

АО «Uzbek Leasing International A.O.»

выпуск облигаций на 25 млрд*

Крупная лизинговая компания выпускает сразу три облигации с различными параметрами на сумму в 25 млрд UZS



Облигации Узбеклизинг 1-летние

Валюта номинирования: **UZS**
Ставка купона: **18%**
Срок до погашения: **1 год**
Периодичность выплат: **4 раза в год**
Номинальная стоимость: **10 млн UZS**
Объем выпуска: **8 млрд UZS**

Облигации Узбеклизинг 2-летние

Валюта номинирования: **UZS**
Ставка купона: **19%**
Срок до погашения: **2 года**
Периодичность выплат: **4 раза в год**
Номинальная стоимость: **10 млн UZS**
Объем выпуска: **8 млрд UZS**

Облигации Узбеклизинг 3-летние

Валюта номинирования: **UZS**
Ставка купона: **20%**
Срок до погашения: **3 года**
Периодичность выплат: **4 раза в год**
Номинальная стоимость: **10 млн UZS**
Объем выпуска: **9 млрд UZS**



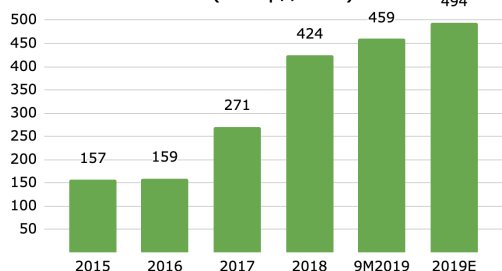
Инвестиционный профиль

1. Международная лизинговая компания и один из лидеров рынка. Узбеклизинг был создан в 1995 году при участии Национального банка ВЭД РУз, Мэйбанка (Малазия) и Узбекско-Оманской Инвестиционной компании. До 2001 года управлением компании занимался Мэйбанк, и, это позволило Компании использовать опыт Мэйбанка в проведении лизинговых операций, обучить местный персонал подготовке и проведению лизинговых проектов по мировым стандартам. В 2018 году Узбеклизинг занял вторую строчку в топе лизинговых компаний по объему транзакций, обойдя дочерние страховые организации коммерческих банков в данном рейтинге. По настоящее время портфель Компании с начала деятельности насчитывает более 900 лизинговых проектов. По всем реализованным, практически во всех регионах Республики, проектам налажен выпуск промышленной продукции и товаров народного потребления. Общий объем лизинговых соглашений на 2018 год - более 150 млн USD. В портфеле компании преобладают лизинговые соглашения по медицинским (22,7%), строительным (18,3%) и химическим (10,8%) проектам.

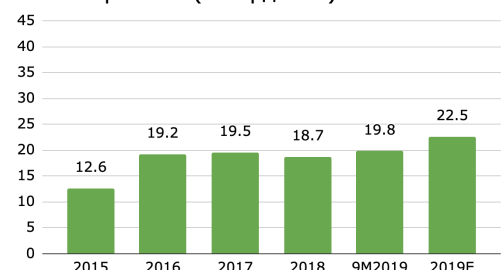
2. Купонная ставка не зависит от ставки рефинансирования РУз. Выпущенные лизинговой компанией облигации обладают фиксированной ставкой купона, которая не зависит от ставки рефинансирования Центрального Банка Узбекистана, которая на данный момент составляет 16%. Это является преимуществом данных облигаций над другими предложениями на рынке, ввиду значительного снижения инфляционных ожиданий в 2020 году и далее по прогнозам Центрального Банка РУз, Всемирного Банка, а также ЕБРР, что потенциально может привести к снижению ставки рефинансирования. В таком случае, данные облигации будут значительно более выгодными по сравнению с другими облигациями и по сравнению с банковскими вкладами, что послужит драйвером роста их цены. Выплата купона производится каждый квартал. Общий объем выпуска составляет 25 млрд UZS с номинальной стоимостью облигации в 10 млн UZS. Цена покупки облигаций в первый день равна номинальной цене, соответственно доходность к погашению по 1-летним облигациям составляет 18%, по двухлетним - 19%, по трехлетним - 20%.

Финансовые показатели

Активы компании (в млрд UZS)



Чистая прибыль (в млрд UZS)



3. Растущие активы компании. Для обеспечения стремительного роста активов компания успешно использует долговое финансирование. В 2017 активы выросли на 70,07%, в 2018 на 56,66%, в 2019 на 16,41% (по предварительным данным бизнес-плана на 2019 год). В 2017 году компания получила кредитные линии от IFC (5 млн USD), ADB (10 млн USD), ICD (7 млн USD), EBRD (5 млн USD). Помимо них, со стороны НБ ВЭД РУз предоставлена револьверная кредитная линия на 10 млн USD. Таким образом, мы видим, что компания успешно использует долговое финансирование привлекая дополнительные средства для обеспечения органичного роста. По данным отчета о движении денежных средств за 2017 и 2018 года, компания собирает почти 100% процентных доходов наличностью, что показывает высокое качество лизингового портфеля и отчетности компании. Облигации выпускаются для пополнения оборотных средств эмитента.

4. Высокий кредитный рейтинг. В декабре 2019 года Рейтинговым агентством "Ahbor-Reyting" подтверждено устойчивое финансовое положение СП АО "Uzbek Leasing International A.O." по национальной шкале uzA+ с прогнозом «Стабильный» и с уровнем кредитоспособности «очень высокий». Позитивными факторами, поддерживающими рейтинг лизинговой компании, как отметило рейтинговое агентство, являются стабильный рост масштабов бизнеса компании, хорошо разработанная стратегия, нацеленная на овладение своей ниши на рынке и определение приоритетов бизнеса, поддержка акционеров, рост показателей рентабельности активов и собственного капитала, рост коэффициента текущей ликвидности, активное внедрение современных информационных технологий и опытная команда менеджеров.

*Настоящий отчет подготовлен аналитиками компании ИП ООО «Freedom Finance» (Узбекистан). Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной. Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ним лица могут предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса, ее активов либо ценных бумаг. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Выбор ценных бумаг в качестве объекта инвестирования и соответственно последствия этого выбора являются риском инвестора.