



**KAPDEPO**  
INVESTMENT COMPANY



# Рынок корпоративных облигаций **Узбекистана** Риски и возможности.

**Ходжаев Фаррух Рахимджанович** ,  
Директор инвестиционной компании **KAP DEPO**





15 лет на рынке



3600+ брокерских  
счетов



Объемы сделок на бирже -  
+500 млрд сумов



Организатор выпусков  
облигаций на сумму  
более 100 млрд сумов



Победитель в номинации лучший  
инвестиционный консультант 2016  
года



# Динамика выпусков корпоративных облигаций 1999-2021.



**IMKON FINANS**  
mikrokredit tashkiloti

**UzbekLeasing**  
International AO

**UZREPORT TV**

**FDG**  
First Development Group

**SQB**

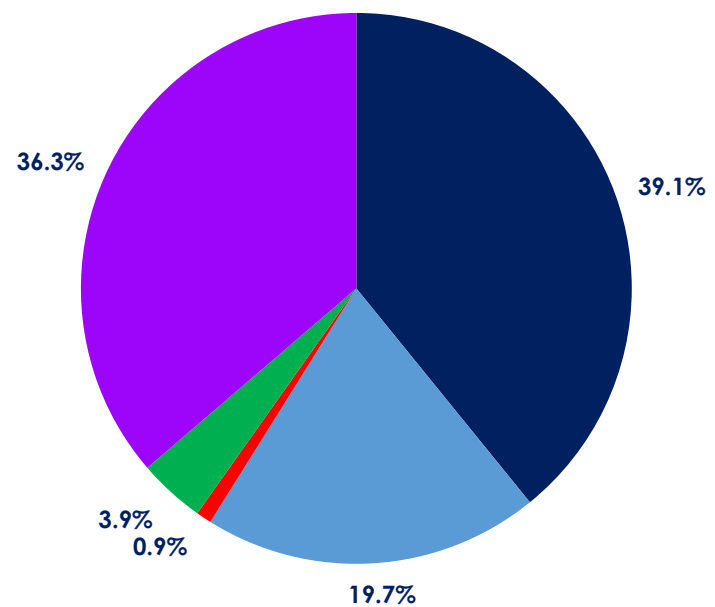
**ASIA ALLIANCE  
BANK**

**Infin BANK**

**UzAuto**  
MOTORS

**NBU**

- Банки
- Девелопмент и недвижимость
- Микрокредитные организации
- Лизинг
- Прочие



## Отрасли

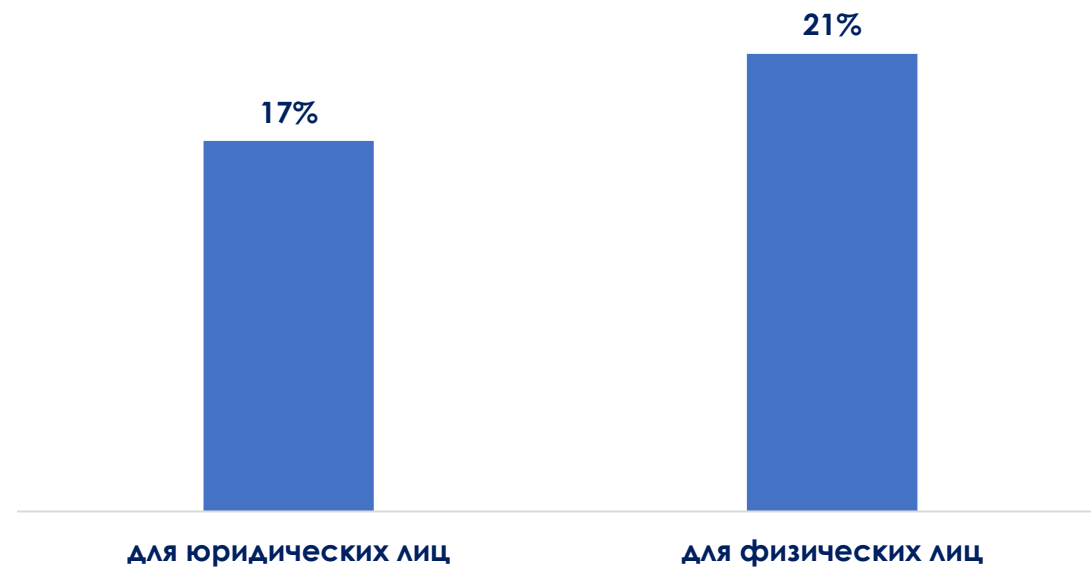


# Облигации **VS** Депозиты (сум)

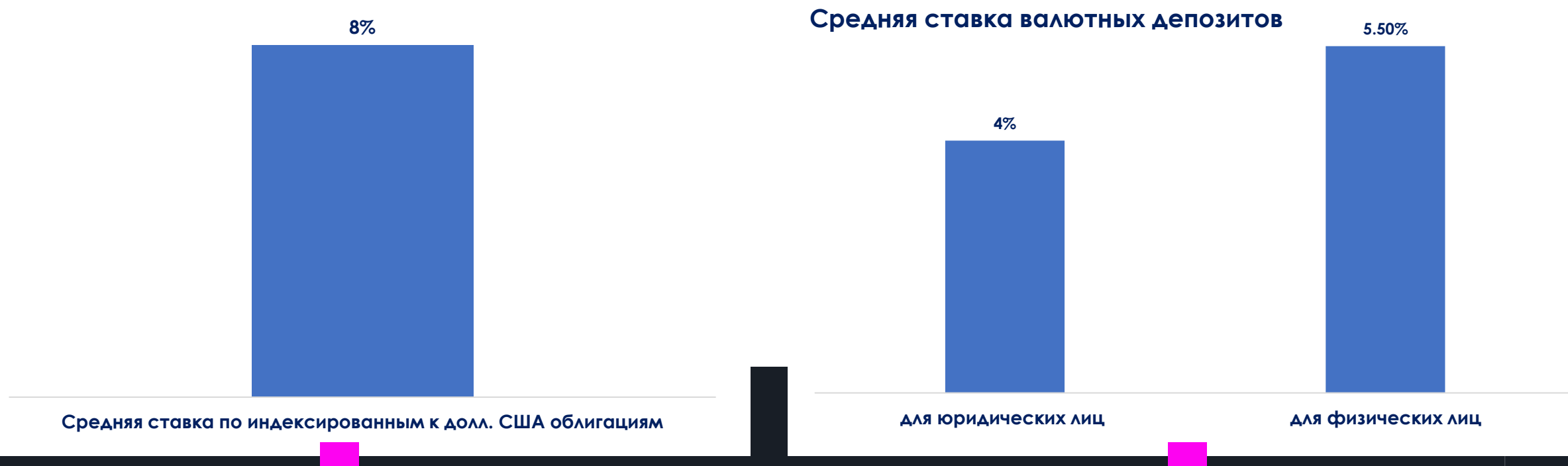
Среднесрочная ставка корпоративных облигаций



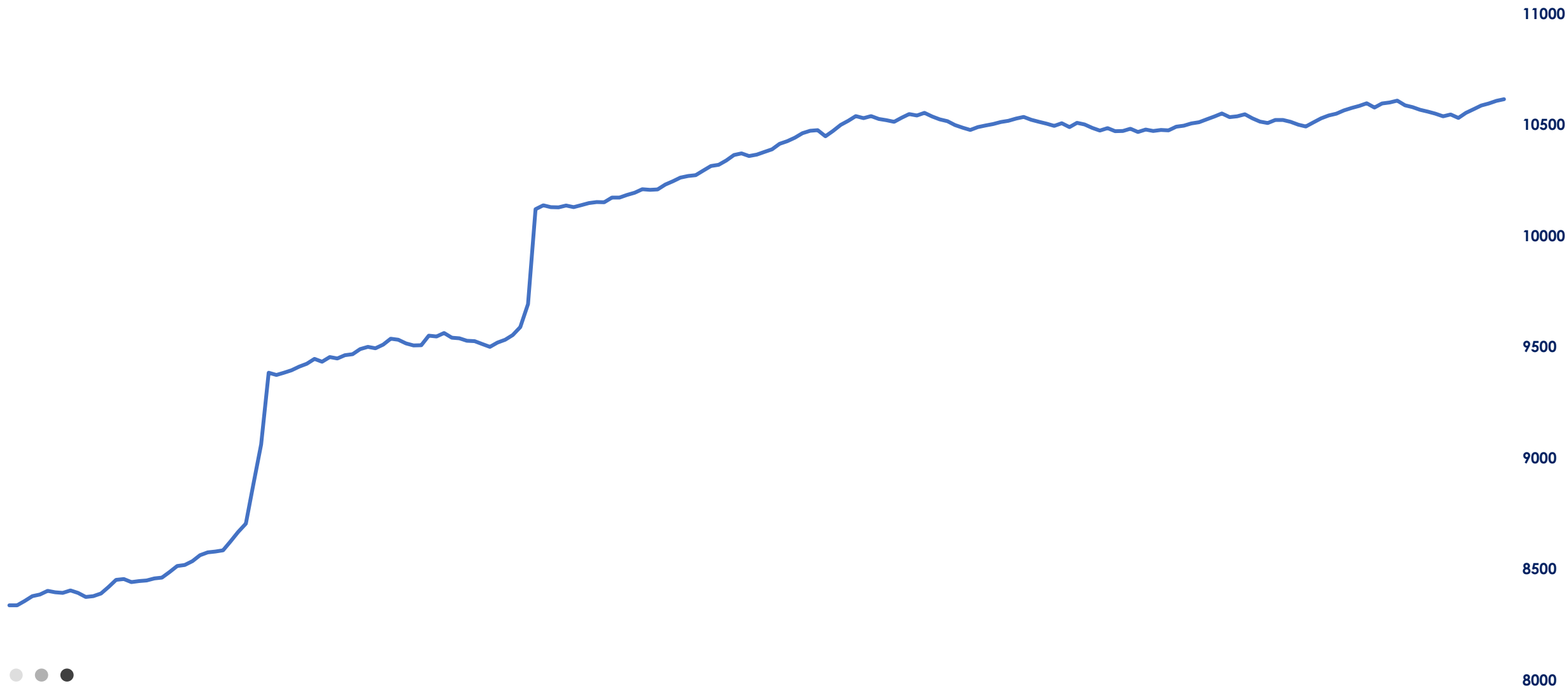
Средняя ставка банковских депозитов



# Облигации **VS** Депозиты (долл. США)



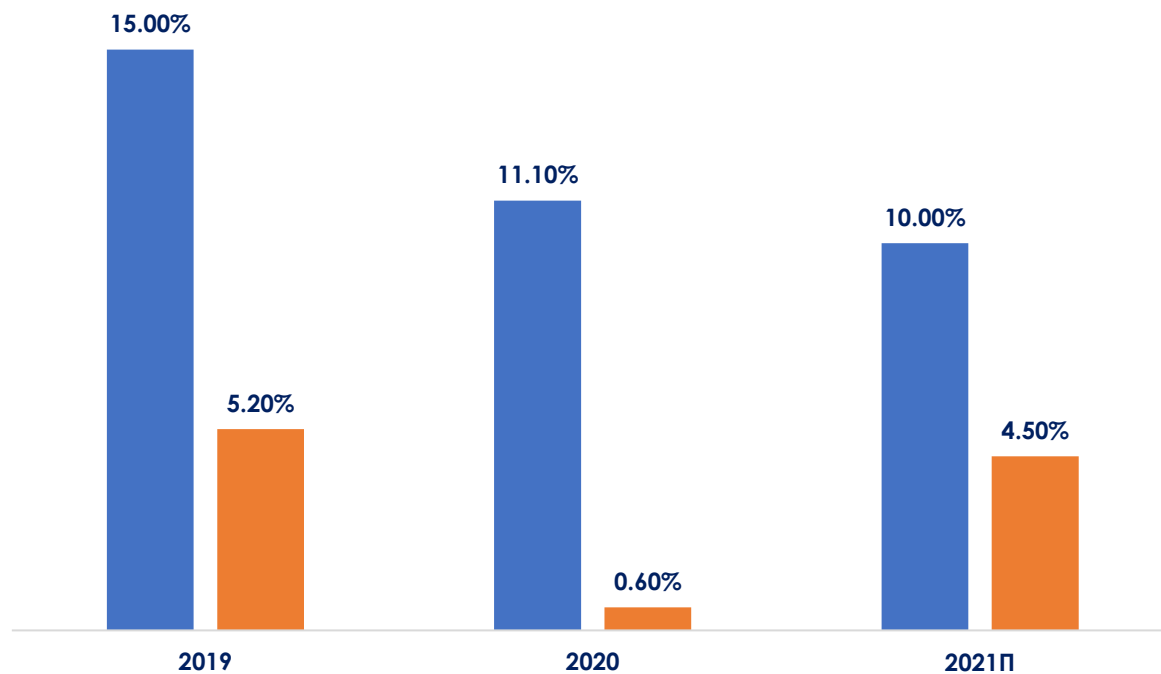
# Динамика Курса USD/UZS с 2019-6М21



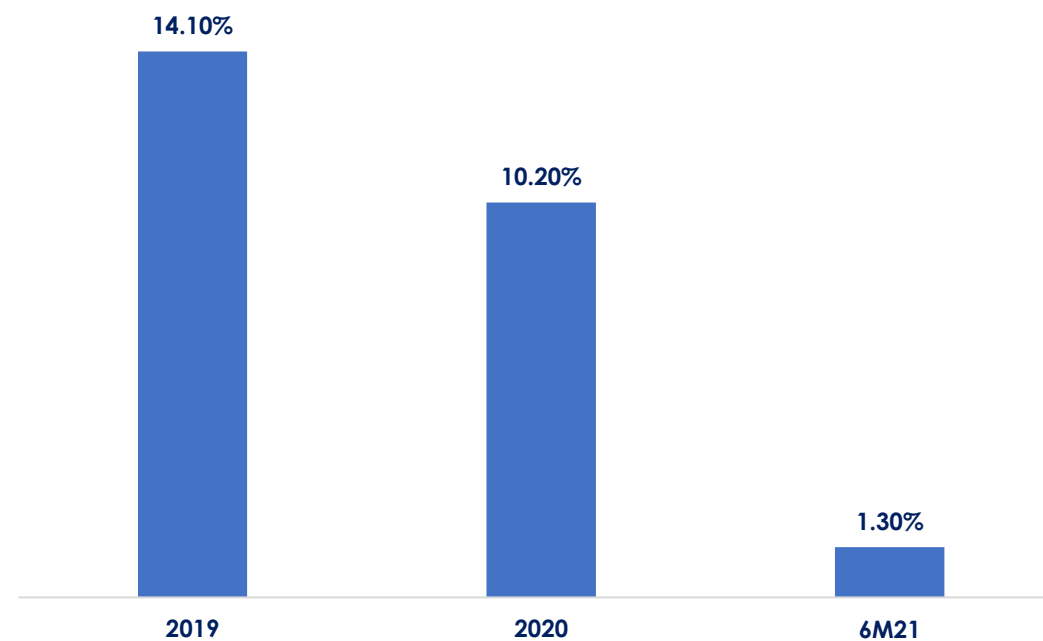
# Девальвация vs Инфляция vs Экономический рост



Инфляция vs Экономический рост



Девальвация





# Факторы слабого развития рынка корпоративных облигаций



1. Дефицит эмитентов и инвесторов

2. Низкая ликвидность на вторичном рынке

3. Отсутствие полноценной системы рейтинговой оценки

4. Отсутствие развитого РЕПО рынка

5. Отсутствие инструментов хеджирования



Спасибо  
за внимание



KAPDEPO  
INVESTMENT COMPANY