

- Узбекистан проявил устойчивость к мировому кризису**  
 Исполнительные директора Международного валютного фонда (МВФ), посетившие Узбекистан, приветствовали меры правительства страны, призванные стимулировать внутренний спрос, сообщает «*uza.uz*».
- Экспорт хлопко-волокна будет сокращаться**  
 Узбекистан планирует сократить экспорт хлопко-волокна в сезоне 2009/2010 годов до 750 тыс. тонн против 880 тыс. тонн в сезоне 2008/2009 годов за счет увеличения внутренней переработки, пишет «*gazeta.uz*».
- Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»**  
 Оборот биржи за 15 Октября 2009 года составил более 390 млн. сум, из них 1,5 млн. сум торговля субординированными облигациями ОАКБ «Хамкорбанк».

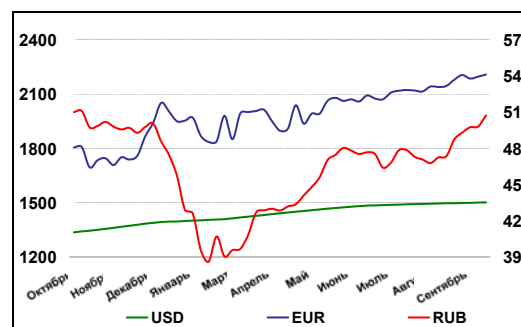
Официальный обменный курс ЦБ РУ к основным мировым валютам (сум)

	13.10.2009	06.10.2009	Изм./%
1 USD	1 501,40	1 500,20	0,08↑
1 EUR	2 207,36	2 195,99	0,52↑
1 GBP	2 376,72	2 397,92	0,88↓
10 JPY	166,62	167,10	0,29↓
1 RUR	50,71	49,80	1,83↑

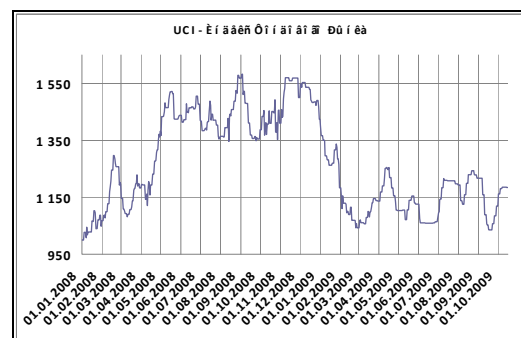
Основные процентные ставки в национальной валюте (в % годовых)

	15.10.2009	3-мес. Измен.
Ставка ЦБ РУ	14,00	0%
UZIBOR (12 мес.)	13,71	0%
AWACRI	17,61	0%
UCI	1 184,40	-1,97%

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

**Узбекистан проявил устойчивость к мировому кризису**

Исполнительные директора Международного валютного фонда (МВФ), посетившие Узбекистан, приветствовали меры правительства страны, призванные стимулировать внутренний спрос, сообщает «*uza.uz*».

Узбекистан проявил значительную устойчивость к воздействию мирового экономического кризиса в результате осмотрительной политики, позволившей правительству накопить значительные ресурсы, необходимые для обеспечения роста в этот период.

Об этом говорится в заявлении миссии исполнительных директоров МВФ, распространенном по итогам ее визита в Узбекистан. Миссия, в составе которой находились шесть исполнительных директоров МВФ, в течение двух дней знакомилась с экономической ситуацией в Узбекистане и принимаемыми правительством мерами по преодолению финансового кризиса.

«Осуществление контроля над внутриэкономическими последствиями мирового спада, проявившегося в Узбекистане в виде сокращения денежных переводов и экспорта, и сдерживание инфляции остаются основной задачей экономической политики на ближайший период», – говорится в заявлении.

«Узбекистан располагает большим экономическим потенциалом, который нужно задействовать, чтобы поддержать более высокие темпы экономического роста. Основной среднесрочной задачей политики является использование экономического потенциала для улучшения уровня жизни населения», – подчеркивают авторы заявления.

В Узбекистане принята государственная программа на 2009-2012 годы, предусматривающая модернизацию и перевооружение предприятий, прежде всего, в базовых отраслях, поддержку предприятий-экспортеров и отечественных производителей путем стимулирования спроса на внутреннем рынке, жесткую экономию и снижение производственных затрат и себестоимости продукции.

Кроме этого, правительство направило на повышение капитализации и увеличение ресурсной базы шести банков более 500 млрд. сум, которые должны быть направлены на льготное кредитование проектов государственной инвестиционной программы по строительству, модернизации и перевооружению предприятий базовых отраслей, на пополнение оборотных средств предприятий-экспортеров.

Узбекистан планирует обеспечить в 2009 году рост ВВП на 8%, промпроизводства – на 9,3%, сельхозпроизводства – на 5%, капитальных вложений – на 18% и удержать инфляцию на уровне 6-8%.

**Большие хлопоты вокруг хлопка**

Узбекистан планирует сократить экспорт хлопка-волокна в сезоне 2009/2010 годов до 750 тыс. тонн против 880 тыс. тонн в сезоне 2008/2009 годов за счет увеличения объемов внутренней переработки, пишет «*gazeta.uz*».

В сезоне 2009/2010 годов в стране будут созданы новые производства и увеличатся мощности по переработке хлопка-волокна на 100 тыс. тонн до 300 тыс. тонн.

Главными покупателями узбекского хлопка в текущем сезоне являются Бангладеш, Китай, Россия и Турция.

По данным Международного консультативного комитета по хлопку (ICAC), мировое производство хлопка-волокна в сезоне 2009/2010 годов снизится на 0,3% по сравнению с предыдущим сезоном до 23,3 млн. тонн, а мировое потребление, напротив, вырастет на 2% до 23,6 млн. тонн.

Увеличение мировой переработки хлопка обусловлено восстановлением текстильного производства в странах Азии, в частности, в Китае, Индии и Пакистане.

Вместе с тем, в Европе, Северной и Южной Америке, а также Турции глобальная рецессия ухудшила и без того сложную ситуацию для текстильных производителей в данных регионах. В этих странах ожидается дальнейший спад потребления хлопка в сезоне 2009/2010 годов, хотя он и сильно замедлится против существенного снижения в сезоне 2008/2009, считают эксперты ICAC.

По данным государственно-акционерной компании «Узбеклегпром» с начала 1990-х годов в отрасли с привлечение иностранных инвестиций на сумму более 1 млрд. долл. США было реализовано более 50 проектов, в том числе создано 45 СП, доля которых в общем объеме экспорта текстильной отрасли составляет 88%.

В 2006-2008 годах ряд иностранных инвесторов приобрел активы текстильных предприятий Узбекистана на общую сумму около 280 млн. долл. США, на их базе планируется наладить текстильную продукцию с высоким переделом.

Предприятия входящие в ГЭК «Узбеклегпром», в 2009-2011 годах инвестируют 183,8 млн. долл. США в производство готовой продукции.

По данным официальной статистики в 2008 году Узбекистан увеличил производство хлопка-волокна на 4,4% по сравнению с 2007 годом до 1,174 млн. тонн.

Международная хлопковая ярмарка проводится в Ташкенте уже в пятый раз. Начиная с 2005 года, Узбекистан заключил на ярмарке контракты в объеме около 4 млн. тонн хлопка-волокна с учетом фьючерсных сделок.

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

Оборот биржи за 15 Октября 2009 года составил более 390 млн. сум. Через торги на РФБ «Тошкент» прошли 20 сделки по реализации акций 7 компаний и 1 банка, а также 1 сделка по реализации субординированных облигаций 1 банка. Все сделки по акциям были зарегистрированы на вторичном рынке в национальной валюте

при участии простых акций 8 эмитентов и привилегированных акций 1 эмитента. Сделка по субординированным облигациям прошла была зарегистрирована на первичном рынке в национальной валюте.

Наибольший объем продаж в сегодняшней торговой сессии прошел по простым акциям ОАО «Баликчи» - более 357 млн. сум. Эта сумма была зафиксирована в 1 сделке, которая является РЕПО-сделкой. В ней участвовало 7 450 простых акций или 14,9% акций компании. Цена заклада акций составила 48 тыс. сум каждая, а их номинальная стоимость – 6 тыс. сум каждая.

Субординированные облигации ОАКБ «Хамкорбанк» общим объемом 8 млрд. сум, со сроком погашения 7 лет и купонной процентной ставке равной ставке рефинансирования Центрального банка Республики Узбекистан (на данный момент 14% годовых) начали размещаться с 28 сентября 2009 года. Сегодняшняя сделка прошла в рамках размещения этих облигаций. При номинальной стоимости этих облигаций в 1 000 сум каждая, сегодня 1 500 единиц облигаций были оценены 1 006,52 сум каждая или с премией в 0,652% от номинала.

По итогам торгов за день индекс UCI (Uzbekistan Composite Index) остался на отметке в 1 184,4 пункта.

Общий оборот на РФБ «Тошкент» с начала 2009 года достиг 73,633 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 15.10.2009 года

Эмитент	Тип акции	Регион	Отрасль	Мак. цена сделки, сум/\$	Кол-во акций, шт	% от уставного фонда	Сумма сделки, сум
ОАО «Баликчи»	Прос.	Таш. обл.	Пищепром	48 000	7 450	14,9%	357 600 000
ОАО «Узбеккимваш»	Прос.	Таш. обл.	Машиностроение	135 938	122	0,11%	16 584 375
ОАО «Файкон»	Прос.	г. Ташкент	Финансы	575	20 000	0,58%	11 500 000
ОАКБ «Хамкорбанк»	Обл.	Андижан	Банк	1 006,52	1 500	-	1 509 780
ОАО «Мархамат МТП»	Прос.	Андижан	АПК	3 600	242	1,75%	871 200
ОАО «Мархамат МТП»	Прив.	Андижан	АПК	3 600	202	1,46%	727 200
ЧОАББ «Трастбанк»	Прос.	г. Ташкент	Банк	1 050	600	0,01%	630 000
ОАО «Кук Терак»	Прос.	Таш. обл.	Пищепром	1 000	513	1,05%	513 000
ОАО «РАФ»	Прос.	г. Ташкент	Транспорт	1 200	217	0,29%	260 400
ОАО «Андижонегмой»	Прос.	Андижан	Пищепром	4 050	38	0,02%	153 900
<b>Итого:</b>							<b>390 349 855</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»	15 366	0,0	80 000	104 540	64,0%	21,1%	-	-
ОАКБ «Капиталбанк»	5 225	0,0	10 000	10 246	37,7%	7,2%	-	-
ОАИКБ «Ипак Йули»	5 192	1 750,0	100	100	32,4%	7,1%	-	-
ОАКБ «Алокабанк»	5 004	0,0	100	100	14,7%	6,9%	-	-
ОАКБ «Уктамбанк»	4 870	296,3	1 000	1 000	48,7%	6,3%	-	-
ОАО «Капитал Сугурта»	4 032	0,0	100	161	61,0%	5,5%	-	-
ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк»	3 487	597,5	271	244	9,9%	4,8%	-	-
АКИБ «Ипотека-Банк»	2 729	0,0	1 045	1 060	4,7%	3,7%	-	-
ОАО «Баликчи»	2 016	357,6	48 000	35 739	110,8%	2,3%		
ОАО «Тошкент рангли метал парчалари ва резги чикитлирини тайёрлаш ва кайта ишлаш заводи»	1 614	0,0	\$0,45	663	33,4%	2,2%	-	-

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



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

	Последнее значение	месяц назад	2008 год
Кумулятивный оборот РФБ	73,633	46,179	111,41
Кумулятивный оборот ЭСБТ	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	1 185,4	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».