

- Цементный завод стоимостью 200 млн. долл. США**  
 Оманский инвестиционный фонд, «Узстройматериалы» и «Узбекнефтегаз» планируют до конца 2013 года построить в Кашкадарье цементный завод стоимостью около 200 млн. долл. США, сообщает «gazeta.uz».
- Митсубиши поставит газо-турбинную установку**  
 Mitsubishi Heavy Industries получил заказ от INITEC Energia на поставку 478 МВт газо-турбинной установки комбинированного цикла для ГАК «Узбекэнерго» в Навои, сообщает портал деловых новостей «Advanta.uz».
- НАК получила четвертый Ил-114 и ожидает пятый**  
 Авиапарк Национальной авиакомпании «Узбекистон хаво йуллари» пополнился четвертым самолетом Ил-114-100 новой модификации производства ГАО «ТАПОиЧ», сообщает пресс-служба НАК.
- Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»**  
 Оборот биржи за 25 Ноября 2009 года составил более 93 млн. сум.

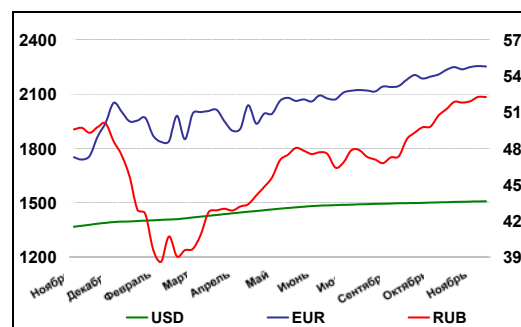
Официальный обменный курс ЦБ РУ к основным мировым валютам (сум)

	24.11.2009	17.11.2009	Изм./%
1 USD	1 507,55	1 506,58	0,06↑
1 EUR	2 251,38	2 254,45	0,14↓
1 GBP	2 491,38	2 517,19	1,03↓
10 JPY	169,62	168,20	0,84↑
1 RUR	52,24	52,25	0,02↓

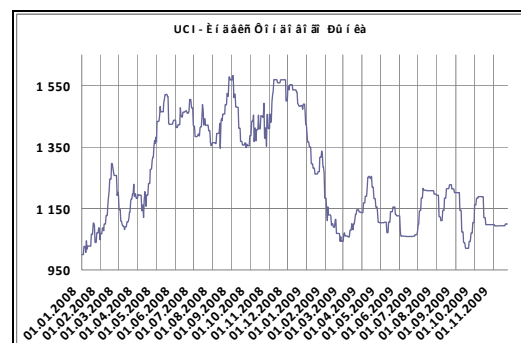
Основные процентные ставки в национальной валюте (в % годовых)

	25.11.2009	3-мес. Измен.
Ставка ЦБ РУ	14,00	0%
UZIBOR (12 мес.)	13,71	0%
AWACRI	17,61	0%
UCI	1 099,72	-9,39%

Динамика изменения курсов иностранных валют к суму



Динамика индекса UCI



Основные макроэкономические показатели Узбекистана, 2004-3кв.09гг.

Показатели	2004	2005	2006	2007	2008	3кв.09
ВВП, трлн. сум	12,2	15,2	20,8	28,2	36,8	32,2
Рост реального ВВП, %	7,7	7	7,3	9,5	9,0	8,0
Исполнение госбюджета, % к ВВП (-деф./+проф.)	-0,4	+0,1	-0,5	+1,1	+1,5	+0,2
Внешнеторговый оборот, млрд. долл. США	8,7	9,5	10,7	14,2	19,1	16,0
Инфляция (ИПЦ), %	3,7	7,8	6,8	6,8	7,8	4,2

Источник: Госкомитет по статистике РУ, Avesta Investment Group

### Календарь предстоящих событий

**Цементный завод стоимостью 200 млн. долл. США**

Оманский инвестиционный фонд, «Узстройматериалы» и «Узбекнефтегаз» планируют до конца 2013 года построить в Кашкадарье цементный завод стоимостью около 200 млн. долл. США, сообщает «*gazeta.uz*».

В соответствии с предварительным ТЭО, завод проектной мощностью 1 млн. тонн будет производить специальные марки цемента, в том числе тампонажный цемент для нефтегазовой отрасли, а также портландцемент. Срок реализации проекта – три года.

Финансирование проекта будет осуществляться за счет средств Оманского инвестиционного фонда, собственных средств НХК «Узбекнефтегаз» и АК «Узстройматериалы».

Министерство внешних экономических связей, инвестиций и торговли Узбекистана, НХК «Узбекнефтегаз» и Министерство национальной экономики Омана в октябре подписали меморандум о сотрудничестве по реализации проекта строительства цементного завода в Узбекистане.

В настоящее время два цементных завода страны – ОАО «Кызылкумцемент» и ОАО «Ахангаранцемент» производят тампонажный и сульфатостойкий цементы для предприятий НХК «Узбекнефтегаз» под заказанные объемы.

Строительство нового завода позволит создать собственное производство тампонажного и сульфатостойкого цемента и покрыть существующие на сегодняшний день потребности отрасли.

По данным компании АК «Узстройматериалы», сейчас в республике идет строительство трех цементных заводов общей мощностью 2,36 млн. тонн и стоимостью около 290 млн. долл. США. Ввод их в эксплуатацию запланирован до конца 2011 года.

В частности, узбекско-американское СП «Рахнамо-Нур» строит завод общей стоимостью 128 млн. долл. США и мощностью 1 млн. тонн в Каракалпакистане. Генеральным подрядчиком выступает китайская Ultimate Mana Cement.

СП «Ахангаран цветцемент» приступило к строительству цементного завода проектной мощностью 1 млн. тонн в год. СП подписало контракт с российской «Цементной инжиниринговой компанией» на разработку ТЭО проекта предварительной стоимостью около 100 млн. долл. США.

Сегодня в Узбекистане действуют шесть цементных заводов общей установленной мощностью 6,5 млн. тонн. Наиболее крупные – ОАО «Кызылкумцемент» (3,08 млн. тонн), ОАО «Ахангаранцемент» (1,74 млн. тонн) и ОАО «Кувасайцемент» (920 тыс. тонн).

По итогам 2008 года в Узбекистане производство цемента увеличилось на 4,3% по сравнению с 2007 годом до 6,3 млн. тонн. При этом объем экспорта составил 1,1 млн. тонн (+2,5%).

**Митсубиши поставит газо-турбинную установку**

Mitsubishi Heavy Industries получил заказ от INITEC Energia, испанская инженерно-строительная компания, на поставку 478 МВт газо-турбинной установки комбинированного цикла для ГЭК «Узбекэнерго» в Навои, сообщает портал деловых новостей «*Advanta.uz*».

Это первый контракт Митсубиши на поставку такого оборудования в Узбекистан. Начало поставки оборудования ожидается в декабре 2010 года и закончиться к марту 2011 года.

Установка будет введена в строй в городе Навои, административный центр Навоийской области, который ныне переживает активный рост экономической активности. После ввода в строй, паро-газовая установка будет регулярно поставлять электроэнергию и тепло (в том числе, горячую воду) в Свободную Индустриально-Экономическую Зону (СИЭЗ) «Навои».

В целом установка состоит из одной газовой турбины типа M701F, одной тепло турбины, одного генератора рекуперации тепла и 2 генераторов. Митсубиши поставит газовую и тепловую турбины, генераторы и будет контролировать детали торговой сделки. INITEC Energia, член группы ACS Group, отвечает за общие инженерные разработки сооружения, а Calik Enerji Sanayi ve Ticaret A.S., турецкая строительная компания, проведет строительные и установочные работы на месте.

**НАК получила четвертый Ил-114 и ожидает пятый**

Авиапарк Национальной авиакомпании «Узбекистон хаво йуллари» пополнился четвертым самолетом Ил-114-100 новой модификации производства ГАО «ТАПОиЧ», сообщает пресс-служба НАК.

Ташкентское авиационное производственное объединение имени В.Чкалова во вторник поставило «Узбекистон хаво йуллари» очередной, четвертый по счету, пассажирский самолет Ил-114-100.

«Узбекистон хаво йуллари» эксплуатирует самолеты Ил-114 с 2003 года. Первый лайнер был поставлен перевозчику в 2002 году, второй (модифицированный) – в 2008 году, третий – в феврале текущего года.

На модифицированном лайнере установлено российское оборудование нового поколения, авионика американской Rockwell Collins, авиадвигатели Pratt&Whitney Canada, воздушные винты Hamilton Sundstrand (США) и вспомогательная силовая установка Honeywell (США).

Вместимость самолета – 52 пассажира. Максимальная дальность полета – 1250 км, крейсерская скорость – 500 км в час. Топливная эффективность двигателей позволяет воздушному судну конкурировать с самолетами аналогичного типа других производителей.

Новый авиалайнер будет выполнять регулярные рейсы по маршрутам внутри Узбекистана, а также в страны СНГ. Самолеты Ил-114-100 призваны заменить морально устаревшие Як-40 и Ан-24, сделав полеты более удобными и безопасными.

До конца 2009 года авиаперевозчик планирует получить еще один Ил-114-100. Всего же ГАО «ТАПОиЧ» должно поставить Национальной авиакомпании еще четыре таких лайнера.

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

Оборот биржи за 25 Ноября 2009 года составил более 93 млн. сум. Через торги на РФБ «Тошкент» прошли 56 сделок по реализации акций 5 компаний. Все сделки были зарегистрированы на вторичном рынке в национальной валюте при участии простых акций 5 эмитентов и привилегированных акций 1 эмитента.

Наибольший объем продаж в сегодняшней торговой сессии прошел по простым акциям ОАО «Бухороэнегмарказ» - 58,25 млн. сум. Эта сумма была зафиксирована в 1 сделке. В ней участвовало 5 тыс. простых акций или 4,67% акций компании. Цена продажи акций составила 11 650 сум за акцию, их номинальная стоимость – 1 000 сум каждая.

По итогам торгов за день индекс UCI (Uzbekistan Composite Index) остался на отметке 1 099,7 пункта.

Общий оборот на РФБ «Тошкент» с начала 2009 года достиг 77,265 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 25.11.2009 года

Эмитент	Тип акции	Регион	Отрасль	Мах. цена сделки, сум/\$	Кол-во акций, шт	% от уставного фонда	Сумма сделки, сум
ОАО «Бухороэнегмарказ»	Прос.	Бухара	ТЭК	11 650	5 000	4,67%	58 250 000
АООТ «Самаркандский буровой инструмент»	Прос.	Самарканд	Машиностроение	24 000	1 000	0,33%	24 000 000
ОАО «Нафосат»	Прос.	Наманган	Пищепром	14 066	769	4,34%	10 816 754
ОАО «Лола атир-упа»	Прос.	г. Ташкент	Товары н/п	3 500	199	0,11%	696 500
ОАО «Арал-Лада»	Прос.	Каракалпакстан	Прочие	1 000	109	1,47%	109 000
ОАО «Арал-Лада»	Прив.	Каракалпакстан	Прочие	1 000	14	0,19%	14 000
<b>Итого:</b>							<b>93 886 254</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%	19,9%	-	-
ОАКБ «Капиталбанк»	5 435	0,0	10 000	10 227	40,9%	7,0%	-	-
ОАИКБ «Ипак Йули»	5 393	0,0	100	100	33,7%	7,0%	-	-
ОАКБ «Алокабанк»	5 004	0,0	100	100	14,7%	6,5%	-	-
ОАКБ «Уктамбанк»	4 961	0,0	1 000	1 000	49,6%	6,4%	-	-
ОАО «Капитал Сугурта»	4 032	0,0	100	158	61,0%	5,2%	-	-
ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк»	3 500	0,0	180	251	9,9%	4,5%	-	-
АКИБ «Ипотека-Банк»	2 733	4,35	1 080	1 060	4,7%	3,5%	-	-
ОАО «Баликчи»	2 016	0,0	48 000	35 739	110,8%	2,6%	-	-
ОАО «Кизилкумцемент»	1 895	503,6	97 000	71 275	1,34%	2,4%	-	-

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



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

	Последнее значение	месяц назад	2008 год
Кумулятивный оборот РФБ	77,387	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	1 099,7	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	4,8	1,6	78,70
Количество сделок на РБН, тыс.	0,15	0,11	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».