

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



Выпуски корпоративных облигаций за 2024– 8м 2026 гг.

73 выпуска

Общее количество выпусков

39 эмитентов

Общее количество эмитентов

7,86 трлн сум

665,82 млн долл.США*

Общий объем выпуска облигаций

1,89 трлн сум

160,52 млн долл.США*

Общий объем облигаций у иностранных инвесторов

374 инвестора

Количество иностранных инвесторов

Структура иностранных инвесторов



Физические лица

361

инвестор

297,84

млрд.сум

25,24

млн.долл.США



Юридические лица

13

инвесторов

1 596,49

млрд.сум

135,28

млн.долл.США

Доля от общего количества инвесторов,%

96,52%

3,48%

Доля от общего объема выпусков облигаций,%

15,72%

84,28%



Физические лица



Юридические лица

Объем выпусков облигаций

млрд сум

8м 2026

(665,82 млн долл.США)*

7 857,53

2025

(327,46 млн долл.США)*

3 937,77

2024

(149,85 млн долл.США)*

1 936,17

* Эквивалент в долл. США рассчитан по курсу на соответствующую отчетную дату

КУПОННАЯ СТАВКА

Доходность, структура и сравнительный анализ

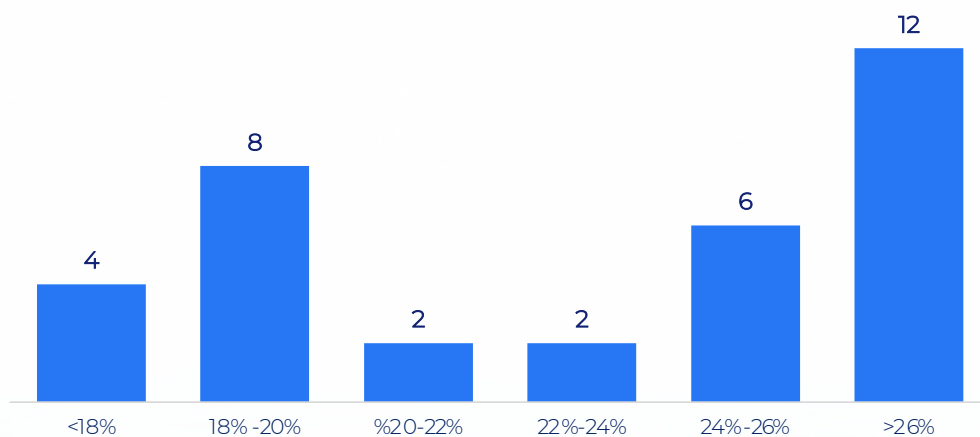
19,44%

Средневзвешенная
купонная ставка*

16,50%-28,00%

Диапазон купонных ставок
(минимальная-максимальная)

Распределение выпусков по купонным ставкам



Карта купонных ставок по годам погашения

объем листинговых выпусков с фиксированной ставкой, млрд сум

	16,5–18,9%	19,0–21,9%	22,0–24,9%	25,0–28,0%
2026	0,00	140,00	128,00	60,00
2027	0,00	400,00	400,00	415,00
2028	200,00	103,00	350,00	190,00
2029	650,00	500,00	50,00	10,00
2030	1 400,00	0,00	0,00	0,00
2031	300,00	0,00	0,00	0,00
2033	700,00	0,00	0,00	0,00

Более длинные выпуски сконцентрированы в диапазоне 16,5%-18,9%, тогда как выпуски 2026-2028 гг. представлены в более широком диапазоне ставок.

* Расчет выполнен по листинговым корпоративным облигациям с фиксированной купонной ставкой.

ЕДИНАЯ ЭКОСИСТЕМА ДАННЫХ БИРЖИ



«Рыночные данные Tashkent Stock Exchange» — проект биржи по превращению разрозненных рыночных, бухгалтерских, депозитарных и торговых данных в готовые аналитические продукты: коэффициенты, индексы, оценку компаний и SWOT-анализ эмитентов. Продукт будет доступен участникам рынка и инвесторам.

01



Одна платформа

Рыночные, бухгалтерские и торговые данные собраны в единой структуре расчётов.

02



От данных к решениям

Сырые данные превращаются в коэффициенты, индексы и оценку стоимости компаний.

03



Международные стандарты

Методологии free-float, индексов и оценки — по практике FTSE, MSCI, S&P, STOXX.

04



Для регулятора и рынка

Прозрачная, проверяемая методология расчёта каждого показателя.



АРХИТЕКТУРА ДАННЫХ

от источника до продукта



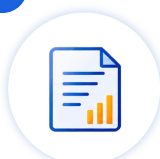
01



Рыночные данные

Биржевые торги, цены, объёмы, данные ЦД

02



Финансовые данные

Бухгалтерская отчетность (Формы 1,2,4 и 5) через Ihamkor

03



Показатели (Ratio)

65 фин. и рыночных коэффициентов

04



Free Float

Доля акций в свободном обращении

05



Индекс UPI

Индекс биржи, 3 методологии

06



SWOT / Valuation

Оценка компании, DCF, Haircut

07



ESG-рейтинг

Оценка устойчивого развития эмитентов



ВАЖНО

Схема показывает логику расчёта, а не структуру интерфейса. На практике данные разных блоков смешиваются: например, показатели ликвидности листинга используются и в расчёте индекса, и в SWOT-оценке эмитента — платформа не будет разделена на изолированные разделы.

РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ

Полный перечень – все 65 показателей для формирования financial ratios



Прибыльность и рентабельность

8

ROA, ROE, Profit Margin, Gross Margin, Operating Margin, EBITDA, EBIT, Payback Period

Выручка и динамика

6

Revenue, Net Profit, Revenue YoY, Net Profit Yoy, Contribution Margin, Contribution Margin Ratio,

Ликвидность и долг

8

Current Ratio, Quick Ratio, Cash Ratio, Interest Coverage, Debt, Debt/Equity, Net Debt, Net Debt/EBITDA

Эффективность и денежный поток

11

Asset Turnover, Inventory Turnover, Receivables Turnover, Break-even Point, CAPEX, OPEX, Working Capital, EVA, WACC, Operating Cash Flow, Free Cash Flow

Рыночная оценка

9

EPS, P/E, P/B, Market Capitalization, Enterprise Value (EV), EV/EBITA, Book Value, Beta, Volatility

Торговая статистика

7

Average Daily Volume, Historical Max/Min Price, Mode, Mean, Median, Volume, Trade Number

Дивиденды и инструменты

5

Dividend per Share, Dividend Yield, Credit Rating, Bond Yield, Payout Ratio

Раскрытие и корп. события

11

Free Float, Corporate Actions, IPO Price, Secondary Offering, Strategy & Guidance, Audit Opinion, ESG Rating, Investor Presentation, Fact Sheet, Materials Facts, Corporate Governance



Единый список используется во всех разделах платформы – показатели ликвидности и долговой нагрузки применяются и в SWOT-оценке, и в расчёте Haircut.

Методология отбора

три версии индекса



UPI

Индекс, взвешенный по рыночной капитализации



UPIFF

Индекс, взвешенный с поправкой Free Float



UPIEW

Индекс, взвешенный равными долями (Equal Weighted)

Ключевые критерии включения в состав Индекса RSE

Листинг

Акции в листинге на РФБ
“Тошкент”, только обыкновенные акции

Free Float

Не менее 5% акций в свободном обращении

Финансовая устойчивость

Положительный финансовый результат за последний год

Срок листинга

Не менее 1 года с даты IPO / перехода с ВТП

Активность торгов

Сделки минимум с 5 членами биржи ежемесячно (6 мес.)

Состав индекса

Минимум 7 акций; пересмотр – 3 неделя янв./апр./июль/окт.

МЕЖДУНАРОДНОЕ РАЗВИТИЕ

Данные биржи на международных платформах



Refinitiv, Bloomberg, KASE и SCL Advisory уже обращались к Бирже с запросами о получении данных. Биржа планирует предоставлять этим платформам рыночные данные, интегрируя рынок капитала Узбекистана в международную информационную инфраструктуру.

REFINITIV 

Глобальный
поставщик
рыночных данных

Bloomberg

Международный
финансовый
терминал и новости

KASE 

Казахстанская
фондовая биржа



SCL Advisory

Консалтинг по
данным бирж и ЦД

Cbonds

Финансовая
информационная
платформа

Цель – интегрировать данные биржи в глобальную информационную инфраструктуру рынков капитала.

**СПАСИБО
за внимание**

