakchilaridan biriga aylandi: ROA 5,5%ni, ROE esa 24,3%ni tashkil etdi.

Baholash nuqtayi nazaridan, bizning asosiy RIM modelimizga ko‘ra, bank aksiyalari adolatli qiymatga nisbatan taxminan 23,1% diskont bilan savdo qilinmoqda. Kapitalizatsiya odatda bozor tomonidan ijobiy qabul qilinadi, ayniqsa u biznes o‘sishini va kapital yetarliligi me’yorlarini qo‘llab-quvvatlasa — bunday holatlar qator o‘xshash misollarda kotirovkalar o‘sishi bilan kechgan. Xalqaro moliyalashtirish jalb qilinishi va barqaror kredit reytinglari bilan birgalikda bu bank bo‘yicha yetarlicha ijobiy investitsion keйcni shakllantiradi.

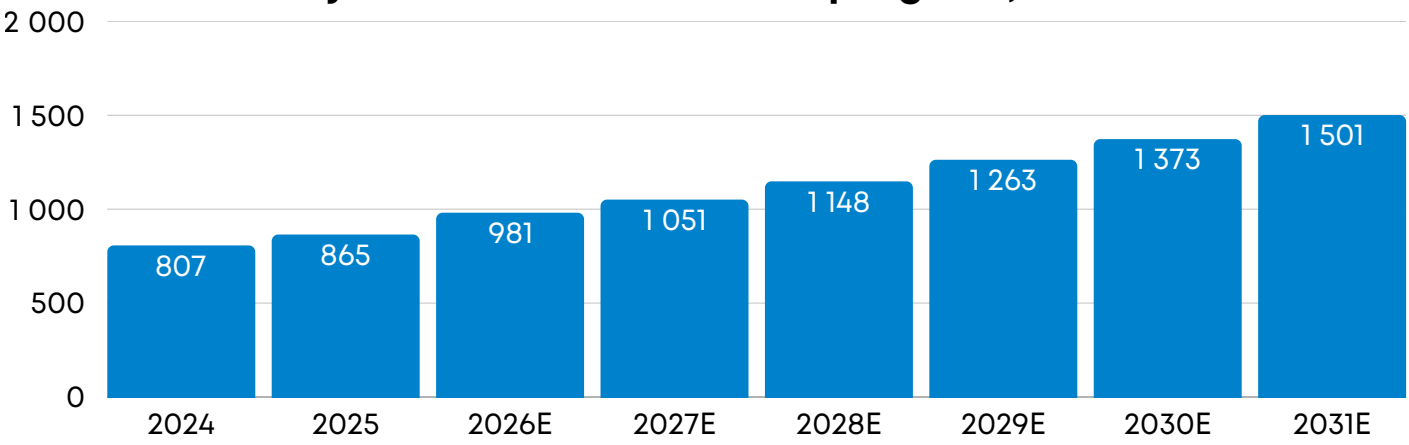
Aksiyaning adolatli qiymati:
= 13 544 UZS

Hozirgi narx (2026 Avgust oyini boshiga):
11 000 UZS. **O'sish salohiyati: +23,1%**

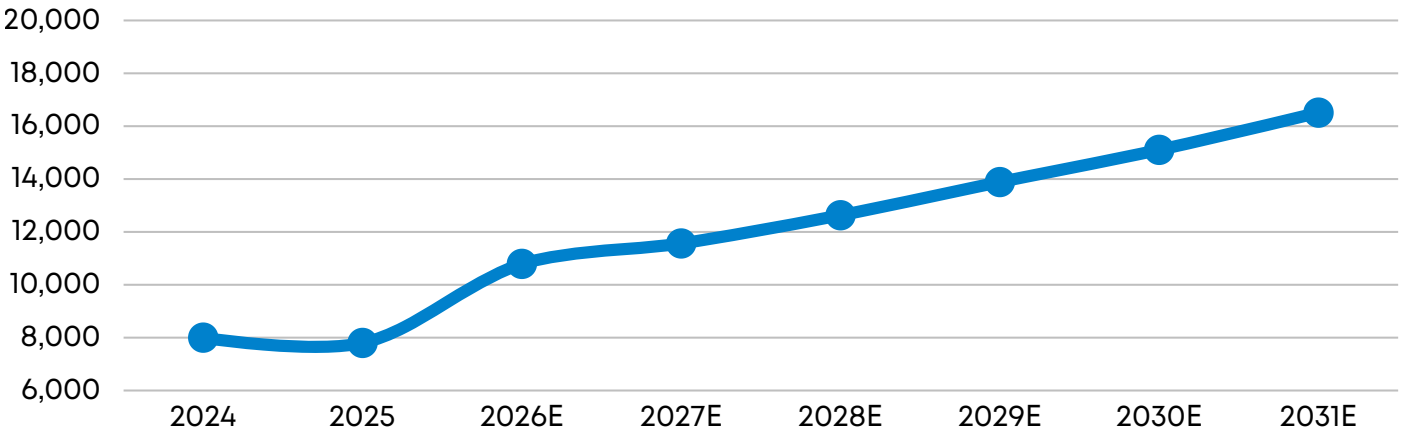
OJozibadorlik reytingi:
Yetarlicha baholanmagan.

Aksiyalarning investitsion jozibadorligi bankning yuqori rentabelligi hamda asosiy moliyaviy ko‘rsatkichlarning barqaror o‘sishi bilan belgilanadi.

Sof foyda dinamikasi va o'sish prognozi, mlrd UZS



So'mdagi oddiy aksiyalarning dinamikasi va o'sish prognozi



KAPDEPO INVESTMENT COMPANY

Xulosa

Tahlil yakunlariga ko‘ra, biz “Trastbank”ning moliyaviy holatini barqaror deb baholaymiz. Bank muvozanatlashgan biznes modeli va diversifikatsiyalangan mijozlar bazasiga tayangan holda izchil rivojlanmoqda. Bozordagi ko‘p yillik tajriba hamda korporativ boshqaruvning zamonaviy standartlarini bosqichma-bosqich joriy etish kelgusida biznesni kengaytirish uchun mustahkam asos yaratadi.

2026-yil I yarim yillik yakunlariga ko‘ra, sof foyda 25,2%ga oshib, 503,8 mlrd so‘mni tashkil etdi, umumiy daromadlar esa 37%ga o‘sib, 2,0 trln so‘mga yetdi. Kredit portfeli 8,7 trln so‘mga (+36,2% y/y) yetdi, muammoli kreditlar ulushi esa 3,7%dan 3,5%gacha kamaydi. Bank kredit portfelini faol kengaytirar ekan, bir vaqtning o‘zida kechikkan qarzlar ulushini qisqartirmoqda, bu esa aktivlar sifati saqlanib qolayotganini ko‘rsatadi.

Xalqaro reyting agentliklari ham bankning barqarorligini tasdiqlab, unga “B / B+” darajasida, “barqaror” prognoz bilan baho bermoqda. Mazkur reyting o‘rtacha risk darajasiga mos keladi va hatto nisbatan noqulay makroiqtisodiy sharoitlarda ham bank o‘z majburiyatlarini bajarish qobiliyatiga ega ekanini anglatadi.

Shu bilan birga, Raiffeisen Bank International AG tomonidan moliyalashtirish jalb etilishi xorijiy hamkorlar ishonchining muhim belgisi bo‘lib, bankning fondlash manbalari yanada diversifikatsiyalanishiga xizmat qiladi. Amaliy jihatdan bu bankka likvidlikni boshqarishda ko‘proq moslashuvchanlik beradi hamda korporativ va tashqi savdo moliyalashtirishini o‘z ichiga olgan aktiv operatsiyalarni kengaytirish imkoniyatlarini oshiradi.

Bizning fikrimizcha, bank aksiyalari hozirda fundamental qiymatga nisbatan diskont bilan savdo qilinmoqda. Yuqori rentabellik va moliyaviy ko‘rsatkichlarning barqaror o‘sishi fonida ushbu qimmatli qog‘ozlar investorlar e’tiboriga loyiq.

Yakuniy hisobda, biz “Trastbank”ni O‘zbekiston bank sektori doirasida jozibador emitent sifatida baholaymiz. Bu yerda o‘sish yagona omil hisobiga emas, balki biznesning barqaror dinamikasi, ishlayotgan biznes modeli va fondlash bazasining yaxshilanishi kabi omillar kombinatsiyasi orqali shakllanmoqda. Bunday sharoitda aksiyalar qiymatining o‘sish salohiyati yaqin bir necha yil ichida amalga oshishi mumkin.

KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY



+998 55-511-02-02
www.kapdepo.uz
info@kapdepo.com
@Kapdepo
Kapdepo

Mazkur material ”KAPITAL-DEPOZIT” MChJ tahlilchisi Shodibek Kenjayev tomonidan tayyorlangan.

Kompaniya ushbu hisobotda har qanday qimmatli qog'oz yoki kompaniyaga nisbatan ifodalangan barcha pozitsiyalar tahlilchining har qanday tahlil qilingan kompaniya yoki xavfsizlik bo'yicha shaxsiy qarashlarini aks ettirishini e'lon qiladi. Har bir tahlilchi va/yoki har qanday tahlilchi bilan bog'langan shaxslar bozor ma'lumotlarini to'plash, to'plash va sharhlash uchun treyderlar va boshqa xodimlar bilan o'zaro aloqada bo'lishi mumkin.

Tahlilchilarning hech biri, kompaniya, uning direktorlari va xodimlari ushbu Hisobotdan yoki uning mazmunidan har qanday foydalanish natijasida yuzaga keladigan yoki ushbu Hisobot bilan bog'liq holda yuzaga keladigan har qanday zararlar uchun hech qanday tarzda javobgar bo'lmaydi. Har bir tahlilchi va/yoki unga aloqador shaxslar ushbu Hisobotga muvofiq choralar ko‘rishi yoki ushbu Hisobotda keltirilgan ma’lumotlardan, shuningdek, ushbu Hisobot tuzilgan tahliliy ish natijalaridan foydalanishi mumkin.

Ushbu hujjatda ko'rsatilgan ma'lumotlar har qanday sotib oluvchi yoki boshqa shaxs tomonidan qimmatli qog'ozlarga nisbatan investitsiya qarorlarini qabul qilish uchun asos bo'la olmaydi. Ushbu Hisobot kompaniya biznesi, uning aktivlari yoki qimmatli qog'ozlari qiymatini baholash emas. Olingan mukofotning hech bir qismi ushbu Hisobotda taqdim etilgan aniq tavsiya(lar) yoki fikr(lar) bilan bevosita yoki bilvosita bog'liq bo'lmagan, bog'lanmagan yoki bog'liq bo'lmaydi. Tahlilchilarning ish haqi “KAPITAL-DEPOZIT” MChJ mijozlari bo‘lgan investorlarga imtiyozlar berishga qaratilgan faoliyat va xizmatlarga qarab belgilanadi.

“KAPITAL-DEPOZIT” MChJning barcha xodimlari singari, tahlilchilar ham “KAPITAL-DEPOZIT” MChJ rentabelligiga qarab haq oladilar, bu kompaniya bo‘linmalari tomonidan amalga oshiriladigan boshqa faoliyatdan olingan daromadlarni o‘z ichiga oladi. Tahlilchilar yoki ularning filiallari yoki boshqalar kompaniyaning sotuvga qo'yilgan qimmatli qog'ozlari bo'yicha anderrayting guruhining a'zolaridir yoki bo'lishi mumkin. Tahlilchilar kompaniyaning qimmatli qog'ozlarini kelgusida ommaviy joylashtirishda qatnashish huquqiga ega.

Ushbu Hisobotda keltirilgan har qanday mulohazalar yoki fikrlar ushbu Hisobot nashr etilgan paytda dolzarb hisoblanadi. Agar ushbu Hisobotning sanasi eskirgan bo'lsa, qarashlar va mazmun tahlilchining hozirgi fikrini aks ettirmasligi mumkin. Ushbu ma'lumot moliyaviy yoki tijorat xarakterdagi joriy voqealarning to'liq xulosasi emas va shuning uchun foydalanilmasligi kerak. “Kapital-Depozit” MChJ O‘zbekiston Respublikasi qimmatli qog‘ozlar bozorida qimmatli qog‘ozlar bozori professional ishtirokchisining quyidagi litsenziyalari asosida faoliyat yuritayotganligi haqida xabar beradi: brokerlik va depozitarlik faoliyati uchun 27.04.2015-yildagi 1196-son; investitsiya maslahatchisi faoliyatini amalga oshirish uchun 27.04.2015 yildagi 1197-son; investitsiya aktivlarini ishonchli boshqarish bo‘yicha faoliyatni amalga oshirish uchun 2017-yil 29-dekabrdagi 1296-son.