

- Создано СП Uzbekistan GTL**
 НХК «Узбекнефтегаз», Petronas и Sasol Synfuels International (PTY) Limited подписали Устав и Учредительный договор создаваемого совместного предприятия – СП «Uzbekistan GTL», сообщает «gazeta.uz».
- Продолжается реформа рынка страховых услуг**
 17 апреля был обнародован закон «Об обязательном страховании гражданской ответственности работодателя (ОСГОР)», который вступил в силу по истечении шести месяцев, информирует «gazeta.uz».
- Зарегистрирован второй выпуск облигаций «Капиталбанк»**
 Центром по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг РУз произведена регистрация второго выпуска субординированных облигаций ОАКБ «Капиталбанк», сообщает пресс-служба банка.
- Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»**
 Оборот биржи за 6 Ноября 2009 года составил более 4 млн. сум.

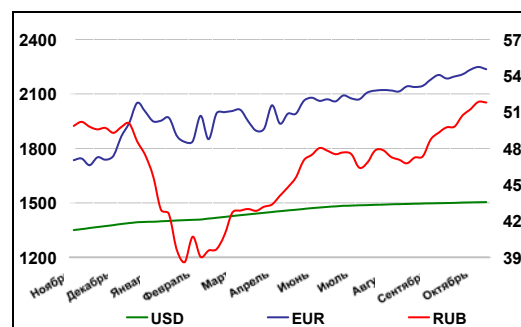
Официальный обменный курс ЦБ РУ к основным мировым валютам (сум)

	03.11.2009	27.10.2009	Изм./%
1 USD	1 504,55	1 503,50	0,07↑
1 EUR	2 235,85	2 248,43	0,56↓
1 GBP	2 477,24	2 447,70	1,21↑
10 JPY	166,80	163,96	1,73↑
1 RUR	51,79	51,84	0,10↓

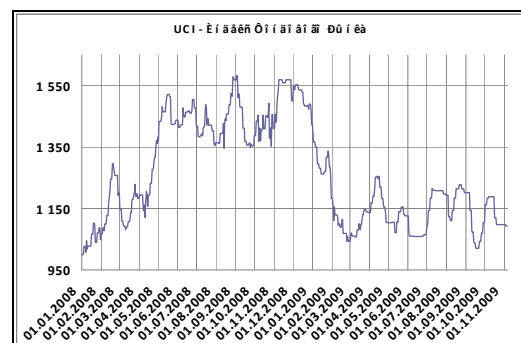
Основные процентные ставки в национальной валюте (в % годовых)

	06.11.2009	3-мес. Измен.
Ставка ЦБ РУ	14,00	0%
UZIBOR (12 мес.)	13,71	0%
AWACRI	17,61	0%
UCI	1 093,20	-1,54%

Динамика изменения курсов иностранных валют к суму



Динамика индекса UCI



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

Показатели	2004	2005	2006	2007	2008	1 п.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

Создано СП Uzbekistan GTL

Национальная холдинговая компания «Узбекнефтегаз», малазийская Petronas International Corporation Ltd и южноафриканская Sasol Synfuels International (PTY) Limited подписали Устав и Учредительный договор создаваемого совместного предприятия – СП «Uzbekistan GTL» - для строительства завода по производству синтетического топлива (процесс gas-to-liquid, GTL) в Кашкадарьинской области, сообщает *«gazeta.uz»*.

В соответствии с подписанными документами, стороны принимают на себя обязательства через совместное предприятие реализовать Проект производства синтетических жидких топлив (GTL) в Республике Узбекистан с производством и реализацией продуктов GTL.

В соответствии с условиями учредительного договора, одобренного постановлением Президента, СП создано в форме общества с ограниченной ответственностью на паритетных условиях (33,3%) с первоначальным размером уставного фонда в размере 30 млн. долл. США. В дальнейшем размер уставного фонда будет доведен до 840 млн. долл. США в течение инвестиционного периода, исходя из графика реализации проекта.

Финансирование проекта предварительной стоимостью 2,5 млрд. долл. США будет осуществляться за счет собственных средств учредителей СП, а также консорциума банков и финансовых институтов, предоставляющих создаваемому совместному предприятию кредиты (займы) на условиях проектного финансирования в сумме до 1,89 млрд. долл. США.

В соответствии с предварительным ТЭО, завод будет перерабатывать 3,5 млрд. кубометров газа и производить 672 тыс. тонн дизельного топлива, 278 тыс. тонн авиакеросина, 361 тыс. тонн нефти и 63 тыс. тонн сжиженного газа. Срок реализации проекта – 2014 год. ТЭО проекта планируется утвердить до 1 июня 2010 года.

Правительство Узбекистана, Petronas и Sasol планируют подписать инвестиционный договор по строительству завода GTL в третьем квартале 2010 года.

В договор будут включены взаимные обязательства сторон по возврату и привлечению инвестиций и выплат дивидендов, порядок осуществления контроля за движением средств на счетах СП, а также целевым и эффективным расходованием средств компании в инвестиционный период.

НХК «Узбекнефтегаз» и Petronas подписали соглашение о строительстве завода GTL на базе Шуртанского газохимического комплекса в мае 2008 года. В апреле 2009 года к проекту присоединилась Sasol, по технологии которой будет производиться GTL-продукция.

Шуртанский газохимический комплекс был введен на базе месторождения Шуртан в Кашкадарьинской области в конце 2001 года. Проектная мощность комплекса позволяет перерабатывать 3,9 млрд. кубометров газа и производить 125 тыс. тонн полиэтилена, 137 тыс. тонн сжиженного газа и 130 тыс. тонн нестабильного конденсата в год.

В настоящее время НХК «Узбекнефтегаз» рассматривает возможность доведения мощности Шуртанского ГХК до 225 тыс. тонн полиэтилена в год на базе этана, извлекаемого на установках «Шуртаннефтегаз» с транспортировкой его по трубопроводу до Шуртанского ГХК.

Продолжается реформа рынка страховых услуг

17 апреля 2009 года был обнародован закон «Об обязательном страховании гражданской ответственности работодателя (ОСГОР)». Согласно документу, страховые обязательства работодателя вступили в силу по истечении шести месяцев, т.е. 17 октября 2009 года, информирует *«gazeta.uz»*.

Законом определено, что работодатель обязан застраховать свою гражданскую ответственность по возмещению вреда, причиненного жизни или здоровью работника в связи с трудовым увечьем, профессиональным заболеванием или иным повреждением здоровья, связанным с исполнением им трудовых обязанностей.

К работодателям относятся все юридические или физические лица, заключившие трудовой договор (контракт) с физическим лицом в установленном законодательством порядке.

В соответствии с решением правительства от 24 июня 2009 года, базовая ставка тарифа по данному виду страхования установлена в размере 0,1% годовых от размера страховой суммы.

Степень опасности видов деятельности работодателя подразделена на 20 классов профессионального риска, и по каждому классу установлены соответствующие коэффициенты (минимальный – 0,57, максимальный – 7,714).

Правительство также установило структуру страхового тарифа по данному виду страхования, в соответствии с которой 70% тарифной ставки являются частью, предназначенной для обеспечения текущих страховых выплат по договорам ОСГОР, а 30% – это расходы по осуществлению ОСГОР (включая отчисления в резерв предупредительных мероприятий по предотвращению и предупреждению наступления страховых случаев в размере 5%).

В 2007 году Узбекистан объявил о намерении до конца 2010 года провести реформирование республиканского рынка страховых услуг, в том числе ввести обязательные виды страхования, принятые в международной практике.

На сегодняшний день в Узбекистане также приняты законы «Об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств» (ОСГО) и «Об обязательном государственном социальном страховании от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний».

Страховой рынок Узбекистана на 1 октября 2009 года был представлен 32 страховыми компаниями, из которых две работают в области страхования жизни, а одна является перестраховочной компанией.

В 2008 году страховщики страны собрали 87,1 млрд. сум совокупной страховой премии (рост – 18,3% по сравнению с 2007 годом), объем страховых выплат достиг 14,2 млрд. сум (рост – 62,9%).

Зарегистрирован второй выпуск облигаций ОАКБ «Капиталбанк»

Центром по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг Республики Узбекистан (ЦКК ФРЦБ РУз) произведена регистрация второго выпуска субординированных облигаций ОАКБ «Капиталбанк», сообщает пресс-служба банка.

Общий объем выпуска составляет 5 млрд. сум. Годовая процентная ставка равна ставке рефинансирования Центрального банка Республики Узбекистан (на данный момент, 14% годовых), действующая на начало каждого промежуточного периода. Процентные доходы владельцев Облигаций начисляются в виде промежуточных выплат, по истечении каждого календарного периода. Промежуточный период равен одному календарному кварталу.

Банк принял решение о выпуске корпоративных облигаций, с учетом их преимуществ, как одного из источников финансирования для реализации стратегии диверсификации источников привлечения долгосрочных денежных ресурсов.

ОАКБ «Капиталбанк» оказывает банковские услуги на рынке Узбекистана более 8 лет.

Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»

Оборот биржи за 6 Ноября 2009 года составил более 4 млн. сум. Через торги на РФБ «Тошкент» прошли 19 сделки по реализации акций 5 компаний. Все сделки были зарегистрированы на вторичном рынке в национальной валюте при участии простых акций 5 эмитентов и привилегированных акций 4 эмитентов.

Наибольший объем продаж в сегодняшней торговой сессии прошел по простым акциям АО «Мафтуна» - более 1,75 млн. сум. Эта сумма была зафиксирована в 1 сделке. В ней участвовало 351 простых акций или 8,64% акций предприятия. Цена продажи акций была равна их номинальной стоимости – 5 тыс. сум каждая.

По итогам торгов за день индекс UCI (Uzbekistan Composite Index) остался на отметке 1 093,2 пункта.

Общий оборот на РФБ «Тошкент» с начала 2009 года достиг 74,983 млрд. сум. Оборот на РФБ «Тошкент» за октябрь 2009 года составил 4,433 млрд. сум. Оборот на РФБ «Тошкент» за 2008 год составил 111,41 млрд. сум.

Итоги торгов на РФБ «Тошкент» за 06.11.2009 года

Эмитент	Тип акции	Регион	Отрасль	Мак. цена сделки, сум/\$	Кол-во акций, шт	% от уставного фонда	Сумма сделки, сум
АО «Мафтуна»	Прос.	Таш. обл.	Прочие	5 000	351	8,64%	1 755 000
ОАО «Мархамат МТП»	Прос.	Андижан	АПК	3 600	205	1,48%	738 000
ОАО «Фуркат МТП»	Прос.	Фергана	АПК	1 050	528	1,07%	554 400
АО «Мафтуна»	Прив.	Таш. обл.	Прочие	5 000	59	1,45%	295 000
ОАО «Олтинкуль»	Прос.	Андижан	Прочие	690	327	0,29%	225 630
ОАО «Мархамат МТП»	Прив.	Андижан	АПК	3 600	54	0,39%	194 400
ОАО «Куконкурилиш»	Прос.	Фергана	Строительство	1 800	87	0,24%	156 600
ОАО «Олтинкуль»	Прив.	Андижан	Прочие	690	98	0,09%	67 620
ОАО «Фуркат МТП»	Прив.	Фергана	АПК	1 050	50	0,10%	52 500
Итого:							4 039 150

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%	20,5%	-	-
ОАКБ «Капиталбанк»	5 435	0,0	10 000	10 227	40,9%	7,3%	-	-
ОАИКБ «Ипак Йули»	5 393	0,0	100	100	33,7%	7,2%	-	-
ОАКБ «Алокабанк»	5 004	0,0	100	100	14,7%	6,7%	-	-
ОАКБ «Уктамбанк»	4 961	0,0	1 000	1 000	49,6%	6,6%	-	-
ОАО «Капитал Сугурта»	4 032	0,0	100	158	61,0%	5,4%	-	-
ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк»	3 500	0,0	180	251	9,9%	4,7%	-	-
АКИБ «Ипотека-Банк»	2 729	0,03	1 000	1 060	4,7%	3,6%	-	-
ОАО «Баликчи»	2 016	0,0	48 000	35 739	110,8%	2,7%	-	-
ОАО «Тошкент рангли метал	1 614	0,0	\$0,45	663	33,4%	2,2%	-	-

парчалари ва резги чикитлирини
тайёрлаш ва кайта ишлаш заводи»

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



Основные индикаторы за 2009 год, млрд. сум

	Последнее значение	месяц назад	2008 год
Кумулятивный оборот РФБ	74,983	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	1 093,2	1 159,2	1 423,9
Суммарные активы банков	15 340,60	14 865,00	12 068,00
Суммарный капитал банков	2 494,00	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

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».