

- Контракты и соглашения на 1 млн. тонн хлопка-волокна**  
 Узбекистан заключил прямые экспортные контракты на урожай хлопка 2009 года в объеме 600 тыс. тонн и генеральные соглашения на хлопок урожая 2010 года в объеме 400 тыс. тонн, сообщает «gazeta.uz».
- Поддержка ВБ в совершенствовании школьного образования**  
 ВБ и правительство Узбекистана подписали соглашение о выделении кредита в размере 28 млн. долл. США на выполнение второй фазы «Проекта развития школьного образования», пишет пресс-служба ВБ.
- Сеть четвертого поколения (4G) от МТС в Узбекистане**  
 «МТС Узбекистан» получила разрешение УзАСИ на использование имеющегося у компании диапазона частот для строительства сети LTE (сеть 4G), информирует портал деловых новостей «Advanta.uz».
- Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»**  
 Оборот биржи за 16 Октября 2009 года составил более 265 млн. сум, из них более 50 млн. сум торговли субординированными облигациями ОАКБ «Хамкорбанк».

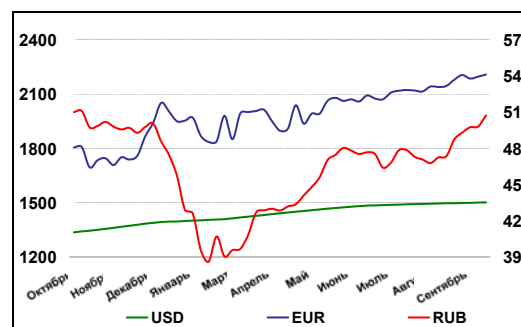
Официальный обменный курс ЦБ РУ к основным мировым валютам (сум)

	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↑

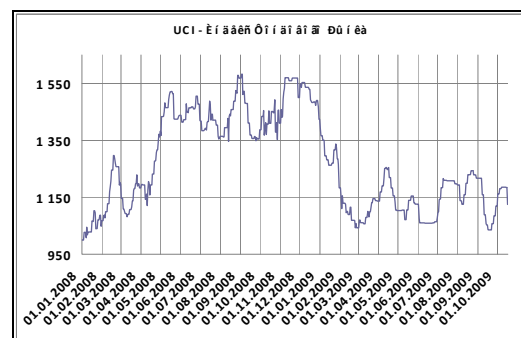
Основные процентные ставки в национальной валюте (в % годовых)

	16.10.2009	3-мес. Измен.
Ставка ЦБ РУ	14,00	0%
UZIBOR (12 мес.)	13,71	0%
AWACRI	17,61	0%
UCI	1 124,95	-6,89%

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

## **Контракты и соглашения на 1 млн. тонн хлопка-волокна**

Узбекистан заключил на пятой международной хлопковой ярмарке в Ташкенте контракты на 1 млн. тонн хлопка-волокна - прямые экспортные контракты на урожай хлопка 2009 года в объеме 600 тыс. тонн и генеральные соглашения на хлопок урожая 2010 года в объеме 400 тыс. тонн, сообщает *«gazeta.uz»*.

Основными покупателями хлопка выступили компании из Бангладеш, Ирана, Китая, Южной Кореи, Молдавии, Объединенных Арабских Эмиратов, Пакистана, России, Турции и Японии.

Международная узбекская хлопковая ярмарка, организованная правительством Узбекистана при содействии Международного консультативного комитета по хлопку (ICAC), проводилась в пятый раз. В работе ярмарки приняли участие 276 компаний из 34 стран мира.

Первая подобная ярмарка прошла в октябре 2005 года. За все время их проведения были заключены прямые и фьючерсные контракты в объеме около 5 млн. тонн.

Ежегодно в Узбекистане производится около 3,5 млн. тонн хлопка-сырца и 1-1,2 млн. тонн хлопкового волокна. Около 75% выработанного хлопка-волокна отгружается на экспорт.

По прогнозам, в 2009 году производство хлопка-волокна в Узбекистане может составить около 1 млн. тонн против 1,174 млн. тонн в 2008 году. При этом на экспорт будет поставлено 700 тыс. тонн, а оставшиеся 300 тыс. тонн будут переработаны на внутреннем рынке.

## **Поддержка ВБ в совершенствовании школьного образования**

Всемирный Банк (ВБ) и правительство Узбекистана подписали 15-октября 2009 года соглашение о выделении кредита в размере 28 млн. долл. США на выполнение второй фазы «Проекта развития школьного образования в Республике Узбекистан», пишет пресс-служба ВБ.

Проект продолжит поддерживать усилия Правительства Узбекистана в области улучшения качества школьного образования и повышения эффективности преподавания и обучения.

Заемные средства выделены из ресурсов Международной ассоциации развития (МАР). В январе 2007 года ВБ выделил правительству республики 15 млн. долл. США на реализацию первой фазы проекта.

Проект общей стоимостью 60 млн. долл. США охватывает 1500 сельских школ в семи регионах Узбекистана и рассчитан до марта 2014 года. Помимо кредитных ресурсов ВБ проект финансируется за счет средств правительства Узбекистана.

В июне 2008 года правление исполнительных директоров ВБ утвердило стратегию финансового содействия Узбекистану на 2008-2010 годы, зарезервировав для страны до 300 млн. долл. США.

Стратегия представляет собой план по финансовому содействию группы ВБ в двух-трех государственных инвестиционных проектах на общую сумму 90-100 млн. долл. США ежегодно в сфере мелиорации, охраны окружающей среды, повышения качества коммунальных услуг и социальной защиты.

Узбекистан стал членом Всемирного банка в 1995 году. Банк оказывает поддержку правительству в проведении структурных реформ, в том числе в области приватизации, развития финансового сектора, модернизации сельского хозяйства, улучшения социальной инфраструктуры.

Всего с 1995 года ВБ предоставил Узбекистану кредиты и займы на общую сумму 780 млн. долл. США.

## **Сеть четвертого поколения (4G) от МТС в Узбекистане**

«МТС Узбекистан», 100%-ная дочерняя компания ОАО «Мобильные ТелеСистемы» (МТС), получила разрешение Узбекского агентства связи и информатизации (УзАСИ) на использование имеющегося у компании диапазона частот (800 МГц) для строительства сети LTE (сеть 4G) в Узбекистане, информирует портал деловых новостей *«Advanta.uz»*.

Для этого МТС подписала с Huawei Technologies Co., LTD. соглашение о намерениях развернуть на территории Узбекистана сеть LTE на базе оборудования производства Huawei. По сообщению пресс-службы МТС, подписанное соглашение предусматривает формирование проектной рабочей группы по внедрению технологии LTE в Узбекистане, а также создание в течение 2010-2012 годах пилотной зоны LTE в Ташкенте.

Соглашение также предполагает разработку технических решений в области строительства сетей на основе новой технологии с учетом конфигурации действующей сети 2G/3G. Huawei Technologies Co., LTD проведет обучение сотрудников технического блока «МТС Узбекистан» на базе действующей сети LTE компании Vodafone.

Размер инвестиций в строительство сети LTE в Узбекистане МТС и Huawei не раскрывают. Но по оценке специалистов, эта сумма может быть сопоставима с инвестициями в сети 3G. На них «МТС Узбекистан» потратила около 12 млн. долл. США, и сети 3G развернуты в пяти городах Узбекистана.

Получив опыт работы с LTE в Узбекистане, МТС рассчитывает использовать его в других странах СНГ по мере того, как там будут появляться возможности строительства сетей 4G.

По данным ассоциации GSMA, к марту 2009 года строить сети LTE планировали 26 операторов. Но реально это сделали пока всего несколько компаний - например, германское подразделение Vodafone и шведско-финская TeliaSonera.

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

Оборот биржи за 16 Октября 2009 года составил более 265 млн. сум. Через торги на РФБ «Тошкент» прошли 9 сделки по реализации акций 4 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 4 эмитентов и привилегированных акций 2 эмитентов. 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 «Узбеккимемаш» - более 201 млн. сум. Эта сумма была зафиксирована в 1 сделке. В ней участвовало 1 468 простых акций или 1,36% акций компании. Цена продажи акций составила 137 тыс. сум каждая, а их номинальная стоимость составляет 5,5 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 50 тыс. единиц облигаций были оценены 1 006,9 сум каждая или с премией в 0,69% от номинала.

По итогам торгов за день индекс UCI (Uzbekistan Composite Index) снизился до отметки в 1 124,9 пункта, потеряв 59,4 пункта или 5% за торговую сессию.

Общий оборот на РФБ «Тошкент» с начала 2009 года достиг 73,848 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 16.10.2009 года**

Эмитент	Тип акции	Регион	Отрасль	Мак. цена сделки, сум/\$	Кол-во акций, шт	% от уставного фонда	Сумма сделки, сум
ОАО «Узбеккимемаш»	Прос.	Таш. обл.	Машиностроение	137 000	1 468	1,36%	201 116 000
ОАКБ «Хамкорбанк»	Обл.	Андижан	Банк	1 006,90	50 000	-	50 345 000
ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк»	Прив.	г. Ташкент	Банк	180	71 653	0,05%	12 897 540
ОАО «Мархамат МТП»	Прос.	Андижан	АПК	3 600	302	2,18%	1 087 200
ОАО «Олтинкуль»	Прос.	Андижан	Прочие	690	384	3,47%	264 960
ОАО «Олтинкуль»	Прив.	Андижан	Прочие	690	136	1,22%	93 840
ОАО «Сиеб дехкон бозори»	Прос.	Самарканд	Торговля	2 050	18	0,02%	36 900
<b>Итого:</b>							<b>265 841 440</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%	20,8%	-	-
ОАКБ «Капиталбанк»	5 225	0,2	10 000	10 236	37,7%	7,1%	-	-
ОАИКБ «Ипак Йули»	5 192	1 750,0	100	100	32,4%	7,0%	-	-
ОАКБ «Алокабанк»	5 004	0,0	100	100	14,7%	6,8%	-	-
ОАКБ «Уктамбанк»	4 870	296,3	1 000	1 000	48,7%	6,6%	-	-
ОАО «Капитал Сугурта»	4 032	0,0	100	158	61,0%	5,5%	-	-
ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк»	3 500	592,4	180	251	9,9%	4,7%	-	-
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%	2,7%		
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	73,848	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	1 185,4	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	595,00	585,00	727,00
Аренда офисов, \$/кв.м в мес	9,30	9,10	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».