

УСПЕШНЫЕ IPO – ДОСТУПНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ДЛЯ КАЖДОГО!

Фаррух Ходжаев,
директор инвестиционной компании KAP DEPO.

Cbonds congress VI, 9M24.



- **KAP DEPO — это инвестиционная и брокерская компания осуществляющая свою деятельность с 2005 года.**
- Компания помогает бизнесу разного уровня привлекать финансирование путём размещения ценных бумаг на локальном рынке капитала; занимается подготовкой и выводом компаний на Биржу (Bond, IPO, SPO или FPO); помогает частным и институциональным инвесторам входить на местный фондовый рынок и оказывает комплексные инвестиционно - консалтинговые и брокерские услуги.

Опыт работы

19 лет

Количество сделок

> 367 000

Брокер №2

по количеству
сделок по итогам
2023

Брокер №2

по объёму
торгов по итогам
2023

Объём сделок
на бирже

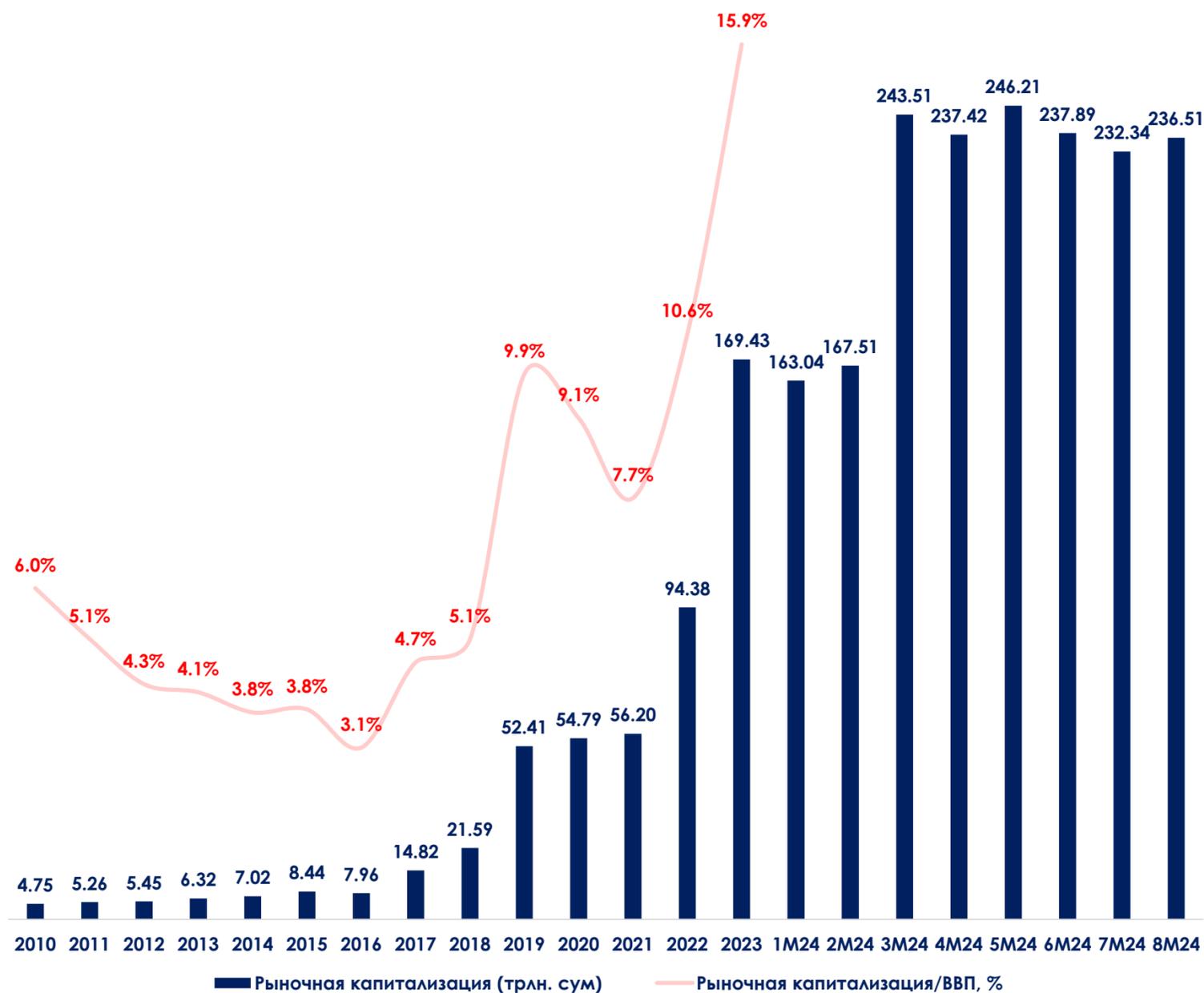
> 5,26 трлн UZS

Лучший для ритейл
инвесторов

«Лучший инвестиционный
посредник для ритейл
инвесторов» по версии НАИИ

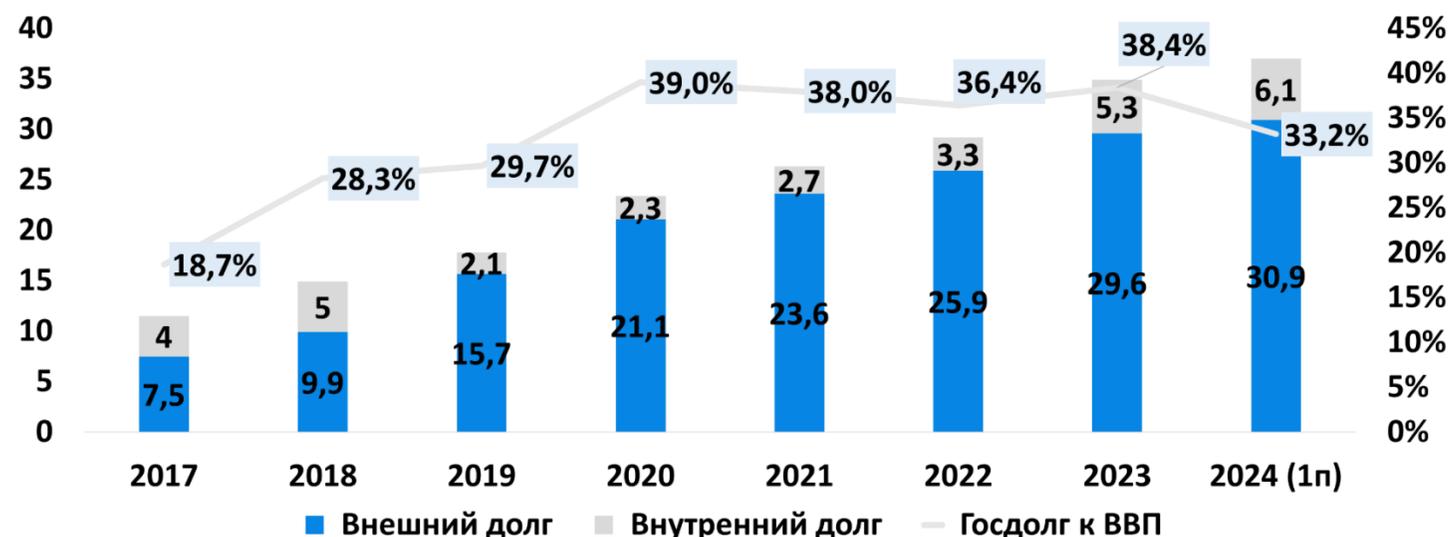


Динамика развития фондового рынка

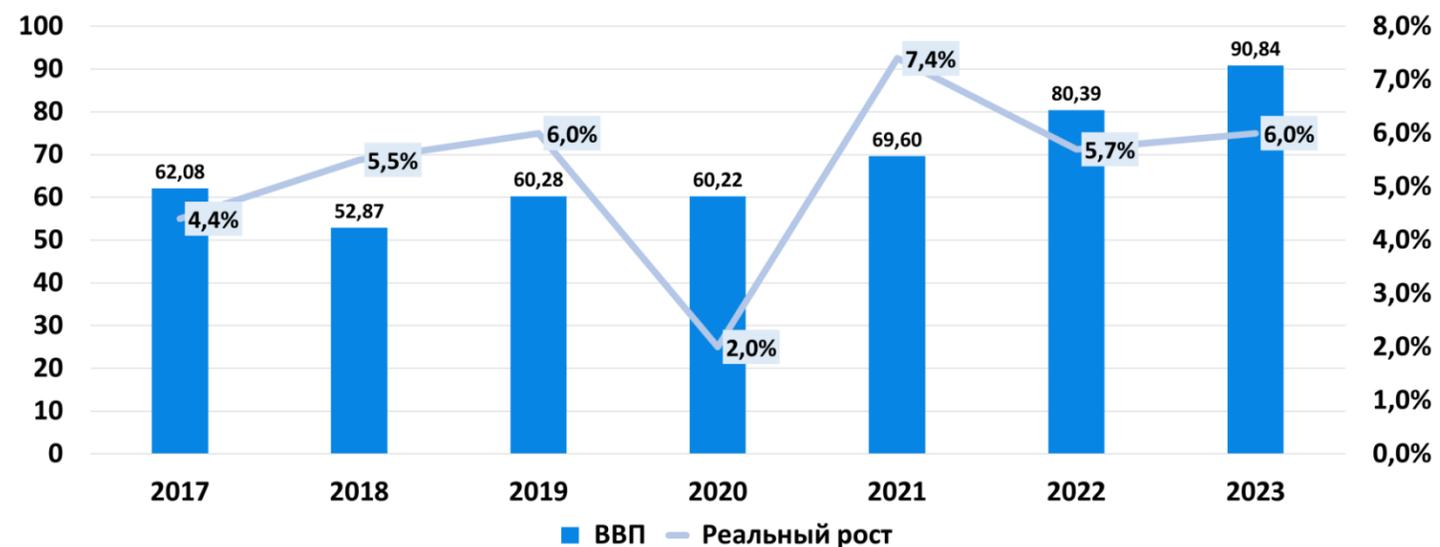


По итогам I полугодия 2024 года

Госдолг к ВВП с 2017 по 2024 гг.



Темпы роста ВВП с 2017 по 2023 гг.



ВВП
+6,4%

Годовая инфляция
10,6% (5,2% YTD)

Девальвация
1,76%

Гос. долг
>\$37 млрд (33,2%)

Внешнеторговый оборот
\$31,8 млрд

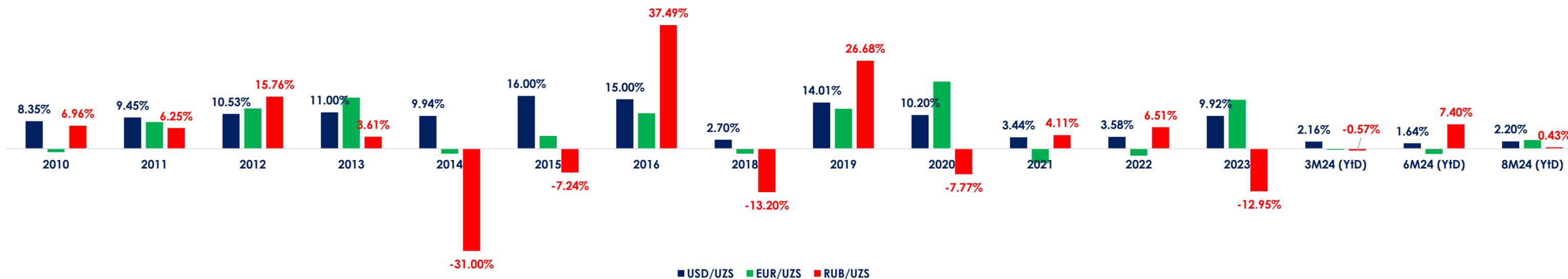
Дефицит бюджета
\$2,3 млрд

Население
37,1 млн (+2,1% г/г)

Уровень безработицы
6,8%

Доходы населения
+18,4% г/г

Средняя зарплата
+17,4% г/г (\$402)



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	8M24	2018 – 8M24
Курс доллара	2.70%	14.01%	10.20%	3.44%	3.58%	9.92%	2.21%	46.06%
Курс рубля	-13.20%	26.68%	-7.77%	4.11%	6.51%	-12.95%	0.43%	3.81%
Курс евро	-1.51%	12.08%	20.34%	-4.39%	-2.15%	14.08%	2.62%	41.07%

Выпуск государственных ценных бумаг в Узбекистане осуществлялся с 1996 – 2011 гг., затем в 2012 году он был приостановлен.

Далее в 2018 г. в целях активизации операций на открытом рынке и продолжения взятого в 2017 курса на реформирование и развитие экономики страны ЦБ Узбекистана стал тесно сотрудничать с Министерством Финансов на предмет возобновления эмиссии краткосрочных казначейских обязательств, среднесрочных облигаций и нот Центрального банка.

Минфин Узбекистана активно развивает локальный рынок долга. С начала 2019 года его объем вырос с **\$0,32 млрд** до **\$8,82 млрд** по итогам 2022 года.

В условиях консервативной монетарной политики ЦБ Узбекистана ставки по локальным облигациям в суммах сохраняются привлекательными в среднесрочной перспективе.

Рынок государственных ценных бумаг

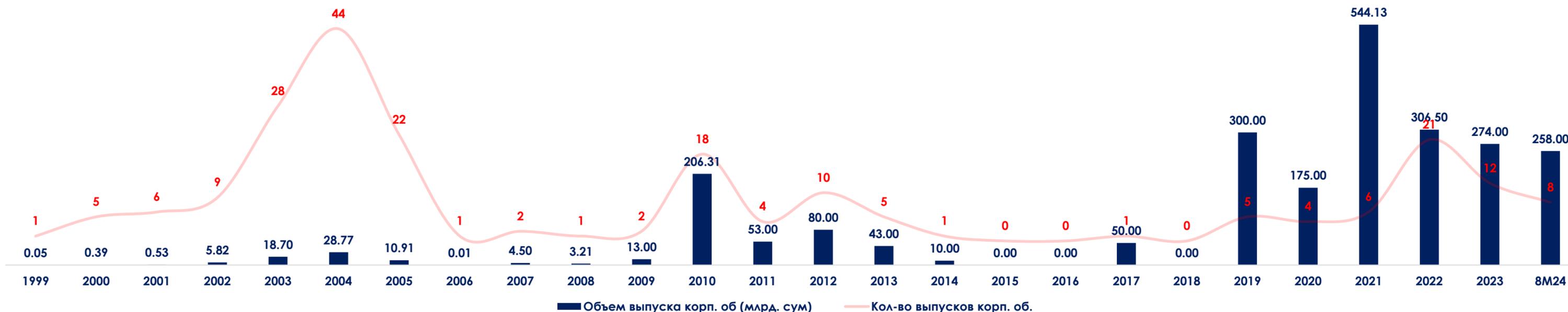
Международные рейтинги Узбекистана:

BB-/BB-/Ba3 (S&P/Fitch/Moody's)

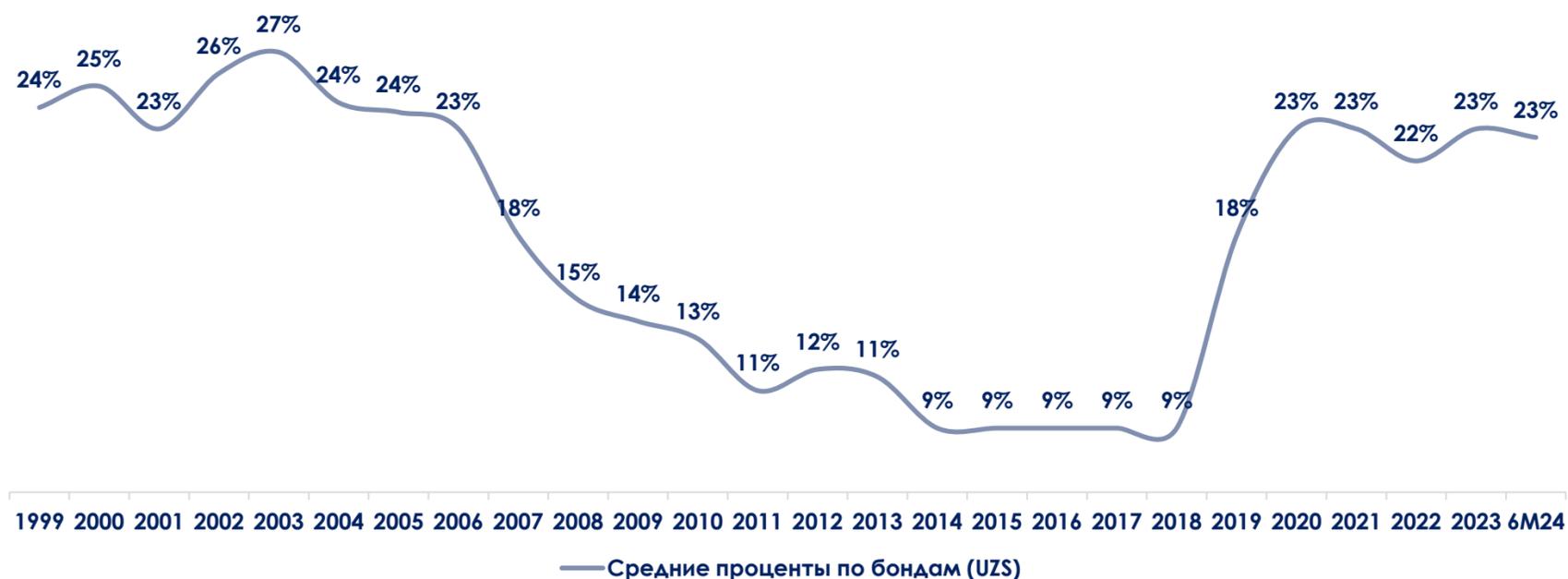
Средние доходности **15%** — **17%** годовых.

	Объем, \$ млрд	Сред. ставка	Девальвация
2019	0.32	15.00%	14.01%
2020	1.12	14.98%	10.20%
2021	2.65	14.00%	3.44%
2022	8.82	16.86%	3.58%
2023	2.84	16.13%	9.92%
6M24	4.71	15.91%	1.64% (ytd)
	Первичное раз.	Вторичные торги	Операции РЕПО
2019	58.87%	41.13%	0.00%
2020	47.79%	47.36%	4.85%
2021	80.51%	10.74%	8.76%
2022	89.74%	10.26%	0.00%
2023	79.83%	20.17%	0.00%

Размещение ГЦБ по срокам обращения за период (% от всего)	2023	2022
3-месячные	36.32%	68.18%
6-месячные	27.88%	
от 1 года до 5 лет	35.80%	31.82%



Средние проценты по бондам (UZS)



Показатели (8M24) (%) Средняя ставка Максимальная ставка

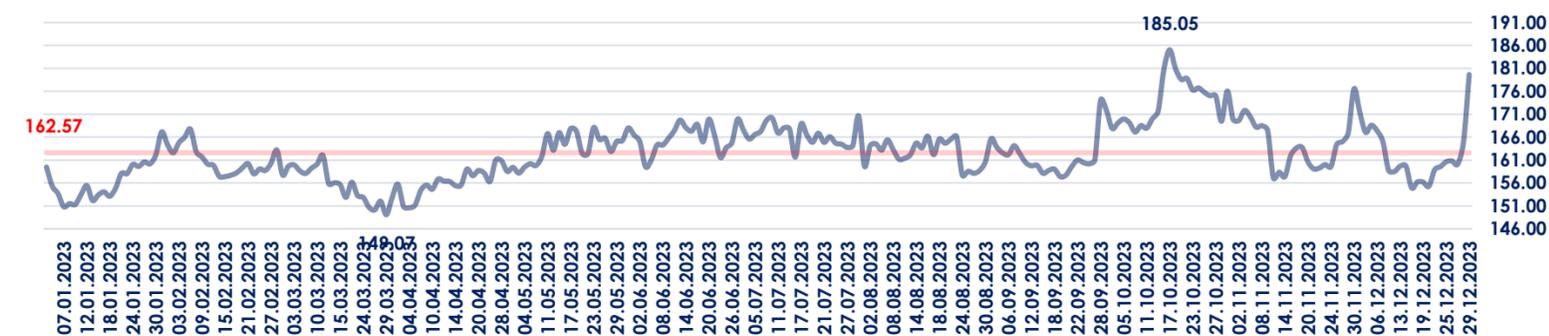
Показатели (8M24) (%)	Средняя ставка	Максимальная ставка
Основная ставка ЦБ РУз		13,5
Срочные депозиты физических лиц UZS	22,1	28,00
Срочные депозиты юридических лиц UZS	16,7	23,00
Срочные депозиты физических лиц USD	5,5	8,50
Срочные депозиты юридических лиц USD	3,5	5,5
Корп. облигация	22,6	28,00

По итогам восьми месяцев 2024 года объём торгов на фондовой бирже снизился по сравнению с аналогичным периодом 2023 года, как и количество совершённых сделок. Основными факторами охлаждения интереса к рынку и увеличения частоты продаж стали макроэкономическая обстановка и замедление реализации программы «Народное IPO».

С начала года большинство акций продемонстрировали снижение, за исключением нескольких, которые не были затронуты изменением настроений инвесторов. Наибольший объём торгов среди высоколиквидных акций был зафиксирован у «УзРТСБ» и «Узметкомбината», а значительная доля объёма торгов среди всех акций пришлась на сделки с акциями «Капиталбанка» на сумму 156,7 млрд сумов.

Предстоящее «Народное IPO» может значительно повысить привлекательность фондового рынка, в том числе за счёт активного притока новых инвесторов благодаря масштабным маркетинговым кампаниям. По нашим прогнозам, успешное размещение акций в рамках «Народного IPO» увеличит объёмы торгов высоколиквидными акциями в два раза, а количество сделок — в три раза.

Тикер	Рост	Тикер	Рост	Тикер	Рост	Тикер	Рост
UZMK	-41,2%	SQBN	-0,3%	A028090	-16,6%	UZINP	-25,7%
URTS	-3,1%	QZSM	-32,2%	KSCM	-57,4%	UZMKP	-18,2%
TRSB	-27,1%	KVTS	-49,2%	BRBN	-16,5%	HMKBP	-25,8%
IPTB	+6,1%	UZMT	-2,9%	SANE	-24,4%	SQBPN	-8,2%
IPKY	+106,2%	UIRM	-60,0%	CBSK	-33,2%	IPTBP	+1,4%
HMKB	-23,9%	UZTL	-30,2%	ALKB	+4,7%	AGMKP	+10,0%



СТРАТЕГИЯ ИНВЕСТОРА | 2023.

Подготовили максимально подробный анализ инвестиционной деятельности компаний-лидеров фондового рынка Узбекистана.

Прогнозы и рекомендации для инвесторов, и другие **ЭКСКЛЮЗИВНЫЕ ДАННЫЕ, КОТОРЫЕ ВЫ МОЖЕТЕ ПОЛУЧИТЬ ТОЛЬКО НА РЕСУРСАХ KAP DEPO.**

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2018 – 2023
KD Index	132.03%	40.48%	11.56%	104.62%	-4.78%	12.66%	296.57%
UCI Index	-14.43%	-24.90%	-0.09%	66.69%	-63.85%	83.64%	47.06%
Курс доллара	2.70%	14.01%	10.20%	3.44%	3.58%	9.92%	43.85%
Курс рубля	-13.20%	26.68%	-7.77%	4.11%	6.51%	-12.95%	3.38%
Курс евро	-1.51%	12.08%	20.34%	-4.39%	-2.15%	14.08%	38.45%
Курс фунта стерлингов	-2.92%	18.03%	14.17%	2.41%	-6.91%	16.67%	41.45%
Золото (при пок. USD)	1.56%	32.84%	34.63%	-0.07%	3.34%	32.79%	105.09%
Депозиты (UZS) (0-1у.)	14.00%	17.30%	14.62%	15.02%	17.64%	21.00%	99.58%
Депозиты (UZS) (1-∞.)	16.07%	17.52%	15.03%	18.33%	19.57%	21.60%	108.12%
Депозиты (USD) (0-1у.)	6.55%	17.02%	13.49%	6.27%	7.63%	3.70%	54.66%
Депозиты (USD) (1-∞.)	7.31%	19.30%	14.62%	6.38%	8.08%	5.30%	60.99%
Гос. облигации	14.41%	14.02%	13.81%	13.15%	17.05%	15.00%	87.44%
Корп. облигации	н. д.	18.00%	23.00%	23.00%	21.50%	23.00%	108.50%

Постановлением Президента от 19 апреля 2024 года №ПП-162 «О дополнительных мерах по сокращению участия государства в экономике» утверждён перечень 12 госпредприятий для проведения первичного и и (или) вторичного публичного предложения на РФБ «Тошкент».

Согласно документу, сделки купли-продажи акций в рамках IPO и SPO при их совершении на организованных торгах будут осуществляться инвестиционными посредниками на РФБ «Тошкент», а заявки местных инвесторов будут приниматься с использованием торговой площадки «E-Auksion».

В рамках программы приватизации на 2024 год на фондовой бирже публично будут размещены акции «АГМК» (2% акций), «Узбектелеком» (2%), «УзРТСБ» (2,4%), «E-Auksion» (5%), РФБ «Тошкент» (5%), «O'ztemiryo'lkonteyner» (4%), «UzAuto Motors Powertrain» (5%) и другие госкомпании.



УзРТСБ

Госдоля: 44,4%
Размещение: 2,4%



АГМК

Госдоля: 98,5%
Размещение: 2,0%



Узбектелеком

Госдоля: 94,5%
Размещение: 2,0%



Уз Почта

Госдоля: 31,5%
Размещение: 5,0%



Узбекгеофизика

Госдоля: 97,2%
Размещение: 2,0%



U'ZBEKGIDROENERGO

Узбекгидроэнерго

Госдоля: 100%
Размещение: 2,0%



O'ztemiryo'lkonteyner

Госдоля: 90,0%
Размещение: 4,0%



Temiryo'lkargo

Госдоля: 100%
Размещение: 4,0%



E-Auksion

Госдоля: 100%
Размещение: 5,0%



TOSHKENT
REPUBLICAN STOCK EXCHANGE

РФБ «Тошкент»

Госдоля: 75,0%
Размещение: 5,0%



UzAuto Motors PWT

Госдоля: 100%
Размещение: 5,0%



O'zbek geologiya qidiruv

Госдоля: 100%
Размещение: 2,0%



SATORI

Предстоящей SPO УзРТСБ



URTS SPO

Консорциум KAP DEPO
выбран андеррайтером
SPO АО «УзРТСБ»





Тикер: URTS
Рыночная капитализация: \$89,3 млн.
Сектор: Площадки
Наша рекомендация: BUY

О КОМПАНИИ

Узбекская товарная биржа была создана в форме открытого акционерного общества и зарегистрирована Министерством юстиции Республики Узбекистан в 1994 году. Биржа известна как Узбекская товарная биржа, сокращенно «УзРТСБ». В настоящее время «УзРТСБ» является крупнейшей торговой площадкой в Центральной Азии и динамично развивающейся товарной биржей среди стран СНГ.

За январь – июнь 2024 года общий объем сделок, заключенных на всех торговых платформах «УзРТСБ», увеличился на 24,5% по сравнению с первым полугодием 2023 года и составил 85,3 трлн сумов. Около 74% заключенных сделок пришлось на биржевые торги, а оставшаяся часть 26%, — на торговые системы по электронной коммерции.

Чистая прибыль АО «УзРТСБ» за тот же период составила 154,5 млрд сумов, что на 54% превысил прибыль аналогичного периода 2023 года. Чистая выручка выросла на 14,5% и достигла 209,0 млрд сумов.



Инвестиционная история АО «УзРТСБ»

Объём размещения

От **2,40%** от уставного капитала

Роудшоу для розничных и институциональных инвесторов: с **конца сентября до конца октября 2024 г.**

Сбор заявок на АО РФБ «Тошкент»: с **конца сентября до конца октября 2024 г.**
Удовлетворение заявок – **Начало ноября 2024 г.**
Проведение расчетов – **Начало ноября 2024 г.**

Прогнозируемый рост

+35%

Дивидендная доходность

Компания за последние **16 лет** стабильно выплачивает высокие дивиденды и подтверждает звание дивидендного аристократа. В течение последних **16 лет компания направляла в среднем 68%** (Average DPR) своей чистой прибыли на выплату дивидендов акционерам.

Размещение среди граждан Республики Узбекистан, а также институциональных инвесторов и иностранных инвесторов.

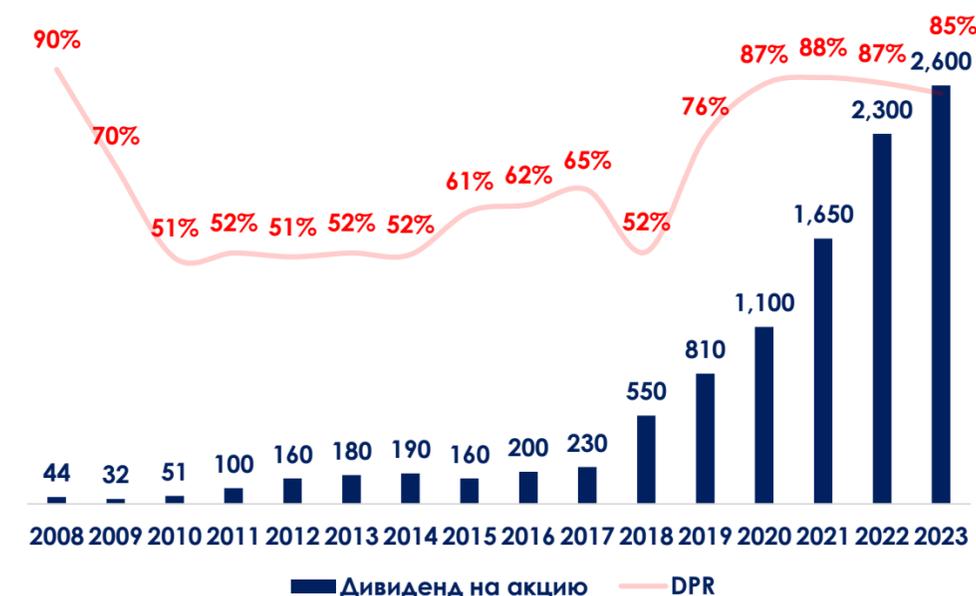
Минимальное количество акций на одну заявку: **1 акция.**

Максимальное количество акций на одну заявку: **не ограничивается.**

Количество заявок, подаваемых от одного лица: **не ограничивается.**

Удовлетворение осуществляется на основании следующих принципов:

- Заявки граждан Республики Узбекистан **удовлетворяются в первую очередь.**
- Заявки прочих инвесторов удовлетворяются **во вторую очередь.**



Ставки налога на дивидендный доход по акциям до 31.12.2028 г	
Резидент (Физическое лицо)	0%
Нерезидент (Физическое лицо)	0%
Резидент (Юридическое лицо)	5%
Нерезидент (Юридическое лицо)	5%
Ставки налога на процентный доход по ГЦБ и корпоративным облигациям до 31.12.2028 г.	
Резидент (Физическое лицо)	0%
Нерезидент (Физическое лицо)	0%
Резидент (Юридическое лицо)	0%
Нерезидент (Юридическое лицо)	0%



Налог на прирост капитала (Capital Gain):

0%

Дисклеймер

- **Настоящий материал предназначен для широкого распространения.**
- Любые суждения или мнения, представленные в настоящем Материале, актуальны на момент публикации настоящего Материала. Прошлые показатели не являются гарантией будущих результатов. Стоимость инвестиций может упасть или вырасти, при этом инвестор может не вернуть себе сумму первоначальных инвестиций. Некоторые инвестиции могут стать неосуществимыми в связи с неликвидностью рынка ценных бумаг или отсутствием вторичного рынка интереса инвестора, и поэтому оценка инвестиций и определение рисков инвестора могут не поддаваться количественной оценке. Инвестиции в неликвидные ценные бумаги подразумевают высокую степень риска и приемлемы только для опытных инвесторов, нечувствительных к таким рискам и не требующих легкого и быстрого преобразования инвестиций в наличные средства.
- Иные факторы риска, влияющие на цену, стоимость или доходы от инвестиций, включают, но не обязательно ограничиваются политическими рисками, экономическими рисками, кредитными рисками, а также рыночными рисками. Инвестиции в развивающиеся рынки имеют высокую степень риска, и инвесторы перед осуществлением инвестиций должны предпринять тщательное предварительное обследование. Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является инвестиционно-аналитическим продуктом.
- Настоящий документ не создавался в соответствии с юридическими требованиями, предписывающими соблюдать объективность инвестиционного анализа. На данный материал не распространяются какие-либо запреты относительно распространения инвестиционно-аналитических продуктов. Он был подготовлен со всей осторожностью, соблюдаемой для обеспечения точности изложения фактов, и ни целиком, ни частично не содержит намеренно неверно изложенной информации.
- Информация, содержащаяся в настоящем Материале, не должна рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации. Ценные бумаги и финансовые инструменты, указанные в настоящем Материале, могут не соответствовать инвестиционному профилю получателя настоящего Материала. Получатель настоящего Материала должен самостоятельно оценить, соответствуют ли упоминаемые финансовые инструменты его инвестиционным целям риск-аппетиту.
- Настоящий Материал служит только информационным целям и не представляет собой фидуциарных отношений или совета, его не следует рассматривать в качестве предложения или предложения оферты, или приглашения или побудительной причины принять участие в инвестиционной деятельности, и на него нельзя рассчитывать как на заверение того, что какая-либо конкретная транзакция может быть осуществима по оговоренной цене. Настоящий Материал не является рекламой ценных бумаг.

ООО «КАПИТАЛ – ДЕПОЗИТ» имеет лицензии:

- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской и депозитарной деятельности **№1196 от 27.04.2015;**
- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности инвестиционного консультанта **№1197 от 27.04.2015;**
- на осуществление деятельности по доверительному управлению инвестиционными активами **№1296 от 29.12.2017.**