

- Итоги деятельности НХК «Узбекнефтегаз» в 2009 году**  
 НХК «Узбекнефтегаз» за 2009 год произведено товарной продукции в действующих ценах почти на 6 трлн. сум, сообщает портал деловых новостей «Advanta.uz».
- Определился победитель тендера**  
 Китайская China Coal Energy Company Limited выиграла тендер на проведение модернизации Ангренского угольного разреза стоимостью 120,4 млн. долл. США, информирует «gazeta.uz».
- ГАКБ «Асака» осуществит выпуск облигации на 20 млрд. сум**  
 ГАКБ «Асака» зарегистрировал в ЦКК ФРЦБ выпуск корпоративных облигаций, первый в своей истории, на общую сумму в 20 млрд. сум по номинальной стоимости, сообщает экономическая газета «Биржа».
- Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»**  
 Оборот биржи за 26 Января 2010 года составил 300 тыс. сум.

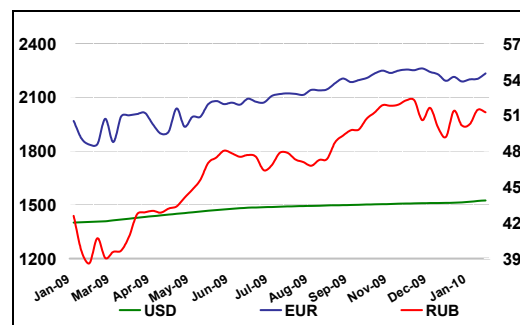
Официальный обменный курс ЦБ РУ к основным мировым валютам (сум)

	25.01.2010	18.01.2010	Изм./%
1 USD	1 524,03	1 520,76	0,22↑
1 EUR	2 232,70	2 203,12	1,34↑
1 GBP	2 484,32	2 480,06	0,17↑
10 JPY	169,15	167,39	1,05↑
1 RUR	51,24	51,45	0,41↓

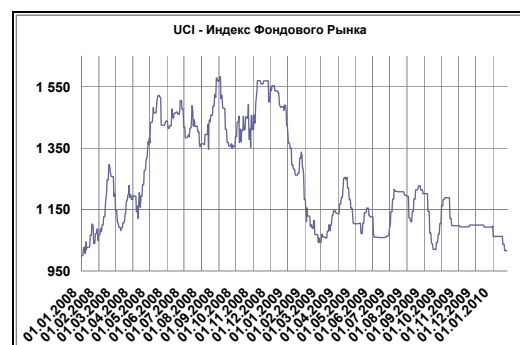
Основные процентные ставки в национальной валюте (в % годовых)

	26.01.2010	3-мес. Измен.
Ставка ЦБ РУ	14,00	0%
UZIBOR (12 мес.)	13,71	0%
AWACRI	17,61	0%
UCI	1 015,61	-7,39%

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

- 27 января:** Дата начала размещения 2555-дневных облигаций НБ ВЭД (выплата процентов ежеквартально, 10,5% годовых)
- 29 января:** Дата начала размещения 3650-дневных облигаций НБ ВЭД (выплата процентов ежеквартально, 12% годовых)
- 9 февраля:** Дата начала размещения 1825-дневных облигаций ГАКБ «Асака» (выплата процентов ежеквартально, ставка рефинансирования ЦБ)
- 1-4 мая:** 43-е Ежегодное заседание АБР
- 1-4 мая:** Встреча министров финансов АСЕАН+3

**Итоги деятельности НХК «Узбекнефтегаз» в 2009 году**

Промышленными предприятиями НХК «Узбекнефтегаз», с учетом объемов иностранных инвесторов в рамках СРП, за 2009 год произведено товарной продукции в действующих ценах почти на 6 трлн. сум. Выпущено товаров народного потребления на 476,5 млрд. сум, сообщает портал деловых новостей «*Advanta.uz*».

Объем добычи природного газа и жидких углеводородов, предприятиями НХК «Узбекнефтегаз», с учетом иностранных инвесторов в 2009 году составил свыше 85 млн. тонн условного топлива.

Темп роста производства автобензина составил 8,9%, дизтоплива – 1,2%, авиакеросина – 0,5%, нефтяных масел – 6,7%.

Объем выработки сжиженного газа составил 102,9% к заданию, полиэтилена - 103,6%, и серы газовой - 101,8%.

За счет проведенных в 2009г. сейсморазведочных работ по технологиям 2D и 3D открыты 13 новых месторождений из них 5 – силами предприятий НХК «Узбекнефтегаз» и 8 – иностранными компаниями.

Прирост запасов углеводородов составил 13,8%. В частности за отчетный период защищены запасы углеводородного сырья по 9 месторождениям. Кроме того, международной экспертной компанией «DeGolyer & MacNaughton» (США) подтверждены запасы природного газа и газового конденсата ряда месторождений Устюртского региона.

В 2009 году было обустроено 28 нефтяных и 54 газовых скважин. Также, осуществлялась реализация 19 инвестиционных проектов с участием иностранного капитала, привлечение средств по которым составило 144,3% к прогнозу.

**Определился победитель тендера**

Китайская China Coal Energy Company Limited выиграла тендер на проведение модернизации Ангренского угольного разреза стоимостью 120,4 млн. долл. США, информирует «*gazeta.uz*».

Заказчиком проекта является ОАО «Узбеккумир». После реализации проекта добыча угля на разрезе возрастет до 6,4 млн. тонн в год против 3,2 млн. тонн в 2009 году.

4,2 млн. тонн угля планируется поставлять на Ново-Ангренскую ТЭС для обеспечения ее круглогодичной работы на твердом топливе. Техническое перевооружение разреза будет осуществляться параллельно с переводом этой ТЭС на круглогодичное сжигание угля.

По предварительным данным, модернизация разреза начнется во второй половине 2010 года и будет завершена в начале 2012 года. Общая стоимость проекта составляет 154,4 млн. долл. США. Финансирование осуществляется за счет кредита китайского Эксимбанка в объеме 120,4 млн. долл. США и собственных средств ГАК «Узбекэнерго» в размере 34 млн. долл. США.

Проект перевода Ново-Ангренской ТЭС на уголь оценивается в 107 млн. долл. США. На первом этапе (срок реализации – 2009-2012 годы) планируется осуществить модернизацию пяти энергоблоков. Прирост годовой мощности составит 2100 МВт.

Ангренское месторождение является крупнейшим в Узбекистане – разведанные запасы угля составляют 1,9 млрд. тонн. Здесь действуют разрезы Ангренский и Апартак, где добыча идет открытым способом.

**ГАКБ «Асака» осуществит выпуск облигации на 20 млрд. сум**

Государственно-Акционерный Коммерческий Банк «Асака» зарегистрировал в Центре по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг (ЦКК ФРЦБ) выпуск корпоративных облигаций, первый в своей истории, на общую сумму в 20 млрд. сум по номинальной стоимости, сообщает экономическая газета «*Биржа*».

Процентная (купонная) ставка по облигации равна ставке рефинансирования Центрального Банка Республики Узбекистан (выраженной в процентах годовых), действующей на первый день промежуточного периода, за который начислен процентный доход. На сегодняшний день ставка рефинансирования ЦБ РУз составляет 14% годовых, которая была подтверждена на этом уровне постановлением Правления ЦБ РУз от 17 октября 2009 года.

Процентный доход по облигациям будет выплачиваться ежеквартально. Срок обращения облигаций составляет 1825 дней (5 лет). Номинальная стоимость каждой облигации составляет 1 млн. сум. Количество облигаций в выпуске – 20 тыс. штук.

Ожидаемая дата начала размещения облигаций – 9 февраля 2010 года. Облигации будут размещаться исключительно среди юридических лиц. Облигации выпускаются в обращение без обеспечения. Досрочное погашение облигаций данного выпуска не предусмотрено.

Целью данного выпуска долгосрочных облигаций является укрепление ресурсной базы, увеличение объемов финансирования долгосрочных инвестиционных проектов, направленных на модернизацию, техническое и технологическое перевооружение отраслей экономики.

В начале января 2010 года, ЦКК ФРЦБ зарегистрировал 3 выпуска долгосрочных облигаций НБ ВЭД РУз со сроками погашения 4-, 7- и 10-лет на общую сумму в 100 млрд. сум по номинальной стоимости (первые 2 выпуска по 35 млрд. сум каждый, последний выпуск на 30 млрд. сум). Процентная ставка по этим выпускам облигаций составляет 9%, 10,5% и 12% годовых, соответственно, и выплачивается ежеквартально.

В начале ноября 2009 года, ЦКК ФРЦБ произвел регистрацию 2-го выпуска долгосрочных облигаций ОАКБ «Капиталбанк» объемом в 5 млрд. сум по номинальной стоимости и сроком погашения 10 лет. Процентная ставка по этим облигациям равна ставке рефинансирования ЦБ РУз и выплачивается ежеквартально.

В сентябре 2009 года начал размещение облигаций на 8 млрд. сум по номинальной стоимости и сроком погашения 7 лет ОАКБ «Хамкорбанк». Процентная ставка по этим облигациям равна ставке рефинансирования ЦБ РУз и выплачивается ежеквартально.

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

Оборот биржи за 26 Января 2010 года составил 300 тыс. сум. Через торги на РФБ «Тошкент» прошла 1 сделка по реализации акций 1 компании. Эта сделка была зарегистрирована на вторичном рынке в национальной валюте при участии простых акций.

По итогам торгов за день индекс UCI (Uzbekistan Composite Index) опустился до отметки 1 016,3 пункта, потеряв 19,8 пунктов или 1,9% по итогам торгового дня.

Общий оборот на РФБ «Тошкент» за 2009 года составил 89,828 млрд. сум. Оборот на РФБ «Тошкент» за декабрь 2009 года составил 10,990 млрд. сум. Оборот на РФБ «Тошкент» за 2008 год составил 111,41 млрд. сум.

**Итоги торгов на РФБ «Тошкент» за 21.01.2010 года**

Эмитент	Тип акции	Регион	Отрасль	Мак. цена сделки, сум/\$	Кол-во акций, шт	% от уставного фонда	Сумма сделки, сум
ОАО «Узтемирйулконтейнер»	Прос.	г. Ташкент	Транспорт	1 000	300	0,01 %	300 000
<b>Итого:</b>							<b>300 000</b>

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

**ТОР-10 по объёмам торгов на РФБ «Тошкент» за 2009 год**

Компания	Объём торгов с начала, млн. сум	Последняя цена, сум	Средняя цена, сум	% от уставного фонда	% от объёма за год	Дивиденды 2008, сум	
	Года					сум	% к ном.
ОАО СП «Узкабель»	15 396	100 000	104 531	64,0%	17,1%	-	-
ОАКБ «Капиталбанк»	7 935	10 000	10 154	34,0%	8,8%	-	-
ОАИКБ «Ипак Йули»	5 504	100	100	34,4%	6,1%	-	-
ОАКБ «Алокабанк»	5 005	100	100	14,7%	5,6%	-	-
ОАО «Капитал Сугурта»	4 980	246	169	73,5%	5,5%	-	-
ОАКБ «Уктамбанк»	4 961	1 000	1 000	49,6%	5,5%	-	-
ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк»	3 500	180	251	9,9%	3,9%	-	-
ОАО «Малика»	3 250	37 634	34 946	52,0%	3,6%	-	-
ОАКБ «Хамкорбанк»	3 089	100	101	14,3%	3,4%	-	-
АКИБ «Ипотека-Банк»	2 791	1 000	1 059	4,7%	3,1%	-	-

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



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

	Последнее значение	месяц назад	2008 год
Кумулятивный оборот РФБ	89,828	75,351	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	1 036,2	1 093,8	1 423,9
Суммарные активы банков	15 340,60	15 340,60	12 068,00
Суммарный капитал банков	2 494,00	2 494,00	2 104,00
Средняя цена жилой недвижимости, \$/кв.м	584,00	595,00	727,00
Аренда офисов, \$/кв.м в мес	10,80	9,30	9,90
Объём торгов на РБН	0,9	4,8	78,70
Количество сделок на РБН, тыс.	0,14	0,15	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>

---

### Управляющая компания Avesta Asset Management (ООО)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ управляющей компании №1170

**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

**тел/факс:** +998 (71) 244-3667

**E-mail:** [info@avestagroup.com](mailto:info@avestagroup.com)

**Web:** <http://www.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.

© 2003-2010 ООО «Avesta Investment Group».