

- «Зарубежнефть» увеличит добычу нефти**  
 Российская компания «Зарубежнефть» планирует заключить контракт на бурение скважин в Узбекистане, информирует «gazeta.uz».
- GM Uzbekistan кризис не помеха**  
 Производство автомобилей на СП GM Uzbekistan в январе-августе 2009 года увеличилось на 5,5% по сравнению с аналогичным периодом 2008 года и превысило 126,5 тыс. единиц, сообщает «gazeta.uz».
- В Ахангаране запущен кирпичный завод**  
 Германская Steinert Industries GmbH ввела в эксплуатацию кирпичный завод в городе Ахангаран Ташкентской области стоимостью 6 млн. долл. США, пишет «gazeta.uz».
- Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»**  
 Оборот биржи за 22 Сентября 2009 года составил более 1,24 млрд. сум.

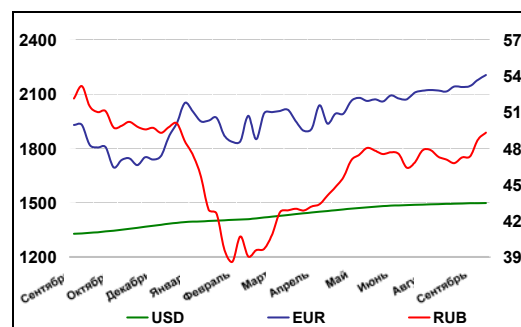
Официальный обменный курс ЦБ РУ к основным мировым валютам (сум)

	22.09.2009	15.09.2009	Изм./%
1 USD	1 497,98	1 497,11	0,06↑
1 EUR	2 204,58	2 178,44	1,20↑
1 GBP	2 454,44	2 488,20	1,36↓
10 JPY	164,29	165,63	0,81↓
1 RUR	49,29	48,73	1,15↑

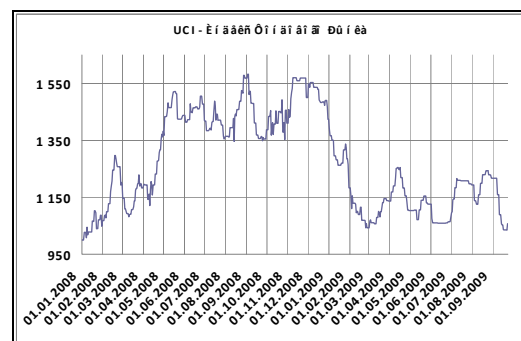
Основные процентные ставки в национальной валюте (в % годовых)

	22.09.2009	3-мес. Измен.
Ставка ЦБ РУ	14,00	0%
UZIBOR (12 мес.)	13,71	0%
AWACRI	17,61	0%
UCI	1 057,41	-0,23%

Динамика изменения курсов иностранных валют к суму



Динамика индекса UCI



Основные макроэкономические показатели Узбекистана, 2004-1 кв. 09гг.

Показатели	2004	2005	2006	2007	2008	1 кв. 09
ВВП, трлн. сум	12,2	15,2	20,8	28,2	36,8	18,3
Рост реального ВВП, %	7,7	7	7,3	9,5	9,0	8,2
Исполнение госбюджета, % к ВВП (-деф./+проф.)	-0,4	+0,1	-0,5	+1,1	+1,5	+0,3
Внешнеторговый оборот, млрд. долл. США	8,7	9,5	10,7	14,2	19,1	10,5
Инфляция (ИПЦ), %	3,7	7,8	6,8	6,8	7,8	3,6

Источник: Госкомитет по статистике РУ, Avesta Investment Group

### Календарь предстоящих событий

**«Зарубежнефть» увеличит добычу нефти**

Российская компания «Зарубежнефть» планирует заключить контракт на бурение скважин в Узбекистане, информирует *«gazeta.uz»*.

В 2008 году «Зарубежнефть» уже реализовала контракт по интенсификации добычи нефти на месторождениях Северный Уртабулак и Крук в Бухаро-Хивинском регионе с применением технологии зарезки боковых стволов. Из 10 скважин 9 дали положительный результат.

С использованием этого опыта компания сейчас ведет переговоры о подписании нового контракта на бурение скважин, отметил глава «Зарубежнефти».

В Узбекистане до 2012 года во всех нефтегазоносных регионах планируется ввести в глубокое бурение более 100 перспективных объектов при непосредственном участии иностранных компаний, предоставляющих свой опыт по внедрению передовых технологий при разработке новых нефтегазовых месторождений.

В настоящее время чешская Eriell Corporation s.r.o проводит комплекс работ по зарезке 12 боковых стволов в ранее пробуренных скважинах на месторождениях Северный Уртабулак и Южные Кемачи в Кашкадарьинской области.

НХК «Узбекнефтегаз» разработала программу прироста запасов углеводородного сырья в Узбекистане в течение 2005-2020 годов в объеме 1,15 млрд. тонн условного топлива. В том числе 1,015 трлн. кубометров газа, 69,8 млн. тонн нефти и 65,7 млн. тонн газового конденсата.

Реализация данной программы предполагает интенсификацию буровых работ в объеме 3,05 млн. погонных метров в течение 2005-2020 года. В том числе 1,734 млн. п/м поискового бурения, 1,183 млн. п/м разведочного бурения и 132,9 тыс. п/м параметрического бурения.

Мощности НХК «Узбекнефтегаз» позволяют обеспечивать добычу природного газа в объеме порядка 60 млрд. кубометров и жидких углеводородов в объеме 8 млн. тонн в год.

**GM Uzbekistan кризис не помеха**

Производство автомобилей на СП GM Uzbekistan в январе-августе 2009 года увеличилось на 5,5% по сравнению с аналогичным периодом 2008 года и превысило 126,5 тыс. единиц, сообщает *«gazeta.uz»*.

Объем производства автомобилей марки Nexia за восемь месяцев составил 55 189 единиц (-6,8%), Matiz – 42598 единиц (-1%), Damas – 15485 единиц (+3,3%).

За этот же период было выпущено 11797 автомобилей марки Lacetti (серийное производство начато в ноябре), 724 Epica и 713 Captiva.

В 2008 году производство автомобилей на GM Uzbekistan увеличилось по сравнению с предыдущим годом на 13,5% до 195 038 машин.

В частности, в 2008 году на автозаводе в Асаке было произведено 95 027 автомобилей Nexia, 70 144 Matiz, 24 510 Damas, 1 389 Lacetti, 1 892 Captiva, 2 061 Epica и 15 Tacuma.

**В Ахангаране запущен кирпичный завод**

Германская Steinert Industries GmbH ввела в эксплуатацию кирпичный завод в городе Ахангаран Ташкентской области стоимостью 6 млн. долл. США, пишет *«gazeta.uz»*.

Проектная мощность завода – 12 тыс. условных кирпичей в сутки. Завод также планирует выпускать керамические блоки для рынка Узбекистана и соседних регионов. Финансирование проекта осуществлялось за счет прямых инвестиций Steinert Industries.

Для стимулирования производства стеновых материалов предприятия, производящие жженный кирпич на основе современных энергосберегающих технологий, до 1 января 2012 года освобождены от уплаты всех видов налогов, обязательных отчислений в государственные целевые фонды.

Сегодня в Узбекистане действуют 35 предприятий, производящих керамический и силикатный кирпич, общей мощностью 385 млн. штук в год. В рамках программы госпрограммы «Год развития и благоустройства села» в 2009 году планируется ввести в эксплуатацию 21 кирпичный завод суммарной мощностью 142 млн. штук ежегодно.

Steinert Industries является инвестиционно-промышленной группой, работающей на рынках Центральноазиатского региона. Компания реализовала ряд инвестиционных проектов в Узбекистане, включая строительство и комплектацию строящихся объектов нефтегазового комплекса, реконструкцию старых и разработки новых нефтегазовых месторождений.

В Узбекистане действует дочернее предприятие германской компании – «Техноинвест-СТ», специализирующееся на выпуске стеклопакетов и изделий из стекла глубокой переработки.

**Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»**

Оборот биржи за 22 Сентября 2009 года составил более 1,24 млрд. сум. Через торги на РФБ «Тошкент» прошли 9 сделок по реализации акций 4 компаний и 2 банков. Все сделки были зарегистрированы на вторичном рынке в национальной валюте при участии простых акций 6 эмитентов.

Наибольший объем продаж в сегодняшней торговой сессии прошел по простым акциям ОАО «Сурхонозиковкатсаноати» - почти 745 млн. сум. Эта сумма была зафиксирована в 1 сделке, которая является обратной РЕПО-сделкой. В ней участвовало 3 568 простых акций или более 15% акций предприятия. Цена обратного выкупа акций составила 208 761 сум за акцию. Оригинальная РЕПО-сделка была заключена 25-го ноября 2008 года. Соответствующая доходность РЕПО-операции составила 16,2% в годовом исчислении. Номинальная стоимость этих акций составляет 25 тыс. сум каждая.

Сегодня была произведена ещё одна обратная РЕПО-сделка, обратно были выкуплены 1,8 млн. простых акций ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк» на общую сумму 482,4 млн. сум. Доходность этой РЕПО-операции составила 14% в годовом исчислении.

По итогам торгов за день индекс UCI (Uzbekistan Composite Index) вырос до отметки в 1 057,4 пункта, увеличившись на 22 пункта или 2,1% по сравнению с предыдущей торговой сессией.

Общий оборот на РФБ «Тошкент» с начала 2009 года достиг 68,017 млрд. сум. Оборот на РФБ «Тошкент» за август 2009 года составил 15,476 млрд. сум. Оборот на РФБ «Тошкент» за 2008 год составил 111,41 млрд. сум.

### Итоги торгов на РФБ «Тошкент» за 22.09.2009 года

Эмитент	Тип акции	Регион	Отрасль	Мак. цена сделки, сум/\$	Кол-во акций, шт	% от уставного фонда	Сумма сделки, сум
ОАО «Сурхонозиковкатсаноати»	Прос.	Сурхандарья	Пищепром	208 761	3 568	15,0%	744 857 642
ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк»	Прос.	г. Ташкент	Банк	268	1 800 000	1,29%	482 400 000
АКБ «УзПСБ»	Прос.	г. Ташкент	Банк	2 200	4 700	0,01%	10 340 000
ОАО «Мастона»	Прос.	Фергана	Пищепром	1 000	4 236	0,52%	4 236 000
ОАО «Кварц»	Прос.	Фергана	Строительство	9 600	18	0,01%	172 800
ОАО СК «Алком»	Прос.	г. Ташкент	Финансы	1 575	8	0,0002%	12 600
<b>Итого:</b>							<b>1 242 019 042</b>

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

### ТОР-10 по объемам торгов на РФБ «Тошкент» с начало 2009 года

Компания	Объём торгов с начала, млн. сум		Последняя цена, сум	Средняя цена, сум	% от уставного фонда	% от объёма за год	Дивиденды 2008, сум	
	Года	Месяца					сум	% к ном.
ОАО СП «Узкабель»	15 359	3 542,5	\$70,00	104 555	64,0%	23,0%	-	-
ОАКБ «Капиталбанк»	5 020	1 312,9	10 000	10 246	37,7%	7,5%	-	-
ОАКБ «Алокабанк»	5 004	0,0	100	100	14,7%	7,5%	-	-
ОАКБ «Уктамбанк»	4 405	31,3	1 000	1 000	44,0%	6,6%	-	-
ОАО «Капитал Сугурта»	3 916	907,5	100	161	61,0%	5,9%	-	-
ОАИКБ «Ипак Йули»	3 442	7,6	100	100	21,2%	5,2%	-	-
АКИБ «Ипотека-Банк»	2 729	1,1	1 045	1 060	4,7%	4,1%	-	-
ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк»	2 279	487,9	268	244	6,7%	2,7%	-	-
ОАО «Тошкент рангли метал парчалари ва резги чикитлирини тайёрлаш ва кайта ишлаш заводи»	1 614	0,0	\$0,45	663	33,4%	2,4%	-	-
ОАКБ «Хамкорбанк»	1 523	19,9	100	102	9,8%	2,3%	-	-

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



### Основные индикаторы за 2009 год, млрд. сум

	Последнее значение	месяц назад	2008 год
Кумулятивный оборот РФБ	68,017	46,179	111,41
Кумулятивный оборот ЭСВТ	1,601	1,601	6,38
AWACRI, %	17,91	17,91	17,91
Ставка рефинансирования ЦБ РУз, %	14,00	14,00	14,00
UCI, пунктов	1 057,4	1 159,2	1 423,9
Суммарные активы банков	14 865,00	14 865,00	12 068,00
Суммарный капитал банков	2 335,00	2 335,00	2 104,00
Средняя цена жилой недвижимости, \$/кв.м	585,00	576,00	727,00
Аренда офисов, \$/кв.м в мес	9,10	9,15	9,90
Объём торгов на РБН	1,6	1,5	78,70
Количество сделок на РБН, тыс.	0,11	0,18	9,70

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

## Контактная информация

---

### Инвестиционная группа Avesta Investment Group (ООО)

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](mailto: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](mailto: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](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. ООО «Avesta Investment Group» не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение ООО «Avesta Investment Group» может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые ООО «Avesta Investment Group» признает надежными, тем не менее, ООО «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 ООО «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.

ООО «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 ООО «Avesta Investment Group».