

Суверенные облигации Омана

Бюджет султаната стал профицитным



Облигации с фиксированным купоном

ISIN: **XS1944412748**

Валюта номинирования: **доллар США**

Тип купона: **фиксированный**

Купон: **6,0%**

Индикативная доходность до погашения:

-XX%

Срок погашения: **1 августа 2029 года**

Лет до погашения: **6,7 лет**

Периодичность выплат: **раз в полугодие**

Текущая цена, чистая: **101,48%**

Рейтинг Moody's: **Ba3/POS (06.10.2022)**

Рейтинг S&P: **BB-/POS (30.09.2022)**

Рейтинг Fitch: **BB/STB (15.08.2022)**



Инвестиционный профиль

1. Высокие цены на нефть. В 2022 году Оман смог значительно улучшить свой кредитный профиль за счет повышенных цен на энергоносители. Так, Standard and Poor's подняло рейтинг до BB- с B+, Fitch – до BB, а Moody's ставит Оман в класс инвестиционного уровня Ba3 с позитивным прогнозом. В прошлых обзорах мы отмечали, что большинство структурных показателей Омана выше медианного значения не только для группы B+, но и для BB.

2. Бюджет выходит в профицит. Ралли нефти позволило выйти из дефицита бюджета, оцениваемого в среднем в 9,6% ВВП в 2014-2021 годах, и дойти до профицита в диапазоне от 4,6% до 6%, ожидаемого по итогам текущего года. Непредвиденные доходы правительство использует в качестве дополнения к своим фискальным резервам, накопленным в Резервном фонде нефти, а также для сокращения долговой нагрузки, снизив его номинальный уровень на 6,5 млрд долларов (или 7,5% ВВП 2021 года) в период с декабря 2021 года по август 2022 года. В 2023 году ожидается снижение уровня профицита из-за остывания рынка нефти, но он все еще прогнозируется на позитивном уровне 3,4% (Fitch).

3. Планы по снижению нефтяной зависимости. Несмотря на сохраняющиеся высокие цены на нефть, которые поддерживаются как геополитическим течением событий, так и осознанной поддержкой со стороны ОПЕК+, правительство Омана развивает программу снижения зависимости от углеродных источников дохода, включающую в себя новые меры налоговых поступлений, такие как 5-процентный налог на добавленную стоимость (НДС), введенный в апреле 2021 года, и рационализацию расходов с 2020 года.

4. Ликвидные активы страны. Ликвидные активы правительства Омана остаются сильными, включая депозиты в банковской системе и ликвидные активы в Нефтяном резервном фонде (PRF) и Инвестиционном управлении Омана (OIA), они оцениваются в 47% ВВП в 2022 году. Это выше, чем у большинства сопоставимых стран с аналогичным кредитным рейтингом. На конец 2021 года ликвидные внешние активы OIA составляли 8,3 миллиарда долларов (около 10% ВВП), а активы PRF – 4,1 миллиарда долларов (4,8%).

Доходность и цена облигации