

- UzChasys начало свое функционирование в Узбекистане**  
 СП «UzChasys» позволит обеспечить автомобили Daewoo и Chevrolet, производимые в Узбекистане, современной осветительной техникой сообщает портал деловых новостей «Advanta.uz».
- АБР подтверждает прогноз роста экономики Узбекистана**  
 Азиатский Банк Развития (АБР) оставил неизменным прогноз роста валового внутреннего продукта Узбекистана в 2009 году на уровне 7% и на уровне 6,5% в 2010 году, пишет «gazeta.uz».
- ООО «Unitel» оценен в 822,25 млн. долл. США**  
 ОАО «ВымпелКом» стало 100% косвенным владельцем ООО «Unitel», информирует портал деловых новостей «Advanta.uz».
- Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»**  
 Оборот биржи за 25 Сентября 2009 года составил более 297 млн. сум.

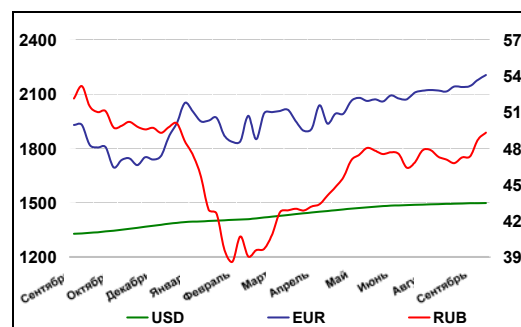
Официальный обменный курс ЦБ РУ к основным мировым валютам (сум)

	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↑

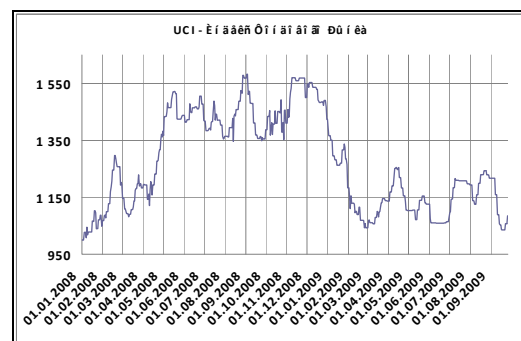
Основные процентные ставки в национальной валюте (в % годовых)

	25.09.2009	3-мес. Измен.
Ставка ЦБ РУ	14,00	0%
UZIBOR (12 мес.)	13,71	0%
AWACRI	17,61	0%
UCI	1 084,85	+1,93%

Динамика изменения курсов иностранных валют к суму



Динамика индекса UCI



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

Показатели	2004	2005	2006	2007	2008	1п.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

**UzChasys начало свое функционирование в Узбекистане**

Вновь созданное предприятие СП «UzChasys», по производству автомобильных фар и фонарей, позволит обеспечить автомобили Daewoo и Chevrolet, производимые в Узбекистане, современной осветительной техникой и расширить экспорт в страны СНГ, сообщает портал деловых новостей «Advanta.uz».

Производственная мощность завода составляет 250 тыс. автокомплектов фар и фонарей в год. Данный объем покрывает потребности GM Uzbekistan и сетей послепродажного обслуживания автомобилей, как внутри Узбекистана, так и на рынках стран СНГ.

СП «UzChasys» было построено в г. Наманган в сотрудничестве с компанией Chasys Co., Ltd. (Республика Корея) за 11 месяцев и не имеет аналогов в Центральной Азии. Учредителями СП «UzChasys» являются АК «Узавтосаноат», которой принадлежит 70% уставного капитала, и компания Chasys Co., Ltd., владеющая 30%.

На СП «UzChasys» будет налажено производство 18 наименований изделий осветительной системы для моделей Nexia и Matiz, производимых GM Uzbekistan. Фары и фонари для модели Matiz будут выполнены с учетом нового, измененного дизайна.

В результате реализации проекта на первом этапе будет создано 200 новых рабочих мест, при выходе предприятия на полную производственную мощность импортозамещение составит 40 млн. долл. США в год.

Предприятие оснащено новейшими технологиями высокоточного полимерного литья, ультрафиолетовой обработки, вакуумной алюминизации. Кроме того, на предприятии установлено современное оборудование для проверки качества готовой продукции, позволяющее проводить фотометрические испытания, проверку герметичности и правильности сборки фар и фонарей. Отличительным преимуществом внедряемой технологии является ее гибкость, позволяющая в короткие сроки наладить производство новой продукции при изменении дизайна или освоении новых моделей легковых автомобилей.

Проект должен стать дополнительным импульсом для развития промышленности всего региона. В рамках сотрудничества с компанией Chasys Co., Ltd. планируется на втором этапе освоить производство систем шасси и домкратов. Также на других предприятиях Наманганской области предусматривается организация производства штампованных компонентов, фильтров и солнцезащитных козырьков.

АК «Узавтосаноат» создана 17 марта 1994 года. В настоящее время компания объединяет более 30 крупных и средних предприятий и компаний. Основной деятельностью предприятий компании является производство легковых автомобилей, автобусов, грузовиков и комплектующих частей. Численность работников отрасли превышает 16 тыс. человек, из которых более 5 тыс. прошли обучение на ведущих промышленных предприятиях мира.

Chasys Co., Ltd. является поставщиком задних осей, рычагов подвески, блоков педалей, механизмов регулировки сидений, рычагов переключения передач и стояночного тормоза, а также фар и фонарей для автомобилей GM DAT, Renault Samsung Motors, Hyundai Motors, Ssangyong Motors. Компания поставляет свою продукцию в Японию, Китай, Индию, страны Европы и Северной Америки.

Chasys Co., Ltd. имеет три дочерние компании, одной из которых является компания AMS Co., Ltd., специализирующаяся на проектировании и производстве автомобильных фар и фонарей. Компания AMS имеет богатый опыт дизайна, разработки и производства автомобильных фар и фонарей, а также является разработчиком и производителем технологической оснастки, используемой для их производства.

**АБР подтверждает прогноз роста экономики Узбекистана**

Азиатский Банк Развития (АБР) оставил неизменным прогноз роста валового внутреннего продукта Узбекистана в 2009 году на уровне 7% и на уровне 6,5% в 2010 году, пишет «gazeta.uz».

В ежегодном отчете «Asian Development Outlook 2009 Update» АБР отмечает, что антикризисная программа правительства Узбекистана демонстрирует позитивные результаты.

Правительство своевременно отреагировало на глобальное замедление экономического роста и падение экспортных цен на сырье, приняв широкомасштабную антикризисную программу, которая дала положительные результаты, говорится в отчете.

Повышение капитализации шести крупных коммерческих банков помогло увеличить объемы кредитования в сельской местности. Реализация инвестиционной программы способствовала росту промышленного производства и строительных работ.

Учитывая эти факторы и 8,2% рост ВВП в первом полугодии 2009 года, АБР оставил без изменений сделанный ранее прогноз роста экономики Узбекистана на уровне 7% в этом 2009 году и на уровне 6,5% в 2010 году.

Специалисты АБР также подтвердили свой прежний прогноз по инфляции – по их расчетам в 2009 году она составит 12,5%. В то же время прогноз на 2010 год снижен с 13% до 11%.

По оценкам правительства Узбекистана рост ВВП в 2009 году составит 8%, а инфляция не превысит 7-9%. В прошлом году ВВП страны вырос на 9% по сравнению с 2007 годом, а инфляция составила 7,8%.

Авторы отчета АБР считают, что во втором полугодии 2009 года будет сохранено положительное сальдо торгового баланса, чему будут способствовать увеличивающийся спрос на газ в Европе и растущие цены на золото.

Прогнозы АБР по положительному сальдо по текущим операциям в 2009 и 2010 году составляют 11% от ВВП.

### ООО «Unitel» оценен в 822,25 млн. долл. США

ОАО «Вымпел-Коммуникации» (ОАО «ВымпелКом») объявило о завершении сделки по приобретению 7% косвенной доли в ООО «Unitel», предоставляющем услуги связи под товарным знаком «Билайн» (с 2006 году) на территории Узбекистана, информирует портал деловых новостей «Advanta.uz».

Данная сделка была осуществлена в связи с реализацией продавцом опциона (его имя не раскрывается) на 33,3% акций компании Freevale Enterprises, Inc. (Британские Виргинские острова), владеющей 21% долей в компании ООО «Unitel».

Сумма сделки составила 57,5 млн. долл. США. Платеж осуществлен из собственных средств ОАО «ВымпелКом». По итогам сделки ООО «Unitel» становится 100% косвенной дочерней компанией ОАО «ВымпелКом».

По данным AC&M-Consulting на 31 августа 2009 года, ООО «Unitel» обслуживал 3,61 млн. абонентов, а его крупнейший конкурент ИП «Уздунробита», подконтрольный МТС, – 6,67 млн. клиентов.

По оценкам специалистов, 100% ООО «Unitel» оценили в 822,25 млн. долл. США или в 6,6 показателей OIBDA, который за последние 12 месяцев составил 3,7 млрд. руб. Неделю назад ОАО «ВымпелКом» заключил сделку по более высокому мультипликатору – 7,5 показателя EBITDA, согласившись заплатить 66 млн. долл. США за 78% второго по числу абонентов сотового оператора в Лаосе Millicom Lao Co.

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

Оборот биржи за 25 Сентября 2009 года составил более 297 млн. сум. Через торги на РФБ «Тошкент» прошли 40 сделки по реализации акций 4 компаний и 3 банков. Все сделки были зарегистрированы на вторичном рынке в национальной валюте при участии простых акций 6 эмитентов и привилегированных акций 2 эмитентов.

Наибольший объем продаж в сегодняшней торговой сессии прошел по простым акциям ОАКБ «Уктамбанк» - более 169 млн. сум. Эта сумма была зафиксирована в 1 сделке. В ней участвовало 169 327 простых акций или 1,69% акций предприятия. Цена продажи акций была равна их номинальной стоимости – 1 тыс. сум каждая.

По итогам торгов за день индекс UCI (Uzbekistan Composite Index) вырос до отметки в 1 084,8 пункта, увеличившись на 27,4 пункта или 2,6% по сравнению с предыдущей торговой сессией.

Общий оборот на РФБ «Тошкент» с начала 2009 года достиг 69,732 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 25.09.2009 года

Эмитент	Тип акции	Регион	Отрасль	Мак. цена сделки, сум/\$	Кол-во акций, шт	% от уставного фонда	Сумма сделки, сум
ОАКБ «Уктамбанк»	Прос.	Кашкадарья	Банк	1 000	169 327	1,69%	169 327 000
ОАКБ «Самарканд»	Прос.	Самарканд	Банк	50 500	1 960	0,65%	98 980 000
ОАО «Самаркандский буровой инструмент»	Прос.	Самарканд	Машиностроение	24 000	1 000	0,33%	24 000 000
ОАО «Равшан»	Прос.	г. Ташкент	Прочие	500	3 428	2,65%	1 714 000
АКБ «УзПСБ»	Прос.	г. Ташкент	Банк	2 200	743	0,001%	1 634 600
ОАО «Матлуботчи»	Прос.	г. Ташкент	Печать	2 000	729	2,46%	1 458 000
ОАО «Равшан»	Прос.	г. Ташкент	Прочие	500	500	0,39%	250 000
ОАО «Сиеб дехкон бозори»	Прос.	Самарканд	Торговля	1 640	18	0,02%	29 520
<b>Итого:</b>							<b>297 393 120</b>

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

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

Компания	Объем торгов с начала, млн. сум		Последняя цена, сум	Средняя цена, сум	% от уставного фонда	% от объема 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	69,732	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	1 085,8	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».