

- Производство нефтепродуктов из альтернативного сырья**  
 В 2011-2016 годах в Навоийской области планируется организовать добычу горючих сланцев и их переработку в нефтепродукты стоимостью около 150 млн. долл. США, пишет «gazeta.uz».
- АК «Узстройматериалы» увеличило производство**  
 Предприятия АК «Узстройматериалы» в первом квартале 2010 года произвели продукции на 213 млрд. сум, что составило более 111% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, сообщает «regnum.ru».
- «Узбекистон хаво йуллари» перевезла 446 тыс. пассажиров**  
 В первом квартале 2010 года «Узбекистон хаво йуллари» выполнила на 5% больше рейсов и перевезла на 17% больше пассажиров, чем за аналогичный период 2009 года, информирует «gazeta.uz».
- Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»**  
 Оборот биржи за 18 Мая 2010 года составил почти 21 тыс. сум.

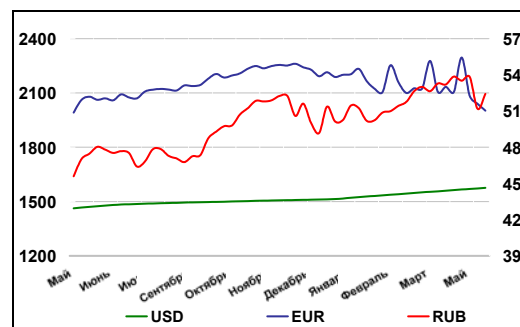
Официальный обменный курс ЦБ РУ к основным мировым валютам (сум)

	18.05.2010	11.05.2010	Изм./%
1 USD	1 575,61	1 572,30	0,21↑
1 EUR	2 001,58	2 036,88	1,88↓
1 GBP	2 254,54	2 341,31	3,71↓
10 JPY	171,06	169,76	1,08↑
1 RUR	52,42	51,18	2,42↑

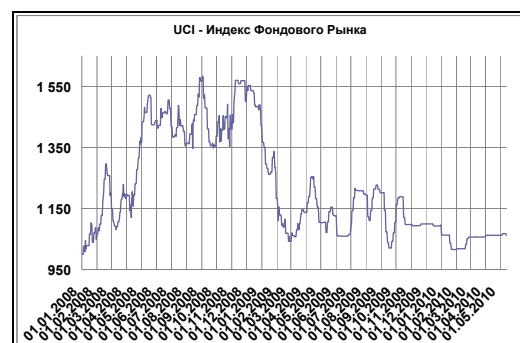
Основные процентные ставки в национальной валюте (в % годовых)

	18.05.2010	3-мес. Измен.
Ставка ЦБ РУ	14,00	0%
UZIBOR (12 мес.)	13,71	0%
AWACRI	11,70	+1,04%
UCI	1 062,26	+4,31%

Динамика изменения курсов иностранных валют к суму



Динамика индекса UCI



Основные макроэкономические показатели Узбекистана, 2005-1кв.10гг.

Показатели	2005	2006	2007	2008	2009	1кв.10
ВВП, трлн. сум	15,2	20,8	28,2	36,8	48,1	10,0
Рост реального ВВП, %	7	7,3	9,5	9,0	8,1	7,6
Исполнение госбюджета, % к ВВП (-деф./+проф.)	+0,1	-0,5	+1,1	+1,5	+0,2	+0,2
Внешнеторговый оборот, млрд. долл. США	9,5	10,7	14,2	19,1	21,2	4,3
Инфляция (ИПЦ), %	7,8	6,8	6,8	7,8	7,4	3,0

Источник: Госкомитет по статистике РУ, Avesta Investment Group

### Календарь предстоящих событий

- 29 мая:** Очередное общее собрание акционеров АК «Дори-Дармон»
- 8 июня:** Очередное общее собрание акционеров ОАО «Узкишлоэлектркурилиш»

## Производство нефтепродуктов из альтернативного сырья

В 2011-2016 годах в Навоийской области планируется организовать добычу горючих сланцев и их переработку в нефтепродукты стоимостью около 150 млн. долл. США, пишет *«gazeta.uz»*.

Организация производства по комплексной переработке горючих сланцев предусмотрена на базе месторождения «Сангрунтау» в Навоийской области. Сейчас разрабатывается предварительное ТЭО проекта.

В соответствии с предварительными параметрами, перерабатывающий завод будет производить до 300 тыс. тонн нефтепродуктов и 500 тыс. тонн ароматических углеводородов ежегодно.

Начаты переговоры с рядом компаний на техническое изучение целесообразности организации переработки горючих сланцев. В частности, к данному этапу подготовки проекта планируется привлечь специалистов российского ОАО «Ленсланец» (Санкт-Петербург).

Запасы горючих сланцев в Узбекистане оцениваются в 47 млрд. тонн. При этом выход дизельной фракции из смолы сланцев месторождения «Сангрунтау» составляет порядка 30%, что является наиболее высоким показателем среди основных месторождений данного типа в стране.

В условиях нестабильности мирового энергетического рынка правительство Узбекистана активизирует процесс налаживания производства нефтепродуктов из альтернативных источников сырья.

В ноябре 2009 года НХК «Узбекнефтегаз» подписал учредительные документы с малазийской Petronas и южноафриканской Sasol по созданию на паритетных началах СП Uzbekistan GTL с объявленным уставным капиталом 840 млн. долл. США. СП построит завод по производству синтетического топлива (процесс GTL) в Кашкадарьинской области.

В соответствии с предварительным ТЭО проекта предварительной стоимостью 2,5 млрд. долл. США, завод будет перерабатывать 3,5 млрд. кубометров газа и производить 672 тыс. тонн дизтоплива, 278 тыс. тонн авиакеросина, 361 тыс. тонн нефти и 63 тыс. тонн сжиженного газа. Срок реализации проекта – 2014 года. ТЭО проекта планируется утвердить в первой половине текущего года.

Южноафриканская Sasol также планирует принять участие в создании производства синтетического жидкого топлива из угля (процесс CTL) на базе Ангренского угольного месторождения в Ташкентской области. Мощности производства составят до 500 тыс. тонн нефтепродуктов в год. К реализации проекта планируется приступить в 2012 году.

## АК «Узстройматериалы» увеличило производство

Предприятия акционерной компании «Узстройматериалы» в первом квартале 2010 года произвели продукции на 213 млрд. сум, что составило 104,6% к прогнозу и более 111% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, сообщает *«regnum.ru»*.

С начала 2010 года поставлено за рубеж товаров на 21,4 млн. долл. США, рост к соответствующему периоду 2009 года составил свыше 10%. Цемент, стекло и изделия из него, шифер, кирпич и другие материалы экспортировались в Казахстан, Киргизию, Туркмению и Афганистан.

Благодаря поэтапной замене энергоемкого оборудования и технологий на экономичные в первом квартале этого года предприятия компании сэкономили 1,14 млн. кВт/ч электроэнергии, 1,22 млн. кубических метров природного газа, 1 248 Гкал теплоэнергии.

## «Узбекистон хаво йуллари» перевезла 446 тыс. пассажиров

В первом квартале 2010 года Национальная авиакомпания «Узбекистон хаво йуллари» выполнила на 5% больше рейсов и перевезла на 17% больше пассажиров, чем за аналогичный период 2009 года, информирует *«gazeta.uz»*.

В первом квартале 2010 года компания выполнила 5663 рейса, что на 273 рейса или 5% больше, чем в первом квартале 2009 года.

«Узбекистон хаво йуллари» перевезла 446 тыс. пассажиров, что на 65 тыс. или 17% больше показателя аналогичного периода 2009 года. Средняя пассажирская загрузка на один рейс увеличилась с 71 до 79 пассажиров.

Увеличение числа интерлайн-соглашений о взаимном признании электронных билетов позволило привлечь пассажиропоток из зарубежных стран, где авиаперевозки реализуются исключительно по электронным документам. Сейчас Национальная авиакомпания имеет такие соглашения с 21 перевозчиком (по итогам 2009 года их было 16).

В первом квартале увеличились и грузоперевозки (включая платный багаж и почту). За три месяца 2010 года было перевезено 11 тыс. тонн грузов, что почти в три раза больше, чем в первом квартале 2009 года.

В 2009 году «Узбекистон хаво йуллари» было перевезено 1,885 млн. пассажиров, что меньше показателя 2008 года, когда компания перевезла более 2 млн. пассажиров.

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

Оборот биржи за 18 Мая 2010 года составил почти 21 тыс. 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 1 062,3 пункта, не изменившись по итогам торгового дня.

Общий оборот на РФБ «Тошкент» с начала 2010 года составил 7,722 млрд. сум. Оборот на РФБ «Тошкент» за апрель 2010 года составил 1,550 млрд. сум. Общий оборот на РФБ «Тошкент» за 2009 года составил 89,828 млрд. сум. Оборот на РФБ «Тошкент» за 2008 год составил 111,89 млрд. сум.

**Итоги торгов на РФБ «Тошкент» за 18.05.2010 года**

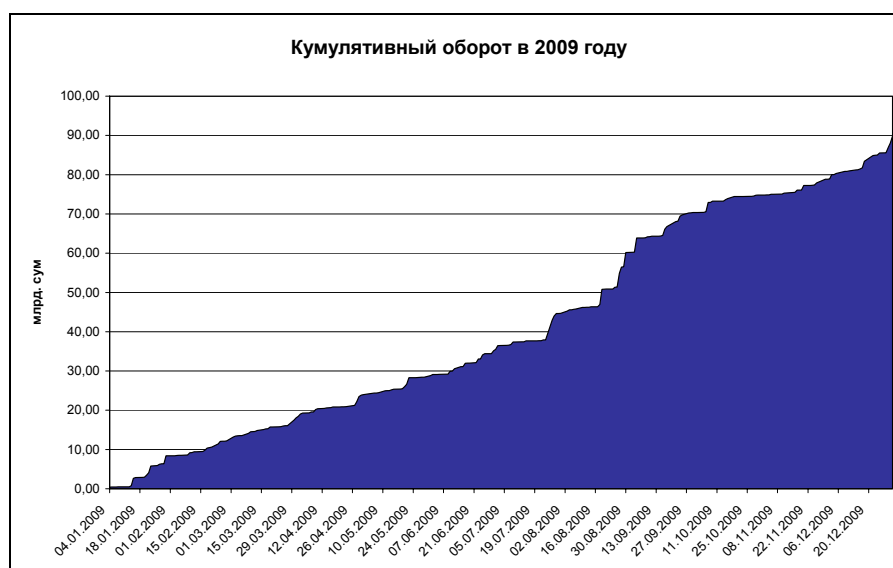
Эмитент	Тип акции	Регион	Отрасль	Мак. цена сделки, сум/\$	Кол-во акций, шт	% от уставного фонда	Сумма сделки, сум
ОАО «Дельта Курмах»	Прос.	г. Ташкент	Строительство	4 176	5	0,0001%	20 880
<b>Итого:</b>							<b>20 880</b>

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 «Юнитраст менеджмент»	490	910,0	1 000	1 000	31,4%	11,8%	-	-
ОАО «Узкимёсаноатлойиха»	0	845,9	\$11,50	17 749	31,6%	11,0%	-	-
ГАСК «Кафолат»	0	660,3	1 426	1 405	7,0%	8,6%	-	-
ОАО «Шодлик Групп»	0	658,3	1 167 700	1 082 747	13,8%	8,5%	-	-
ОАО СК «Алском»	375,0	609,0	1 500	1 369	11,9%	7,9%	-	-
ОАО «Капитал Сугурта»	254,4	542,8	105	100	13,5%	7,0%	-	-
ОАКБ «Турон»	0	519,0	1 000	1 000	4,0%	6,7%	-	-
ОАО «Кизилкумцемент»	209	485,3	110 000	97 087	0,2%	6,3%	-	-
ОАО «Баликчи»	0	389,8	52 320	52 320	14,9%	5,0%	-	-
ОАКБ «Хамкорбанк»	306,0	376,1	100	103	1,7%	4,9%	-	-

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



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

	Последнее значение	месяц назад	2009 год
Кумулятивный оборот РФБ	7,722	4,818	89,828
Кумулятивный оборот ЭСВТ	-	-	-
AWACRI, %	11,70	11,70	11,58
Ставка рефинансирования ЦБ РУз, %	14,00	14,00	14,00
UCI, пунктов	1 062,3	1 062,3	1 036,2
Суммарные активы банков	17 175,30	15 703,10	15 340,60
Суммарный капитал банков	3 319,30	3 010,40	2 494,00
Средняя цена жилой недвижимости, \$/кв.м	571,00	590,00	584,00
Аренда офисов, \$/кв.м в мес	8,60	9,40	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».