



**FREEDOM  
BROKER**

# ВНУТРЕННИЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

---

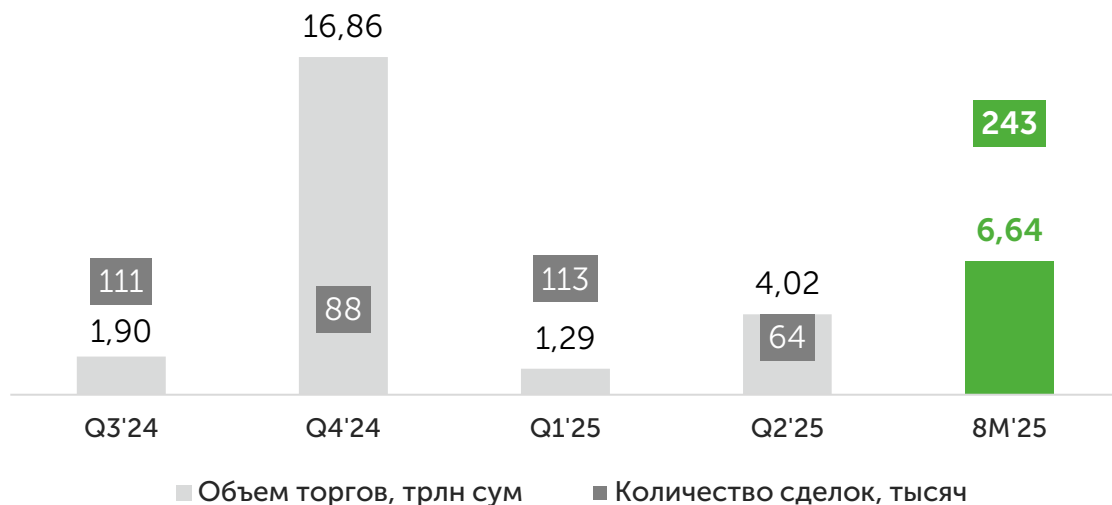
Итоги прошедшего года  
и планы будущих размещений



# РЫНОК АКЦИЙ



## Торговый объем по листингу распределен неравномерно



Main Board

1,72%

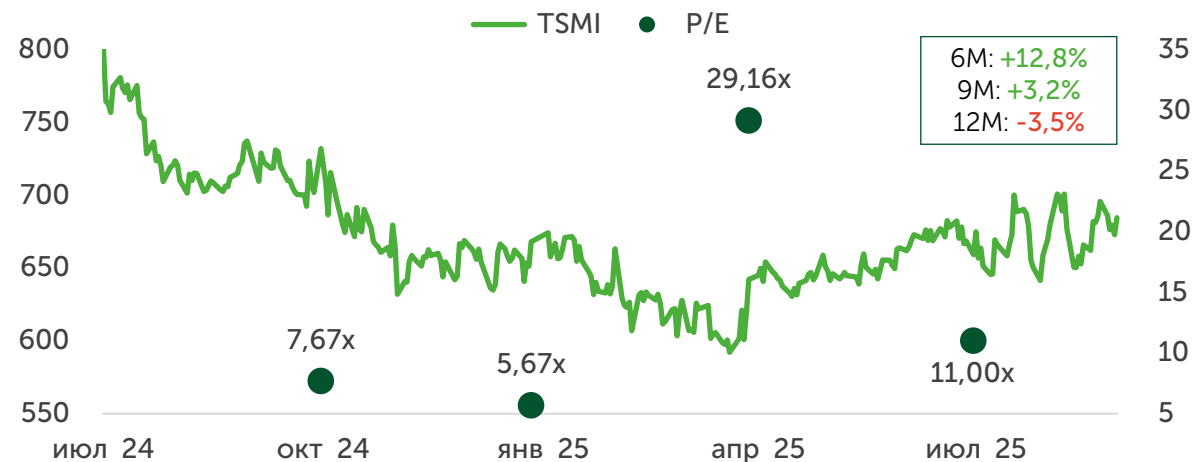
Nego Board

3,25%

FoP Board

95,03%

## Tashkent Stock Market Index – биржевой индекс Freedom Broker



Цены указаны по состоянию на 29/08. Рыночная капитализация в млрд сум

Тикер	Последняя цена	Капитализация	YTD
URTS	4 299,90	1 611,57	17,81%
UZTL	5 999,99	1 636,68	48,15%
HMKB	30,76	3 853,90	26,12%
UZMK	3 903,00	2 363,64	-9,23%
QZSM	999,99	447,51	-33,33%
CBSK	2,23	195,97	127,55%
UNVB	8 450	845,00	-5,06%

# ВЕКТОРЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА



**«Народное IPO»** (ПП №102 от 24.03.2023) — продажа акций 40 госпредприятий по принципу «1 акция = 1 лот»

Первый участник:

АО «УзРТСБ», реализовано 4,44% госдоли на 42,9 млрд сум

Доли 39 предприятий будут размещены на РФБ «Тошкент» до конца 2030 года



National Investment Fund of the Republic of Uzbekistan



**Национальный инвестиционный фонд Узбекистана (УзНИФ)** аккумулирует миноритарные доли (20–40%) в 18 стратегических госкомпаниях с общей оценкой активов ≈ \$1,5–1,68 млрд.

Управляющий: Templeton Global Investments

Стратегия: IPO на локальном и международных рынках, расширение базы инвесторов и повышение эффективности портфельных компаний



**НГМК**

Навоийский Горно-Металлургический Комбинат



**Навоийский горно-металлургический комбинат (НГМК)** – крупнейший производитель золота и золотодобытчик ЦА

Предварительная оценка (EV): \$20 млрд

Планы: двойное IPO в Лондоне и Ташкенте до конца 2025 года

**2024-2030**

# РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ В ЦИФРАХ



**40** эмитента

на корпоративном  
долговом рынке

**18 – 29%**

**ГОДОВЫХ** купонная  
доходность на рынке

**8М '25**

**640,44**

млрд сум

**x8**

vs 8М '24

**26%**

от общего объёма сделок  
приходится на инвесторов

**Freedom Broker**

**19** инструментов

в листинге долгового  
сегмента

**1 – 7** лет

срок обращения  
облигаций

**6 398**

сделок

**x3**

vs 8М '24

Объём  
торгов

**Q3 '24**

**62,9**

млрд сум

+321,4%

**Q4 '24**

**265,1**

млрд сум

-19,5%

**Q1 '25**

**213,35**

млрд сум

+31,1%

**Q2 '25**

**279,75**

млрд сум

Кол-во  
сделок

**1 172**

сделок

-41,2%

**689**

сделок

+39,6%

**962**

сделок

+236,3%

**3 235**

сделок

# РАЗМЕЩЕНИЯ С НАЧАЛА ГОДА

Freedom Broker успешно разместил два транша корпоративных облигаций АО МФО Agat Credit на общую сумму 70 млрд сум:



## I ВЫПУСК

**Купонная доходность:**

29% годовых

**Периодичность выплат:**

ежемесячно

**Срок обращения:**

1 год

**Объем выпуска:**

40 млрд сум

**Дата размещения:**

июнь 2025 года

## II ВЫПУСК

**Купонная доходность:**

28% годовых

**Периодичность выплат:**

ежемесячно

**Срок обращения:**

1 год

**Объем выпуска:**

30 млрд сум

**Дата размещения:**

июль 2025 года

Инвесторы Freedom Broker приняли активное участие в размещениях других важных для рынка эмитентов на РФБ «Тошкент»:



Mortgage Refinancing  
Company of Uzbekistan



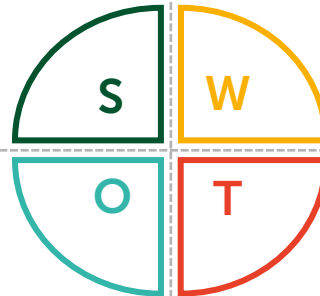
BIZNES FINANS  
mikroredit tashkiloti



# РЫНОК СКВОЗЬ ПРИЗМУ SWOT

## STRENGTHS

- Демографическое преимущество
- Рост розничного интереса
- Потенциал размещений в рамках Народного IPO
- Низкая база – потенциал роста



## WEAKNESSES

- Низкая ликвидность и малый free-float
- Широкие спреды на рынке долга
- Барьеры для иностранных инвесторов за счет низкой интеграции
- Операционные неопределенности

## OPPORTUNITIES

- Снижение процентных ставок в контексте экономики
- Растущий интерес со стороны «профессиональных инвесторов»
- Введение инструментов в валюте
- Упрощение процедуры выпусков облигаций

## THREATS

- Резкие регуляторные изменения
- Риск манипуляций и репутационных ударов
- Кредитный риск (дефолты)



**FREEDOM  
BROKER**

**БЛАГОДАРИМ ЗА  
ВНИМАНИЕ**