

- Миссия МВФ побывала в Узбекистане**
 Миссия МВФ ознакомилась с изменениями в экономике и финансах в стране и оценила перспективы на 2009 год в свете мирового кризиса, сообщает «gazeta.uz».
- Дальнейшее расширение агрохолдинга «Мехнат»**
 Агрохолдинг «Мехнат» в августе 2009 года планирует завершить строительство завода по производству стеклотары в Ташкенте стоимостью около 30 млн. долл. США, пишет «gazeta.uz».
- Кредит ЕБРР поможет росту производства пива**
 Европейский банк реконструкции и развития предоставил пивоваренному предприятию «Мехнат Пиво» кредит на сумму 6,3 млн. евро, сообщает «gazeta.uz».
- Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»**
 Оборот биржи за 25 Декабря 2008 года составил более 41 млн. сум.

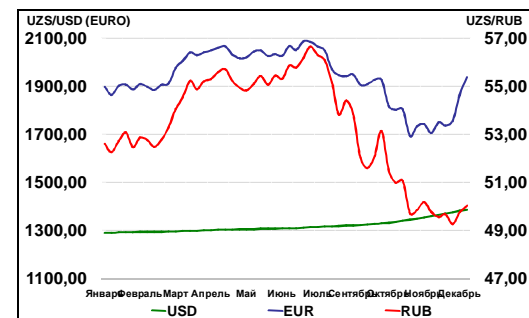
Официальный обменный курс ЦБ РУ к основным мировым валютам (сум)

	23.12.2008	16.12.2008	Изм./%
1 USD	1 388,51	1 383,70	0,35↑
1 EUR	1 940,30	1 865,50	4,01↑
1 GBP	2 070,41	2 081,50	0,53↓
10 JPY	153,97	152,24	1,14↑
1 RUR	50,06	49,76	0,60↑

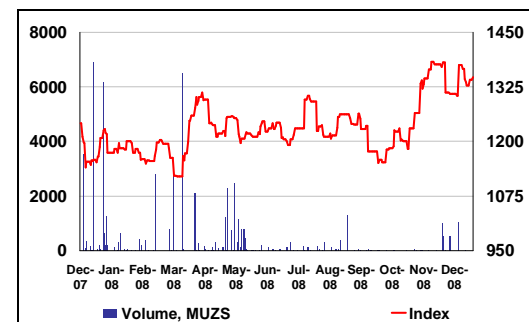
Основные процентные ставки в национальной валюте (в % годовых)

	25.12.2008	3-мес. измен.
Ставка ЦБ РУ	14,00	0%
UZIBOR (12 мес.)	13,75	0%
AWACRI	17,61	0%
AIBC	1 347,9	+14,58%

Динамика изменения курсов иностранных валют к суму



Динамика индекса AIBC



Основные макроэкономические показатели Узбекистана, 2004-2008 гг.

Показатели	2003	2004	2005	2006	2007	9M2008
ВВП, трлн. сум	9,84	12,2	15,2	20,8	28,2	24,7
Рост реального ВВП, %	4,4	7,7	7	7,3	9,5	9,4
Исполнение госбюджета, % к ВВП (-деф./+проф.)	-0,4	-0,4	+0,1	-0,5	1,1	1,9
Внешнеторговый оборот, млрд. долл. США	6,7	8,7	9,5	10,7	14,2	15,7
Инфляция (ИПЦ), %	3,8	3,7	7,8	6,8	6,8	4,5

Источник: Госкомитет по статистике РУ, Avesta Investment Group

Календарь предстоящих событий

- 14 января:** Внеочередное общее собрание акционеров ОАО «Узбеккумир»
- 15 января:** Внеочередное общее собрание акционеров ОАО «Сиргали мебель бирлашмаси»

Миссия МВФ побывала в Узбекистане

Миссия МВФ ознакомилась с изменениями в экономике и финансах в стране и оценила перспективы на 2009 год в свете мирового кризиса, сообщает *«gazeta.uz»*.

С 8 по 19 декабря в столице Узбекистана находилась миссия Международного Валютного Фонда во главе с заместителем директора Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии Сеной Экен. Целью миссии было рассмотрение изменений в экономике и финансах в 2008 году и оценка перспектив на 2009 год в свете последних событий в мировой экономике и намерений официальных органов в сфере экономической политики.

По итогам визита 19 декабря было принято совместное заявление Правительства и Центрального банка Узбекистана и МВФ. Как отмечается в заявлении, несмотря на продолжающийся международный кредитный кризис и экономический спад в развитых странах, экономика Узбекистана в этом году остается устойчивой. Темпы роста ВВП в реальном выражении по официальной статистике составили 9%, страна имеет значительные профициты счета внешних текущих операций и бюджета, продолжает наращивать валютные резервы, сохраняется стабильность в банковской системе.

В 2009 году на Узбекистане скажется серьезный спад мировой экономики через снижение цен на биржевые товары, являющиеся основными статьями экспорта Узбекистана, ослабление спроса на экспорт Узбекистана, вызываемое снижением темпов экономического роста в странах – основных торговых партнерах, и сокращением денежных переводов. Экономика Узбекистана не интегрирована с финансовыми рынками развитых стран и, по этой причине, вряд ли значительно пострадает от ограничений кредита или резкого сокращения потоков капитала.

Дальнейшее расширение агрохолдинга «Мехнат»

Агрохолдинг «Мехнат», крупнейший производитель винодельческой продукции в Узбекистане, в августе 2009 года планирует завершить строительство завода по производству стеклотары в Ташкенте стоимостью около 30 млн. долл. США, пишет *«gazeta.uz»*. Правительство республики утвердило специальным постановлением реализацию агрофирме 80% акций ОАО «Asl Oyna» (образовано на базе строящегося завода) по номинальной стоимости с учетом взятых инвестиционных обязательств.

В частности, отечественный инвестор взял на себя обязательства инвестировать в завершение строительства завода, погасить в течение 10 лет кредит в 21,9 млн. евро, привлеченный для реализации проекта, и направлять на экспорт до 50% продукции завода.

Строительство завода началось в 2004 году. В рамках контракта с германской HEYE-Glass Winkler & Co. стоимостью 22,5 млн. евро планировалось до конца 2005 года наладить производство по выпуску нескольких десятков наименований изделий для производства плодоовощных консервов, вино-водочных изделий, бутылок для пива и минеральной воды. Проектная мощность завода составит 150 тонн стекломассы в сутки и 124,7 млн. единиц стеклотары в год. Общая потребность предприятий республики сегодня составляет 650 млн. единиц стеклотары в год при одноразовом использовании. В настоящее время в Узбекистане действует один завод по производству стеклотары – ОАО «Кварц» (Кувасай, Ферганская область) мощностью 320 млн. единиц стеклянной тары в год.

Однако из-за удорожания стоимости оборудования за последние полтора года и отсутствия средств у узбекского холдинга строительство завода было приостановлено в середине 2005 года. При этом германская компания осуществила поставку оборудования в рамках кредита германского банка.

Агрохолдинг «Мехнат» помимо винодельческой продукции также производит пиво, минеральную воду и соки. Мощность винодельческого производства агрофирмы обеспечивает порядка 40% рынка, пива – 35%.

Кредит ЕБРР поможет росту производства пива

Европейский банк реконструкции и развития предоставил пивоваренному предприятию «Мехнат Пиво» кредит на сумму 6,3 млн. евро, сообщает *«gazeta.uz»*. Эти средства будут направлены на реализацию программы по расширению производства. В частности, планируется установить новые технологические линии и ферментационное оборудование. Кроме того, часть средств кредита будет использована для совершенствования маркетинговой политики «Мехнат Пива».

В 2004 году ЕБРР уже выделял «Мехнат Пиво» кредит в размере 2,8 млн. евро, с помощью которого компания смогла удвоить свои производственные мощности. Сегодня «Мехнат Пиво» способно производить 500 тыс. гектолитров продукции в год. Компания выпускает три марки пива. «Мехнат Пиво» входит в узбекский агрохолдинг «Мехнат», который также занимается производством вина, минеральной воды и фруктовых концентратов. Мощности винодельческого производства агрохолдинга обеспечивают порядка 40% рынка и пива – 35%.

Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»

Оборот биржи за 25 декабря 2008 года составил более 41 млн. сум. Через торги на РФБ «Тошкент» прошли 18 сделок по реализации акций 10 компаний и 1 банка. Одна сделка была заключена на первичном рынке за национальную валюту при участии простых акций. Ещё 3 сделки были заключены на вторичном рынке за СКВ.

Остальные сделки были зарегистрированы на вторичном рынке за национальную валюту. Из них, три были зарегистрированы при участии привилегированных акций 1 компании и 1 банка. Остальные сделки прошли при участии простых акций 8 эмитентов.

Сделка на первичном рынке прошла при участии простых акций ОАО «Навоийкишлоккурилиш» на сумму превышающей 12 млн. сум. В сделке участвовало 2 427 акций предприятия по цене 5 005,16 сум каждая.

Все три сделки за СКВ прошли при участии простых акций одного и того же эмитента СП ОАО «Кувасойцемент» на сумму в 2 520 долл. США (3,5 млн. сум в эквиваленте). В сделках участвовало 56 акций по цене 45 долл. США. Надо отметить то что, предыдущая сделка за СКВ по этому эмитенту прошли по цене 60 долл. США. В то же время последние торги за национальную валюту проходили по цене 16 тыс. сум (менее чем 15 долл. США).

Наибольший объем продаж прошел по простым акциям ОАО «Чиноз баликларга омухта ем тайёрлашкорхонаси» - 13,2 млн. сум, эта сумма была зарегистрирована в 1 сделке. В сделке участвовало 13 200 простых акций или 13% от общего количество акций выпущенных эмитентом, они прошли по цене 999,75 сум за акцию.

Общий оборот на РФБ «Тошкент» с начала 2008 года достиг 110,517 млрд. сум. Оборот на РФБ «Тошкент» за Ноябрь составляет 5,919 млрд. сум.

Итоги торгов на РФБ «Тошкент» за 25.12.2008 года

Эмитент	Тип акции	Регион	Отрасль	Мак. цена сделки, сум/\$	Кол-во акций, шт	% от уставного фонда	Сумма сделки, сум
ОАО «Чиноз баликларга омухта ем тайёрлаш корхонаси»	Прос.	Таш. обл.	Прочие	999,75	13 200	13%	13 196 700
ОАО «Навоийкишлоккурилиш»	Прос.	Навои	Строительство	5 005,16	2 427	0,94%	12 147 523
ОАО «Фаргона насли парранда»	Прос.	Фергана	Пищепром	10 000	500	0,53%	5 000 000
ПИФ «Олим-Ф»	Прос.	г. Ташкент	Финансы	100	38 134	3,5%	3 813 400
СП ОАО «Кувасойцемент»	Прос.	Фергана	Строительство	\$45,0	56	0,01%	3 499 045
ОАО «Нефть ва газ и\ч таъмирлаш»	Прос.	г. Ташкент	ТЭК	1 495,22	1 691	2,39%	2 528 417
ОАО «Кургонтепа дон махсулотлари»	Прос.	Андижан	Пищепром	1 000	705	0,3%	705 000
ОАО «Чинобод МТП»	Прос.	Андижан	АПК	8 250	53	0,67%	437 250
ОАО «Тонг»	Прос.	г. Ташкент	Промышленность	47 100	5	0,006%	235 500
АКБ «УзПСБ»	Прив.	г. Ташкент	Банк	2 260	88	0,0002%	182 880
ОАО «Чинобод МТП»	Прив.	Андижан	АПК	8 250	15	0,19%	123 750
АК «Узбектелеком»	Прос.	г. Ташкент	Связь	4 110	10	0,00003%	41 100
Итого:							41 910 565

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

Общая статистика рынка на РФБ «Тошкент» с начала 2008 года

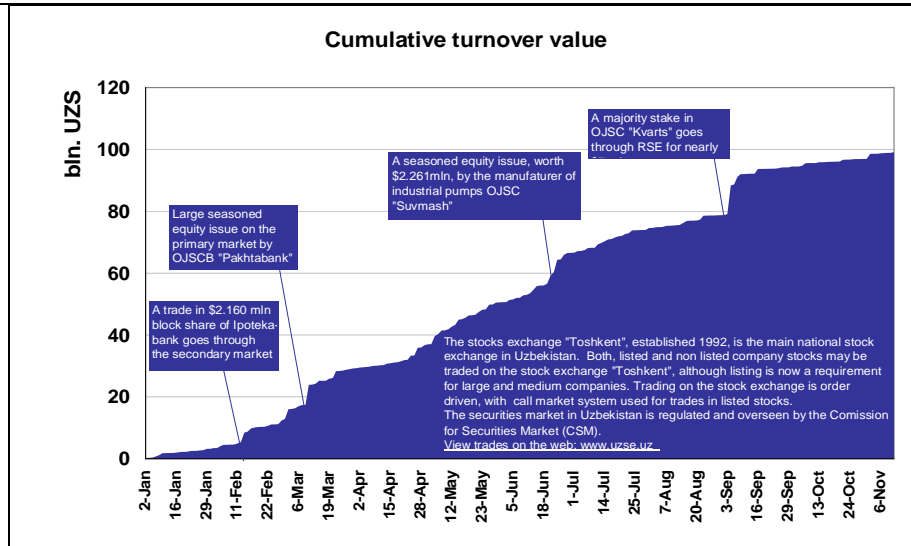
	Янв.	Фев.	Март	Апр.	Май	Июнь	Июль	Авг.	Сен.
Общий оборот (млн. акций)	10,2	15,4	13,1	11,7	45,3	12,4	7,8	17	1,7
Общий оборот (млрд. сум)	3,3	9,1	16,0	7,8	13,5	16,0	7,8	4,8	15,7
Средний ежедневный оборот (тыс. акций)	537	734	688	534	2 158	592,6	370	810	81
Средний ежедневный оборот (млн. сум)	175	433	844	353	643	761	370	199	748
Объем первичных размещений (млн. сум)	918,5	2 121	8 857	2 008	5 068	4 139	0	1 603	1 965
Торги за нац. валюту (млн. сум)	3 214	8 125	15 450	7 508	9 743	7 200	4 104	3 724	5 579
Торги за долл. США (млн. сум, в эквиваленте)	120	961	594	264	3 760	8 783	3 663	458	10 130

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

Доли секторов в биржевом обороте по месяцам в 2008 году

Сектор	Янв.	Фев.	Март	Апр.	Май	Июнь	Июль	Авг.	Сен.
Услуги	64%	72%	90%	72%	61%	40%	33%	52%	12,2%
Промышленность	26%	16%	9%	19%	26%	59%	64%	35%	86,6
Сельское. Хоз.	9%	12%	1%	8%	12%	1%	2%	6%	0%
Другие	1%	4%	0%	1%	1%	0%	1%	8%	1%

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



ТОР-10 по объемам торгов на РФБ «Тошкент» с начала 2008 года

Компания	Объем торгов с начала, млн. сум		Последняя цена, сум	Средняя цена, сум	% от уставного фонда	% от объема за год	Дивиденды 2007, сум	
	Года	Месяца					сум	% к ном.
Пахта-банк	14 590	0,0	1 050	1 058	26,8%	13,4%	160	16,0%
Кварц	9 256	1,2	9 600	100 921	63,1%	8,5%	0	0,0%
Кизилкумцемент	6 729	0,0	\$95	116 354	2,9%	6,2%	5 950	7,4%
Ипотекабанк	6 647	0,0	1 460	1 072	9,3%	6,1%	120	12,0%
Капитал сугурта	4 578	0,0	218	232	49,3%	4,2%	0	0,0%
Малика	4 364	2 662,6	48 412	25 893	94,2%	4,0%	-	-
Галлабанк	4 120	1 547,9	220	187	3,89%	3,8%	-	-
Алокабанк	3 967	0,0	100	120	6,5%	3,6%	11	11,0%
Капиталбанк	3 424	680,0	10 000	10 045	22,9%	2,7%	-	-
Сувмаш	2 976	0,0	\$42,47	\$42,47	47,8%	2,7%	2 534	25,3%

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

Основные индикаторы за 2008 год, млрд. сум

	Последнее значение	месяц назад	2007 год
Кумулятивный оборот РФБ	110,517	99,46	110,21
Кумулятивный оборот ЭСВТ	6,38	6,15	12,94
AWACRI, %	17,91	17,51	18,52
Ставка рефинансирования ЦБ РУз, %	14,00	14,00	14,00
AIBC, пунктов	1 347,9	1 377,0	1 079,94
Суммарные активы банков	11 798,00	11 798,00	9 106,70
Суммарный капитал банков	1 760,00	1 760,00	1 349,60
Средняя цена недвижимости, \$/кв.м	814,00	814,00	727,00
Аренда офисов, \$/кв.м	9,40	9,40	9,90
Объем торгов на РБН	8,1	1,3	78,70
Количество сделок на РБН, тыс.	0,24	0,10	9,70

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

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, 100047, г.Ташкент, ул. Бухара, 10.

Республиканский Биржевой Центр, 2-й этаж, комнаты 13-14.

тел: +998 (71) 232-6926

тел/факс: +998 (71) 232-2841

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) 232-6202

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 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 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».