



Команда «Avesta Investment Group» поздравляет Вас с Новым 2008 Годом и желает здоровья, благополучия и успешного сотрудничества!

- **Moody's присвоил рейтинг НБ ВЭД РУз**
E+ (Рейтинг финансовой устойчивости).
- **АК «УзПСБ»: регистрация проспекта 10 эмиссии**
Банк объявил об эмиссии на сумму 60 млрд. сум.
- **АКБ «Капиталбанк»: объявил об эмиссии**
Банк планирует довести уставный фонд до 33 млрд. сум.
- **В развитие автопрома вложат 255 млн. долл. США**
Из них 113,94 млн. долл. США планируется инвестировать в «УзДЭУавто».
- **СК «Unipolis» – призер IAE в категории «Золото во Франкфурте»**
- **РФБ «Тошкент»**
Суммарный объем сделок на РФБ «Тошкент» составил 248 млн. сум.

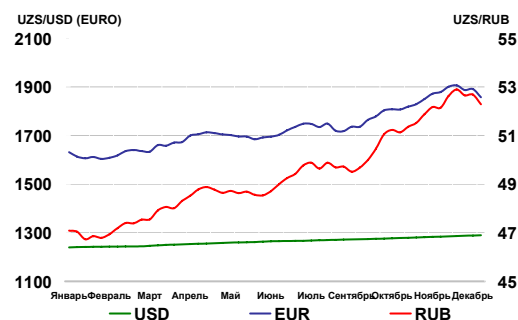
Официальный обменный курс ЦБ РУ к основным мировым валютам (сум)

	25.12.2007	18.12.2007	Изм./%
1 USD	1290,00	1288,74	0,10%↑
1 EUR	1856,83	1890,97	-1,81%↓
1 GBP	2587,87	2629,67	-1,59%↓
10 JPY	113,99	115,45	-1,26%↓
1 RUR	52,28	52,68	-0,76%↓

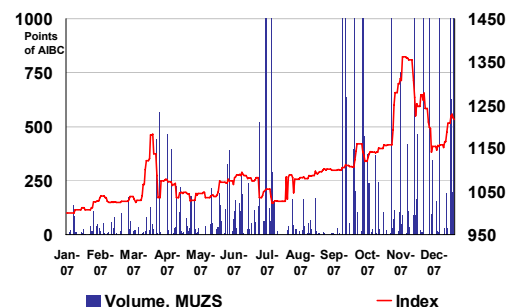
Основные процентные ставки в национальной валюте (в % годовых)

	28.12.2007	3-мес. измен.
Ставка ЦБ РУ	14,00	0%
UZIBOR (12 мес.)	13,50	
AWACRI	18,52	-4,55%
AIBC	1173,692	+1,10%

Динамика изменения курсов иностранных валют к суму с начала 2006 г.



Динамика индекса AIBC



Основные макроэкономические показатели Узбекистана, 2002-2007 гг.

Показатели	2003г.	2004г.	2005г.	2006	1П07	9М07
ВВП, трлн. сум	9,84	12,2	15,2	20,8	10,1	18,2
Рост реального ВВП, %	4,4	7,7	7	7,3	9,7	9,8
Исполнение госбюджета, % к ВВП (-деф./+проф.)	-0,4	-0,4	+0,1	--	+1,9	-
Внешнеторговый оборот, млрд. долл. США	6,7	8,7	9,5	10,7	6,6	10,0
Инфляция (ИПЦ), %	3,8	3,7	7,8	6,8	2,7	-

Источник: Госкомитет по статистике РУ, Avesta Investment Group

Котировки цен по акциям, в биржевом листинге РФБ «Тошкент» на 28.12.2007

Эмитент	Последняя цена сделки (UZS)	Изм. (%)	Эмитент	Последняя цена сделки (UZS)	Изм. (%)
Uzsanoatqurilishbanki	2 500,0	-4%	Xamkor Bank	100,0	0%
Galla Bank	110,0	0%	Ipak Yuli Bank	100,0	0%
Ipoteka Bank	1 100,00	0%	Kapital bank	10 500,0	0%
Pakhta Bank	1 050,00	0%	Aloka bank	154,00	0%
Turonbank	1001,00	1,00%	Trastbank	1 000,00	0%



Moody's присвоил рейтинг Национальному банку Узбекистана

Moody's присвоил рейтинг НБ ВЭД РУз, сообщает ИА «РосФинКом». Рейтинг финансовой устойчивости E+, рейтинг депозитов в местной и иностранной валюте Ba3/NP. Так же в сентябре текущего года банк получил от рейтингового агентства «Эксперт РА» рейтинг кредитоспособности на уровне А - высокий уровень кредитоспособности.

Moody's Investors Service является ведущей мировой компанией, занимающейся присвоением кредитных рейтингов, исследованиями и анализом рисков и т.д. Это глобальное международное агентство, присваивающее кредитные рейтинги и готовящее аналитические материалы по задолженности и кредитам на общую сумму свыше 30 трлн. долл. США, что включает около 85.000 корпоративных и государственных ценных бумаг, 73.000 облигаций государственного сектора, 4300 постоянных корпоративных клиентов и 100 суверенных государств.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» было основано журналом Эксперт в 1997 году и стало первым в России независимым рейтинговым агентством. Сегодня, имея почти десятилетний опыт работы, «Эксперт РА» является одним из крупнейших рейтинговых агентств на рынке стран СНГ.

Национальный банк Внешнеэкономической деятельности является крупнейшим банком республики. Банк образован 7 сентября 1991 года. Начиная с 1993 года, по рейтингам журнала «The Banker», Национальный банк находится в престижной первой тысяче крупнейших банковских институтов мира и занимает сегодня 675 место. В миссии Банка заявлены задачи по созданию финансового института, способного на уровне международных стандартов обслуживать внешне-торговые операции отечественных компаний, содействовать повышению экспортного потенциала страны, привлекать в экономику Узбекистана иностранные инвестиции, передовые технологии.

По итогам 2006 года чистая прибыль банка составила 2,4 млрд. сум, обязательства достигли 2,5 трлн. сум. Собственный капитал банка равен 540,6 млрд. сум.

АК «УзПСБ»: регистрация проспекта 10 эмиссии

«Узпромстройбанк», входящий в пятерку крупнейших банков Узбекистана, объявил об эмиссии на сумму 60 млрд. сум. На данный момент уставный фонд банка равен 34,6 млрд. сум. Данная эмиссия приведет к увеличению уставного фонда в 2,73 раза, в результате капитал банка достигнет 94,6 млрд. сум. Эмиссия обеспечена выпуском 30 млн. обыкновенных акций номиналом 2000 сум. Общее количество акций объявленного уставного фонда банка составляет 45,3 млн. обыкновенных и 2 млн. привилегированных акций. Проспект эмиссии опубликован в газете «БИРЖА».

Согласно постановлению Президента Республики о повышении капитализаций банков, не менее 25% от эмиссий банков должны реализовываться на биржевых торгах РФБ «Тошкент», в данном случае минимальный объем размещения составляет 15 млрд. сум.

На момент объявления эмиссии резервный фонд банка составлял 15,3 млрд. сум, или 44,38%. Прибыль банка по итогам сентября 2007 года составила 12,9 млрд. сум, активы 0,9 трлн. сум, из них около 0,48 трлн. сум кредиты и займы клиентам, собственные средства банка достигли 78 млрд. сум. В перспективах банк намерен до конца 2010 года увеличить совокупный капитал и довести его до 180 млрд. сум, в том числе уставный капитал до 130 млрд. сум.

По итогам 2006 года банк выплатил дивиденды исключительно на привилегированные акции в размере 600 сум на акцию или 40% от номинальной стоимости на тот момент. В 2007 году дивиденды на привилегированные акции выплачиваются по ставке 24% от номинала или 480 сум на акцию с поквартальной выплатой.

На сегодняшний день банк имеет 48 филиалов, 158 сберегательных касс, 155 пунктов по обмену валюты и 89 мини-банков. Число обслуживаемых клиентов в банке достигло 930 тыс. из них 30 тыс. – это корпоративные клиенты банка.

Акционерами Банка являются 28 652 физических и 3 615 юридических лиц.

АКБ «Капиталбанк»: объявил об эмиссии

АКБ «Капиталбанк» объявил об увеличении уставного фонда на 25 млрд. сум. Данная эмиссия увеличит уставный фонд банка в более чем 4 раза, сообщает газета «БИРЖА».

Стоит отметить, что акционеры банка не имеют преимущественного права на приобретение новых акций, вследствие чего можно ожидать притока новых инвесторов в банк. На данный момент уставный фонд банка составляет 8 млрд. сум. По итогам 2006 года банк выплатил дивиденды по 4 тыс. сум на акцию что составляет 40% от номинала.

Банк выпустил облигаций на сумму 2,5 млрд. сум со сроком обращения 10 лет. Это первая регистрация нового выпуска после выхода Постановления Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему развитию рынка ценных бумаг» № ПП-475 от 27 сентября 2006 г., а также Указа Президента Республики



Узбекистан № УП-3831 от 19 декабря 2006 г. «О мерах по стимулированию повышения капитализации коммерческих банков». Также это – первая в истории финансового рынка Узбекистана эмиссия субординированных облигаций. Независимым рейтинговым агентством «Prime Rating Services» присвоен рейтинг кредитоспособности А (высокий).

АКБ «Капиталбанк» образован в 2001 году. Акционерный капитал на 1.08.07 равен 8 млрд. сум. Акционерами на 1.01.2007г. являются 16 юридических лиц (78,38% доля в уставном капитале) и 12 физических лиц (21,62%). Активное наращивание капитала в течение короткого времени позволило банку войти в десятку крупнейших в республике. За первое полугодие 2007 прибыль банка составила 2,04 млрд. сум, активы достигли 157 млрд. сум. Всего доходы банка составили 10,4 млрд. сум. Стратегия развития банка включает вхождение в число шести крупнейших в Узбекистане по уровню активов в период до 2009 г, развитие инфраструктуры путем экспансии в регионы: открытие 15 филиалов (в настоящее время - 3) и 30 мини-банков (в настоящее время - 25).

В развитие автопрома вложат 255 млн. долл. США

Узбекистан планирует в 2008-2009 годах инвестировать в развитие автомобильной промышленности 255 млн. долл. США. Это предусмотрено программой модернизации, технического и технологического перевооружения предприятий автомобильной промышленности, утвержденной в декабре постановлением президента республики, информирует «Интерфакс».

В соответствии с документом, в модернизацию, техническое и технологическое перевооружение АО «УзДЭУавто» в ближайшие два года планируется инвестировать 113,94 млн. долл. США. Из них 65,4 млн. долл. США предполагается направить на обновление модельного ряда, в том числе на выпуск новой модели автомобиля Nexia (17,7 млн. долл. США) и организацию серийного производства Lacetti (47,7 млн. долл. США).

АО «УзДЭУавто» в январе-ноябре 2007 года увеличило производство автомобилей на 26,5% по сравнению с показателем аналогичного периода 2006 года - до 159 тыс. 419 единиц.

За отчетный период было выпущено 78,281 тыс. автомобилей Nexia (рост на 17,1%), 58,796 тыс. Matiz - (рост на 32,2%), 19,446 тыс. машин Damas - (рост на 36,1%), 1,722 тыс. автомобилей Lacetti - (рост в 4,5 раза). В октябре компания приступила к производству автомобилей Chevrolet. В октябре-ноябре было выпущено 104 автомобиля Captiva, 207 - Epica, 863 - Tacuma.

В 2006 году на «УзДЭУавто» было произведено 140,08 тыс. легковых машин, что на 38,7% больше, чем в 2005 году. В 2007 году автозавод планирует выпустить 170 тыс. автомобилей.

АО «УзДЭУавто» было создано на паритетных началах правительством Узбекистана и южнокорейской Daewoo Motor. В 1996 году АО ввело в строй автомобильный завод в Андижанской области проектной мощностью 200 тыс. машин в год. В октябре 2005 года Узбекистан выкупил 50% акций Daewoo Motor в СП «УзДЭУавто». В настоящее время держателем 100%-ного пакета акций «УзДЭУавто» является ОАО «Узавтопром».

В октябре 2007 года «Узавтопром» и General Motors подписали соглашение о создании на базе завода «УзДЭУавто» совместного предприятия «GM Узбекистан» по производству и реализации автомобилей Chevrolet. GM владеет 25% акций в уставном капитале СП.

СК «Unipolis» – призер IAE в категории «Золото во Франкфурте»

Во всемирном конгрессе по развитию бизнес-инициатив BID (Business Initiative Directions), в рамках которого проходят встречи в Париже, Лондоне, Мадриде, Женеве, Франкфурте, Москве и Нью-Йорке, в течение последних 10 месяцев приняли участие компании из 93 стран мира.

Отобранные компании, в том числе отечественная страховая компания «Unipolis», включенные в международный рейтинг «Global Fortune 500», проявили высочайшие лидерские качества в своей отрасли, достигли увеличения удельного веса компании в обороте рынка, улучшения результатов и подтвердили свою устойчивость в мире бизнеса.

На основании нормативных документов и критериев «International Arch of Europe» (IAE – Международная арка Европы) компания «Unipolis» выдвинута на получение приза в категории «Золото во Франкфурте». Торжественная церемония вручения призов состоится во Франкфурте (Германия) 4 февраля 2008 года.

Международный приз «International Arch of Europe», вручаемый компанией «Business Initiative Directions» (BID), присуждается компаниям и организациям из разных стран мира, что способствует повышению репутации награжденной компании и ее продвижению на основе внедрения культуры качества.

В 2006 году компания увеличила сбор премий на 28,2%, при том, что в 2005 году рост был не столь высоким и составлял лишь 9,8%. Всего в прошлом году было собрано 138,5 млн. сум страховых премий, из которых на страхование имущества пришлось около 63%.

По итогам полугодия 2007 года объем премий практически достиг уровня 2006 года и превысил результаты 2005, однако не точно известно, можно ли ожидать приблизительно аналогичных результатов во втором



полугодии, что связано с относительно низкой диверсификацией портфеля и возможностью единовременных платежей в первой половине года от крупнейших клиентов, которые составляют основу сбора премий компаний.

Филиальная сеть компании представлена 6 региональными представительствами, центральным представительством и головным офисом в г.Ташкент. Компания представлена в областях Навои, Самарканд, Наманган, Фергана и Ташкент.

Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»

По итогам торгов за 29 декабря 2007 года на РФБ «Тошкент» суммарный объем торгов составил 248 млн. сум. Были совершены сделки с 80 307 акций 17 эмитентов.

Лидером по объему торгов стал «Сурхонозиковкатсаноати» - сумма сделок по акциям данного эмитента составила 285,8 млн. сум. Было реализовано более 2 018 штук акций эмитента за национальную валюту. Цена сделки составила 141 626 сум за акцию, что превышает номинал в 11,55 раза. Второе место заняли сделки с акциями «Иштихон тумани МТП» на сумму 24,9 млн. сум. Самое большое превышение цены над номиналом зафиксировано по акциям «Сурхонозиковкатсаноати» – превышение составило в 11,55 раза.

ТОР-10. Итоги торгов на РФБ «Тошкент» за 29.12.2007 года

Эмитент	Регион	Отрасль	Мах. цена сделки, сум/\$	Кол-во акций, шт	Сумма сделки, сум	Цена / номинал
Сурхонозиковкатсаноати	Сурхандарья	Пищепром	141 626	2018	285 801 470	11,55
Иштихон тумани МТП	Самарканд	Прочее	2 060	12113	24 952 780	1,03
Xorazm shakar	Хорезм	Пищепром	10 200	1400	14 280 000	1,02
Хоразматлуботсавдо	Хорезм	Торговля	100	55935	5 593 500	1,00
Файз	г. Ташкент	Торговля	2 000	1993	3 986 000	1,00
Конвин	Таш обл	Прочее	830	3212	2 665 960	1,00
УзПСБ	г. Ташкент	Банк	2 000	535	1 070 000	1,00
Узнефтемахсулот	г. Ташкент	ТЭК	2 250	386	868 500	2,25
Узбеккумир	г. Ташкент	ТЭК	10 000	42	420 000	1,00
Узнефтегазказибчикариш	г. Ташкент	ТЭК	2 500	152	380 000	2,50
Итого:				80 307	341 168 292	

Источник: РФБ «Тошкент», Расчеты: Avesta Investment Group

Контактная информация

Avesta Investment Group (CJSC)

License of CSM for Investment advisor №1012

Legal Address: 25 Amir Temur str., 100000

Tashkent, Uzbekistan

Postal address: 36 Navoi str., 100011

Tashkent, Uzbekistan

Tel: +998 (71) 144-3363, 144-3685

Tel/fax: +998 (71) 144-3667

E-mail: info@avestagroup.com

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

Depository Avesta Trust (LLC)

License of CSM for Securities custodian №1053, registry holder №1054 and nominal securities holder №1055

Postal address: 36 Navoi str., 100011

Tashkent, Uzbekistan Republic

Tel: +998 (71) 144-3685

Tel/fax: +998 (71) 144-3667

E-mail: trust@avestagroup.com

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

Brokerage house Avesta Securities™ (Avesta Sekurities LLC)

License of CSM for Securities №1133

Tel: +998 (71) 132-6202

Tel/fax: +998 (71) 144-3667

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 несет 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 проГАОи 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.

© 2003-2007 ЗАО «Avesta Investment Group».