

- Chinese company will construct two hydro power stations**  
 In 2009 China National Electric Equipment Corporation (CNEEC) plans to put two small hydro power stations into operation in Uzbekistan, writes «*vesti.uz*».
- Uzbekistan will increase supply of electric power to Afghanistan**  
 Laying of a CSL on the Afghan territory from near-border city Khayraton to Kabul is finished at the moment. Its length made about 442 km, reports «*Uzbekistan Today*».
- Comments on the results of trades in RSE “Toshkent”**  
 On September 8, 2008 the turnover of the stock exchange made almost 2,555 billion sum.

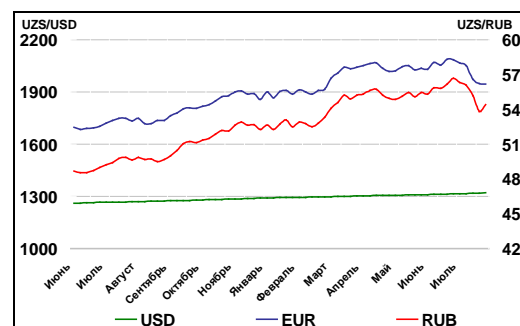
#### Официальный обменный курс ЦБ РУ к основным мировым валютам (сум)

	02.09.2008	26.08.2008	Изм./%
1 USD	1322,80	1 321,07	0,13↑
1 EUR	1950,87	1 944,48	0,33↑
1 GBP	2422,97	2 433,01	0,41↓
10 JPY	121,35	119,97	1,15↑
1 RUR	53,89	54,43	1,00↓

#### Основные процентные ставки в национальной валюте (в % годовых)

	08.09.2008	3-мес. ИЗМЕН.
Ставка ЦБ РУ	14,00	0%
UZIBOR (12 мес.)	14,00	0%
AWACRI	17,61	-0,91%
AIBC	1238,378	+2,32%

#### Динамика изменения курсов иностранных валют к суму

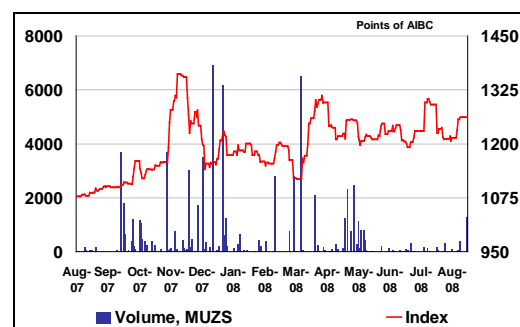


#### Основные макроэкономические показатели Узбекистана, 2004-2007 гг.

Показатели	2003	2004	2005	2006	2007	1H2008
ВВП, трлн. сум	9,84	12,2	15,2	20,8	28,2	13,6
Рост реального ВВП, %	4,4	7,7	7	7,3	9,5	9,3
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	9,8
Инфляция (ИПЦ), %	3,8	3,7	7,8	6,8	6,8	-

Источник: Госкомитет по статистике РУ, Avesta Investment Group

#### Динамика индекса UCI NL



### Календарь предстоящих событий

- September 10:** Special meeting of shareholders of JSCOT «Uzinvestloyiha»
- September 12:** Special meeting of shareholders of SJSC «Urta Osiyo Trans»
- September 26:** Special meeting of shareholders of OJSC «Uzpakhtamash»
- September 27:** Special meeting of shareholders of OJSC «Chirchik invest»

## Chinese company will build two hydro power stations

China National Electric Equipment Corporation (CNEEC) plans to put two small hydro electric power stations into operation in Uzbekistan in 2009. The total cost of the project is almost 17m USD. 16m of them is the credit of Chinese Eksimbank of 15,93m USD, provided under the guarantee of Uzbek government, writes «*vesti.uz*».

The first station is being constructed in Akhangaran water reservoir in Tashkent region. Its power capacity is 21 MWt. The second one is in Andijan with 50 MWt of power capacity.

The ministry of agriculture and water industry of Uzbekistan had compiled an agreement with Chinese partners on construction of the stations in 2007. CNEEC has the responsibility of providing the equipments and supervision of two energy units for Andijan and Akhtangaran HPS, as well as human resources training.

Andijan HPS will be annually producing 171,1m KWt/h of electricity power, and the one in Akhangaran 66,5m KWt/p.

It is planned to build 15 hydro power stations with the total capacity of 423 MWt and the output capacity of annual 1,36 billion KWt/h in the country till 2010 within the limits of the program on development of small hydro power engineering.

## Uzbekistan will increase the supply of electric power to Afghanistan

Laying the CSL from Khayraton to Kabul is finished at the moment. Its length made about 442 km. The line has gone through five Afghan provinces and soon it will be connected to the whole electricity power system of Uzbekistan. The total cost of the project is estimated to be 198m USD, informs «*Uzbekistan Today*».

Once the laying of CSL in Afghanistan is finished, it is planned to transfer 150 MWt of energy from Uzbek power system in the first stage. There are projections of increasing it up to 300 MWt. Right now Uzbek supply of electricity power doesn't exceed 70 MWt.

In May of 2008 there was a memorandum of mutual understanding was signed between SJSC «Uzbekenergo» and the Ministry of energy and water resources of Afghanistan. Yet then Afghan party has expressed its interest in gradual increase of the volumes of transfer of electric power from Uzbek energy system up to 150-300 MWt.

## Comments on the results of trades in RSE «Toshkent»

On September 8 of 2008 the turnover of the stock exchange made almost 2,555 billion sum. Shares of 2 companies went through exchanges. Shares of «Tong» have gone through exchanges at the primary market for the total of 1,830 billion sum. Shares of «Uzkimyo sanoatloyiha» were traded for hard currency for the total of 548 thousand USD.

### Results of the exchanges at RSE «Toshkent» for 8.09.2008

Issuer	Type	Region	Sector	Max. Price of the deals, UZS/\$	Qty of the shares, units	Volume, sum
Tong	Ord.	Tashkent city	Textile	83 726,1	21 857	1 830 001 368
Uzkimyo sanoatloyiha	Ord.	Tashkent region	Other	\$11,50	47 661	725 028 664
<b>Total:</b>						<b>2 555 030 032</b>

Source: RSE «Toshkent», Calculations: Avesta Investment Group

### Top -10 according to the turnover volume at the RSE «Toshkent» since the beginning of 2008

Company	Turnover volume, m sum		Last price, sum	Average price, sum	% of the charter capital	% of the volume for the year	Dividends in 2007, sum	
	Year	Month					sum	% of the nom.
Pakhta bank	14 568	0,0	1 000	1 090	29,1%	15,9%	160	16,0%
Ipotekabank	9 249	9 169,0	\$90,05	101 018	2760,9%	10,1%	0	0,0%
Kizilkumcement	6 580	0,0	1 605	1 050	9,8%	7,2%	120	12,0%
Alokabank	6 442	0,0	\$95	116 352	4,0%	7,0%	5 950	7,4%
Kapital sugurta	3 966	0,0	120	120	11,7%	4,3%	11	11,0%
Suv mash	3 924	0,0	250	235	98,1%	4,3%	0	0,0%
Kredit-standard	2 976	0,0	\$42,47	\$42,47	262,7%	3,3%	2 534	25,3%
Khamkorbank	2 404	0,0	\$282,78	\$282,78	21,4%	2,6%	0	0,0%
UzKKhMLizing	2 294	0,0	100	102	21,8%	2,5%	400	400,0%

Source: RSE «Toshkent», Calculations: Avesta Investment Group

**Main indicators for the year 2008, billion sum**

	Last figures	A month ago	2007
Cumulative turnover of RSE	91,41	78,12	110,21
Cumulative turnover of ESNET	5,65	4,68	12,94
AWACRI, %	17,91	17,51	18,52
Refinancing rate of CB RUz, %	14,00	14,00	14,00
AIBC, units	1 238,38	1 214,76	1 079,94
Total assets of the banks	11 097,00	11 097,00	9 106,70
Total capital of the banks	1 657,00	1 657,00	1 349,60
Average price of property, \$/sq.m	738,00	785,00	727,00
Lease of offices, \$/sq.m		11,40	9,90
Trade volumes at the SEN	5,54	49,40	78,70
Exchanges amount at the SEN, thn.	0,15	3,20	9,70

Source: RSE «Toshkent», Calculations: 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) 244-3363, 244-3685

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

**E-mail:** [info@avestagroup.com](mailto: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) 244-3685

**Tel/fax:** +998 (71) 244-3667

**E-mail:** [trust@avestagroup.com](mailto:trust@avestagroup.com)

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

---

### **Brokerage house Avesta Securities™ (Avesta Sekurities LLC)**

License of CSM for Securities №1133

**Tel:** +998 (71) 132-6202

**Tel/fax:** +998 (71) 244-3667

**E-mail:** [securities@avestagroup.com](mailto: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».