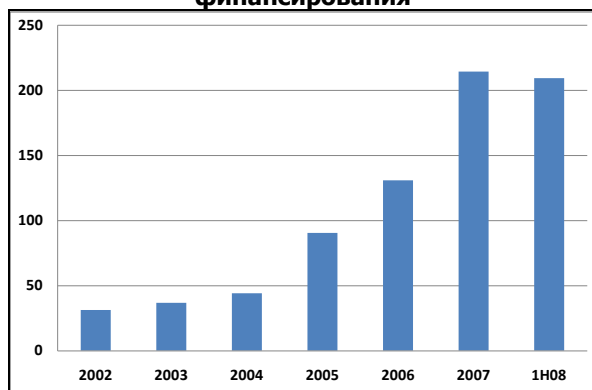


ЛИЗИНГОВЫЙ СЕКТОР: Итоги 2007 года и первого полугодия 2008

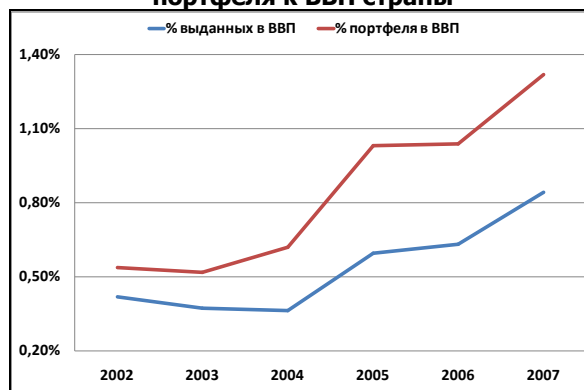
Среднегодовые темпы роста лизингового сектора Узбекистана составляют с 2002 по 2007 год приблизительно 36,6 млрд. сум в год, при этом за 2007 год рост составил рекордные 83,4 млрд. сум или 63,6% к итогам 2006 года. Суммарный портфель лизинговых проектов вырос на 56% и достиг 336 млрд. сум или около 1,3% от ВВП страны за год против 1% в 2006 году. За год было заключено около 6,5 тыс. контрактов, в основном крупнейшим по итогам года игроком – УзСельХозМашЛизинг. Средняя сумма контракта составила около 33 тыс. долл. США, однако, у других игроков средние контракты составляют от 100 до 250 тыс. долл. США.

За первое полугодие 2008 года рынок возрос ещё более динамично за счет активизации новых игроков – в первую очередь околосударственных, таких как Пахта-Лизинг и УзАвтоСаноат-Лизинг. Объем заключенных контрактов составил около 209 млрд. сум или 97,6% от показателя всего 2007 года, а портфель проектов лизингодателей увеличился на 60% и достиг 538,5 млрд. сум. На конец года планируется рост объема заключенных контрактов до 390-400 млрд. сум, а рост портфеля до 700 млрд. сум.

Динамика роста объемов лизингового финансирования



Отношение объемов лизинговых проектов и портфеля к ВВП страны



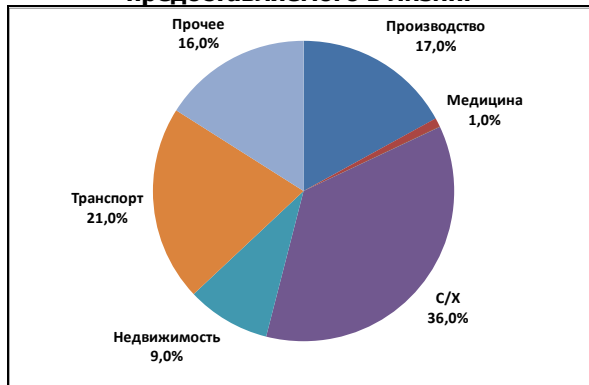
На итогам 2007 года в Узбекистане функционировало 49 лизингодателей, против 33 годом ранее. Среди них 20 лизинговых компаний, 21 коммерческий банк, а также 8 прочих организаций вроде кредитных союзов и различных ассоциаций.

Крупнейшим игроком последние годы неизменно являлась АЛК «УзСельХозМашЛизинг», активно работающая на поставках тракторов и другой сельскохозяйственной техники производства машиностроительных предприятий бывшей ассоциации «УзСельХозМашХолдинг» и других компаний. Однако, по итогам года, её доля сократилась с 37,6% до 22%, а по итогам полугодия 2008 года вообще составила около 15,6%. Прежде всего это связано с намного более динамичным развитием конкурентов. В первую очередь крупных. Так, на первое место вышла компания Пахта-лизинг, начавшая деятельность в основном в 2008 году и уже заключившая контрактов на поставку комбайнов и прочей хлопкоуборочной техники на сумму более 55 млрд. сум. Активная поддержка государства, АКБ «Пахтабанк» и ассоциации УзпахтаСаноат, позволяют компании стать крупнейшим поставщиком оборудования в целях модернизации хлопковой индустрии страны. Также активно выросла доля Асакабанка и новой компании УзАстоСаноат-Лизинг, специализирующийся на реализации автомобилей производства асакинского и самарканжского заводов лизинг. Стоит ожидать в будущем и резкого увеличения доли ещё одной околосударственной компании «УзМедЛизинг», которая может стать крупнейшим поставщиком медицинского оборудования для нужд

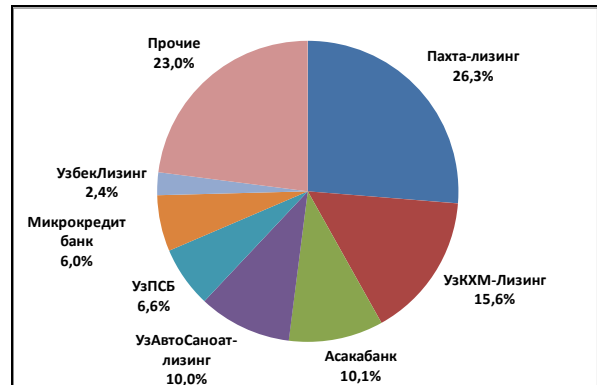
здравоохранения страны, что также увеисит и долю этого вида оборудования в общей структуре.

Структура рынка отражает наиболее активные отрасли экономики, в которых возникает спрос на лизинговые услуги. В первую очередь это сельскохозяйственный сектор, где значительную долю занимает АЛК и Пахтализинг. Однако, доля сельхоз техники сократилась на 32,5 п.п. по итогам 2007 года до 36,0% от рынка. Доля производственного оборудования в структуре лизинга остается приблизительно равной на протяжении послдених лет – около 17%. Резко выросла доля транспорта, как грузового так и пассажирского, что связано с активизацией деятельности выщукпомянутых компаний.

Структура рынка по видам имущества, предоставляемого в лизинг



Рыночные доли игроков



Контактная информация

Инвестиционная группа Avesta Investment Group (ЗАО)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на инвестиционного консультанта №1012

Юридический адрес: Республика Узбекистан, 100000 г. Ташкент, ул. Амира Темура, 25

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100011, г. Ташкент, ул. Навои, 36

тел: +998 (71) 244-3363, 2443685

тел/факс: +998 (71) 244-3667

E-mail: info@avestagroup.com

Web: <http://www.avestagroup.com>

Депозитарий Avesta Trust (ООО)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на осуществление деятельности депозитария №1053, реестродержателя №1054 и номинального держателя ценных бумаг №1055

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100011, г. Ташкент, ул. Навои, 36

тел: +998 (71) 2443685

тел/факс: +998 (71) 244-3667

E-mail: trust@avestagroup.com

Web: <http://trust.avestagroup.com>

Брокерский дом Avesta Securities™ (ООО «Avesta Sekurities»)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на осуществление деятельности инвестиционного посредника №1133 от 15.01.2007 г.

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100047, г. Ташкент, ул. Бухара, 10.

Республиканский Биржевой Центр, 3-й этаж, комната 18.

тел: +998 (71) 132-6202

тел/факс: +998 (71) 244-3667

E-mail: securities@avestagroup.com

Каждый аналитик задействованный в написании данного обзора подтверждает что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями изложенными в данном обзоре. ЗАО «Avesta Investment Group» не несёт ответственности за операции третьих лиц совершенные на основе мнений аналитиков изложенных в данном обзоре. Мнение ЗАО «Avesta Investment Group» может не совпадать с мнением аналитика изложенным в данном обзоре.

Информация представленная в обзоре основана на источниках которые ЗАО «Avesta Investment Group» признает надежными тем не менее ЗАО «Avesta Investment Group» не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации основанные на представленной информации соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения используя обзор лишь в качестве одного из средств способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен ЗАО «Avesta Investment Group» для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

ЗАО «Avesta Investment Group» может предоставлять услуги финансового консультанта и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу.

© 2003-2008 ЗАО «Avesta Investment Group».