

# Суверенные облигации Узбекистана

## Облигации с фиксированным купоном

Название: **UZBEK 7.85 10/12/28**  
 ISIN: **XS2701166717**  
 Валюта: **доллар США**  
 Вид облигации: **старшие необеспеченные**  
 Тип купона: **фиксированный**  
 Индикативная доходность к погашению:  
**6,0%**  
 Купон: **7,85%**  
 Дата погашения: **12 октября 2028 года**  
 Лет до погашения: **3 года**  
 Индикативная цена, чистая: **105,61%**  
 Рейтинг Moody's: **Ba3 / Stable**  
 Рейтинг S&P: **BB- / Stable**  
 Рейтинг Fitch: **BB- / Stable**



## Инвестиционный профиль

### 1. Кредитный профиль

Узбекистан имеет рейтинг BB- от всех 3 рейтинговых агентств и стабильный прогноз (Moody's – Ba3/Stable, S&P – BB-/Stable, Fitch – BB-/Stable), указывающий на дальнейший рост экономики страны и сильную внешнеэкономическую позицию. Несмотря на геополитические проблемы в регионе, бюджетные и внешние показатели Узбекистана остаются хорошими, что отражает устойчивость экономики и повышение эффективности политики в последние годы. Однако рейтинг Узбекистана ограничивают высокая сырьевая зависимость экономики и относительно слабые институты.

### 2. Сильные макроэкономические показатели

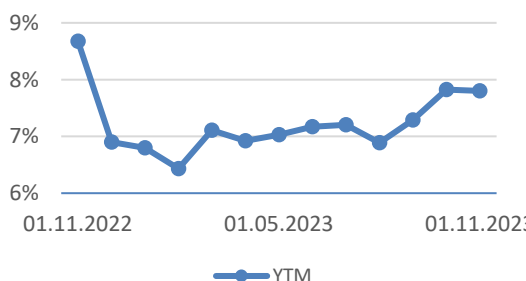
Узбекистан отличается рекордно высокими темпами роста по сравнению с сопоставимыми странами с рейтингом «BB». По итогам 2023 года реальный рост ВВП может составить 5,5% (в соответствии с консенсус-прогнозом). В 2024-2026 S&P и Правительство Узбекистана ожидают рост ВВП на 5,5-6,5%.

Экономика Узбекистана сохраняет сильные фискальные и внешние буферы. Fitch отмечает низкий уровень государственного долга Узбекистана и хороший платежный баланс, как сильные стороны кредитного профиля Узбекистана. Fitch ожидает, что валовой государственный долг (включая внешние государственные гарантии) стабилизируется на уровне чуть более 37% ВВП в 2023-2025 годах (1P23: 33,4%; текущая медиана BB: 54,1%).

### 3. Факторы привлекательности облигаций

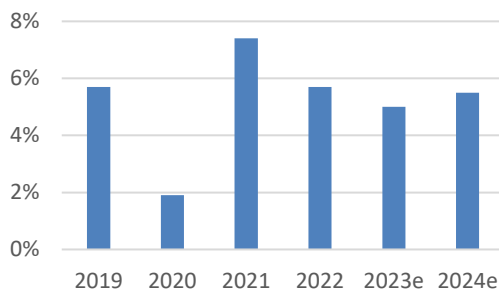
Среднесрочные суверенные облигации Узбекистана торгуются с доходностью ниже, чем у Армении, но выше, чем у Южной Африки. Мы считаем, что Узбекистан интереснее других суверенных эмитентов с рейтингом ниже инвестиционного из-за быстрого роста экономики, низкого долга и высокой доходности облигаций.

#### Доходность облигации\*

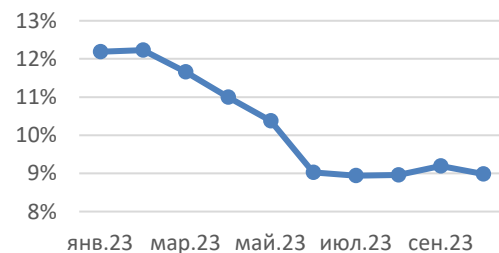


\*Указана доходность другой суверенной облигации UZBEK 5 % 02/20/29, так как UZBEK 7.85 10/12/28 выпущена только в октябре 2023 года

#### Реальный рост ВВП



#### Годовая инфляция (YoY)



#### Лицензия <https://ffin.global/licence/>

Публичная компания «Freedom Finance Global PLC» оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного Финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА, Компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно Лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями. Размещенная в данном разделе информация и материалы носят справочно-информационный характер, адресован клиентам Freedom Finance Global PLC, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является предложением инвестировать в акции различных компаний.

Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может расти или падать. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. В соответствии с законодательством, компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.