KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY

EMITENTNING
TAHLILIY SHARHI



PARVOZDAN SO‘NG PASAYISH

“Universalbank”

www.kapdepo.uz

Avgust, 2026

Emitent haqida

"Universal bank" ATB — O‘zbekistondagi xususiy tijorat banki bo‘lib, 2001-yil 20-martda tashkil etilgan. Bank faoliyatini Qo‘qon shahrida boshlagan va dastlab Farg‘ona viloyatidagi aholi, tadbirkorlar va korxonalarga xizmat ko‘rsatishga e’tibor qaratgan. 2003-yilda bank Toshkent shahrida o‘zining ilk filialini ochdi va shundan so‘ng filiallar tarmog‘i hamda xizmatlar turini kengaytirib bordi. Bugungi kunda bank jismoniy va yuridik shaxslarga kredit, depozit va boshqa bank xizmatlarini taklif etadi.

So‘nggi yillarda bank raqamlashtirishga katta e’tibor qaratmoqda. Universalbank masofaviy xizmat ko‘rsatish, mobil va internet-banking xizmatlarini rivojlantirmoqda, ayrim jarayonlarni avtomatlashtirmoqda va raqamli xizmatlar ko‘lamini kengaytirmoqda. Ushbu yo‘nalishlar bankning 2025–2027-yillarga mo‘ljallangan rivojlanish strategiyasida ham o‘z aksini topgan. Strategiya, shuningdek, xizmat ko‘rsatish sifatini oshirish, mahsulotlar qatorini kengaytirish va operatsion samaradorlikni yaxshilashni nazarda tutadi.

Universalbank vakillik hisobvaraqlari orqali xalqaro hisob-kitoblarni ham amalga oshiradi. Bankning korrespondent banklari qatorida "Raiffeisen Bank International" va "Commerzbank" mavjud bo‘lib, ular orqali bank yevro va AQSh dollaridagi operatsiyalarni amalga oshiradi. Bundan tashqari, bank O‘zbekistondagi "O‘zsanoatqurilishbank", "Davr Bank" va "Ipak Yo‘li Bank" kabi qator banklar bilan ham korrespondentlik aloqalarini yo‘lga qo‘ygan.

2026-yil avgust oyida bank Kuzatuv kengashi $10 mln miqdorida valyuta obligatsiyalarini chiqarish to‘g‘risida qaror qabul qildi. Bank har birining nominal qiymati $100 bo‘lgan 100 ming dona obligatsiyani 730 kun muddatga joylashtiradi. Obligatsiyalar bo‘yicha yillik foiz stavkasi 8,5%ni tashkil etadi, foiz to‘lovlari esa har 90 kunda amalga oshiriladi.

2025-yil oktabr oyida Fitch Ratings bankning uzoq muddatli emitent defolt reytingini "B-" darajasida, prognozni esa "barqaror" darajada tasdiqladi. Agentlik bankning riskka tortilgan aktivlari mo‘tadil o‘sishi va dividend to‘lovlarining past darajada bo‘lishi hisobiga Fitch Core Capital ko‘rsatkichi 2026-yil oxiriga kelib 18%dan oshishini kutmoqda.

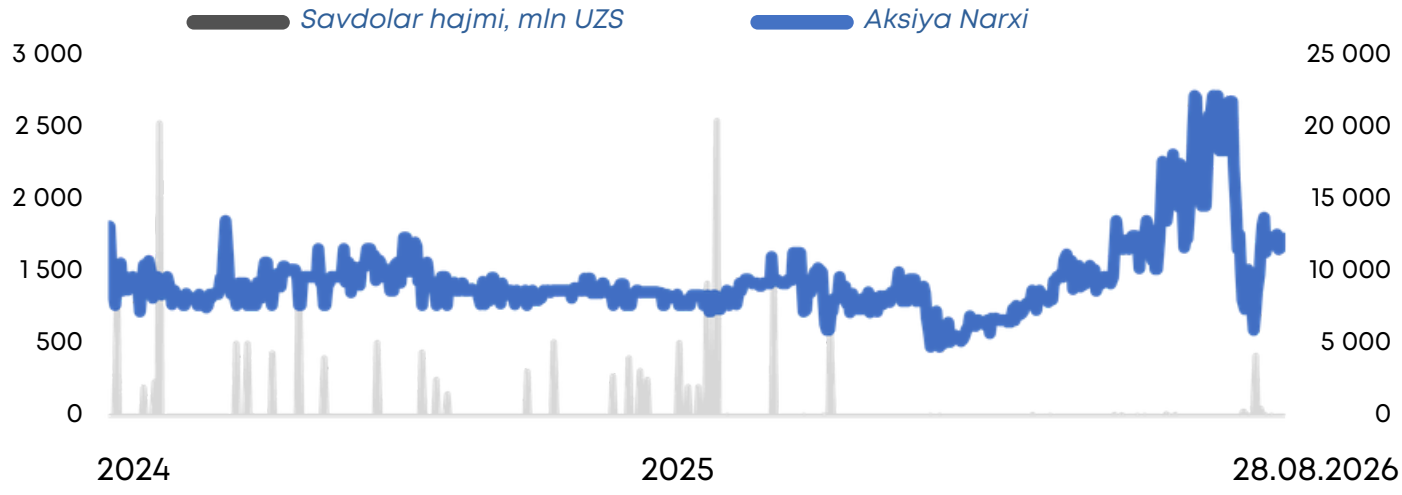
Bankning xalqaro kredit reytingi

FitchRatings

“B-” Prognoz — "barqaror"

reyting 2025-yil oktabr oyida tasdiqlangan

2024-yil boshidan beri aksiyalar savdosi hajmi va bozor narxlari dinamikasi



KAPDEPO INVESTMENT COMPANY

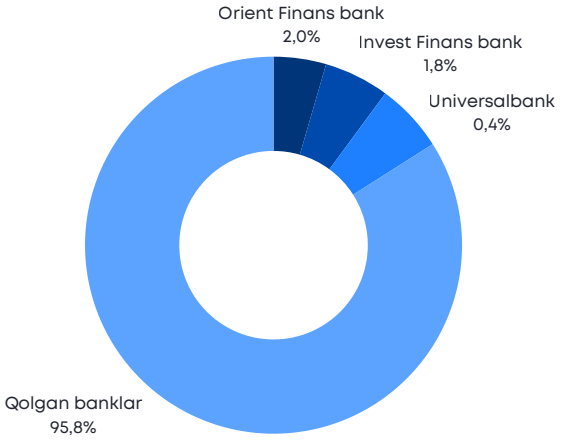
BHMS bo‘yicha moliyaviy hisobot

mlrd so’mda (UZS)	2023	2024	2025	2Q2026
Jami aktivlar	2 392	3 367	4 832	5 113
Investitsiyalar	0	25,0	28,6	13,6
Jami majburiyatlar	1 974	2 762	4 025	4 217
Xususiy kapital	417,6	605,6	806,4	895,4
Talab qilib olinguncha depozitlar	808,7	865,1	1 514	1 279
Jamg‘arma depozitlari	0	0	0	0
Muddatli depozitlar	897,2	1 519	1 679	1 957
Foizli daromadlar	436,7	569,8	727,8	446,3
Foizli xarajatlar	313,0	420,8	537,5	336,5
Sof foizli daromad	123,6	149,0	190,3	109,8
Kredit yo‘qotishlari zaxiralari (ECL)	38,7	25,6	15,3	25,6
Foizsiz daromadlar	484,3	603,1	1 101	589,9
Foizsiz xarajatlar	248,6	300,8	659,3	335,5
Operatsion xarajatlar	179,8	213,6	313,1	162,8
Foyda solig‘i	25,5	41,6	57,6	28,6
Sof foyda	94,8	156,1	240,8	138,9
Aksiyalar soni (mlrd)	0,1	0,1	0,1	0,1
Aksiyaning bozor narxi	16 964	8 900	6 880	21 251
Yil davomida to‘langan dividendlar	0	2 419	400	500
Kredit portfeli hajmi	1 162	1 675	2 047	2 371
Muammoli kreditlar ulushi	3,0%	1,1%	0,5%	2,1%
Depozitlar hajmi	1 706	2 384	3 194	3 237
Inflyatsiya (%)	8,8%	9,8%	7,3%	6,4%
USD/UZS valyuta kursi	12 338	12 920	12 025	12 061

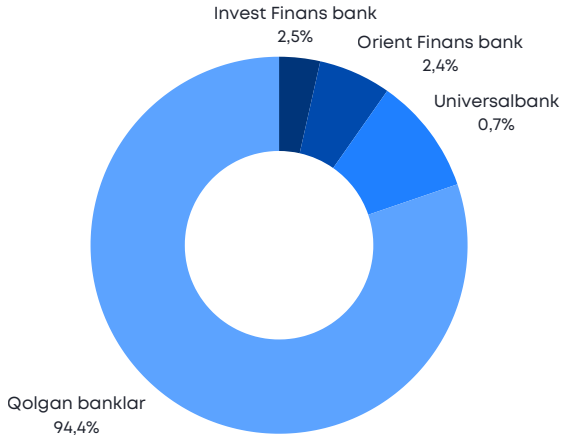
Multiplikatorlar	Book price	EPS	ROA	ROE	P/E	P/B
2Q2026, TTM	8 954	2 347	4,6%	26,2%	5,0	1,3

Bozor

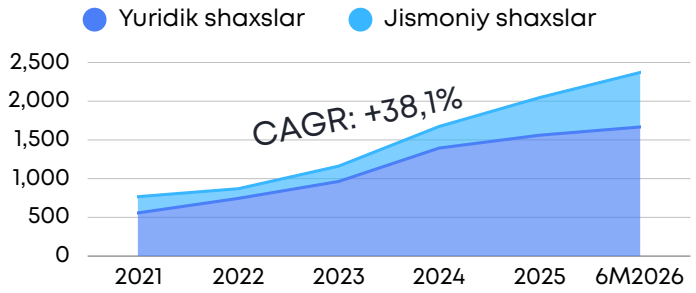
Bank kreditlarining bank sektori umumiy kredit portfelidagi ulushi



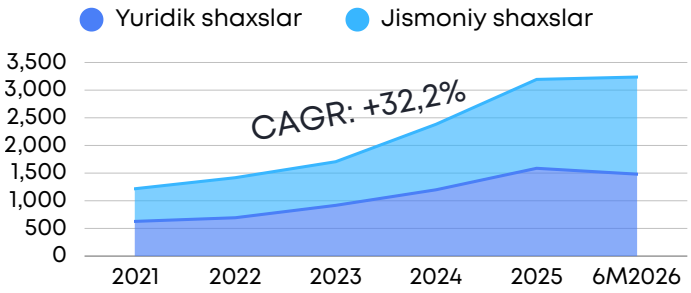
Bank depozitlarining bank sektori umumiy depozit portfelidagi ulushi



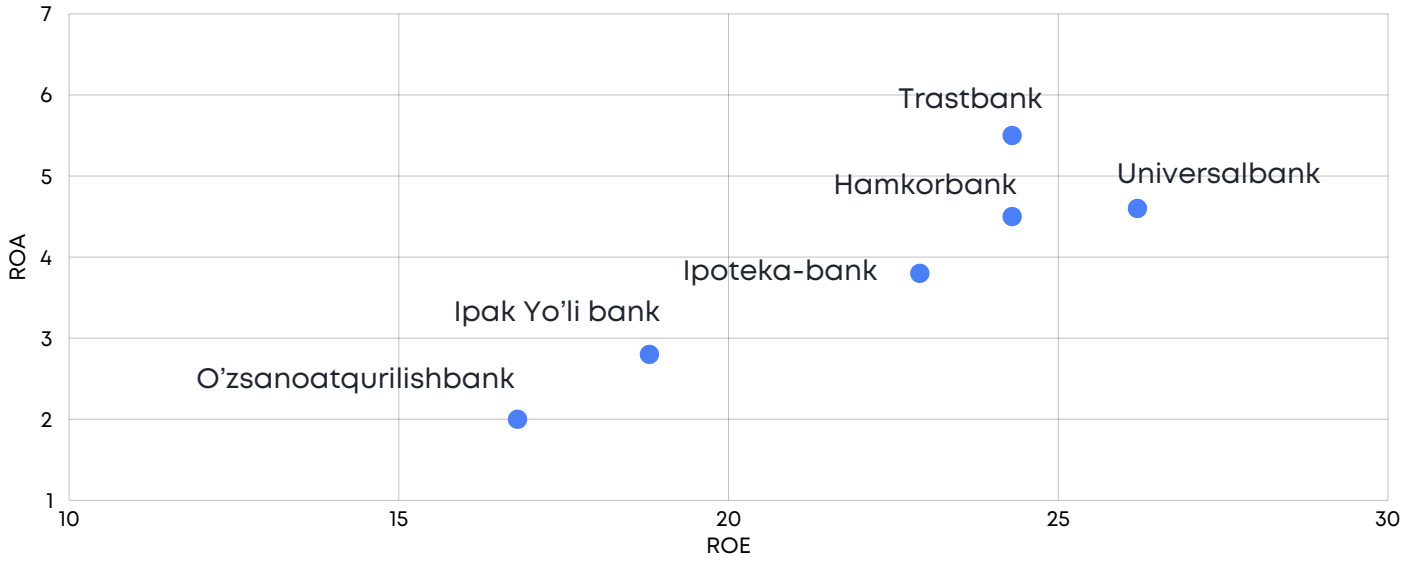
Bank kredit portfeli o‘sish dinamikasi (mlrd so‘m)



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

Bizning bazaviy RIM modelimizga ko‘ra, bank aksiyalarining adolatli narxi 10 648 UZSni tashkil etadi, bu joriy bozor narxidan 9,6% past. Shu bilan birga, aksiya kotirovkalari fundamental qiymatga nisbatan ancha yaqin darajada qolmoqda. Bizningcha, ushbu mukofotning asosiy qismi 2025–2026 yillarda aksiyalar narxining sezilarli o‘sishini aks ettiradi va kelgusi yil davomida korreksiyaga olib kelishi mumkin.

Shu bilan birga, bankning fundamental ko‘rsatkichlari kuchli bo‘lib qolmoqda. Universalbank sektorning eng yuqori rentabellik ko‘rsatkichlariga ega xususiy banklari qatoriga kiradi: ROE 26,2%, ROA esa 4,6%ni tashkil etadi. Bankning asosiy moliyaviy va operatsion ko‘rsatkichlari ham barqaror dinamikani namoyish etmoqda, bu esa uning fundamental qiymatini qo‘llab-quvvatlamoqda.

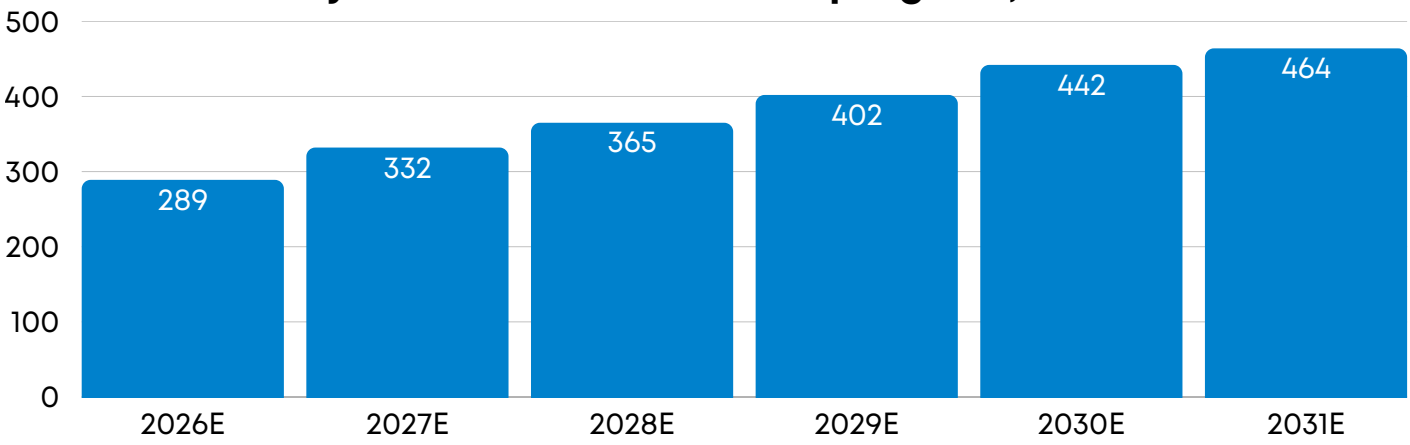
Aksiyaning adolatli qiymati:
= 10 648 UZS

Hozirgi narx (2026 Avgust oyini oxiriga):
11 785 UZS. **Pasayish salohiyati: -9,6%**

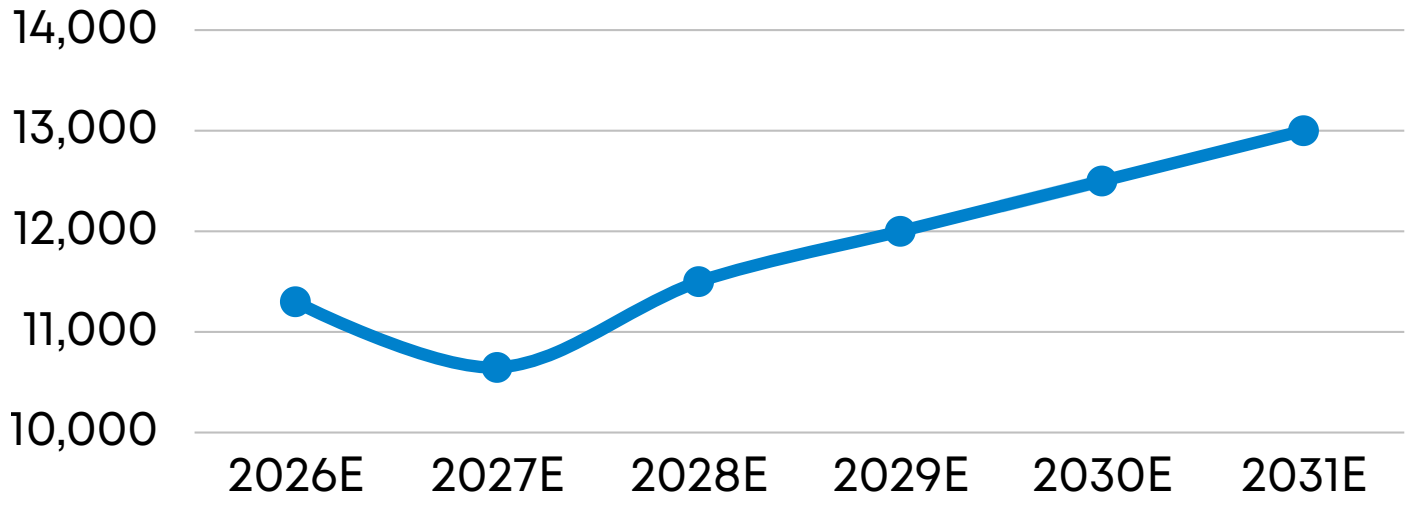
Jozibadorlik reytingi:
Mo‘tadil darajada qimmat baholangan

Bank aktivlar sifatini va kapitalning yetarli darajasini saqlab qolgan holda, kredit va depozit portfellarini kengaytirib, mijozlar bazasini oshirishda davom etmoqda.

Sof foyda dinamikasi va o'sish prognozi, mlrd UZS



So'mdagi oddiy aksiyalarning dinamikasi va o'sish prognozi



KAPDEPO INVESTMENT COMPANY

Xulosa

O‘tkazilgan tahlil natijalariga ko‘ra, Universalbank kredit va depozit portfellarining o‘sishi fonida kuchli moliyaviy ko‘rsatkichlarini saqlab qolmoqda. Bank yuqori rentabellikni namoyish etmoqda, muammoli kreditlar ulushi esa 2026-yilning birinchi yarmi yakuniga ko‘ra 2,1% darajasida qolmoqda.

So‘nggi yillarda bank mijozlar bazasini va biznesining asosiy yo‘nalishlarini kengaytirishda davom etmoqda. Kredit va depozit portfellarining o‘sishi aktivlar sifatini hamda kapitalning yetarli darajasini saqlab qolish bilan birga kechmoqda. Shu bilan birga, kompaniya raqamli xizmatlar, masofaviy bank xizmatlari va operatsiyalarni avtomatlashtirishni rivojlantirmoqda. Bu bankning 2025–2027-yillarga mo‘ljallangan rivojlanish strategiyasiga mos keladi va operatsion samaradorlikni yanada oshirish uchun asos yaratadi.

Bankning valyuta obligatsiyalari bozoriga chiqishi ham alohida e’tiborga loyiq. 2026-yil avgust oyida Kuzatuv kengashi 730 kun muddatga, yillik 8,5% stavkada $10 mln miqdorida obligatsiyalar chiqarish to‘g‘risida qaror qabul qildi. Yangi moliyalashtirish resurs bazasini kengaytirib, aktivlar va kredit portfelining keyingi o‘sishini qo‘llab-quvvatlashi mumkin.

Xalqaro kredit reytingi ham muhim omillardan biri bo‘lib qolmoqda. 2025-yil oktabr oyida Fitch Ratings "Universal bank"ning uzoq muddatli kredit reytingini "B-" darajasida, barqaror prognoz bilan tasdiqladi. Agentlik, shuningdek, bankning Fitch Core Capital ko‘rsatkichi 2026-yil oxiriga kelib 18%dan oshishini kutmoqda. Bu kapitalizatsiyaning yetarli darajada saqlanib qolishi kutilayotganini ko‘rsatadi.

Biroq joriy kotirovkalar aksiyalarning kuchli o‘sishini allaqachon sezilarli darajada hisobga olgan. Bizning bazaviy RIM modelimizga ko‘ra, aksiyaning adolatli narxi 10 648 UZSni tashkil etadi, 2026-yil avgust oyi oxiridagi 11 785 UZS narxga nisbatan bu 9,6% pasayish potensialini anglatadi. Shunday qilib, aksiyalar biroz yuqori baholangan ko‘rinadi, biroq joriy bozor narxi fundamental qiymatga nisbatan hali ham yaqin.

Umuman olganda, Universalbank kuchli fundamental pozitsiyalarini saqlab qolmoqda: yuqori rentabellik, asosiy ko‘rsatkichlarning o‘sishi, muammoli kreditlarning past ulushi va raqamli xizmatlarning rivojlanishi biznesni yanada kengaytirish uchun asos yaratmoqda. Shu bilan birga, aksiyalar narxining sezilarli o‘sishidan so‘ng ularning keyingi qimmatlashish potensiali cheklanganroq ko‘rinadi. Shu sababli bankning qayta baholanishida asosiy omil foyda va biznes samaradorligi o‘sish sur’atlarini saqlab qolish bo‘ladi.

KAPDEPO
INVESTMENT COMPANY



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

Mazkur material ”KAPITAL-DEPOZIT” MChJ tahlilchisi Kamronbek Yo’ldoshev 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.