

# **Инвестиционные возможности: Как получать доходность выше средней?**




VI международная конференция  
«Рынок капитала Республики Узбекистан»

# FREEDOM BROKER UZBEKISTAN – ЧАСТЬ МЕЖДУНАРОДНОЙ ГРУППЫ КОМПАНИЙ



Freedom Broker Uzbekistan – официальный партнер  
Республиканской фондовой биржи «Тошкент» (UZSE)



-  **Входит в Топ-5 брокеров** по количеству сделок на UZSE за 365 дней
-  **Лидер по количеству открытых брокерских счетов** на UZSE за 6 лет:  
более 13 000 счетов открыто Freedom Broker Uzbekistan
-  **Входит в Топ-10 брокеров** по объему торгов на UZSE за 365 дней



**15 лет**

Количество  
сотрудников

**>458 000**

Рейтинг  
«В/В»

S&P Global  
Ratings

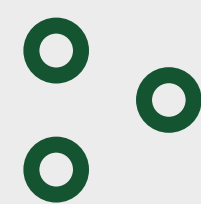
На глобальных  
финансовых  
рынках

**>5 372**  
**человек**

Общее число  
клиентских счетов  
в компаниях группы



**130 офисов**  
в 20 странах



**\$1,04 млрд**  
Собственный  
капитал Группы  
компаний



**> \$5 млрд**  
Рыночная  
капитализация



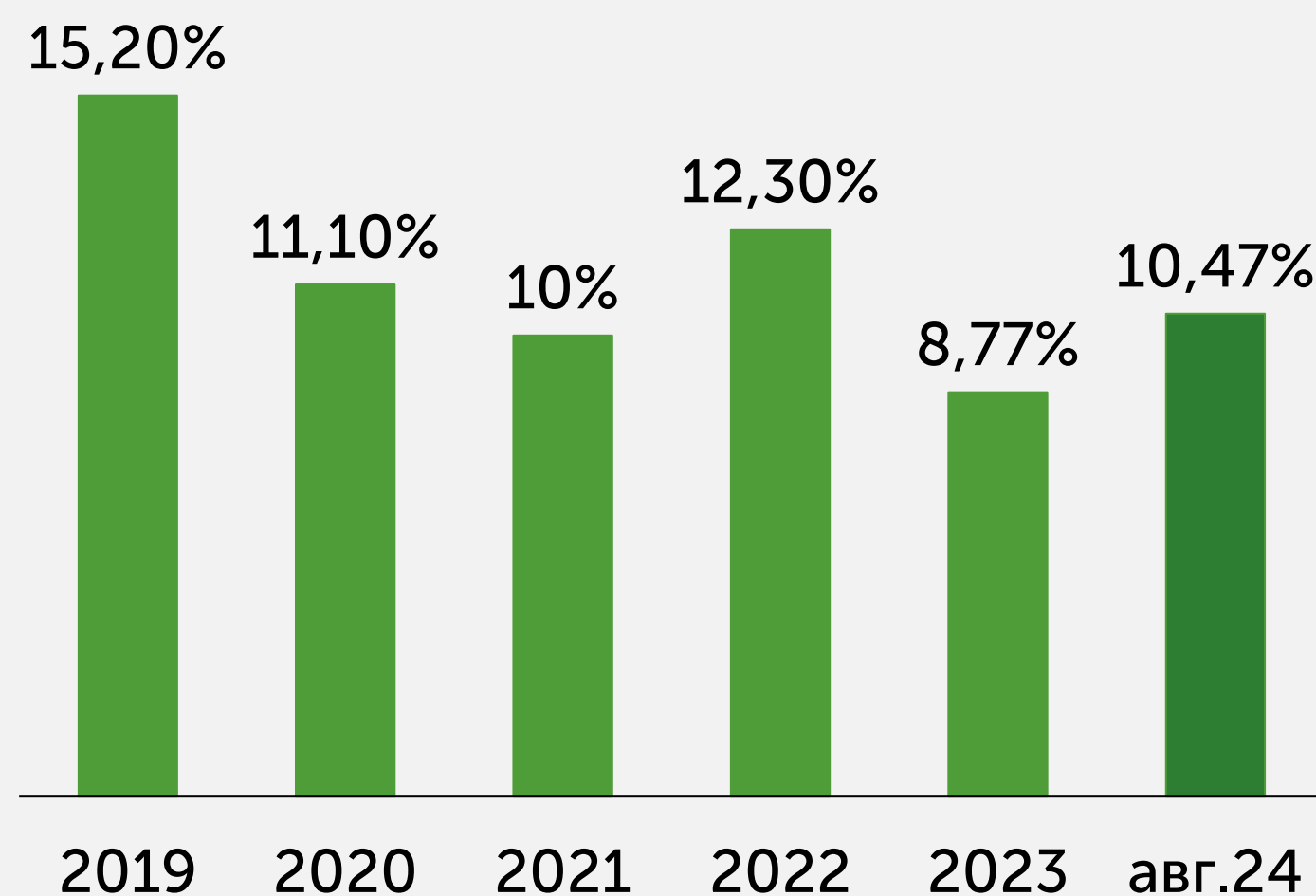
**> \$7,45 млрд**  
активы Холдинга

# Макроэкономическая среда: благоприятный фон для инвестиций

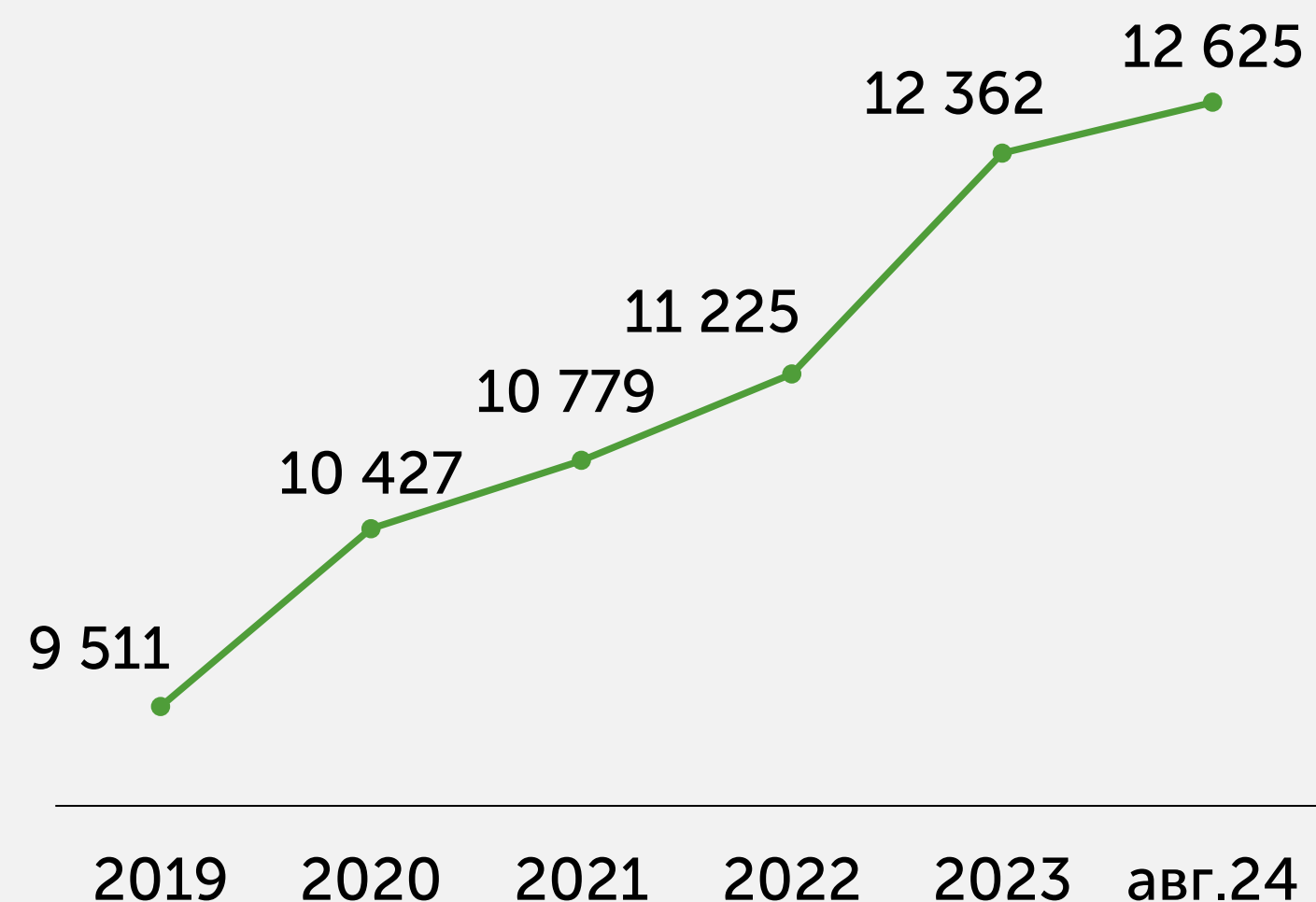


- Экономика Узбекистана является одной из самых быстрорастущих в регионе, с прогнозируемым ростом ВВП на 5,5% в 2024 году.
- Правительство намерено способствовать развитию экономики свободного рынка и более благоприятного инвестиционного климата. Прямые иностранные инвестиции выросли на впечатляющие 193% в 2023 году, достигнув рекордного уровня в 19,5 млрд долларов.
- Экономическая ситуация характеризуется стабильностью. По итогам первого полугодия текущего года, государственный долг оставался на относительно низком уровне - 36,8% от ВВП.
- Рост инфляции в первом полугодии наблюдался вследствие повышения цен на энергоносители и имеет разовый характер. Постоянный таргет по инфляции был установлен на уровне 5% и достичь его планируется в 2025-2026 годах.
- Девальвация узбекского сума к доллару США в первом полугодии демонстрировала умеренный характер ввиду увеличения расчетов в национальных валютах с крупными торговыми партнерами, а также увеличением экспорта, в частности продажи золота Центральным банком.

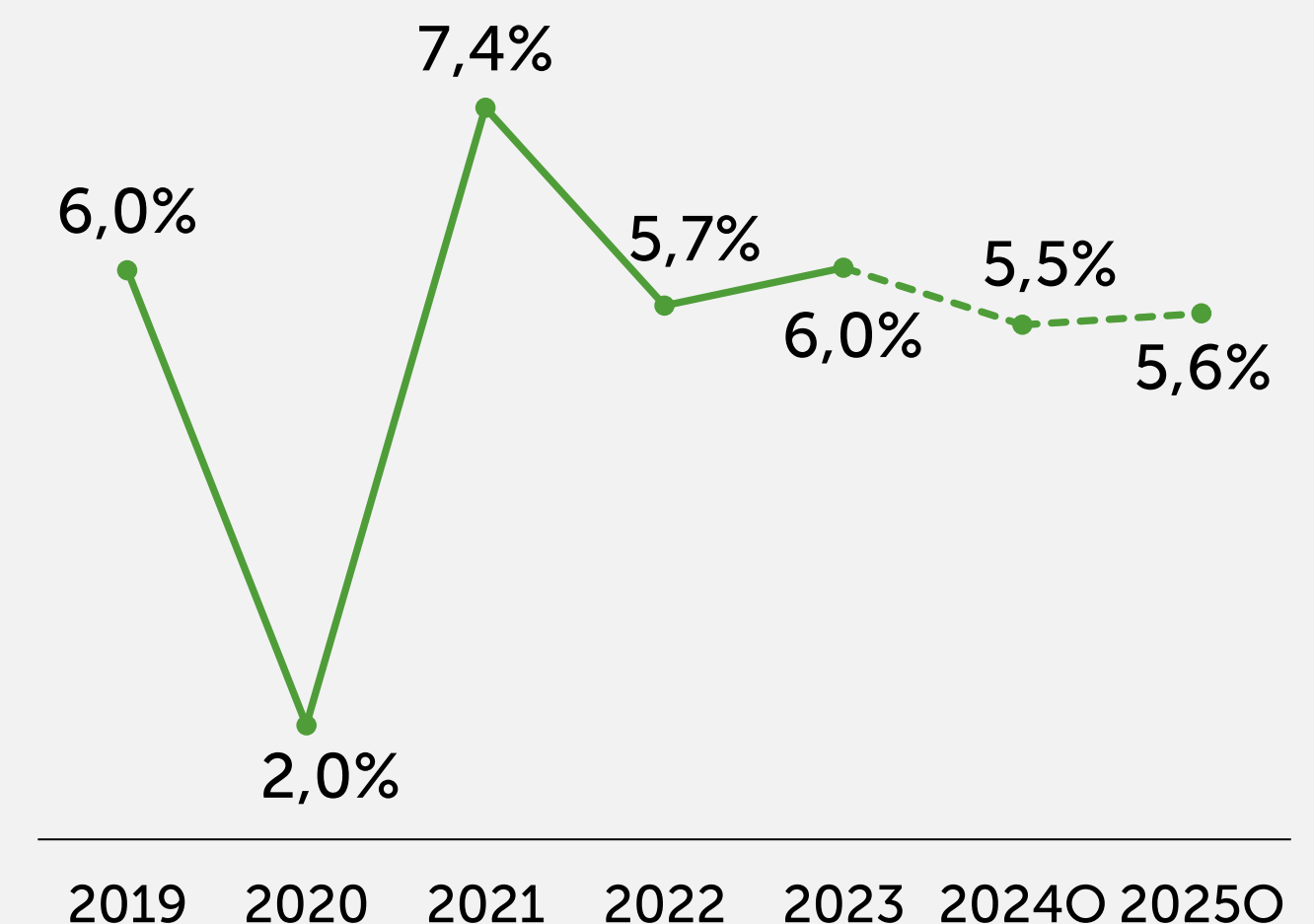
## Динамика инфляции



## Обменный курс USD/UZS



## Динамика ВВП





## Структура

- Фондовая биржа «Тошкент» - торговля акциями и корпоративными облигациями
- Узбекская республиканская валютная биржа (UZCE) – рынок ГЦБ

## Возможности

- Быстрорастущий рынок с солидным потенциалом роста для долгосрочного инвестора
- Надежная государственная опора
- Масштабные программы приватизаций, программа «Народное IPO»

## Нововведения

- Удаленная цифровая идентификация клиентов рынка ценных бумаг РУз
- Введение Индивидуальных Инвестиционных Счетов (ИИС)
- Режим «Регуляторной песочницы»

## Торговая статистика

- 669 акционерных обществ, выпустивших акций на сумму 200,4 трлн сум
- 36 эмитентов облигаций, 1,29 трлн сум в обращении
- 2,7 трлн сум ( $\approx$ \$210 млн) совокупного объема торгов в 2023 году на РФБ «Тошкент»

# Определение «средней» доходности



## Сберегательный депозит для физ. лиц

- Максимальная доходность – 27% годовых
- Фиксированный срок – да
- Гибкость – нет
- Защита вклада – 100%



## Сберегательный депозит для юр. лиц

- Максимальная доходность – 20% годовых\*
- Фиксированный срок – да
- Гибкость – нет
- Защита вклада: 100%\*



## Срочный депозит для физ. лиц

- Максимальная доходность – 22% годовых
- Фиксированный срок – нет
- Гибкость – да
- Защита вклада – 100%



## Срочный депозит для юр. лиц

- Максимальная доходность – 17% годовых\*
- Фиксированный срок – нет
- Гибкость – да
- Защита вклада – 100%\*

\* В соответствии с Указом Президента №УП-132 «О мерах по реализации задач, поставленных в ходе четвертого открытого диалога Президента с предпринимателями», сумму гарантированных вкладов для бизнеса планируется установить в размере 200 млн сум. Доходы облагаются налогом.

# Выход за рамки «среднего» через облигации



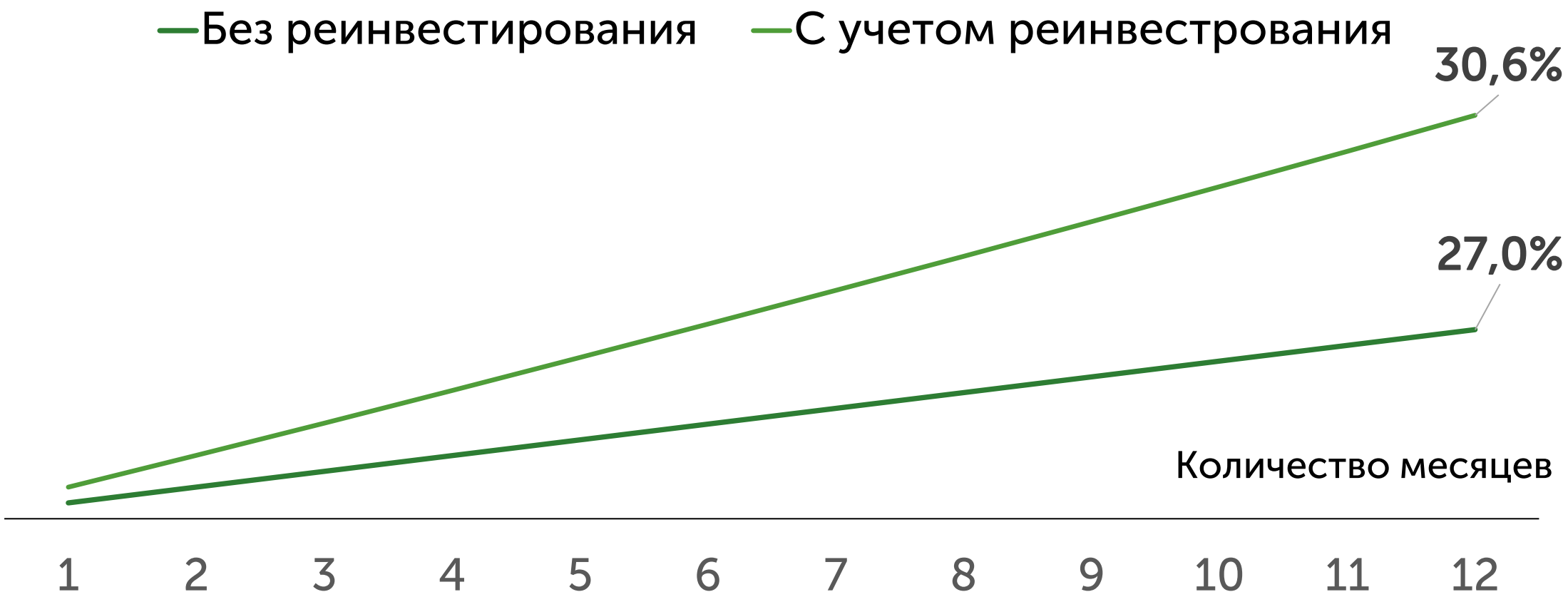
## Актуальные инструменты

Рынок корпоративного долга в большей части пользуется популярностью среди организаций финансового сектора (банков, страховых и лизинговых компаний, МФО). Доходы от процентов по облигациям освобождены от налогообложения до 2027 года, что повышает привлекательность инвестиций в этот инструмент.

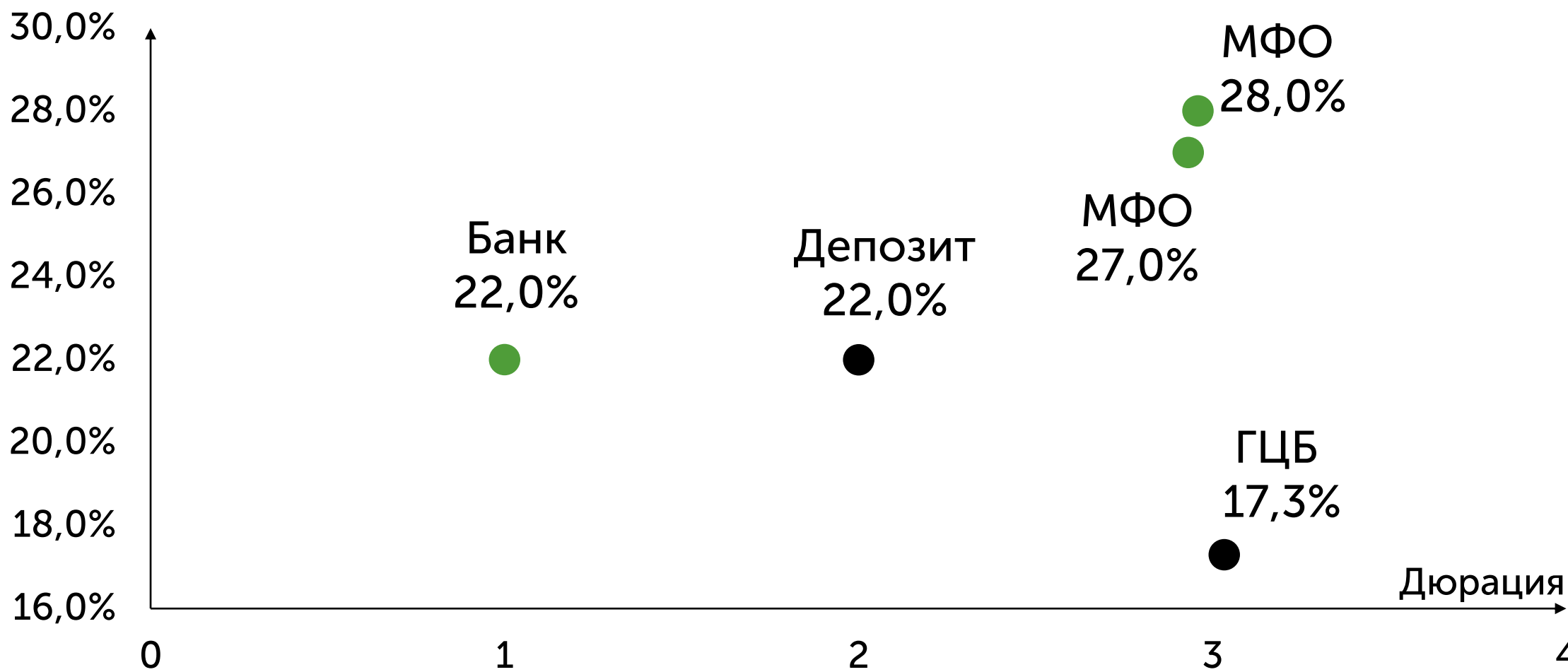
### Облигации с наибольшей доходностью:

- Облигации со сроком погашения ≈ 730 дней и доходностью 27%
- Облигации со сроком погашения ≈ 940 дней и доходностью 28%

### Эффективная ставка доходности купонной облигации



### Карта доходности облигаций в обращении на РФБ «Тошкент»



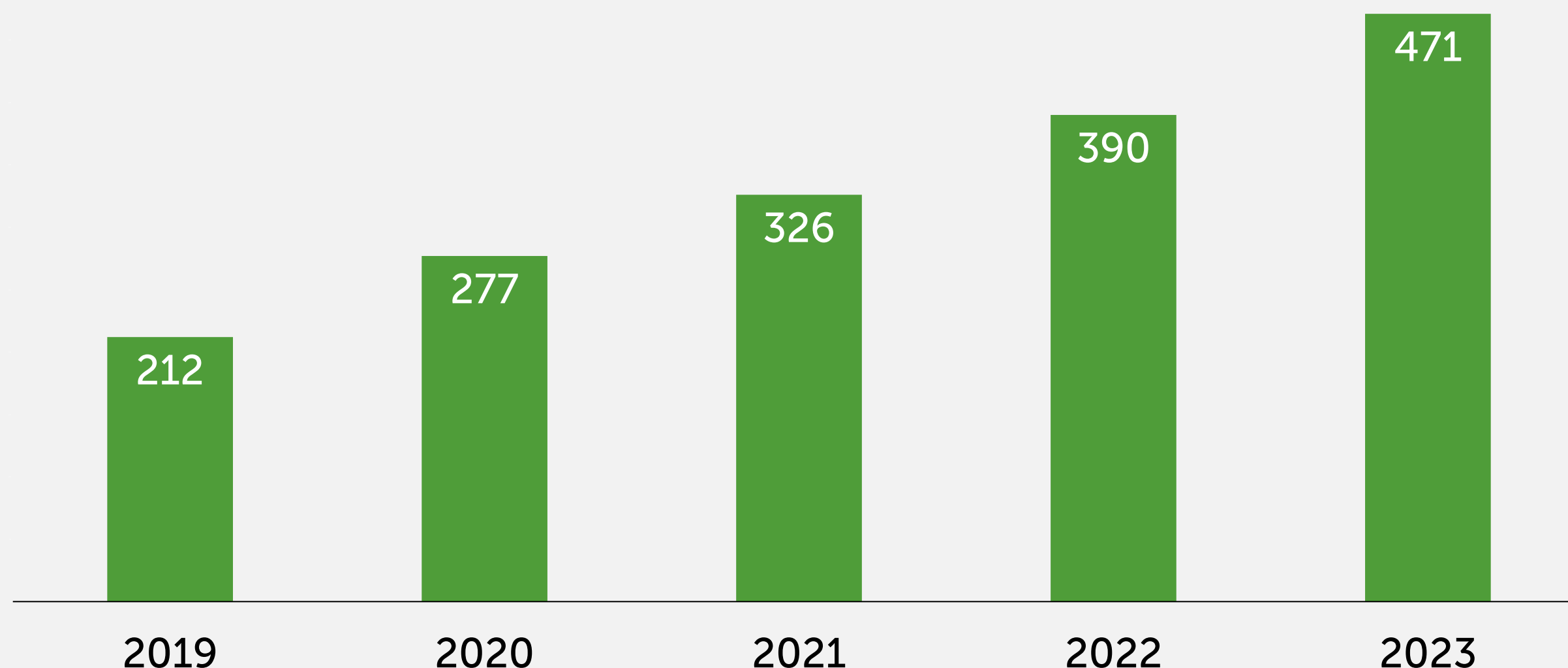
# Выход за рамки «среднего» через акции



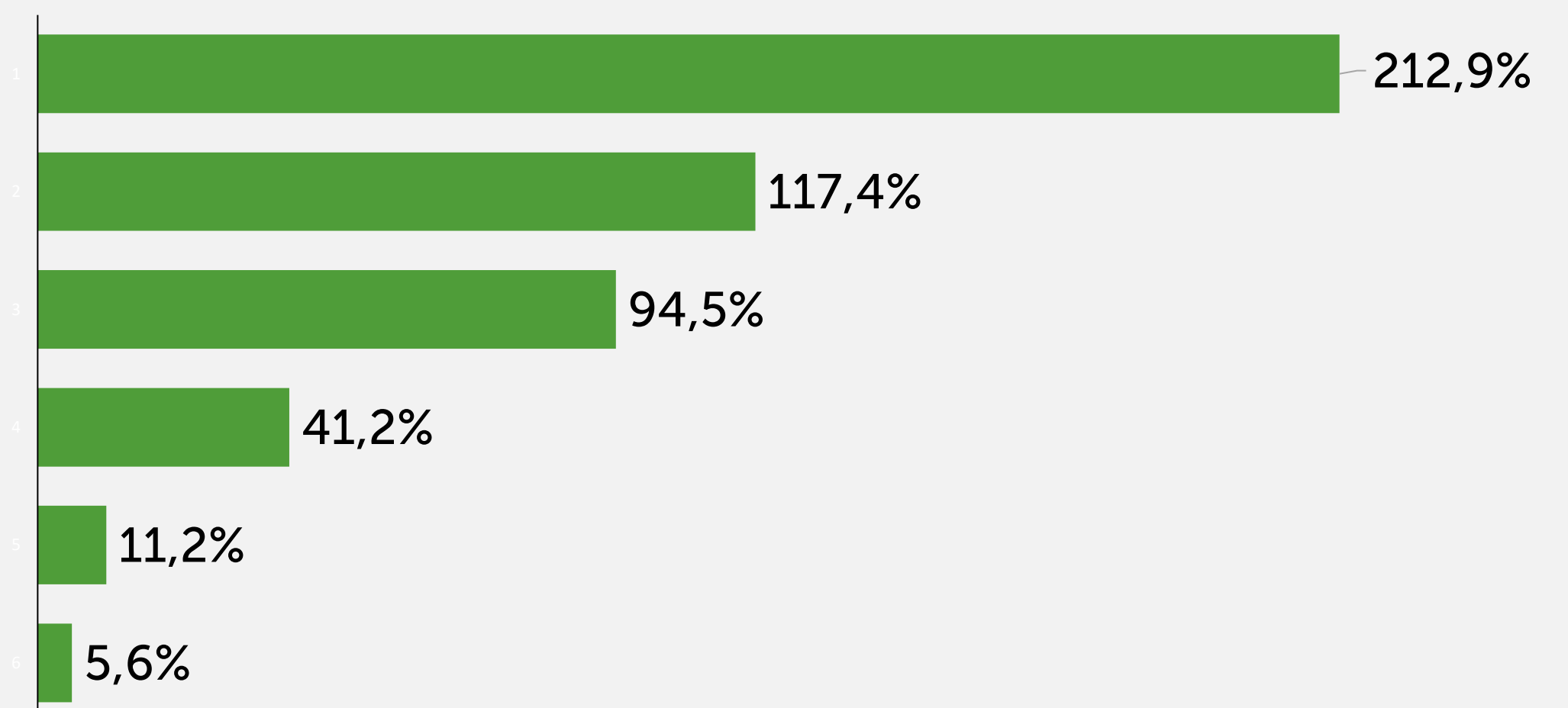
Предпосылки для роста имеют акции коммерческих банков ввиду высокой операционной маржинальности и устойчивого роста кредитования в Республике на протяжении последних пяти лет. Рост кредитования стимулируется активным развитием экономики Узбекистана, увеличением доходов населения и расширением доступа к финансовым услугам. Высокая операционная маржинальность банков позволяет им генерировать значительную прибыль, что положительно сказывается на фундаментальной стоимости их акций.

Учитывая сравнительно невысокую активность на фондовом рынке, большая часть торгуемых акций банков является недооценённой относительно фундаментальной стоимости и обладает солидным потенциалом роста в горизонте 3-5 лет. По мере развития рынка и увеличения интереса инвесторов к акциям компаний Узбекистана, ожидается, что их стоимость будет расти, приближаясь к своей справедливой оценке.

Динамика роста совокупного  
кредитного портфеля, трлн сум



Доходность акций банков, 2023 год





# КОНТАКТЫ

Тел. 1135  
(звонок бесплатный)

