

АКБ «УзПромСтройБанк»

выпуск новых облигаций на 150 млрд*

Один из крупнейших банков Узбекистана выпускает сразу три облигаций с различными параметрами и плавающей купонной ставкой на сумму в 150 млрд UZS



Облигации Узпромстройбанка плавающий купон, 3-летние

Валюта номинирования: **UZS**
 Ставка купона: **ставка реф. ЦБ РУз+2%**
 Индикатив. доходность до погашения: **18%**
 Срок до погашения: **3 года**
 Периодичность выплат: **4 раза в год**
 Номинальная стоимость: **1 млн UZS**
 Объем выпуска: **50 млрд UZS**

Облигации Узпромстройбанка плавающий купон, 5-летние

Валюта номинирования: **UZS**
 Ставка купона: **ставка реф. ЦБ РУз+3%**
 Индикатив. доходность до погашения: **19%**
 Срок до погашения: **5 лет**
 Периодичность выплат: **4 раза в год**
 Номинальная стоимость: **1 млн UZS**
 Объем выпуска: **50 млрд UZS**

Облигации Узпромстройбанка плавающий купон, 7-летние

Валюта номинирования: **UZS**
 Ставка купона: **ставка реф. ЦБ РУз+4%**
 Индикатив. доходность до погашения: **20%**
 Срок до погашения: **7 лет**
 Периодичность выплат: **4 раза в год**
 Номинальная стоимость: **1 млн UZS**
 Объем выпуска: **50 млрд UZS**



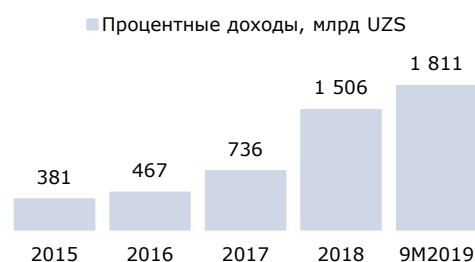
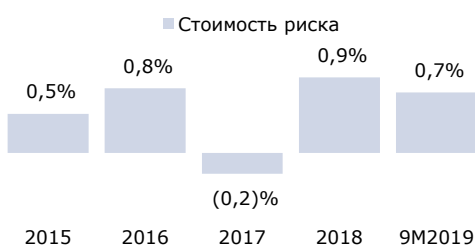
Инвестиционный профиль

1. Доходность к погашению зависит от ставки рефинансирования ЦБ РУз. Данные облигаций с плавающей ставкой купона, зависящей от ставки рефинансирования Центрального Банка Узбекистана, которая на текущий момент составляет 16%. Таким образом ставка купона на ближайшую выплату будет составлять 18%, 19% и 20% для облигаций со сроками погашения в 3, 5 и 7 лет соответственно. Выплата купона производится каждый квартал. Общий объем выпусков составляет 150 млрд UZS с номинальной стоимостью облигации в 1 млн UZS.

2. Третий крупнейший банк Узбекистана. Узпромстройбанк является третьим крупнейшим банком в стране по величине активов, которая составляет почти 39 трлн UZS. Банк занимает около 13,4% банковской отрасли Узбекистана. Так как мажоритарным акционером является государство, основным направлением работы является кредитование государственных проектов. Последний отчет банка за три квартала 2019 года показал рост процентных доходов на 5,6% к/к и 77% г/г. Это стало возможным благодаря значительному увеличению чистого размера кредитного портфеля с 29,9 трлн UZS в конце первого полугодия до 34,2 трлн UZS в конце сентября (14,4% к/к). Операционные расходы банка выросли незначительно (на 5,6% г/г), а в соотношении к процентным доходам находятся практически на самом низком уровне - 18,3%.

3. Standard & Poor's присвоил рейтинг BB-. Важной новостью по банку стало повышение кредитного рейтинга от Standard & Poor's с B+ до BB- на фоне ожидаемой поддержки со стороны государства. Данное заявление основывается на постановлении президента Узбекистана от 9 октября, которое предусматривает предоставление значительной поддержки государственным банкам, работающие в стратегических сферах экономики. Так, ожидается конвертация части кредитов от Фонда реконструкции и развития Республики Узбекистан (ФРРУ) в капитал банка. Подобное действие приведет к тому, что достаточность капитала банка вырастет в разы, а акционерная стоимость может пойти в рост вслед за увеличением балансовой стоимости и снижением процентных расходов.

Финансовые показатели



*Настоящий отчет подготовлен аналитиками компании АО «Фридом Финанс». 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 Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Республики Казахстан, в сфере деятельности оценки стоимости.