

Инвестиционная привлекательность Узбекистана

МУНИР ЯКУБОВ
CEO Portfolio Investments



Экономика Узбекистана



Экономика Узбекистана является одной из самых быстрорастущих и перспективных среди стран СНГ.



Узбекистан занимает второе место по численности населения среди стран СНГ, причем численность населения постоянно растет и недавно превысила 36 млн человек.



Наибольшую долю населения составляют молодые и экономически активные граждане. Совокупные трудовые ресурсы составляют 54% населения, или 19,6 млн человек, из которых 15,1 млн человек экономически активны.



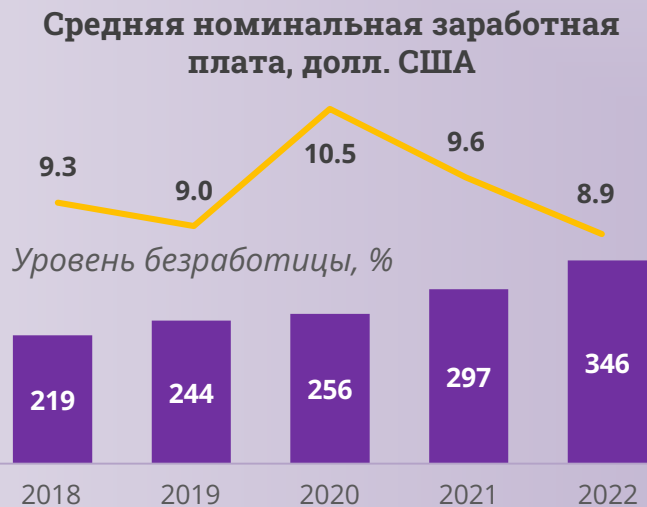
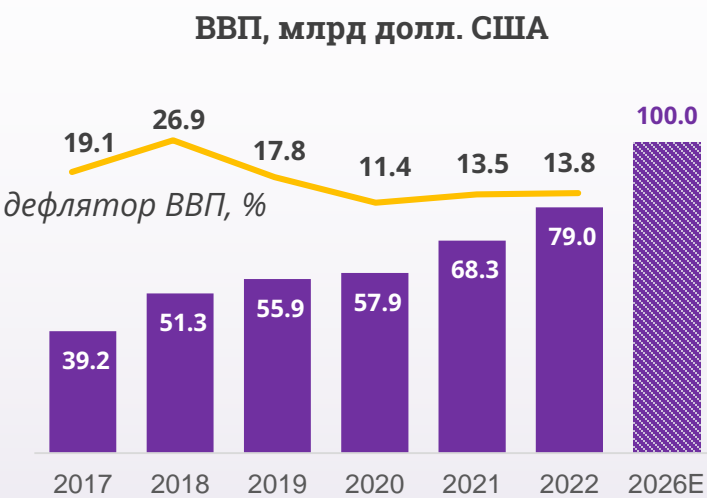
Уровень безработицы в стране снижается и в 2022 году составил 8,9%.



Средняя номинальная заработная плата растет и составляет около 3,89 млн сумов (~346 долл. США).



Более 70% рабочих мест в Узбекистане приходится на МСП, которым государство оказывает финансовую поддержку, предоставляет налоговые льготы, упрощает процедуру регистрации бизнеса и оказывает техническую помощь. С 2017 года количество МСП увеличилось почти в два раза.



Источник: Агентство статистики при Президенте Республики Узбекистан.

Развитие экономики страны за счет:

защиты прав инвесторов

гласности и
транспарентности
государственных органов

развития цифровой
экономики

снижения доли госбанков в
банковской системе

снижения налоговой
нагрузки на
предпринимателей

Потоки капитала



Узбекистан активно привлекает иностранные инвестиции



В импорте преобладают машины и оборудование, нефтепродукты, промышленные товары; в экспорте – сельхозпродукция, золото, услуги



Среди наиболее значимых сделок с иностранными инвесторами:

- OTP Bank (Венгрия) приобретает “Ипотека-Банк”, сумма сделки- \$324 млн;
- Abu Dhabi Uzbek Investment (ОАЭ) приобретает отель Hyatt Regency Tashkent, сумма сделки - \$87 млн;
- Air Products and Chemicals (США) инвестируют в проект Узбекнефтегаза \$1 млрд;
- American Soybean Corporation (США) инвестирует в выращивание сои \$300 млн;
- Indorama Corporation приобретает предприятие “Ферганаазот” за \$140 млн.



В январе-июне 2023 года общий объем иностранных инвестиций и кредитов, направленных в основной капитал, составил 59,0 трлн сум. Инвесторы с наибольшей долей в общем объеме иностранных инвестиций и кредитов:



Внешняя торговля, млрд долл. США



Ежегодные денежные переводы из-за границы, млрд долл. США



*Включает отток капитала из России.



Источник: Центральный банк Узбекистана.

Курсы и ставки



Сум укрепился к рублю относительно исторического среднего уровня в 2023 г.

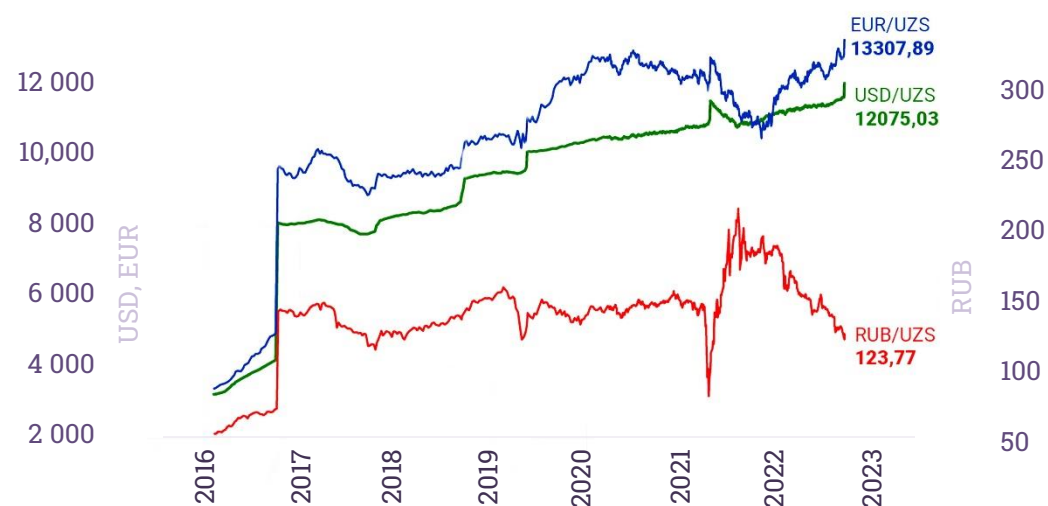


Относительно доллара курс сума снижается в среднем на 7% в год



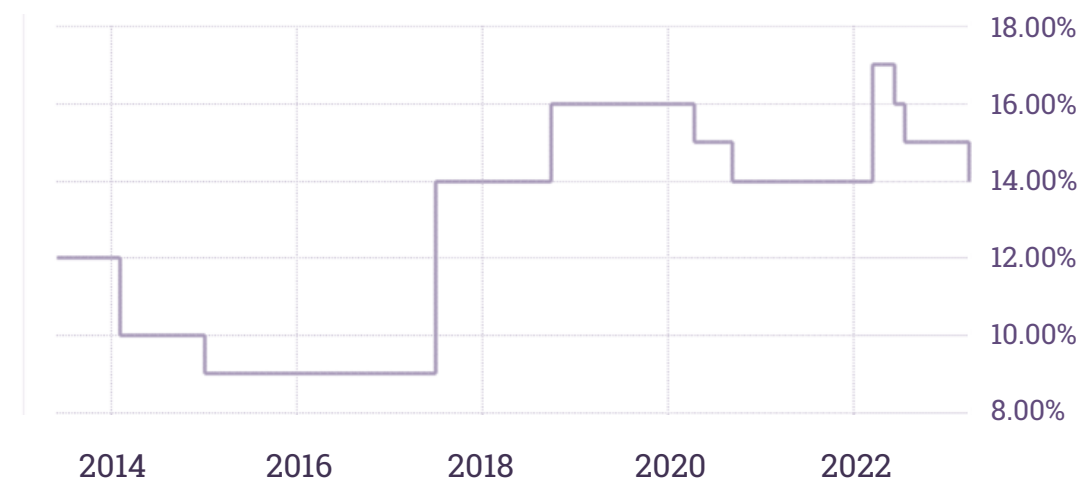
Инфляция снижается, при этом Ключевая ставка остается высокой

UZS/USD/EUR/RUB, 2018 – н.в.



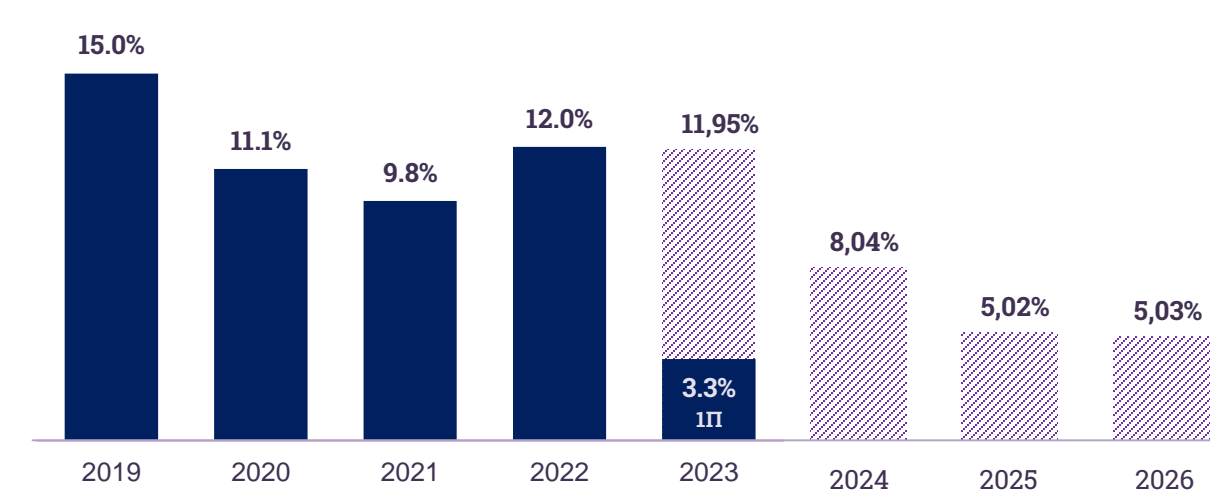
Источник: Центральный банк Узбекистана.

Ключевая ставка, 2014 – 2023



Источник: Центральный банк Узбекистана

Реальная и прогнозируемая инфляция, 2021 – 2028

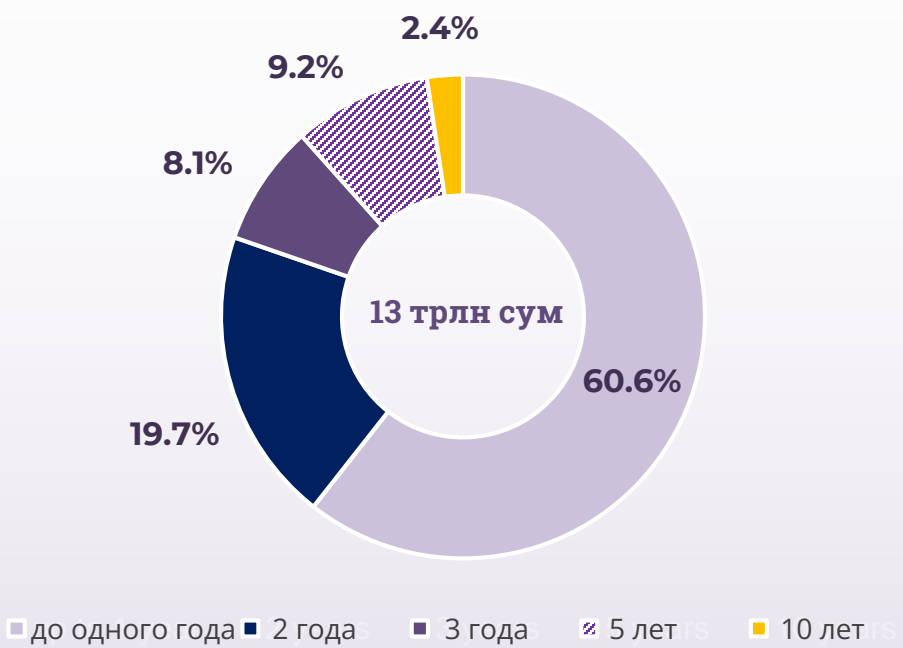


Источник: МВФ (прогнозы) ЦБ Узбекистана (фактические данные)

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ УЗБЕКИСТАНА – ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫЙ ИНСТРУМЕНТ ИНВЕСТИЦИЙ



Структура внутреннего госдолга по срочности (на 01.01.2023)



Источник: Министерство экономики и финансов РУз.

За первое полугодие 2023 г. размещено
Госдолга на \$1,14 млрд

Преобладают краткосрочные
(до 1 года) выпуски

Источник: CBonds

Общий объем госбумаг Узбекистана на внутреннем рынке ~\$2 млрд

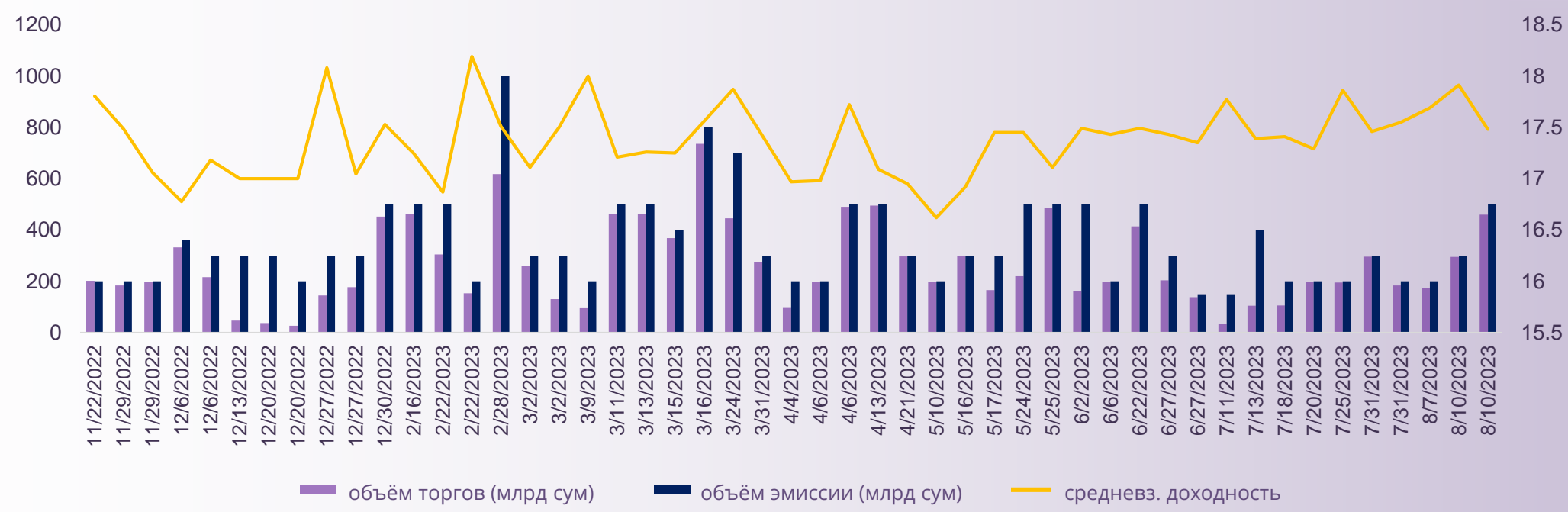
Международный рейтинг Узбекистана: BB-/BB-/Ba3 (S&P/Fitch/Moody's)

Средние доходности 16-18% годовых

	Объем, млрд сум	Ср. ставка*	Ср. Ключевая ставка	Инфляция
2019	1 550	15,00%	16,00%	15,00%
2020	10 285	14,98%	14,98%	11,10%
2021	28 245	14,00%	14,00%	9,80%
2022	87 431	16,86%	15,36%	12,00%
1П2023	32 637	16,13%	14,31%	3,34%

*) без учета z-coupon bonds

Размещения казначейских обязательств и облигаций РУз, 08.2022 – н.в.



Источник: Узбекская республиканская валютная биржа

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

ТОП-10 НАИБОЛЕЕ ТОРГУЕМЫХ КОМПАНИЙ НА II КВ. 2023 Г.

Тикер	Компании	Капитализация (тыс. сум)	BV/Share (сум)	EPS (сум)	P/E	P/B	ROE	ROA
UZMK	Узбекский металлургический комбинат	5 073 639 512	7 634,91	1 391,24	5,75	1,05	20,1%	9,7%
QZSM	Кызылкумцемент	1 342 103 183	6 222,87	931,46	3,22	0,48	16%	15%
URTS	Узбекская товарно-сырьевая биржа	1 358 246 570	2 698,09	2 619,51	6,92	6,72	101%	4,4%
KVTS	Кварц	187 070 974	4 012,27	-168,89	-11,48	0,48	-4,1%	-1,9%
DORI	Дори-Дармон	190 684 000	8 219,33	295,19	32,18	1,16	3,7%	1,7%
SQBN	Узбекский промышленно-строительный банк	2 506 147 862	33,72	2,33	4,42	0,31	7,2%	0,9%
IPTB	Ипотека-Банк	2 772 825 075	2,22	0,42	2,21	0,42	20,9%	3,0%
НМКВ	Хамкорбанк	3 320 165 019	49,46	15,23	3,48	1,07	36,4%	5,9%
TRSB	Трастбанк	5 378 179 200	3 462,89	1 172,18	8,19	2,77	39,5%	8,1%
АЛКВ	Алокабанк	902 984 544	186,94	28,59	2,83	0,43	16,9%	2,1%
Средний показатель			3 252,27	628,73	5,77	1,49	26%	5%

* Мультипликаторы рассчитаны по состоянию на 31.08.2023.

ПРИВАТИЗАЦИЯ

НАРОДНОЕ IPO – продажа госдоли

В соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по сокращению государственного участия в экономике» от 24 марта 2023 года №ПП–102, ведется работа по подготовке «Народного IPO» 40 государственных предприятий.

Будет проведена продажа до 2% госдоли в этих предприятиях.

IPO/SPO крупных предприятий

Согласно постановлению Кабинета Министров РУз №446 «О первичном и вторичном размещении на фондовой бирже акций крупных предприятий с государственным участием» от 15 августа 2022 года, в целях реализации Указа Президента УП-60 от 28 января 2022 года о стратегии развития нового Узбекистана.

Продажа госдоли в средних и малых предприятиях

Агентство по управлению государственными активами с привлечением внешних консультантов проводит конкурсный отбор инвесторов на покупку госдолей.



АНГРЕНСКИЙ
ТРУБНЫЙ
ЗАВОД



IPO Узбектелеком

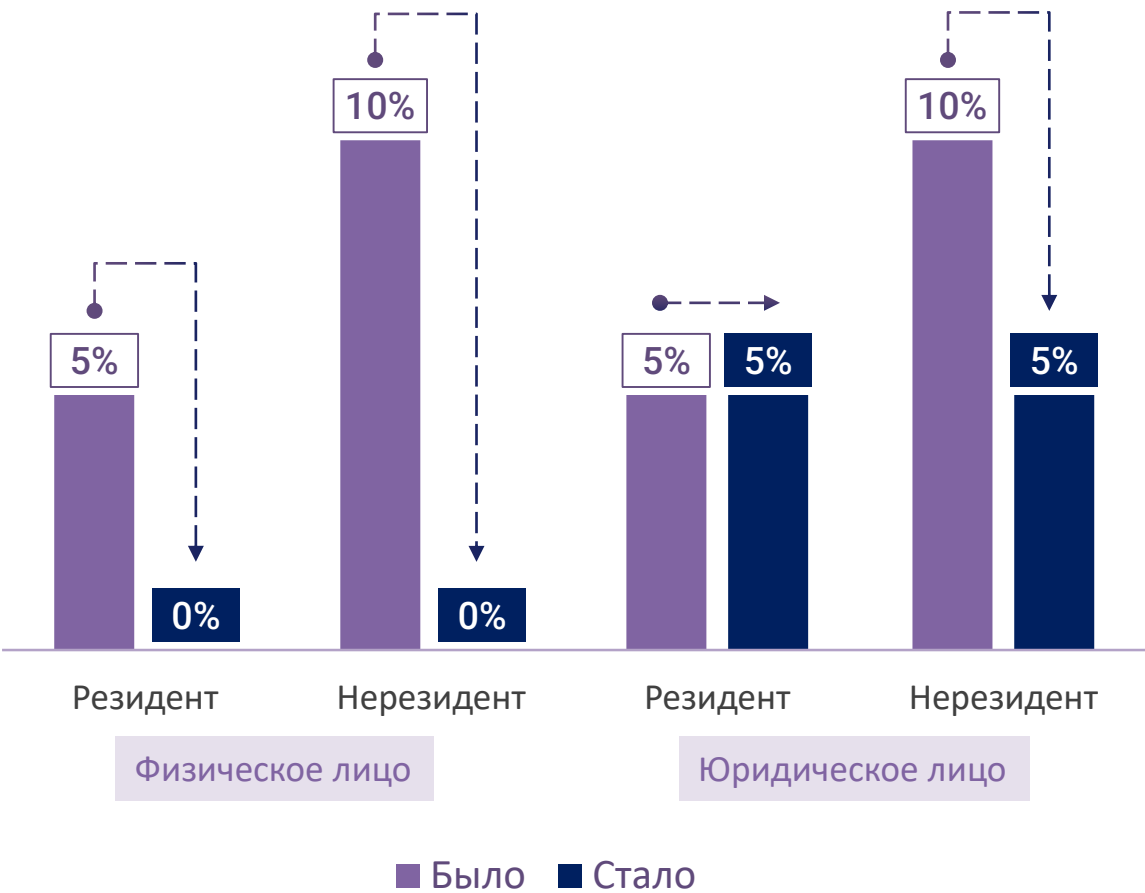
Компания	АК «Узбектелеком»
Индустрия	Телекоммуникации
Год основания	1992
Вебсайт	www.uztelecom.uz
Тип акций	Обыкновенные
Цель IPO	Финансирование операционной деятельности компании, в частности, расширение и модернизация существующей телекоммуникационной инфраструктуры.
Объем размещения	2% от уставного капитала
Справедливая стоимость 100% собственного капитала	2,5 трлн сум
Ожидаемый диапазон цены за 1 акцию (сум)	6 000 – 10 000 сум
Ожидаемая дата размещения	окт. 2023 – нояб. 2023 г.
Биржа	РФБ «Тошкент»
Символ	UZTL

Консорциум
андеррайтеров

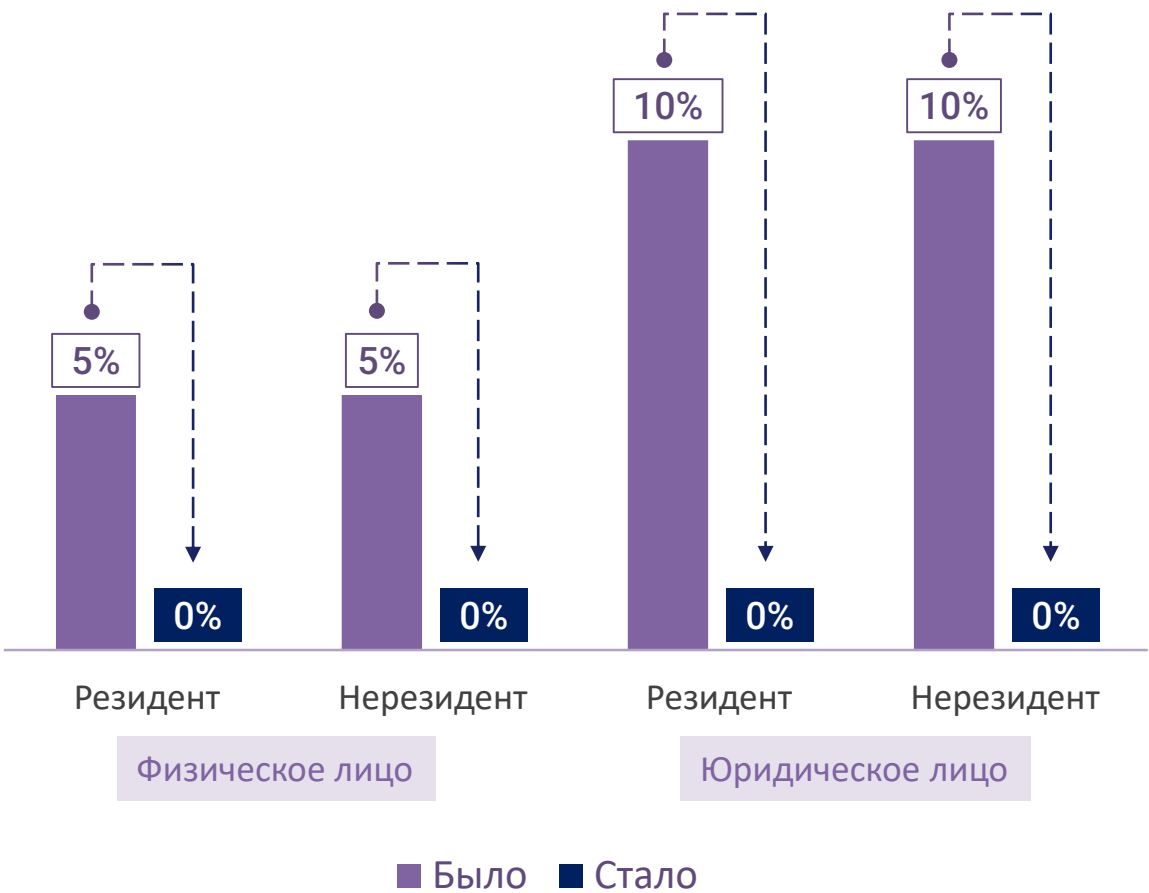


НАЛОГОВЫЕ ЛЬГОТЫ

Согласно Постановлению Президента РУз от 17.01.2022 г. №ПП-90 «О дополнительных мерах по внедрению эффективных механизмов поддержки рынка капитала»:



Ставки налога на дивидендный доход по акциям обнуляются/снижаются с 01.04.2022г. по 31.12.2028г.



Ставки налога на процентный доход по корпоративным облигациям обнуляются с 01.04.2022 г. по 31.12.2028г.

Capital Gain tax




Надёжный партнёр на рынке капитала Узбекистана



PORTFOLIO
INVESTMENTS

 www.piamg.uz

 +998 71-267-75-75

 г.Ташкент, проспект Мустакиллик, 107

 info@piamg.uz