

- Results of the privatization for the first half year of 2008**
 Receipts of monetary funds from privatization and made 84,9 billion sum, writes «vesti.uz».
- Construction of a BS at Gazli gas field is finishing**
 Testing of the booster station (BS) at Gazli gas field (Bukhara region) for the total cost of 94,5m USD have been finished, reported on the web site of the «Uzbekistan Today» newspaper.
- Comments on the results of trades in RSE “Toshkent”**
 On September 24, 2008 the turnover of the stock exchange made almost 151m sum.

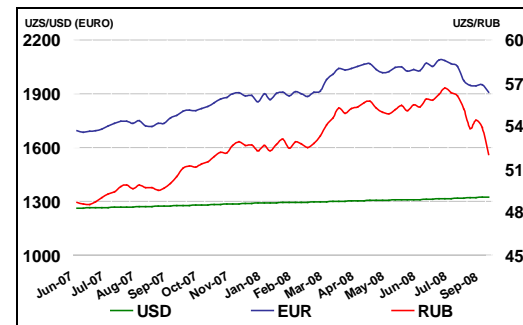
Официальный обменный курс ЦБ РУ к основным мировым валютам (сум)

	23.09.2008	16.09.2008	Изм./%
1 USD	1 328,22	1 326,38	0,14↑
1 EUR	1 928,84	1 911,58	0,90↑
1 GBP	2 436,22	2 390,80	1,90↑
10 JPY	124,67	125,64	-0,77↓
1 RUR	52,12	51,61	0,99↑

Основные процентные ставки в национальной валюте (в % годовых)

	24.09.2008	3-мес. ИЗМЕН.
Ставка ЦБ РУ	14,00	0%
UZIBOR (12 мес.)	14,00	0%
AWACRI	17,61	-0,91%
AIBC	1 158	-4,17%

Динамика изменения курсов иностранных валют к суму

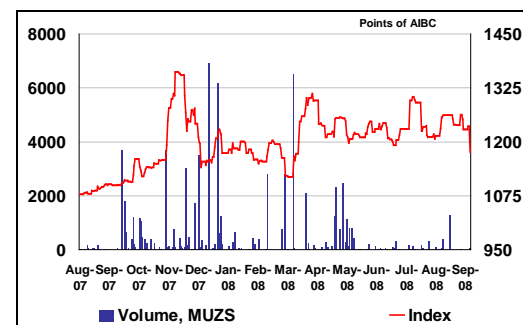


Основные макроэкономические показатели Узбекистана, 2004-2007 гг.

Показатели	2003	2004	2005	2006	2007	1Н 2008
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 AIBC



Календарь предстоящих событий

- September 26:** Special meeting of shareholders of OJSC «Uzpakhtamash»
- September 26:** Special meeting of shareholders of OJSC «Samarkand parranda»
- September 26:** Special meeting of shareholders of OJSC «Bukhoro ekstrakt yog»
- September 27:** Special meeting of shareholders of OJSC «Chirchik invest»
- October 2:** International exhibition «Mining equipment, extraction and enrichment of ores and minerals - mining world Uzbekistan 2008»
- October 2:** Central Asian exhibition «Chemistry, plastic, rubber – ChemPlastAsia 2008»
- October 15:** Uzbek international exhibition «Textile Expo Uzbekistan 2008»

Results of the privatization in the first half year of 2008

According to the State committee on property during running the program on privatization in the reported period 237 enterprises and units were privatized. The largest share of the establishments were privatized in Tashkent city (24,9% of the total quantity of units privatized in the country), Tashkent region (18,1%), Kashkadarya region (8,4%), and Namangan region (7,6%), writes «*vesti.uz*».

In the structure of privatizing the state property the greatest amount falls on the share of local administration property: of hakimiyats (43,5%), Ministry of health (17,7%), Ministry of national education (6,3%), Ministry of agriculture and water industry (4,2%), NHC «Uzbekneftegaz» (3,4%). The proportion of the other ministries and departments made 24,9%. Talking about the figures in exact number, it can be said that the quantity of the hakimiyats' units made 103, and of other ministries and departments 59. The amount of privatized units of NHC «Uzbekneftegaz» was 8, and of the Ministry of agriculture and water industry 10. Units of Health and national education Ministries were privatized in the reported period as well. In terms of numbers these figures would make 42 and 15 correspondingly.

The receipts from privatization were equal to 84,9 billion sum. The greatest share of the receipts were in Tashkent city (38,3% of the total amount received from privatization). Monetary receipts in Khorezm, Sirdarya, and Tashkent regions made 21,2%, 19,3% and 13,1% correspondingly.

Construction of the BS at Gazli field is finishing

Testing of a booster station (BS) at Gazli gas field (Bukhara region) for the total of 94,5m USD has been finished, informed on the web site of the «*Uzbekistan Today*» newspaper.

The works on the construction of the BS are planned to be finished completely by the end of 2008. Beside stabilization of the working pressure in gas-transport system, its operation should provide additional volumes of gas pumping into underground gas storage (UGS), to be exact up to 1,5 billion cubic meters of gas a year. Projected daily power capacity of the unit is 26m cubic meters. General contractor of the BS construction is JV «Kokdumalakgaz» LLC.

Gasli gas field is one of the largest gas fields in Bukhara-Khiva region, and is being used since 1961. Main gas pipelines «Bukhara-Ural» and «Srednyaya Asia-Central» that are used to export gas from Uzbekistan to Ural and European part of Russia have been built from this field.

NHC «Uzbekneftegaz» will be investing into expansion of gas pipeline export system, reconstruction of local main gas pipelines, and development of corresponding infrastructure in Uzbekistan.

Comments on the results of trades in RSE «Toshkent»

On September 24 of 2008 the turnover of the stock exchange made almost 151m sum. Shares of 9 companies went through exchanges at RSE «Toshkent». The largest number of exchanges was registered for the shares of «Agro invest sugurta». The volume of the exchanges made 85 sum. Shares of «Uzmetkombinat», and «Kishlokkhujalikkimyo» (Surkhandarya) were sold for hard currency for the total of 46 thousand USD, or 61m sum. Total turnover at RSE «Toshkent» since the beginning of 2008 has reached 94,149 billion sum.

Results of the exchanges at RSE «Toshkent» for 24.09.2008

Issuer	Type	Region	Sector	Max. Price of the deals, UZS/\$	Qty of the shares, units	Volume, sum
Agro invest sugurta	Ord.	Tashkent city	Finance	1 000	85 000	85 000 000
Uzmetkombinat	Ord.	Tashkent region	Metallurgy	\$8,00	4 250	45 159 480
Kishlokkhujalikkimyo	Ord.	Surkhandarya	Chemistry	\$2,00	6 111	16 233 505
Mikrokreditbank	Ord.	Tashkent city	Bank	1 237	3 000	3 004 549
Toshkent regional trading	Ord.	Tashkent region	Trade	600	1 660	996 000
Ipoteka-bank	Ord.	Tashkent city	Bank	1 000	400	400 000
Mubarekneftegazmontaj	Ord.	Kashkadarya	Energy	8 800	40	352 000
Foykon	Ord.	Tashkent city	Finance	500	200	100 000
Gazenergoservis	Ord.	Tashkent city	Other	1 400	51	71 400
Total:						151 316 934

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%
Kvartz	9 249	9 169,0	\$90,05	101 018	2 760,9%	10,1%	0	0,0%
Kizilkumcement	6 729	0,0	\$95	116 352	4,0%	7,3%	5 950	7,4%
Ipotekabank	6 618	37,4	1 000	1 050	9,8%	7,2%	120	12,0%
Alokabank	3 966	0,0	120	120	11,7%	4,3%	11	11,0%
Kapital sugurta	3 924	0,0	250	235	98,1%	4,3%	0	0,0%
Suv mash	2 976	0,0	\$42,47	\$42,47	262,7%	3,3%	2 534	25,3%
Kredit-standard	2 404	0,0	\$282,78	\$282,78	21,4%	2,6%	0	0,0%
Khamkorbank	2 297	3,5	131	102	21,8%	2,5%	400	400,0%
UzKKhMLizing	2 142	0,0	\$2	2 098	22,9%	2,3%	-	-

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	94,15	77,02	110,21
Cumulative turnover of ESNET	5,78	5,45	12,94
AWACRI, %	17,91	17,51	18,52
Refinancing rate of CB RUz, %	14,00	14,00	14,00
AIBC, units	1 176,41	1 214,05	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	814,00	785,00	727,00
Lease of offices, \$/sq.m	9,40	11,40	9,90
Trade volumes at the SEN	2,15	49,40	78,70
Exchanges amount at the SEN, thn.	0,25	3,20	9,70

Source: RSE «Toshkent», Calculations: 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».