

- Доля государства в ОАО «Ташкентские электросети» вырастет**  
 Акции будут распределены в ходе закрытой подписки среди текущих акционеров компании – ГАК «Узбекэнерго» 243 330 акций или 51,3% и ГКУ РУз 232 840 акций или 48,7% от эмиссии.
- Итоги деятельности ОАО «Ферганаазот»**  
 Доналоговая прибыль увеличилась до 950 млн. сум против 668,6 млн. сум в прошлом году, а чистая прибыль выросла в полтора раза до 0,63 млрд. сум.
- Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»**  
 Оборот биржи за 23 Июля 2010 года составил 2,975 млн. сум.

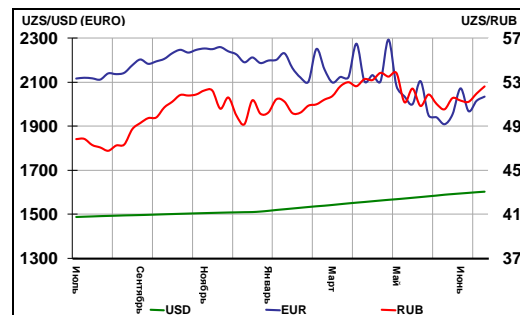
Официальный обменный курс ЦБ РУ к основным мировым валютам (сум)

	20.07.2010	06.07.2010	Изм./%
1 USD	1 603,01	1 600,58	0,15↑
1 EUR	2 036,12	2 016,99	0,95↑
1 GBP	2 454,21	2 405,19	2,04↑
10 JPY	184,93	179,70	2,91↑
1 RUR	52,62	51,97	1,25↑

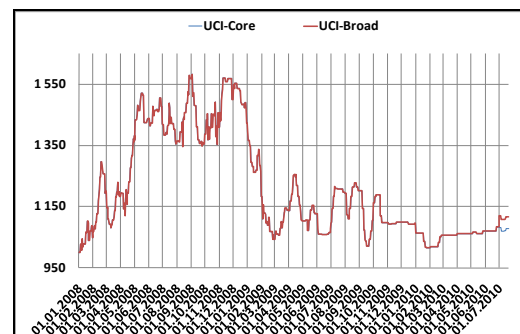
Основные процентные ставки в национальной валюте (в % годовых)

	23.07.2010	3-мес. Измен.
Ставка ЦБ РУ	14,00	0%
UZIBOR (12 мес.)	13,71	0%
AWACRI	11,70	0%
UCI-Core	1 076,78	+1,37%
UCI-Broad	1 116,20	+5,08%

Динамика изменения курсов иностранных валют к суму



Динамика индекса UCI-Core, UCI-Broad



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

Показатели	2005	2006	2007	2008	2009	1 кв.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

- 6 августа:** Внеочередное общее собрание акционеров СП ЗАО «Папфен»: выход из состава акционеров ОАО «Энгилсаноатинвест» путем реализации пакета акций, преобразование формы собственности, увеличение уставного капитала.
- 10 августа:** Внеочередное общее собрание акционеров ОАКБ «Савдогар»: выплата дивидендов по итогам 2 квартала

**Доля государства в ОАО «Ташкентские электросети» вырастет**

Согласно публикации в РЭГ «БИРЖА», ОАО «Ташкентские электросети» зарегистрировали проспект эмиссии на сумму 4 781 700 000 сум, разделенных на 478 170 простых акций номинальной стоимостью 10 000 сум. Акции будут распределены в ходе закрытой подписки среди текущих акционеров компании – ГАК «Узбекэнерго» 243 330 акций или 51,3% и ГКУ РУз 232 840 акций или 48,7% от эмиссии. Оплата акций осуществляется за счет капитализации части дивидендов за 2006 год согласно Постановлению КМРУз от 29.10.08. Среди рисков эмиссии отмечен лишь износ части оборудования компании. Стоит отметить, что в 2008 году произошло сокращение дивидендов по привилегированным акциям, которые находятся в руках трудового коллектива и миноритариев – с 40% до 25% от номинала, а по итогам 2009 года прибыль ещё не распределялась. Доходность по обыкновенным акциям также резко сократилась – с 22,3% в 2007 году до 1,1% в 2008.

**Итоги деятельности ОАО «Ферганаазот»**

Согласно публикации в РЭГ «БИРЖА», активы ОАО «Фаргонаазот» увеличились на 25% до 461, 16 млрд. сум за счет роста основных средств на 27,9%, текущих активов на 20,6% и денежных средств и дебиторов на 33,7%. Рост был обеспечен привлечением дополнительных заёмных средств – большей частью долгосрочных банковских кредитов на модернизацию компании, которые увеличились на 70,4% до 160,16 млрд. сум. При этом выручка компании достигла 179,59 млрд. сум, что на 27,6% больше прошлогоднего показателя. Примерно также выросла себестоимость продукции. Доналоговая прибыль увеличилась до 950 млн. сум против 668,6 млн. сум в прошлом году, а чистая прибыль выросла в полтора раза до 0,63 млрд. сум. Важно отметить то, что финансовые расходы компании увеличились всего на 0,65 млрд. сум, что говорит о том, что кредиты были привлечены в конце года и пока не повлияли на финансовое состояние компании. Если компания не сможет добиться опережающих темпов роста выручки, то обслуживание долга может привести к отрицательным финансовым результатам.

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

Оборот биржи за 23 Июля 2010 года составил 2,975 млн. сум за счет сделок с акциями ОАКИБ «Ипотекабанк» и ОАО «Мастона». Были реализованы привилегированные акции банка по номинальной стоимости.

По итогам торгов за день индекс UCI-Core составил 1 076,8 пункта, а UCI-Broad 1 116,2 пунктов.

**Итоги торгов на РФБ «Тошкент» за 23.07.2010 года**

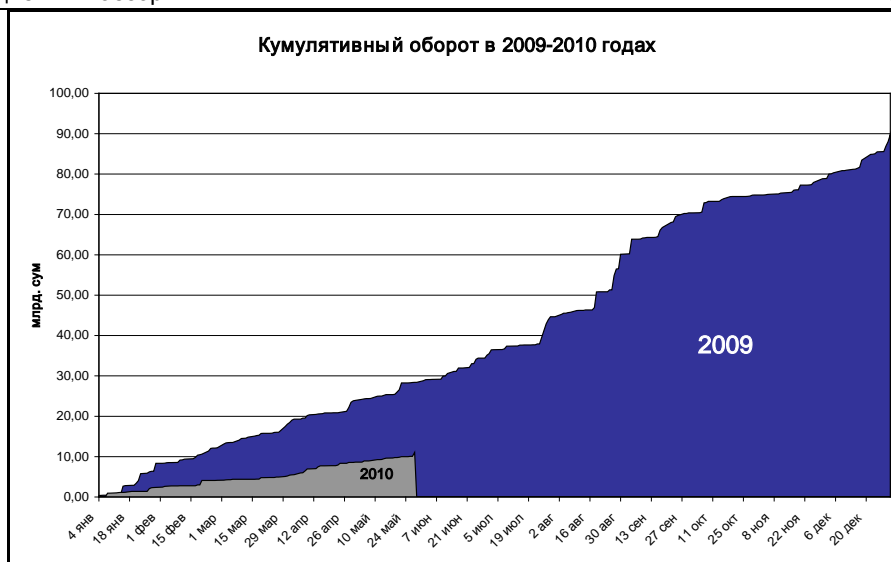
Эмитент	Тип акции	Регион	Отрасль	Мак. цена сделки, сум/\$	Кол-во акций, шт	% от уставного фонда	Сумма сделки, сум
Ипотекабанк	Прив.	г.Ташкент	Банк	1 000	975	0,0028%	975 000
Мастона	Прост.	Фергана	Пищепром	1 000	2 000	0,089%	2 000 000
<b>Итого:</b>							<b>2 975 000</b>

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

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

Компания	Объём торгов с начала, млн. сум		Последняя цена, сум	Средняя цена, сум	% от уставного фонда	% от объёма за год	Дивиденды 2009, сум	
	Месяца	Года					сум	% к ном.
ОАО «Юнитраст менеджмент»	0	1 360,0	1 000	1 000	46,7%	12,3%	-	-
ОАКБ «Хамкорбанк»	304,3	1 051,6	100	103	4,8%	9,5%	-	-
ОАКБ «Алокабанк»	1 000,0	1 013,7	111	110	1,8%	9,2%	-	-
ОАО «Узкимёсанотлойиха»	0	845,9	\$11,50	17 749	31,6%	7,7%	-	-
ОАО «Баликчи»	172,3	730,1	28 710	37 539	38,9%	6,6%	-	-
ГАСК «Кафолат»	0	660,3	1 426	1 405	7,0%	6,0%	-	-
ОАО «Шодлик Групп»	0	658,3	1 167 700	1 082 747	13,8%	6,0%	-	-
ОАО СК «Алском»	0	623,4	1 500	1 371	11,9%	5,6%	-	-
ОАО «Капитал Сугурта»	0	542,8	105	100	13,5%	4,9%	-	-
ОАКБ «Турон»	0	519,0	1 000	1 000	4,0%	4,7%	-	-

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



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

	Последнее значение	месяц назад	2009 год
Кумулятивный оборот РФБ	11,366	8,918	89,828
AWACRI, %	11,70	11,70	11,58
Ставка рефинансирования ЦБ РУз, %	14,00	14,00	14,00
UCI-Core, пунктов	1 076,8	1 069,6	1 036,2
UCI-Broad, пунктов	1 116,2	1 069,6	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	548,00	559,00	584,00
Аренда офисов, \$/кв.м в мес	8,87	8,93	10,80

Источник: РФБ «Тошкент», ЦБ РУз. Расчеты: Avesta Investment Group

## Контактная информация

---

### Инвестиционная группа Avesta Investment Group (ООО)

**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>

---

### Депозитарий Avesta Trust (ООО)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на осуществление деятельности депозитария №1053

**Почтовый адрес:** Республика Узбекистан, 100047, г.Ташкент, ул. Бухара, 10.

Республиканский Биржевой Центр, 2-й этаж, комнаты 13-14.

**тел:** +998 (71) 232-1972

**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».