

Ак Барс  
Банк



# Инвестиционные идеи на рынках ЕМ: Республика Узбекистан и Республика Беларусь – разные сценарии, НО сходные инвестиционные возможности

Марк Рубинштейн, Управляющий директор

Июнь 2021

# Республика Узбекистан: восходящая или взошедшая звезда СНГ?

- 🎯 Опережающий ускоряющийся экономический рост
- 🎯 Благоприятная демография
- 🎯 Президентские выборы скоро!

Золотовалютные резервы Республики почти вдвое превышают ее внешний долг!

# Республика Узбекистан: восходящая или взошедшая звезда СНГ?

Инвестиционная идея: Облигации трех крупнейших государственных банков Республики торгуются плюс 110, 145 и 165 базисных пунктов к суверенной бумаге!

ISIN	Валюта	Кли, %	Част. куп.	Выпуск	Погашение	Дюрация, лет	Цена bid, %	Цена ask, %	Доходность ask	S&P	Moody's	Fitch	Объем, млн
в USD													
XS1953916290	USD	4,75	2	UZBEK 4 3/4 02/20/24	20.02.2024	2,49	106,67	107,33	1,92	BB-	B1u	BB-	500
XS1953915136	USD	5,375	2	UZBEK 5 3/8 02/20/29	20.02.2029	6,27	112,19	113,03	3,43	BB-		BB-	500
XS2263765856	USD	3,7	2	UZBEK 3.7 11/25/30	25.11.2030	7,89	99,76	100,59	3,63	BB-		BB-	555
XS2330272944	USD	4,85	2	UZAMTS 4.85 05/04/26	04.05.2026	4,27	99,33	99,92	4,87	B+		B+	300
XS2260457754	USD	5,5	2	IPTBZU 5 1/2 11/19/25	19.11.2025	3,90	105,12	106,03	4,00	BB-		BB-	300
XS2083131859	USD	5,75	2	\$QBNZU 5 3/4 12/02/24	02.12.2024	3,13	106,06	107,13	3,54	BB-		BB-	300
XS2242418957	USD	4,85	2	NBUZB 4.85 10/21/25	21.10.2025	3,88	104,67	104,67	3,68	BB-		BB-	300
в UZS													
XS2264056313	UZS	14,5	2	UZBEK 14 1/2 11/25/23	25.11.2023	2,00	101,91	103,76	12,65	BB-		BB-	2 000 000
XS2191173702	UZS	18,7	2	ASABAN 18.7 07/26/23	26.07.2023								1 020 401
XS2331929963	UZS	16	2	IPTBZU 16 04/16/24	16.04.2024							BB-	785 000
XS2189251031	UZS	18,75	2	\$QBNZU 18 3/4 06/15/23	15.06.2023								508 000

# Республика Узбекистан: восходящая или взошедшая звезда СНГ?

Еврооблигация Ипотека Банка - + 165 бп к суверенной бумаге



# Республика Беларусь: новые санкции – угроза или возможность?

- Новые последние санкции ЕС, принятые на этой неделе, являются значительно умеренными
- Новый пакет санкций ЕС может быть принят в самое ближайшее время и возможно будет носить более негативный экономический характер

РБ	ISIN	Валюта	Кпн,%	Част. куп.	Выпуск	Погашение	Дюрация, лет	Цена bid, %	Цена ask, %	Доходность bid	Доходность ask	S&P	Moody's	Fitch	Объем, млн
BELRUS 6 7/8 02/28/23	XS1634369067	USD	6,875		2 8 02/28/23	28.02.2023	1,52	98,56	99,77	7,80	7,01	B	B3u	B	800
DBBYRB 6 3/4 05/02/24	XS1904731129	USD	6,75		2 4 05/02/24	02.05.2024	2,48	90,81	92,56	10,55	9,79	B		B	500
BELRUS 5 7/8 02/24/26	XS2120091991	USD	5,875		2 8 02/24/26	24.02.2026	3,89	92,05	93,40	7,94	7,58	B		B	500
BELRUS 7 5/8 06/29/27	XS1634369224	USD	7,625		2 8 06/29/27	29.06.2027	4,56	97,32	98,82	8,20	7,87	B	B3u	B	600
BELRUS 6.2 02/28/30	XS1760804184	USD	6,2		2 2 02/28/30	28.02.2030	6,30	87,47	88,99	8,25	7,98	B	B3u	B	600
BELRUS 6.378 02/24/31	XS2120882183	USD	6,378		2 8 02/24/31	24.02.2031	6,75	87,64	88,98	8,26	8,04	B		B	750
EUROTG 9 10/22/25	XS2243344434	USD	9		2 9 10/22/25	22.10.2025	3,51	103,65	106,20	7,98	7,30	B-		B	300

## Заявление об ограничении ответственности



Данный документ подготовлен ПАО «АК БАРС» БАНК исключительно для внутреннего использования и в интересах Компании.



При подготовке данного документа ПАО «АК БАРС» БАНК использовали информацию, полученную из открытых источников. Несмотря на то, что содержащиеся здесь материалы являются достоверными во всех существенных аспектах, никаких явных или подразумеваемых утверждений или гарантий в отношении точности или полноты такой информации не предоставляется ни ПАО «АК БАРС» БАНК, ни любой другой стороной. Ничто из указанного в данном документе не может или не будет рассматриваться в качестве обещания или утверждения в отношении будущего.



Мнения и выводы, представленные в данном документе, являются ориентировочными и не представляют каких-либо обязательств со стороны ПАО «АК БАРС» БАНК. Любая финансовая схема, рассматриваемая здесь, может быть реализована только после детального изучения, которое будет включать проверку используемых данных, расчетов и прогнозов. Данный документ не является официальным предложением о финансировании, так как никакого кредитного одобрения не было запрошено и не было получено. Содержание данного документа может быть исправлено или изменено в любое время, и ПАО «АК БАРС» БАНК не будет уведомлять Компанию о таких исправлениях или изменениях. ПАО «АК БАРС» БАНК не несет никакой ответственности или обязательств (явных или подразумеваемых) за любые ошибки, пропуски или искажения.



В обязанности Компании входит проведение собственных исследований и анализа совместно со своими юридическими и налоговыми консультантами и другими специалистами в случае необходимости, а также формирование собственного мнения и выполнение любых возможных финансовых операций, основанных на этом мнении.