

+998 555 100 300
WWW.UZSE.UZ

100170, УЗБЕКИСТАН, Г. ТАШКЕНТ,
ПРОСПЕКТ МУСТАКИЛЛИК, 107



ТОШКЕНТ

РЕСПУБЛИКАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА

ПРЕСС- РЕЛИЗ

2025



СОДЕРЖАНИЕ

Миссия, цели и стратегические направления биржи	3
Международная деятельность	4
Биржевые торги	6
Итоги торгов	7
Биржевые торги	8
Обзор биржевых торгов	9
Обзор биржевых рынков и площадок	10
Рыночная капитализация эмитентов	11
UCI индекс	11
Отраслевая структура рынка акций	12
Топ-10 акций по Main Board	13
Рынок облигаций	14
Отраслевая структура рынка облигаций	15
Биржевой котировальный лист	15
Внелистинговая торговая площадка	17
Обзор торгов на ВТП	18
Топ 10 ВТП акций по Main Board	19
ДИСКЛЕЙМЕР	21

МИССИЯ, ЦЕЛИ И СТРАТЕГИЧЕСКИЕ НАПРАВЛЕНИЯ БИРЖИ

МИССИЯ

Миссией РФБ «Тошкент» является содействие устойчивому развитию и перестройке экономической системы страны через улучшение условия биржевой торговли, а также создание на этой основе надежного, открытого и новаторского рынка ценных бумаг, направленного на формирование благоприятного климата для инвестиций.

ЦЕЛЬ

РФБ «Тошкент» нацелена на создание условий для эффективной торговли ценными бумагами, организуя и проводя открытые биржевые торги, с целью увеличения объема и ликвидности рынка. А также деятельность РФБ «Тошкент» направлена на поддержку стабильного экономического роста и создание привлекательной инвестиционной среды для всех инвесторов.

СТРАТЕГИЧЕСКИЕ НАПРАВЛЕНИЯ РФБ «ТОШКЕНТ»

01

Развитие биржевой торговли

02

Совершенствование биржевой инфраструктуры

03

Оптимизация операционной деятельности

04

Расширение спектра биржевых инструментов

05

Укрепление регуляторной и нормативной базы

МЕЖДУНАРОДНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

За 2025 год Республиканская фондовая биржа "Тошкент" реализовала ряд важных инициатив, направленных на последовательное расширение международного сотрудничества, внедрение передового международного опыта и устойчивое развитие национального рынка капитала.

В частности, 15 июня 2025 года руководство Биржи приняло участие в юбилейной конференции, посвященной 30-летию Европейско-Азиатской федерации фондовых бирж (FEAS). В рамках состоявшейся в Ереване международной конференции с участием около 200 представителей фондовых бирж, регуляторов и международных финансовых институтов были обсуждены вопросы технологической трансформации рынков капитала, принципы устойчивого развития и региональной интеграции.





Также с 16 по 20 июня 2025 года представители Биржи посетили Румынию для участия в тренинге FEAS, организованной Бухарестской фондовой биржей. В рамках тренинга были рассмотрены актуальные вопросы совершенствования рыночной инфраструктуры, развития практики корпоративного управления на основе международных стандартов и укрепления связей с инвесторами.

В июле делегация с участием представителей Биржи посетила Республику Корея с рабочим визитом, организованным при поддержке Европейского банка реконструкции и развития и Корейской фондовой биржи (KRX), являющейся одним из акционеров Биржи. В результате визита был изучен передовой международный опыт, направленный на совершенствование систем рыночного контроля, и определены возможности их внедрения в инфраструктуру национального рынка капитала.



В ноябре 2025 года представители Биржи провели рабочую встречу с представителями Bank of Georgia и Bank of New York. В ходе встреч были обсуждены среднесрочные и долгосрочные стратегические цели развития РФБ, механизмы привлечения международных инвесторов, меры по повышению ликвидности рынка и направления дальнейшего сотрудничества.

Вышеупомянутые мероприятия по международному сотрудничеству способствовали укреплению институционального потенциала Биржи, внедрению передовых международных практик и гармоничной интеграции рынка капитала Узбекистана с мировыми финансовыми рынками.

БИРЖЕВЫЕ ТОРГИ

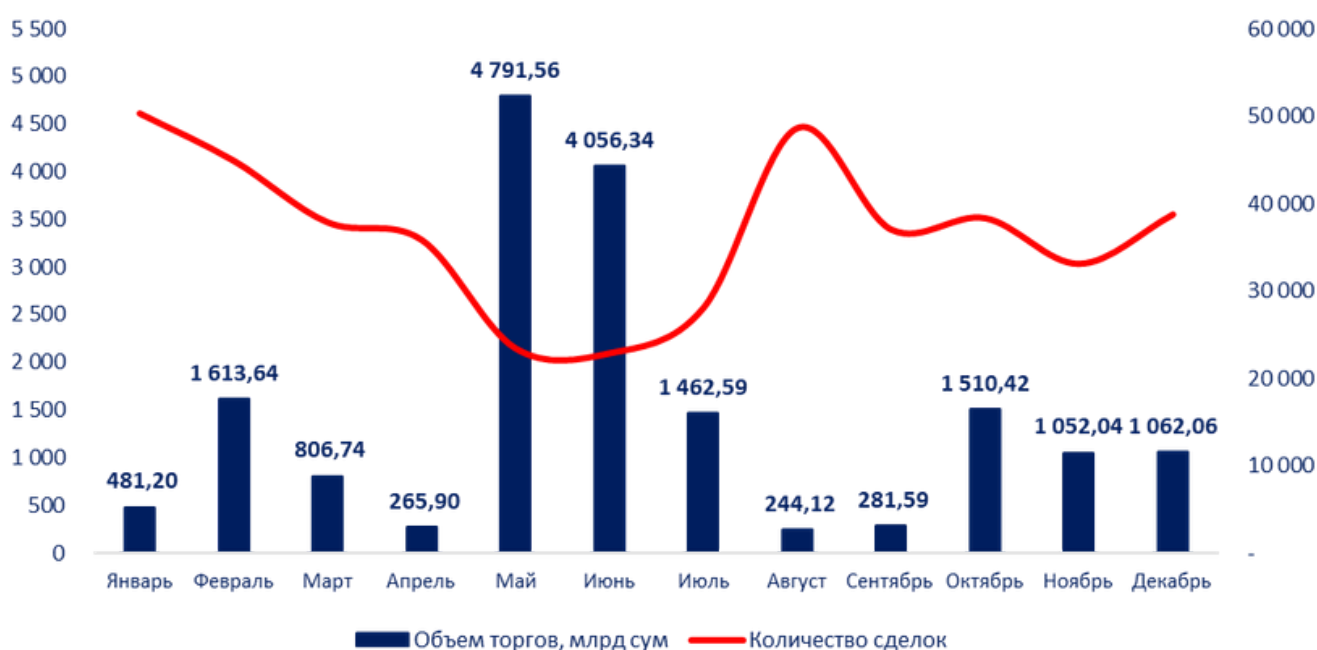
По итогам года совокупный объем торгов составил 17,63 трлн сум (\$1,39 млрд), что на 4,33 трлн сум или на 19,70% меньше чем в 2024 году.

Из этого объема, 9,78 трлн сум (\$775,65 млн) или 55,48% пришлось на сделки с ценными бумагами, входящими в биржевой котировальный лист. Оставшийся объем был сформирован сделками на организованном внебиржевом рынке (внелистинговой торговой площадке, ВТП).

Совокупное количество сделок составило 438 381, что на 60 000 или 12,04% меньше чем в 2024 году. Из них 374 204 сделок было совершено с ценными бумагами, входящими в биржевой котировальный лист, а 64 177 сделок - на организованном внебиржевом рынке. Среднедневной объем торгов составил 70,23 млрд сум (\$5,55 млн), среднее количество сделок - 1 747.

ОБЪЕМ ТОРГОВ И КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК

Миллиарды



За 2025 год было проторговано 140,95 млрд единиц ценных бумаг 99 эмитентов, входящих в биржевой котировальный лист РФБ «Тошкент». Остальные 228 эмитентов осуществляли торговлю на ВТП, где в ходе сделок было реализовано 4,79 трлн ценных бумаг.



ИТОГИ ТОРГОВ

438 381

Количество сделок

17 628,21 млрд

Объем торгов

4 925,97 млрд

***Количество проторгованных
ценных бумаг***

251 дней

***Количество
торговых дней***

379

***Количество торговавшихся
инструментов***

317

***Количество
эмитентов***

2025



ТОШКЕНТ
РЕСПУБЛИКАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА

БИРЖЕВЫЕ ТОРГИ

ОБЗОР БИРЖЕВЫХ ТОРГОВ

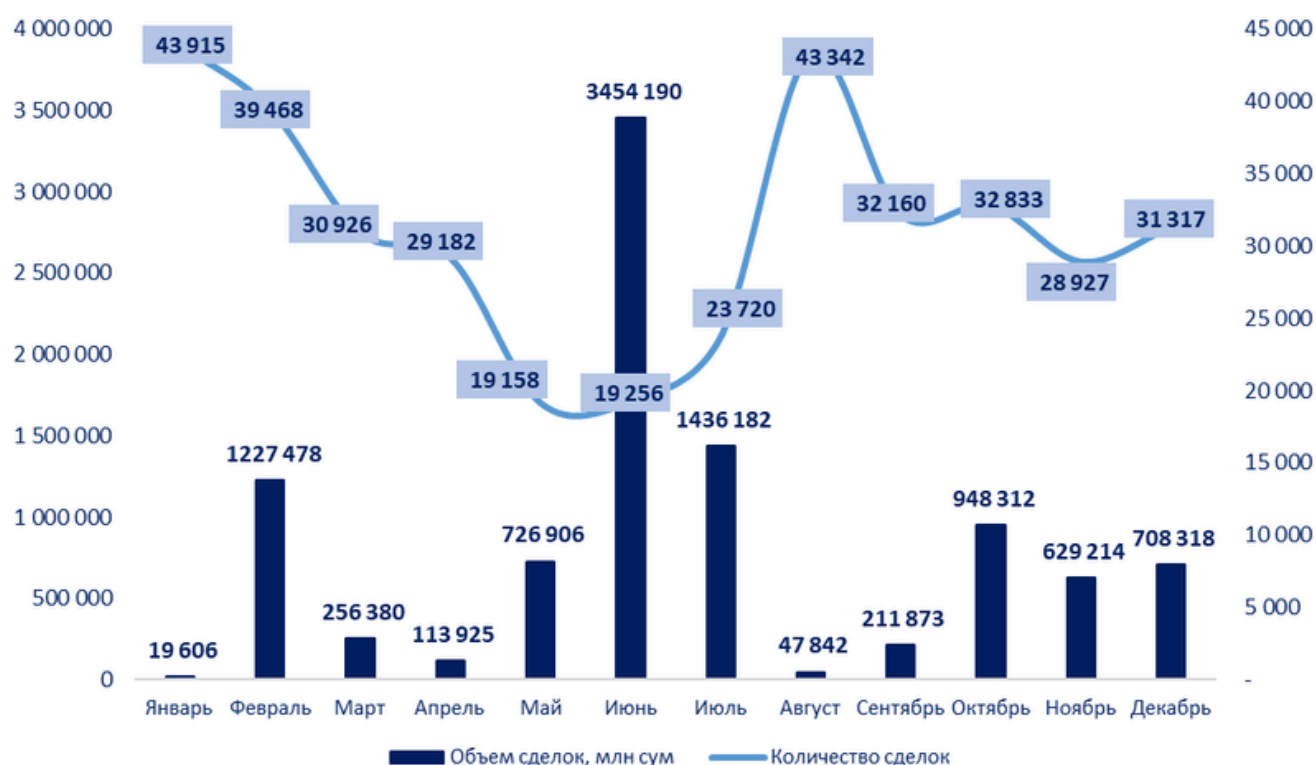
За 2025 год с ценными бумагами включёнными в биржевой котировальный лист РФБ «Тошкент», было заключено 374 204 сделок в объеме 9,78 трлн сумов. Объектами сделок стали 140,95 млрд единиц ценных бумаг 99 эмитентов.

Наибольший объем сделок в размере 3,45 трлн сумов, был зафиксирован в июне. Из них с ценными бумагами АТБ «Mikrokreditbank» /MCBA/ и АТБ «Agrobank» /AGBA/ прошли сделки на общую сумму 3,28 трлн сум, что составило 94,89% от общего объема данного месяца. В январе было заключено 43 915 сделок на сумму 19,61 млрд сум, что является наименьшим объёмом и наибольшим количеством сделок за 2025 год.

Среднедневное количество сделок с ценными бумагами биржевого котировального листа составило 1 491, а среднедневной объем торгов — 38,97 млрд сумов.

Сравнивая объем и количество совершенных сделок за 2025 год с аналогичным периодом прошлого года, количество и объем сделок уменьшился на 16,28% и 50,01% соответственно.

ОБЪЕМ ТОРГОВ И КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК ЗА 2025 ГОД



ОБЗОР БИРЖЕВЫХ РЫНКОВ И ПЛОЩАДОК

Объем торгов на рынке акций составил 8,08 трлн сум (\$637,21 млн), что на 11,06 трлн сум или -57,79% меньше в сравнении с 2024 годом. Большой объем торгов (7,41 трлн сум) пришелся на площадку Free of Payment (FoP). Количество сделок на рынке акций составило 362 420 ед.

№	Секции Торговой системы	Кол-во эмитентов	Кол-во сделок	Кол-во ценных бумаг	Общая сумма (сум)
I.	«Stock Market»:	88	362 420	140 946 404 878	8 078 587 042 774,21
1.	G1 - «Main Board»	73	362 308	127 128 274 056	174 991 348 221,67
2.	T1 - «Nego Board»	29	92	3 635 235 809	494 539 559 236,29
3.	NC - «FoP Board»	7	20	10 182 895 013	7 409 056 135 316,25
II.	«Bond Market»	12	11 777	3 028 743	1 701 423 377 069,18
1.	G1 - «Main Board»	12	11 759	2 170 405	1 435 191 420 780,68
2.	T1 - «Nego Board»	3	18	858 338	266 231 956 288,50
III.	Рынок РЕПО	2	6	42	276 182,67
1.	R1-«Repo Nego Board»	2	6	42	276 182,67
IV	В брокерской системе ЕПТК	1	1	8 610	215 250 000
1.	Public offering (PO)	1	1	8 610	215 250 000,00
ИТОГИ		99	374 204	140 949 442 273	9 780 225 946 026,06

Пиковый объем торгов в 2025 году был зафиксирован 9 июня и составил 2,03 трлн сум (\$158,71 млн), тогда как минимальный объем пришёлся на 14 января — 61,32 млн сум (\$4,73 тыс.).

Максимальное количество сделок было отмечено 3 марта (5 673 сделки), минимальное - 23 мая (611 сделок). Среднедневной объем торгов на рынке акций составил 32,19 млрд сум (\$2,54 млн), среднее количество сделок – 1 444.

На основной площадке «Main Board» было заключено 374 067 сделок на общую сумму 1,61 трлн сум, что на 513,97% больше в сравнении с 2024 годом, хотя количество сделок уменьшилось на 14,09%. Что показывает высокий интерес инвесторов на основную площадку.

В секции ТП- «Nego Board», где проходят переговорные аукционы с пакетами ценных бумаг, размер которых составляет 1% от общего количества выпущенных ценных бумаг было заключено 110 сделок на общую сумму 760 млрд сум.

На площадке безденежных расчетов «FoP Board» заключено 20 сделок на общую сумму 7,41 трлн сум, что составило 75,76% от общего объема с акциями биржевого котировального листа.

Следовательно, было заключено 6 сделок Репо на общую сумму 276,18 тыс сум и одно публичное размещение с ценными бумагами АО «O'ZQEQ» /UQEQ/ на общую сумму 215,25 млн сум.

Общее количество инвесторов, проторговавших с ценными бумагами биржевого котировального листа составило 17 382, что на 29% меньше чем в 2024 году. Из них 17 172 были физические лица и 210 юридические лица.

РЫНОЧНАЯ КАПИТАЛИЗАЦИЯ ЭМИТЕНТОВ

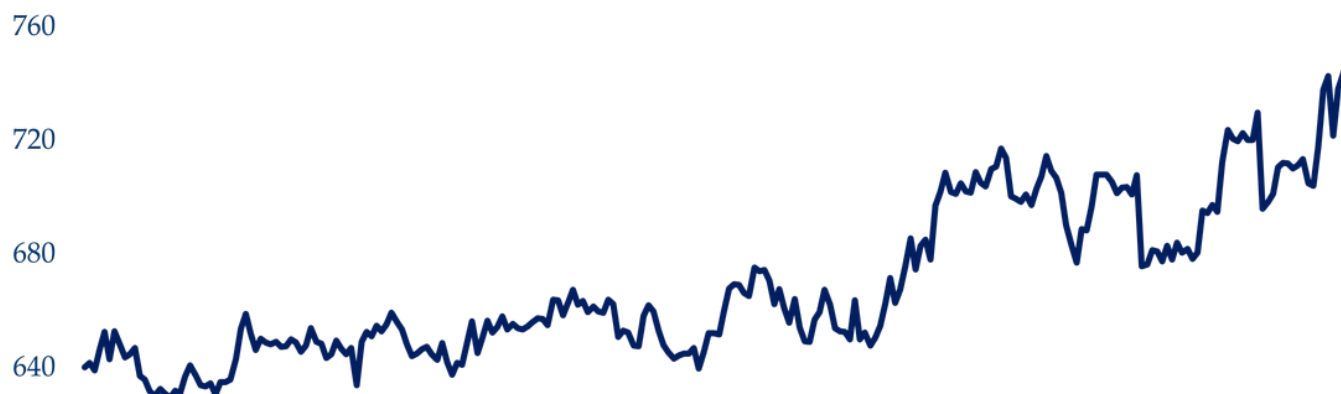
Рыночная капитализация акций увеличилась на 23,67 трлн сум или на 17,41% и составила 284,63 трлн сум (\$23,67 млрд), а рыночная капитализация акций, находящихся в свободном обращении (free float) составила 4,04 трлн сум (\$339,70 млн).

Рост показателя был обусловлен увеличением рыночной капитализации АО «O'ztransgaz» и АО «OCTOBANK» на 18,8 трлн и 18,23 трлн сумов соответственно. Положительная динамика была связана с ростом цен на простые акции компаний — до 62 000 сумов (+94,97%) и 54 000 сумов (+208,57%) соответственно. По состоянию на конец года в биржевом котировальном листе Биржи находились 123 инструмента 85 эмитентов акций.

UCI ИНДЕКС

По итогам 2025 года индекс UCI увеличился на 13,58%, закрывшись на уровне 744,07 пунктов.

ГРАФИК ИНДЕКСА UCI ЗА 2025 ГОД



Максимальное значение было зафиксировано 30 декабря, достигнув 744,07 пункта. Самое минимальное значение индекса в течение года было зафиксировано 27 января, составив 629,62 пунктов.

ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА РЫНКА АКЦИЙ

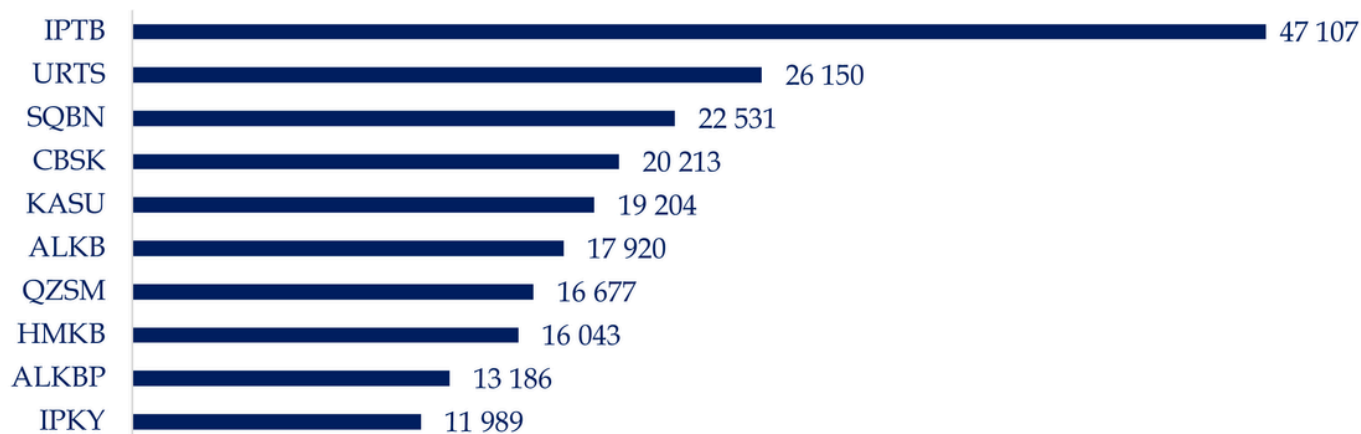
ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА ОБЪЁМА И КОЛИЧЕСТВА ТОРГОВ:

Отрасль	Количество	Объём торгов
Банки	180 368	6 921 291 801 883,48
Лизинг	469	625 408 385 818,87
Транспорт	11 811	122 423 283 946,76
Машиностроение	6 623	105 209 559 400,70
Промышленность	42 952	96 023 290 082,09
АПК	4 288	56 065 706 386,26
Страхование	28 467	51 664 743 015,97
Энергетика	18 879	33 483 964 891,89
Строительство	1 182	27 665 209 331,14
Прочие	26 168	22 221 537 806,65
Коммерческая недвижимость	20 468	7 342 241 572,16
Связь	17 045	5 138 426 861,58
Финансовые услуги	1	4 418 542 166,08
Фармацевтика	3 699	230 349 605,42

ТОП-10 АКЦИЙ ПО MAIN BOARD

По итогам 2025 года на основной торговой площадке G1 - «Main Board» было заключено 362 308 сделок на общую сумму 174 991,35 млн сум, что на 33% больше показателя предыдущего года (в 2024 году — 131 568,84 млн сум).

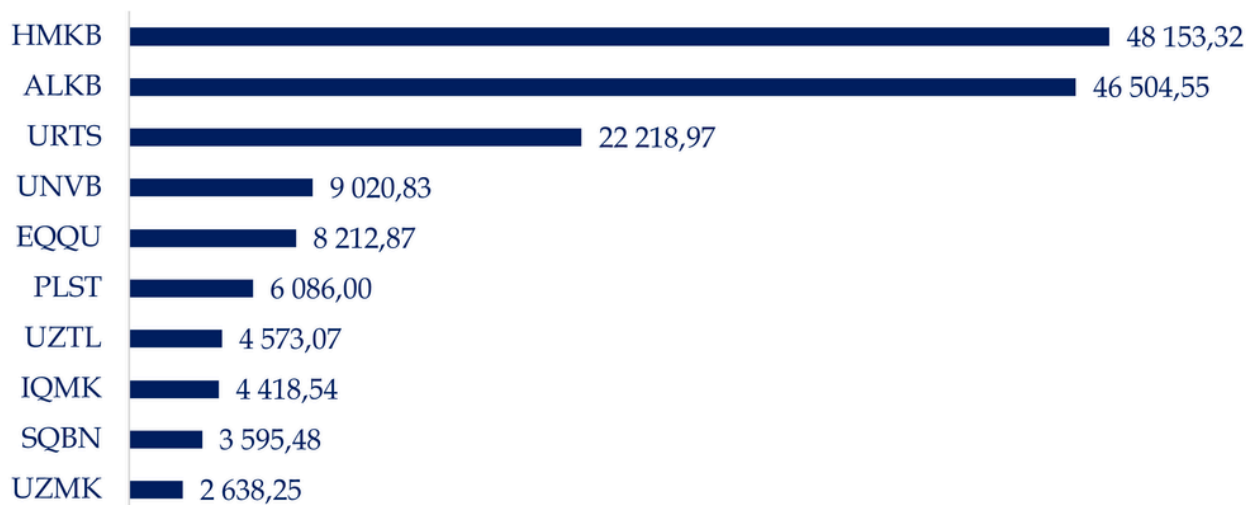
ТОП-10 ПО КОЛИЧЕСТВУ СДЕЛОК



В течение отчетного периода наибольшее количество сделок было заключено с ценными бумагами /IPTB/ и /URTS/ 47 107 и 26 150 сделок соответственно. Замыкают топ-10 привилегированные акции АК «Aloqabank» /ALKBP/ и простые акции АИКБ «Iprak Yo'li» /IPKY/, с которыми было совершено 13 186 и 11 989 сделок, соответственно.

Наибольший объем был зафиксирован с / HMKB/ и / ALKB/ 48 153,32 млн сум и 46 504,55 млн сум соответственно. При этом общий объем Топ-10 эмитентов ценные бумаги которых торговались на площадке Main-Board составил 155 421,88 млн сум или 89% от общего объема торгов на рынке акций Main Board.

ТОП-10 ПО ОБЪЕМУ ТОРГОВ, МЛН СУМ

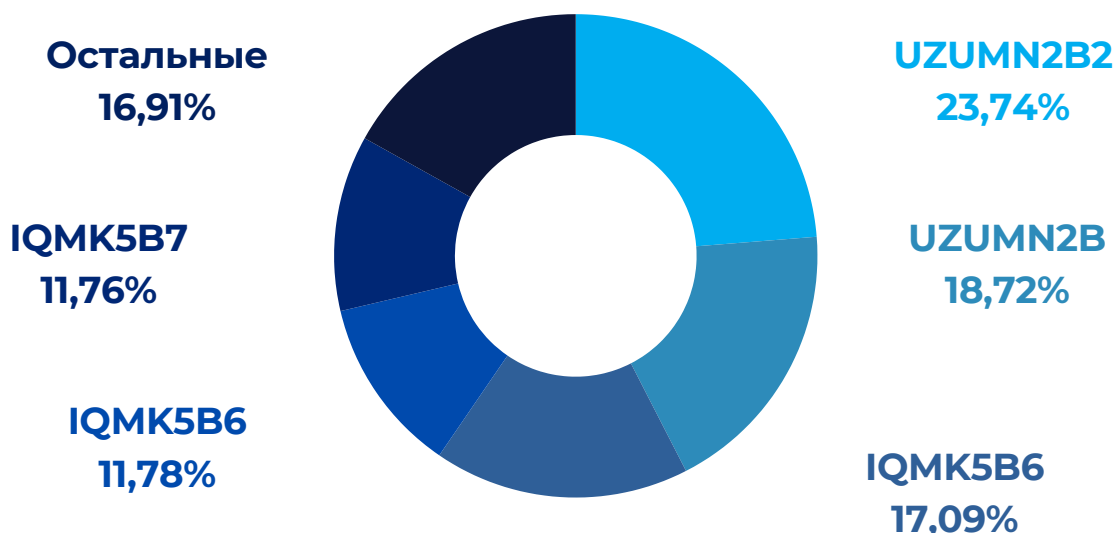


РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На конец отчетного периода на рынке облигаций «Bond Market» было совершено 11 777 сделок на общую сумму 1,70 трлн сум (\$138,43 млн), что на 346,62% больше в сравнении с прошлым годом.

Пиковый объем торгов в 2025 году был зафиксирован 5 декабря и составил 200,25 млрд сум (\$16,74 млн), тогда как минимальный объем пришёлся на 13 марта — 4,71 млн сум (\$365). Максимальное количество сделок было отмечено 7 ноября (437 сделок), минимальное — 10 января (3 сделки). Основной объем пришел на основную площадку «Main Board» с 11 759 сделками на общую сумму 1,44 трлн сум или же 84,35% от общего объема с облигациями. Остальной объем был заключен на переговорной площадке «Nego Board».

ДОЛЯ ОБЪЕМА ТОРГОВ С ОБЛИГАЦИЯМИ ПО ИНСТРУМЕНТАМ, %



По объему сделок наибольший объем торгов был проведен с облигациями АО «MAKESENSE» /UZUMN2B/ и /UZUMN2B2/ на общую сумму 403,95 млрд и 318,57 млрд сум соответственно. С облигациями ООО «Mortgage Refinancing Company of Uzbekistan» /IQMK5B6/, /IQMK3B5/ и /IQMK5B7/ были совершены сделки на общую сумму 290,73 млрд, 200,36 млрд и 200,04 млрд сум. Общий объем с ценными бумагами этих компаний составил 83,09% от общего объема с облигациями.

Рыночная стоимость облигаций увеличилась на 1,64 трлн сум или в 3 раза и составила 2,46 трлн сум (\$204,31 млн). Количество инструментов также продемонстрировало двукратный рост и составило 26 инструментов

ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

В 2025 году на рынке облигаций торги велись по инструментам четырёх отраслей. Наибольшие объём и количество сделок пришлось на отрасль «Финансовые услуги», где было заключено 11 682 сделки на сумму 926,47 млрд сумов. Далее идут отрасли «Прочие» и «Лизинг» — объём торгов составил 722,52 млрд сумов в 72 сделках и 51,5 млрд сумов в 18 сделках соответственно. Наименьшие показатели были зафиксированы в отрасли «Банки», где объём торгов составил 908,47 млн сумов при 5 заключённых сделках

БИРЖЕВОЙ КОТИРОВАЛЬНЫЙ ЛИСТ

Согласно пункту 6 Положения РФБ «О биржевом котировальном листе», обновленного 23 декабря 2024 года, акции, вошедшие в биржевой котировальный лист разделяются на следующие категории:

Премиум – высшая, основная категория биржевого котировального листа для эмитентов акций, к которой предъявляются более повышенные требования;

Стандарт – основная категория биржевого котировального листа для эмитентов акций, к которой предъявляются более смягчённые требования по сравнению с категорией «Премиум»;

Приватизация – для акций эмитентов, государственная доля в которых подлежит продаже на биржевых торгах;

Транзит – это специальная категория для акций эмитентов, которые не соответствуют требованиям для включения в основные категории.

В течение 2025 года из биржевого котировального листа были исключены 19 инструментов 15 эмитентов, в том числе 13 простых акций, 4 привилегированные акции и 2 облигации. Облигации «Hamkorbank» /НМКБ1/ и «Biznes Finans Mikromoliya Tashkiloti» /BFMT2/ были исключены в связи с их погашением. Ценные бумаги 8 эмитентов были исключены вследствие несоответствия требованиям биржевого котировального листа РФБ «Тошкент», остальные — в результате реорганизации компаний и на добровольной основе.

Одновременно в течение отчетного года были включены 26 инструментов 17 эмитентов, среди которых 15 облигаций, 9 простых акций и 2 привилегированные акции.

По состоянию на 1 января 2026 года в биржевом котировальном листе РФБ «Тошкент» находились 149 инструментов, выпущенных 95 эмитентами, в том числе: 85 простых акций, 38 привилегированных акций и 26 облигаций. Из них: 1 акция АО «УзРТСБ» /URTS/ находится на категории премиум, 54 акций на стандарт, 29 акций на приватизации и 39 на категории транзит.



ТОШКЕНТ

РЕСПУБЛИКАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА

ВНЕЛИСТИНГОВАЯ ТОРГОВАЯ ПЛОЩАДКА



2025

ОБЗОР ТОРГОВ НА ВТП

На основании предписания Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан от 28 января 2023 года № 07-45-01/03 с 30 января 2023 года началось проведение организованных внебиржевых торгов по купле-продаже ценных бумаг, не включенных в биржевой котировальный лист Республиканской фондовой биржи «Тошкент», АО РФБ «Тошкент» запустило работу Внелистинговой торговой площадки.

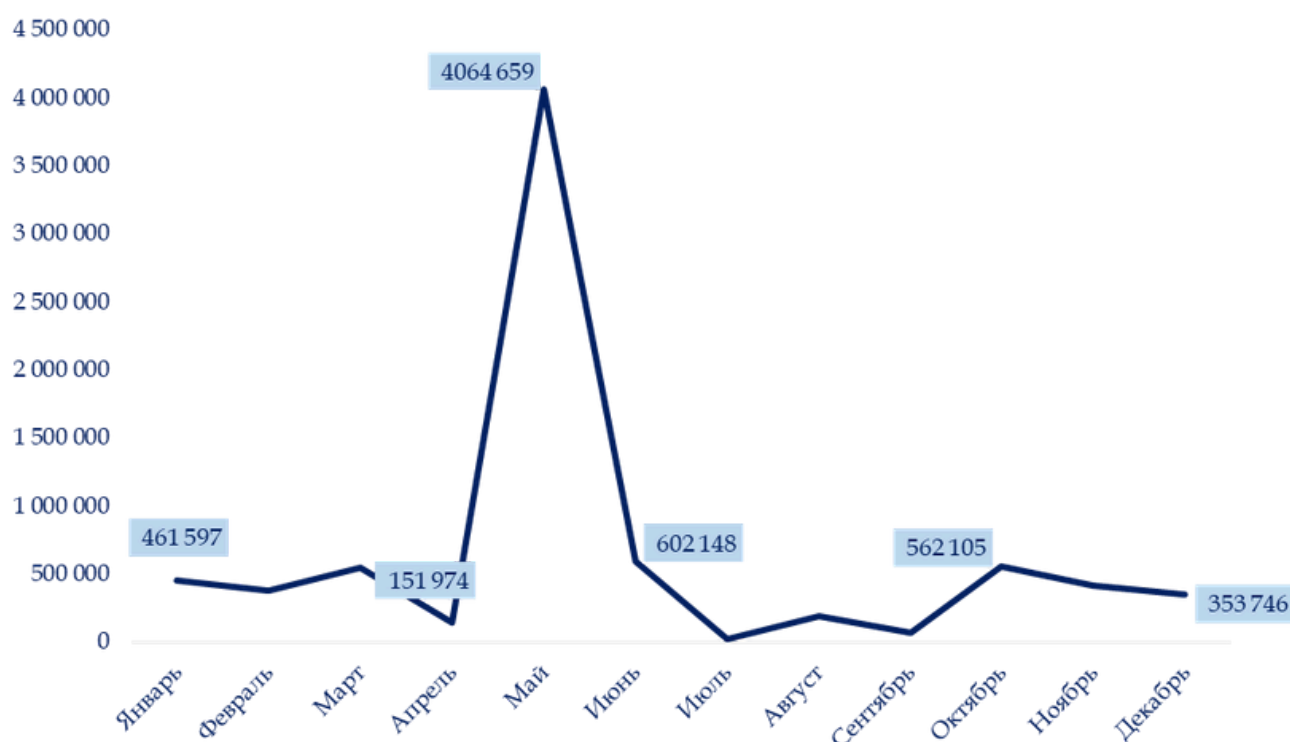
Объем торгов составил 7,85 трлн сум (\$617,17 млн), что на 5,46 трлн сум или 228,31% больше в сравнении с 2024 годом. Основной объем торгов (6,71 трлн сум) пришелся на рынок акций, площадку Free of Payment (FoP).

Общее количество сделок составило 64 177 ед. Пиковый объем торгов в 2025 году был зафиксирован 23 мая и составил 4,02 трлн сум (\$311,5 млн), тогда как минимальный объем пришелся на 25 июня — 1,57 млн сум (\$126).

Максимальное количество сделок было отмечено 13 марта (684 сделок), минимальное — 9 июля (93 сделки).

Среднедневной объем торгов на рынке акций составил 31,27 млрд сум (\$2,46 млн), среднее количество сделок – 256.

ОБЪЕМ ТОРГОВ, МЛН СУМ



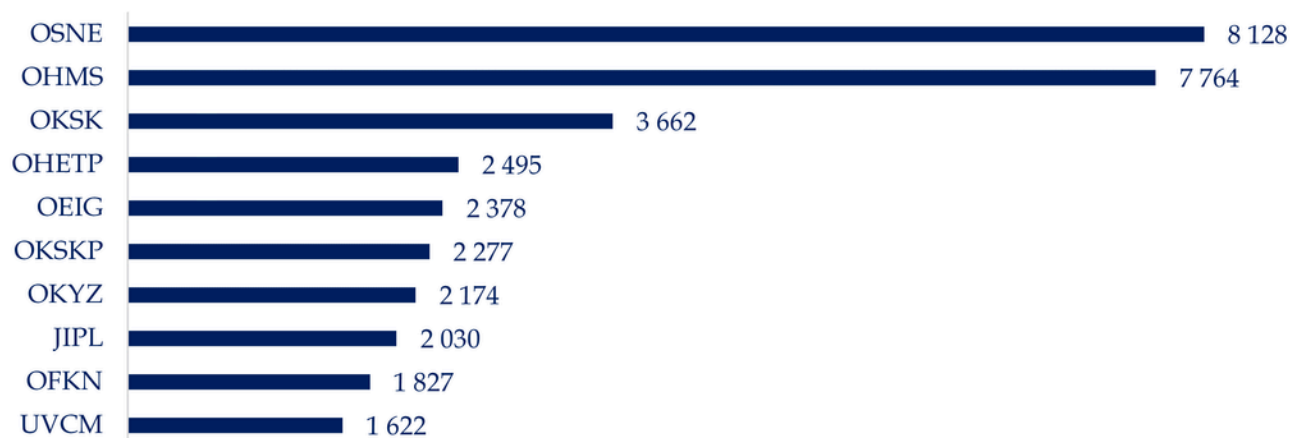
КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК



ТОП 10 ВТП АКЦИЙ ПО MAIN BOARD

Топ-10 акций по количеству и объему сделок, заключенных в 2025 году на рынке акций «SME Stock» в секции G1- «Main Board».

ТОП-10 ПО КОЛИЧЕСТВУ СДЕЛОК



Наибольшее количество сделок было заключено с акциями АО «Uzsanoateksport» / OSNE/ составив 8 128 единиц. Следующие места занимают АО «HUMO SUGURTA» / OHMS/ и АО «KAFOLAT» /OKSK/ с акциями которых было заключено 7 764 и 3 662 сделки соответственно. Замыкают топ-10 акции АО «KAFOLAT» /OFKN/ и простые акции АО «Uzikkilamchiranglimetall» / UVCM/, с которыми было совершено 1 827 и 1 622 сделки, соответственно.

Наибольший объем сделок был зафиксирован с простыми акциями АО «SMART BANK» / OSBK/ – 66,09 млрд сумов, что составило 63,18% от общего объема рынка акций «Main Board». Далее следуют АО «Uzkimyofarm» /OKFM/ и АО «PAY-WAY» /OPWY/ объем сделок с простыми акциями которых был заключен на сумму 8,25 млрд и 8,20 млрд сумов соответственно. Замыкают топ-10 простые акции АО «DEVHUB» /ODHB/, с которыми было совершено 3 сделки на общую сумму 1,12 млрд сум.

ТОП-10 ПО ОБЪЕМУ ТОРГОВ, МЛН СУМ



Общая сумма Топ-10 акций по объему торгов составило 96,69 млрд сум, сто составило 92,72% от общего объема данной секции.

DISKLEYMER

Информация, содержащаяся в настоящем обзоре, была подготовлена специалистами АО «Республиканская фондовая биржа «Тошкент» (далее — РФБ «Тошкент»). Данный обзор несёт исключительно информационный характер. Ни РФБ «Тошкент», никто-либо из работников не несет ответственности за любые прямые или косвенные убытки (ущерб), наступившие в результате использования данного обзора или сведений, представленных в нем.

РФБ «Тошкент» рекомендует инвесторам независимо оценивать целесообразность тех или иных инвестиций и стратегий и призывает инвесторов пользоваться услугами лицензированных инвестиционных посредников.

Все права на данный обзор принадлежат РФБ «Тошкент». Частичное или полное воспроизведение и/или распространение данного аналитического материала не может быть осуществлено без указания ссылки на источник.

© АО РЕСПУБЛИКАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА «ТОШКЕНТ»

Обзор подготовлен отделом анализа и статистики.

Контакты для обратной связи:

E-mail: analytics@uzse.uz

Тел.: +998 555 100 300