

- Доля расходов на социальную сферу увеличится до 56,5%**
 Для социальной сферы предусматривается увеличение доли расходов с 52,2% в 2008 году до 56,5% в 2009 году из Государственного Бюджета, сообщает «12.uz».
- Китай откроет в 2009 году автотрассу Таджикистан-Узбекистан**
 Выделено 300 млн. долл. США на строительство автотрассы Таджикистан-Узбекистан протяженностью 380 км, движение по которой планируется открыть в 2009 году, информирует «12.uz» со ссылкой на ИА «Синьхуа».
- Банковская система: Будет повышаться инвестиционная активность**
 В Центральном банке Республики Узбекистан состоялось расширенное заседание Правления, его вел председатель Центрального Банка Ф. Муллажонов, сообщается в пресс-релизе Центрального Банка.
- Государство укрепляет банковскую систему**
 Народный банк стал четвертым банком Узбекистана, чей уставный капитал будет увеличен в соответствии с решением правительства, пишет «gazeta.uz».
- «Узпромстройбанк» зарегистрировал 11-ю допэмиссию**
 «Узпромстройбанк» зарегистрировал 11-ю допэмиссию акций на сумму 65,4 млрд. сум, планируя увеличить уставный капитал в 2,9 раза - до 100 млрд. сум, сообщает «bankir.uz».
- Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»**
 Оборот биржи за 27 Октября 2008 года составил более 104,6 млн. сум.

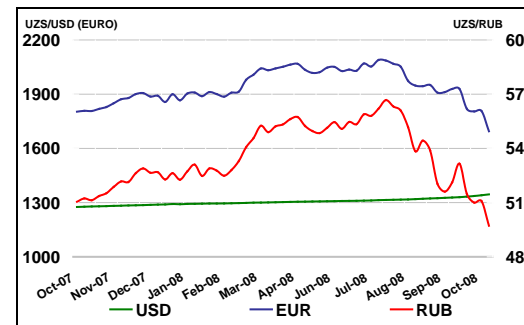
Официальный обменный курс ЦБ РУ к основным мировым валютам (сум)

	28.10.2008	21.10.2008	Изм./%
1 USD	1 345,43	1 340,81	0,34↑
1 EUR	1 694,70	1 806,21	6,17↓
1 GBP	2 118,11	2 326,57	8,96↓
10 JPY	143,16	131,75	8,66↑
1 RUR	49,72	51,08	2,66↓

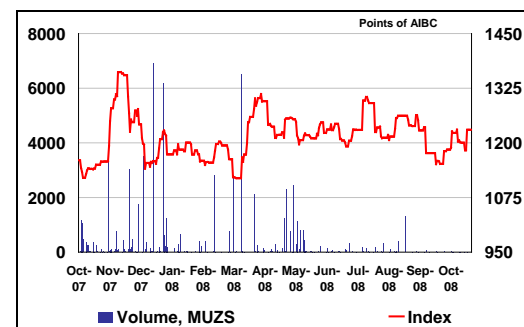
Основные процентные ставки в национальной валюте (в % годовых)

	27.10.2008	3-мес. измен.
Ставка ЦБ РУ	14,00	0%
UZIBOR (12 мес.)	13,75	0%
AWACRI	17,61	0%
AIBC	1 229,8	-4,73%

Динамика изменения курсов иностранных валют к суму



Динамика индекса AIBC



Основные макроэкономические показатели Узбекистана, 2004-2008 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

Календарь предстоящих событий

- 27 октября:** Внеочередное собрание акционеров ОАО «Махсус тажриба автокорхона»
- 5 ноября:** Внеочередное собрание акционеров ОАО «Аммофос»
- 6 ноября:** Внеочередное собрание акционеров ОАО «СТМ»
- 14 ноября:** Внеочередное собрание акционеров ОАО «Кувасайцемент»
- 21 ноября:** Общее собрание акционеров ОАО «Дельта Курмах»

Доля расходов на социальную сферу увеличится до 56,5%

Об этом говорилось в ходе заседания фракции Национально-демократической партии Узбекистана в Законодательной палате Олий Мажлиса республики, сообщает «12.uz». На заседании фракции был рассмотрен вносимый в Законодательную палату проект материалов к вопросу «О проекте Государственного бюджета, основных направлениях бюджетной и налоговой политики Республики Узбекистан — Бюджетное послание на 2009 год». По данному проекту выступил заместитель министра финансов Республики Узбекистан Мубин Мирзаев.

На заседании были рассмотрены Государственный бюджет, основные направления налоговой и бюджетной политики на 2009 год. Ожидается, что доходы Государственного бюджета на 2009 год составят 22,0% от прогнозируемого валового внутреннего продукта, а расходы — 23,0%.

Для развития социальной сферы и социальной поддержки населения, по повышению уровня доходов и благосостояния предусматривается увеличение доли расходов с 52,2% в 2008 году до 56,5% в 2009 году.

В целях укрепления гарантированного общего и среднего специального образования, системы высшего образования и реализации программ по реформированию системы образования, в частности, общенациональной программы по подготовке кадров и государственной общенациональной программы развития школьного образования на 2004-2009 годы расходы на сферу образования и просвещения при ожидаемых 6,9% от валового внутреннего продукта в 2008 году определены в 7,5% от ВВП в 2009 году. Расходы на систему здравоохранения в 2009 году составят 2,7% к ВВП против 2,5% в 2008 году.

Китай откроет в 2009 году автотрассу Таджикистан-Узбекистан

Выделено 300 млн. долл. США на строительство автотрассы Таджикистан-Узбекистан протяженностью 380 км, движение по которой планируется открыть в 2009 году, информирует «12.uz» со ссылкой на ИА «Синьхуа». Кроме того, Китай оказал безвозмездную помощь в размере 60 млн. юаней для поддержки строительства железной дороги Китай-Кыргызстан-Узбекистан.

Синьцзян связан с сопредельными странами 54 транспортными коридорами грузовых перевозок (35 - с Казахстаном, 11 - с Кыргызстаном, 3 - с Пакистаном). В 2007 году объем внешнеторговых автоперевозок в Синьцзяне составил 2,59 млн. тонн.

Банковская система: Будет повышаться инвестиционная активность

В Центральном банке Республики Узбекистан состоялось расширенное заседание Правления, его вел председатель Центрального Банка Ф. Муллажонов, сообщается в пресс-релизе Центрального Банка.

Устойчивость системы подтверждается такими фактами как получение банковской системой в 2008 году от международной рейтинговой компании «Moody's Investor Services» рейтинга «стабильный» сразу по трем направлениям («рейтинг финансовой устойчивости банковско-финансовой системы», «долгосрочный рейтинг по депозитам в национальной валюте», «долгосрочный рейтинг по депозитам в иностранной валюте»), а также получение крупными банками отдельных рейтинговых оценок от международных рейтинговых компаний «Fitch Ratings» и «Moody's Investor Services».

В частности, НБ ВЭД РУз, «Пахтабанк», «Узпромстройбанк», «Асакабанк», «Галлабанк», «Ипотекабанк», «Алокабанк», «Туронбанк», «Ипак йули» и «Хамкорбанк» получили международные рейтинги ведущих рейтинговых компаний.

Совокупный капитал коммерческих банков по сравнению с аналогичным периодом 2007 года возрос на 41,1% и превысил 1,760 трлн. сум. Активы банков по сравнению с тем же периодом прошлого года возросли на 29,6% и достигли 11,798 трлн. сум. Также, с начала текущего года число акционеров увеличилось на 20,8 тыс., и на сегодняшний день количество акционеров в банковской системе составляет 218 тыс. из них не менее 71% составляют физические лица.

На сегодняшний день объем совокупных кредитных вложений составляет 6,279 трлн. сум. За девять месяцев текущего года для финансирования проектов по модернизации, техническому и технологическому перевооружению хозяйственных субъектов, коммерческие банки выделили инвестиционные кредиты в объеме 1 трлн. сум.

Государство укрепляет банковскую систему

Народный банк стал четвертым банком Узбекистана, чей уставный капитал будет увеличен в соответствии с решением правительства, пишет «gazeta.uz». Ранее об этом объявили Узпромстройбанк, «Пахта-банк» и «Галлабанк».

Согласно постановлению Президента от 16 октября, государственно-коммерческий Народный банк Узбекистана в текущем году доведет свой уставный капитал до 100 млрд. сум. В течение последующих четырех лет уставный капитал банка за счет дополнительной эмиссии будет повышен до 200 млрд. сум.

Народный банк Узбекистана был создан в 1995 году на базе Узбекского республиканского сберегательного банка и входит в число крупнейших банков страны. Акции банка на 100% принадлежат государству – Министерство финансов владеет 51%, Центральный банк – 49% акций.

Это уже четвертый банк республики, объявивший за последние два месяца о повышении уставного фонда. 8 октября было подписано постановление об увеличении уставного капитала «Пахта-банка» и «Галла-банка» (до 50 и 100 млрд. сум соответственно). А 13 августа было подписано постановление о доведении до 100 млрд. сум уставного капитала Узпромстройбанка.

По мнению экспертов аналитического центра «Avesta Research», подобные меры существенно расширят ресурсную базу банков, что позволит увеличить объемы кредитования как целевых программ развития отраслей экономики, так и частного сектора, и приведет к ускорению темпов роста экономики и производства. Кроме того, это является дополнительным шагом по обеспечению безопасности национальной экономики от влияния мирового финансового кризиса, который оказывает незначительное влияние на экономику Узбекистана.

«Узпромстройбанк» зарегистрировал 11-ю допэмиссию

«Узпромстройбанк» зарегистрировал 11-ю допэмиссию акций на сумму 65,4 млрд. сум, планируя увеличить уставный капитал в 2,9 раза - до 100 млрд. сум, сообщает «bankir.uz». Эмиссия будет обеспечена выпуском 32,7 млн. простых акций, номинальная стоимость каждой акции - 2 тыс. сум.

Согласно условиям выпуска эмиссии, Министерство финансов Республики Узбекистан выкупит ценные бумаги на 35 млрд. сум, Фонд реконструкции и развития Узбекистана - на 26 млрд. сум, после чего их доли в уставном капитале банка составят 35% и 26% соответственно. Оставшиеся 2,2 млн. единиц акций будут размещены среди акционеров банка - предприятиям базовых отраслей промышленности, и прочими инвесторами.

Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»

Оборот биржи за 27 октября 2008 года составил более 104,6 млн. сум. Через торги на РФБ «Тошкент» прошли 21 сделки по реализации акций 5 компаний и 1 банка. Все сделки были проведены за национальную валюту, из них 13 сделок были при участии простых акций, а остальные с привилегированными акциями.

Наибольший объем продаж был проведен по простым акциям ОАО «Навоийдонмахсулотлари» - 47,3 млн. сум, эта сумма была зафиксирована в 2 сделках. За этим эмитентом следует ещё один представитель пищевой промышленности ОАО «Жиззахдонмахсулотлари» с общим объёмом продаж на сумму в 39,2 млн. сум (1 сделка). Примечательно то что, включая ещё одного представителя этой отрасли – ОАО «Фаргона насли парранда» на общую сумму продаж в 2,7 млн. сум за 2 сделки – пищевая промышленность аккумулировала 89,2 млн. сум (85,3% от общего оборота за день) в торгах за сегодняшний день.

Продажа акциями АКБ «УзПСБ» была не значительно, хотя было зарегистрировано 14 сделок по обоим типам акций. В частности, были проведены 6 сделок с простыми акциями на общую сумму не превышающую 100 тыс. сум. Привилегированные акции банка приняли участие в 8 сделках на сумму в 763 тыс. сум. Также примечательна разница в ценах. В то время как цена на простые акции банка варьировалась от 2200 до 2300 сум за акцию, то цена привилегированных акций доходила до 2795 сум за акцию с минимальной ценой в 2300 сум за акцию.

Общий оборот на РФБ «Тошкент» с начала 2008 года достиг 96,839 млрд. сум. Оборот на РФБ «Тошкент» за Сентябрь составляет 15,709 млрд. сум.

Итоги торгов на РФБ «Тошкент» за 27.10.2008 года

Эмитент	Тип акции	Регион	Отрасль	Мах. цена сделки, сум/\$	Кол-во акций, шт	% от уставного фонда	Сумма сделки, сум
ОАО «Навоийдонмахсулотлари»	Прос.	Навои	Пищепром	886,50	53 345	3,5%	47 290 343
ОАО «Жиззахдонмахсулотлари»	Прос.	Жиззах	Пищепром	233,06	168 133	16,6%	39 185 077
АК «Узбектелеком»	Прос.	г. Ташкент	Связь	3 450	4 215	0,01%	14 571 750
ОАО «Фаргона насли парранда»	Прос.	Фергана	Пищепром	10 000	270	0,29%	2 700 000
АКБ «УзПСБ»	Прос.	г. Ташкент	Банк	2 795	330	0,0009%	792 730
АКБ «УзПСБ»	Прив.	г. Ташкент	Банк	2 300	41	0,0001%	92 700
ОАО «Электромонтаж»	Прос.	г. Ташкент	Строительство	5 000	10	0,07%	50 000
Итого:							104 652 600

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%
Неясный	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	18,1	1 000	1 058	29,1%	15,9%	160	16,0%
Кварц	9 249	0,0	\$90,05	101 018	2 760,9%	10,1%	0	0,0%
Кизилкумцемент	6 729	0,0	\$95	116 352	4,0%	7,3%	5 950	7,4%
Ипотекабанк	6 646	5,6	1 530	1 050	9,8%	7,2%	120	12,0%
Алокабанк	3 966	0,0	120	120	11,7%	4,3%	11	11,0%
Капитал сугурта	3 924	0,0	250	235	98,1%	4,3%	0	0,0%
Сувмаш	2 976	0,0	\$42,47	\$42,47	262,7%	3,3%	2 534	25,3%
Кредит-стандарт	2 404	0,0	\$282,78	\$282,78	21,4%	2,6%	0	0,0%
Хамкорбанк	2 314	10,4	130	103	21,8%	2,5%	400	400,0%
УзКХМЛизинг	2 142	0,0	\$2	2 098	22,9%	2,3%	-	-

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

Основные индикаторы за 2008 год, млрд. сум

	Последнее значение	месяц назад	2007 год
Кумулятивный оборот РФБ	96,84	85,27	110,21
Кумулятивный оборот ЭСВТ	6,15	5,75	12,94
AWACRI, %	17,91	17,51	18,52
Ставка рефинансирования ЦБ РУз, %	14,00	14,00	14,00
AIBC, пунктов	1 230	1 228	1 079,94

Суммарные активы банков	11 798,00	11 097,00	9 106,70
Суммарный капитал банков	1 760,00	1 657,00	1 349,60
Средняя цена недвижимости, \$/кв.м	814,00	785,00	727,00
Аренда офисов, \$/кв.м	9,40	11,40	9,90
Объём торгов на РБН	2,77	2,00	78,70
Количество сделок на РБН, тыс.	0,27	0,3	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».