

- В Навои появится новый химический комплекс**  
 ГАК «Узкимёсаноат» и International Petroleum Investment Co. (IPIC) из ОАЭ в 2010-2014 годах построят в Навоийской области химический комплекс стоимостью 1,34 млрд. долл. США, сообщает «gazeta.uz».
- Узбекско-оманские проекты стоимостью 1 млрд. долл. США**  
 По результатам узбекско-оманского бизнес-форума подписан ряд документов, предусматривающих активизацию проработки совместных проектов в химической и нефтегазовой отрасли, пишет «gazeta.uz».
- АКИБ «Ипотека-банк» выпускает облигации на 5 млрд. сум**  
 19 марта 2010 года ЦКК ФРЦБ зарегистрировано Решение о выпуске корпоративных облигаций АКИБ «Ипотека-банка» на сумму 5 млрд. сум, информирует «uzse.uz».
- Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»**  
 Оборот биржи за 29 Марта 2010 года составил более 118 млн. сум.

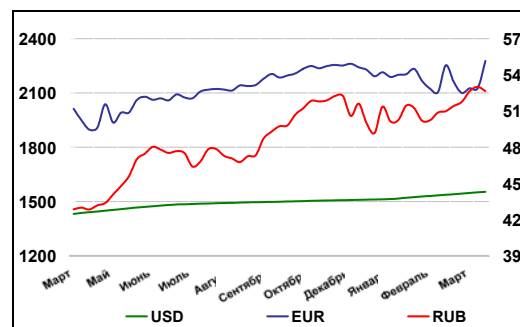
Официальный обменный курс ЦБ РУ к основным мировым валютам (сум)

	30.03.2010	23.03.2010	Изм./%
1 USD	1 553,70	1 550,46	0,21↑
1 EUR	2 276,17	2 124,19	7,15↑
1 GBP	2 532,69	2 319,64	9,18↑
10 JPY	167,61	171,40	2,21↓
1 RUR	52,64	53,00	0,68↓

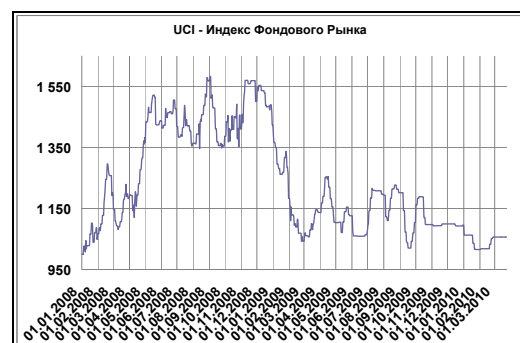
Основные процентные ставки в национальной валюте (в % годовых)

	29.03.2010	3-мес. Измен.
Ставка ЦБ РУ	14,00	0%
UZIBOR (12 мес.)	13,71	0%
AWACRI	11,59	0%
UCI	1 056,55	-3,31%

Динамика изменения курсов иностранных валют к суму



Динамика индекса UCI



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

Показатели	2004	2005	2006	2007	2008	2009
ВВП, трлн. сум	12,2	15,2	20,8	28,2	36,8	48,1
Рост реального ВВП, %	7,7	7	7,3	9,5	9,0	8,1
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	21,2
Инфляция (ИПЦ), %	3,7	7,8	6,8	6,8	7,8	7,4

Источник: Госкомитет по статистике РУ, Avesta Investment Group

### Календарь предстоящих событий

- 1-4 мая: 43-е Ежегодное заседание АБР
- 1-4 мая: Встреча министров финансов АСЕАН+3

**В Навои появится новый химический комплекс**

ГАК «Узкимёсаноат» и International Petroleum Investment Co. (IPIC) из ОАЭ в 2010-2014 годах построят в Навоийской области химический комплекс стоимостью 1,34 млрд. долл. США, сообщает «*gazeta.uz*».

Постановлением Кабинета Министров от 16 марта 2010 года утверждено базовое инвестиционное соглашение между правительством Узбекистана и IPIC, предусматривающее обязательства сторон в рамках вложений по предварительным параметрам проекта.

В соответствии с соглашением, IPIC взяла на себя обязательства по организации создания консорциума иностранных банков и финансовых институтов для финансирования заемной части проекта на условиях проектного финансирования, а также обеспечению экспорта по мировым ценам не менее 70% производимого создаваемым совместным предприятием карбамида.

В рамках проекта инвестор также реализует программу развития социальной инфраструктуры, предусматривающую безвозмездное строительство медицинских, спортивно-оздоровительных и образовательных учреждений по месту размещения объекта.

В свою очередь, узбекская сторона обеспечит строительство необходимой для функционирования комплекса производств аммиака и карбамида внешней инфраструктуры, включая энергоснабжение, автомобильные и железные дороги, до согласованных пунктов подключения.

Проектом предусмотрено строительство комплекса по производству аммиака мощностью 900 тыс. тонн и карбамида мощностью 1 млн. тонн в физическом весе. Ввод в эксплуатацию комплекса намечен на конец 2013 года. Подрядчиком по строительству технологической части комплекса выступит германская MAN Ferrostaal AG.

Учредительные документы по созданию СП с уставным капиталом в 536 млн. долл. США на паритетных началах планируется подписать в первой половине 2010 года, а к строительству комплекса приступить в четвертом квартале 2010 года.

Финансирование проекта будет осуществляться за счет кредитов и инвестиций, привлекаемых IPIC в размере 804 млн. долл. США, собственных средств IPIC в объеме 268 млн. долл. США и средств узбекской стороны – 268 млн. долл. США.

ГАК «Узкимёсаноат» в 2009-2014 годах планирует осуществить модернизацию отрасли общей стоимостью 2,062 млрд. долл. США. Программа включает в себя 12 проектов стоимостью 262,9 млн. долл. США, уже находящихся на стадии реализации, а также 7 прорабатываемых проектов стоимостью 1,79 млрд. долл. США.

**Узбекско-оманские проекты стоимостью 1 млрд. долл. США**

По результатам узбекско-оманского бизнес-форума подписан ряд документов, предусматривающих активизацию проработки совместных проектов в химической и нефтегазовой отрасли общей стоимостью около 1 млрд. долл. США, пишет «*gazeta.uz*».

Oman Oil Company и ГАК «Узкимёсаноат» подписали меморандум о стратегическом партнерстве, предусматривающий участие компании из Омана в четырех стратегических инвестиционных проектах в химической отрасли стоимостью около 720 млн. долл. США.

Инвестор намерен принять участие в строительстве второй очереди Дехканабадского завода калийных удобрений в Кашкадарьинской области стоимостью 250 млн. долл. США и мощностью по производству 400 тыс. тонн калийных удобрений.

Oman Oil Company также планирует войти в состав учредителей СП по производству поливинилхлорида (ПВХ) в Кашкадарьинской области. Проект предварительной стоимостью около 200 млн. долл. США предполагает строительство в 2013 году производства ПВХ мощностью 50 тыс. тонн и каустической соды в объеме 32 тыс. тонн в год на базе этилена, поступающего с Шуртанского газо-химического комбината. Третьим участником СП определен холдинг НХК «Узбекнефтегаз».

Компания из Омана также выразила готовность участвовать в создании производства комплексных азотно-фосфорно-калийных удобрений (NPK) в Навоийской области стоимостью 180 млн. долл. США. В рамках проекта планируется к 2015 году построить мощности по производству NPK в объеме 250 тыс. тонн в физическом весе, 50% из которых будут поставляться на экспорт.

Меморандум также предусматривает участие Oman Oil Company в создании производства диметилового эфира (ДМЭ) на базе ОАО «Ферганаазот». Проект стоимостью 90 млн. долл. США предполагает выпуск ДМЭ мощностью 100 тыс. тонн с целью расширения использования альтернативных видов топлива в Узбекистане.

Финансирование проектов, включенных в меморандум, намечено осуществлять за счет привлеченных прямых инвестиций, зарубежных займов, кредитов Фонда реконструкции и развития Узбекистана и собственных средств узбекских компаний.

Кроме того, Оманский инвестиционный фонд и НХК «Узбекнефтегаз» подписали соглашение об основных принципах создания СП по строительству цементного завода в Сурхандарьинской области.

В соответствии с предварительным ТЭО, завод проектной мощностью 1,7 млн. тонн будет производить специальные марки цемента, в том числе тампонажный цемент для нефтегазовой отрасли, а также портландцемент. Срок реализации проекта – три (3) года.

Финансирование проекта предварительной стоимостью 200 млн. долл. США будет осуществляться за счет средств Оманского инвестиционного фонда и собственных средств НХК «Узбекнефтегаз».

**АКИБ «Ипотека-банк» выпускает облигации на 5 млрд. сум**

19 марта 2010 года Центром по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг (ЦКК ФРЦБ) зарегистрировано Решение о выпуске корпоративных облигаций АКИБ «Ипотека-банка» на сумму 5 млрд. сум, информирует «uzse.uz».

Банк выпустит 500 штук корпоративных облигаций номиналом 10 млн. сум каждая.

Срок обращения корпоративных облигаций составит 1820 дней (5 лет). Доходность по облигациям будет равна величине ставки рефинансирования Центрального банка РУз на начало каждого промежуточного периода – 182 дня. Процентный доход по облигациям будет выплачиваться по итогам каждого промежуточного периода.

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

Оборот биржи за 29 Марта 2010 года составил более 118 млн. сум. Через торги на РФБ «Тошкент» прошла 1 сделка по реализации акций 1 компании. Сделка была зарегистрирована на вторичном рынке в национальной валюте при участии простых акций 1 эмитента.

По итогам торгов за день индекс UCI (Uzbekistan Composite Index) остался на отметке 1 056,6 пункта, не изменившись по итогам торгового дня.

Общий оборот на РФБ «Тошкент» с начала 2010 года составил 4,385 млрд. сум. Оборот на РФБ «Тошкент» за февраль 2010 года составил 1,379 млрд. сум. Общий оборот на РФБ «Тошкент» за 2009 года составил 89,828 млрд. сум. Оборот на РФБ «Тошкент» за 2008 год составил 111,41 млрд. сум.

**Итоги торгов на РФБ «Тошкент» за 29.03.2010 года**

Эмитент	Тип акции	Регион	Отрасль	Мак. цена сделки, сум/\$	Кол-во акций, шт	% от уставного фонда	Сумма сделки, сум
ОАО «Кашкадаренфтьгазсаноаткурилиш»	Прос.	Кашкадарья	Строительство	4 189	28 349	5,53%	118 753 961
<b>Итого:</b>							<b>118 753 961</b>

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

**ТОР-10 по объемам торгов на РФБ «Тошкент» с начала 2010 года**

Компания	Объем торгов с начала, млн. сум		Последняя цена, сум	Средняя цена, сум	% от уставного фонда	% от объема за год	Дивиденды 2009, сум	
	Месяца	Года					сум	% к ном.
ОАО «Узкимёсаноатлойиха»	845,9	845,9	\$11,50	17 749	31,6%	19,3%	-	-
ГАСК «Кафолат»	0	660,3	1 426	1 405	7,0%	15,1%	-	-
ОАКБ «Турон»	0	519,0	1 000	1 000	4,0%	11,8%	-	-
ОАО «Шодлик Групп»	441,5	441,5	1 167 700	1 082 206	9,3%	10,1%	-	-
ОАО «Капитал Сугурта»	0	288,3	100	100	7,2%	6,6%	-	-
ОАО «Отель Саёхат»	0	267,6	350	350	15,0%	6,1%	-	-
ОАО «Кизилкумцемент»	133,4	253,6	97 000	97 095	0,1%	5,8%	-	-
ОАО «Узсувлойиха»	0	175,8	30 500	30 500	35,9%	5,4%	-	-
ОАО «Узогирсаноатлойиха»	0	236,2	1 500	1 500	14,2%	4,0%	-	-
ОАО «Кашкадаренфтьгазсаноаткурилиш»	118,8	118,8	4 189	4 189	5,5%	2,7%	-	-

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



**Основные индикаторы за 2010 год, млрд. сум**

	Последнее значение	месяц назад	2009 год
Кумулятивный оборот РФБ	4,385	2,034	89,828
Кумулятивный оборот ЭСВТ	-	-	-
AWACRI, %	11,59	11,58	11,58
Ставка рефинансирования ЦБ РУз, %	14,00	14,00	14,00
UCI, пунктов	1 056,6	1 036,2	1 036,2
Суммарные активы банков	15 703,10	15 340,60	15 340,60
Суммарный капитал банков	3 010,40	2 494,00	2 494,00
Средняя цена жилой недвижимости, \$/кв.м	588,00	594,00	584,00
Аренда офисов, \$/кв.м в мес	7,70	9,60	10,80
Объём торгов на РБН	-	-	0,9
Количество сделок на РБН, тыс.	-	-	0,14

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».