

- Зарплаты увеличат, налоги сократят**
 На заседании Кабинета министров Узбекистана были одобрены прогноз основных макроэкономических показателей, концепция налоговой и бюджетной политики, а также проект государственного бюджета на 2010 год. Теперь его предстоит рассмотреть парламенту, сообщает «gazeta.uz».
- Узбекские железнодорожники построят дорогу в Афганистане**
 ГАЖК «Узбекистон темир йуллари» за счет гранта АБР в размере 165 млн. долл. США до июня 2011 года построят первую железную дорогу в Афганистане от Хайратона до Мазари-Шарифа, информирует «12.uz».
- Сети «Узбекэнерго» станут длиннее**
 ГАК «Узбекэнерго» в 2009-2013 годах осуществит модернизацию и строительство новых ЛЭП в различных регионах страны общей стоимостью 203 млн. долл. США, пишет «gazeta.uz».
- Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»**
 Оборот биржи за 5 Октября 2009 года составил более 33 млн. сум.

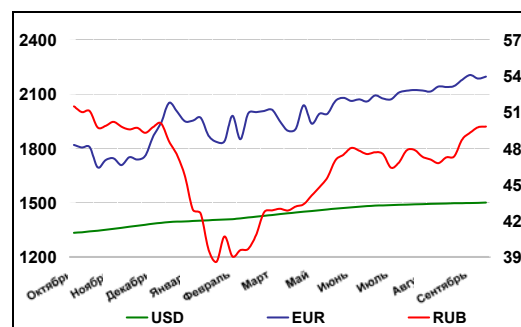
Официальный обменный курс ЦБ РУ к основным мировым валютам (сум)

	06.10.2009	29.09.2009	Изм./%
1 USD	1 500,20	1 499,00	0,08↑
1 EUR	2 195,99	2 184,79	0,51↑
1 GBP	2 397,92	2 368,42	1,25↑
10 JPY	167,10	167,84	0,44↓
1 RUR	49,80	49,74	0,12↑

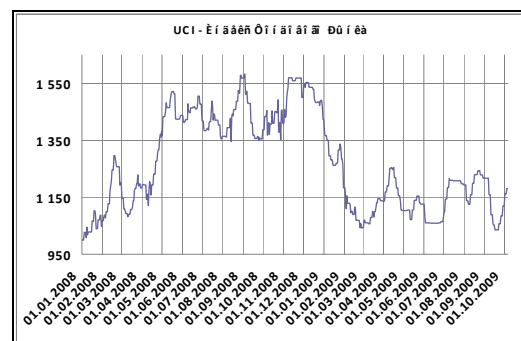
Основные процентные ставки в национальной валюте (в % годовых)

	5.10.2009	3-мес. Измен.
Ставка ЦБ РУ	14,00	0%
UZIBOR (12 мес.)	13,71	0%
AWACRI	17,61	0%
UCI	1 180,51	-0,31%

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

Зарплаты увеличат, налоги сократят

На заседании Кабинета министров Узбекистана 2 октября были одобрены прогноз основных макроэкономических показателей, концепция налоговой и бюджетной политики, а также проект государственного бюджета на 2010 год. Теперь его предстоит рассмотреть парламенту, сообщает *«gazeta.uz»*.

Прогноз предусматривает сохранение высоких темпов роста валового внутреннего продукта, а также объемов производства промышленной продукции, в том числе потребительских товаров, строительно-монтажных работ и услуг.

Концепция налоговой и бюджетной политики и проект госбюджета на следующий год предусматривают повышение доходов и увеличение покупательской способности населения, упрощение и совершенствование налогового администрирования, сокращение налоговой нагрузки на хозяйствующие субъекты и стимулирование модернизации производства.

В частности, предусматривается снижение базовой ставки налога на прибыль, снижение и унификация ставок единого налогового платежа для микрофирм и малых предприятий, а также увеличение предельного размера вычета из налогооблагаемой прибыли юридических лиц средств, направляемых ими в качестве спонсорской и благотворительной помощи. Также предлагается унифицировать ставки фиксированного налога для индивидуальных предпринимателей.

Наряду с этим планируется унифицировать действующие льготы по налогу на прибыль для предприятий, осуществляющих модернизацию производства, предусмотрев увеличение срока действия права на уменьшение из налогооблагаемой прибыли средств, направляемых на модернизацию, включая расширение производства в форме нового строительства.

Правительство намерено снизить ставку налога на доходы физических лиц (с 12% до 11% по нижней шкале) и ввести дополнительные льготы в виде уменьшения налогооблагаемого дохода на сумму средств, уплачиваемых за обучение в вузах, а также добровольно перечисляемых на накопительные пенсионные счета.

Размеры заработной платы работников бюджетной сферы и приравненных к ней платежей в 2010 году планируется повысить в среднем на 32%.

Проектом госбюджета также предусматривается усиление адресности и эффективности социальной защиты населения и оптимизация финансирования бюджетных учреждений.

В рамках Антикризисной программы намечено выделение средств на финансирование строительства, модернизации и реконструкции объектов производственной и социальной инфраструктуры, работ по благоустройству населенных пунктов.

Узбекские железнодорожники построят дорогу в Афганистане

Представители узбекской железнодорожной компании ГАЖК «Узбекистон темир йуллари» за счет гранта Азиатским банком развития (АБР) в размере 165 млн. долл. США до июня 2011 года построят первую железную дорогу в Афганистане, введя в строй 75-километровую железнодорожную линию Хайратон-Мазари-Шариф, информирует *«12.uz»*.

В минувшую среду (30-го сентября 2009 года) был подписан соответствующий контракт на получения гранта в размере 165 млн. долл. США между АБР и министерства финансов Афганистана. При этом афганское правительство взяло на себя обязательство выделить еще 5 млн. долл. США, а общая сумма проекта составит 170 млн. долл. США.

В результате проекта будет модернизирован существующая станционная инфраструктура Хайратона, построен терминал перегрузки.

В ближайшее время афганское правительство должно заключить прямые соглашения с ГАЖК «Узбекистон темир йуллари» по вопросам строительства железнодорожной линии до Мазари-Шарифа. Через порт Хайратон проходит почти половина импорта Афганистана и значительный объем гуманитарных грузов и ввод в строй новой железной дороги позволит значительно увеличить грузовые перевозки.

Работы по строительству первой железной дороги Афганистана могут начаться в декабре 2009 года. Узбекистан, Афганистан и Азиатский банк развития (АБР) подписали меморандум взаимопонимания о расширении торгово-экономических возможностей через развитие инфраструктуры железных дорог. В поддержку данной инициативы Узбекистан и Афганистан недавно подписали ряд двусторонних соглашений в сфере железнодорожного сотрудничества.

Сети «Узбекэнерго» станут длиннее

ГАК «Узбекэнерго» в 2009-2013 годах осуществит модернизацию и строительство новых ЛЭП в различных регионах страны общей стоимостью 203 млн. долл. США, пишет *«gazeta.uz»*.

Постановлением правительства утвержден ускоренный график пяти проектов по строительству магистральных линий электропередачи общей протяженностью 601,4 км, а также схема их финансирования.

В частности, в 2009-2010 годах компания осуществит строительство подстанции 220 кВ «Иштихан» в Самаркандской области и ПС 110 кВ «Горнорудная» с врезкой ВЛ общей протяженностью 86,4 км. Проект стоимостью 34,2 млн. долл. США направлен на обеспечение бесперебойного снабжения электроэнергией центральных регионов страны. Финансирование осуществляется за счет средств ГАК «Узбекэнерго».

В 2009-2012 годах «Узбекэнерго» реализует проекты, целью которых является устойчивое снабжение электроэнергией потребителей Сырдарьинской ТЭС, крупнейшей тепловой электростанции в Центральной Азии, стоимостью 23,4 млн. долл. США.

В частности, в 2009-2010 годах будет проведена реконструкция ВЛ 500 кВ «Сырдарьинская ТЭС – ПС «Ташкент» протяженностью 75,2 км и стоимостью 14 млн. долл. США.

В 2010-2012 годах пройдет реконструкция ВЛ 220 кВ «Сырдарьинская ТЭС – ПС «Каракиясай» протяженностью 71,8 км и стоимостью 9,4 млн долл. США.

Реконструкция данных ЛЭП позволит увеличить надежность подачи электроэнергии с Сырдарьинской ТЭС в Ташкентскую область. Оба проекта будут финансироваться за счет собственных средств ГАК «Узбекэнерго».

В 2011-2013 годах планируется построить ВЛ 500 кВ «Сырдарьинская ТЭС – Ново-Ангренская ТЭС» протяженностью 150 км. Проект стоимостью 52,5 млн. долл. США будет финансироваться за счет средств ГАК «Узбекэнерго» в объеме 26,5 млн. долл. США и кредита Фонда реконструкции и развития на 26 млн. долл. США. Строительство данной ЛЭП позволит повысить объемы перетоков электроэнергии между восточной и центральной частью страны.

В 2011 году ГАК «Узбекэнерго» планирует приступить к строительству ВЛ 500 кВ «Талимарджанская ТЭС – ПС «Согдиана» протяженностью 218 км. Проект стоимостью 93 млн. долл. США будет профинансирован за счет иностранного кредита в размере 80 млн. долл. США и средств ГАК «Узбекэнерго» – 13 млн. долл. США.

Строительство ЛЭП будет осуществляться с учетом модернизации Талимарджанской ТЭС, предусматривающей ввод в строй дополнительных мощностей на станции к 2014 году.

ГАК «Узбекэнерго» в 2009-2013 годах построит две парогазовые установки (ПГУ) суммарной мощностью 800 МВт на Талимарджанской ТЭС стоимостью около 800 млн. долл. США.

До конца 2009 года компания планирует завершить строительство двух ЛЭП – 500 кВ ПС «Гузар» – ПС «Сурхан» в Сурхандарьинской области протяженностью 197 км и стоимостью 137,6 млн. долл. США, а также 500 кВ «Сырдарьинская ТЭС – ПС «Согдиана» (II-цепь) протяженностью 220 км и стоимостью 44 млн. долл. США.

В настоящее время в энергосистеме Узбекистана действуют 42 электростанции, в том числе 11 тепловых электростанций мощностью 9,87 мегаватт и 31 гидроэлектростанция мощностью 1,7 мегаватт. Потенциальная возможность производства электроэнергии – 56-57 млрд. кВтч.

Протяженность линий электропередачи компании превышает 235 тыс. км, в том числе ЛЭП напряжением 220-500 кВ – 7500 км, ЛЭП 35-110 кВ – 28,2 тыс. км, ЛЭП 0,4-10 кВ – около 200 тыс. км.

Производство электроэнергии в Узбекистане по итогам 2008 года увеличилось на 2,3% по сравнению с 2007 годом и составило 50,1 млрд. кВтч.

Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»

Оборот биржи за 5 Октября 2009 года составил более 33 млн. сум. Через торги на РФБ «Тошкент» прошли 18 сделки по реализации акций 1 компаний. Все сделки были зарегистрированы на вторичном рынке в СКВ при участии простых акций 1 эмитента.

По итогам торгов за день индекс UCI (Uzbekistan Composite Index) остался на отметке в 1 180,5 пункта.

Общий оборот на РФБ «Тошкент» с начала 2009 года достиг 70,420 млрд. сум. Оборот на РФБ «Тошкент» за сентябрь 2009 года составил 10,232 млрд. сум. Оборот на РФБ «Тошкент» за 2008 год составил 111,41 млрд. сум.

Итоги торгов на РФБ «Тошкент» за 5.10.2009 года

Эмитент	Тип акции	Регион	Отрасль	Мак. цена сделки, сум/\$	Кол-во акций, шт	% от уставного фонда	Сумма сделки, сум
ОАО «Туйтепа Металл Курилмалари»	Прос.	Таш. ол.	Строительство	\$14,40	1 535	2,84%	33 133 896
Итого:							33 133 896

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»	15 366	0,0	80 000	104 540	64,0%	21,9%	-	-
ОАКБ «Капиталбанк»	5 225	0,0	10 000	10 246	37,7%	7,4%	-	-
ОАКБ «Алокабанк»	5 004	0,0	100	100	14,7%	7,1%	-	-
ОАКБ «Уктамбанк»	4 574	0,0	1 000	1 000	44,0%	6,5%	-	-
ОАО «Капитал Сугурта»	4 032	0,0	100	161	61,0%	5,7%	-	-
ОАИКБ «Ипак Йули»	3 442	0,0	100	100	21,2%	4,9%	-	-
ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк»	2 907	0,0	268	244	6,7%	4,1%	-	-

АКИБ «Ипотека-Банк»	2 729	0,0	1 045	1 060	4,7%	3,9%	-	-
ОАО «Баликчи»	1 658	0,0	58 860	33 874	97,9%	2,4%	-	-
ОАО «Тошкент рангли метал парчалари ва резги чикитлирини тайёрлаш ва кайта ишлаш заводи»	1 614	0,0	\$0,45	663	33,4%	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	70,420	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
УСИ, пунктов	1 119,1	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

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. 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».