

- Объемы авиаперевозок продолжают расти**
 Всего было перевезено 972,6 тысячи пассажиров или на 122,7 тысячи больше, чем в первой половине прошлого года.
- Производство электроэнергии увеличилось**
 Компании также удалось снизить себестоимость продукции на 7,1%.
- Газораспределительную систему модернизируют**
 Общая стоимость проекта, рассчитанного до конца 2011 года, составляет 81 млн долл. США
- Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»**
 Оборот биржи за 26 Июля 2010 года составил 118,3 тыс. сум.

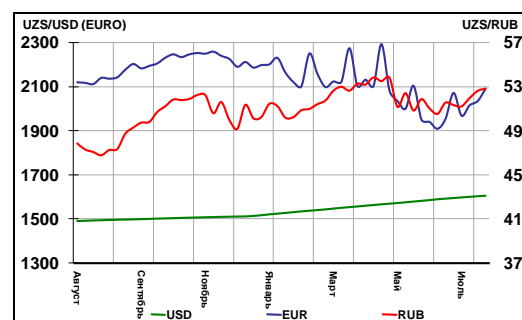
Официальный обменный курс ЦБ РУ к основным мировым валютам (сум)

	27.07.2010	20.07.2010	Изм./%
1 USD	1 605,55	1 603,01	0,15↑
1 EUR	2 091,71	2 036,12	0,95↑
1 GBP	2 480,41	2 454,21	2,04↑
10 JPY	183,2	184,93	2,91↑
1 RUR	52,84	52,62	1,25↑

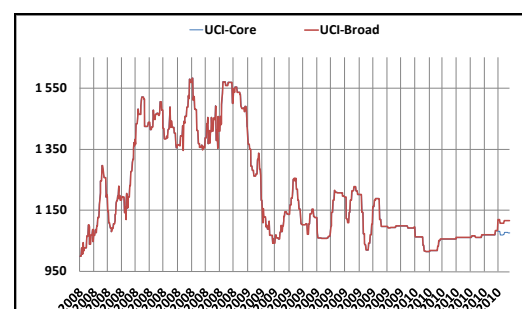
Основные процентные ставки в национальной валюте (в % годовых)

	26.07.2010	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%
1 WMZ (it.uz)	2 150	н/д

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

Объемы авиаперевозок продолжают расти

За первые шесть месяцев года воздушные суда «Узбекистон хаво йуллари» выполнили 11,62 тысячи рейсов, что на 89 больше, чем за этот же период 2009 года, пишет *«gazeta.uz»*. Всего было перевезено 972,6 тысячи пассажиров или на 122,7 тысячи больше, чем в первой половине прошлого года. Средняя загрузка на один рейс увеличилась с 74 до 84 пассажиров.

Объем грузоперевозок в первом полугодии увеличился в 2,5 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В январе-июне авиакомпанией было перевезено 22,6 тысячи тонн грузов (с учетом платного багажа). Рост перевозки почты составил 7,1%. Более половины всех грузов – 11,7 тысячи тонн – было перевезено на самолетах А300-600, взятых в лизинг у Korean Air, по маршрутам из Навои в Дели, Мумбай и Бангкок. В марте и мае к этим рейсам добавились еще два: во Франкфурт и Дакку.

Производство электроэнергии увеличилось

ГАК «Узбекэнерго» в первом полугодии поставила потребителям 21,07 млрд кВтч электроэнергии и 4,2 млн Гкал теплотенергии, сообщает *«gazeta.uz»*. Объем производства товарной продукции по отрасли на 2,3% превысил прогнозные показатели, а экспорт продукции и услуг составил на 13,5% больше запланированного. План по производству локализуемой продукции на базе местного сырья на предприятиях «Узбекэнерго» перевыполнено на 37,1%. Компании также удалось снизить себестоимость продукции на 7,1%.

«Узбекэнерго» продолжает осуществление первого этапа проекта «Внедрение автоматизированных систем контроля и учета электрической энергии (АСКУЭ) в энергосистеме Узбекистана». В первом полугодии по проекту освоено 3,9 млрд сум собственных средств компании. В настоящее время в сетях хозяйствующих субъектов внедрено 104,2 тысячи электронных приборов учета, а на 370 предприятиях с присоединенной мощностью 750 кВт.А и более созданы локальные системы АСКУЭ. В бытовом секторе на данный момент внедрено более 908 тысяч современных приборов учета, совместимых с АСКУЭ.

Введено высоковольтных линий 0,4-10 кВ протяженностью 46,7 км с установкой 42 комплектов трансформаторных подстанций, что позволило обеспечить электроснабжение 43 поселков.

Газораспределительную систему модернизируют

В Узбекистане утверждены этапы реализации проекта по созданию системы автоматического управления технологическими процессами на газотранспортной системе. Модернизацию газораспределительной системы страны осуществит китайская компания Alcatel-Lucent Shanghai Bell. По данным АК «Узтрансгаз», общая стоимость проекта, рассчитанного до конца 2011 года, составляет 81 млн долл. США, информирует *«gazeta.uz»*.

В рамках проекта китайская компания восстановит электрохимическую защиту газопроводов, наладит вдольтрассовую радиосвязь, осуществит прокладку телекоммуникаций с установкой магистральной системы передачи сигнала по волоконно-оптической линии связи (ВОЛС) протяженностью 2000 километров и автоматической системы управления технологическими процессами по газотранспортной сети (SCADA).

В ходе реализации проекта к SCADA планируется подключить 5 компрессорных станций и 86 газораспределительных станций, 109 крановых узлов, 6 региональных, 1 центральный и 1 резервный пункты управления. Предусматривается также монтаж оборудования видеонаблюдения, строительство АТС и других сопутствующих объектов.

Финансирование проекта будет осуществляться за счет кредита китайского Эксимбанка в размере 73,6 млн долл. США, а также собственных средств «Узтрансгаза» в сумме 7,4 млн долл. США. Заем выдается на 20 лет по ставке 2% годовых, в первые пять лет будет производиться выплата только процентов, потом – погашение кредита и процентов.

На сегодняшний день протяженность магистральных газопроводов Узбекистана составляет 3200 километров, а в однопунктном исчислении – около 14 тысячи км. На западе Узбекистана проложены отдельные участки мощных газотранспортных систем «Средняя Азия-Центр» и «Бухара-Урал», предназначенные для транзитных и экспортных поставок природного газа. «Узтрансгаз» эксплуатирует 24 компрессорных и более 300 газораспределительных станций.

Комментарий по итогам торгов на РФБ «Тошкент»

Оборот биржи за 26 Июля 2010 года составил 118,3 тыс. сум за счет сделок с акциями ОАО «Оникс». Были реализованы простые акции компании 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 26.07.2010 года

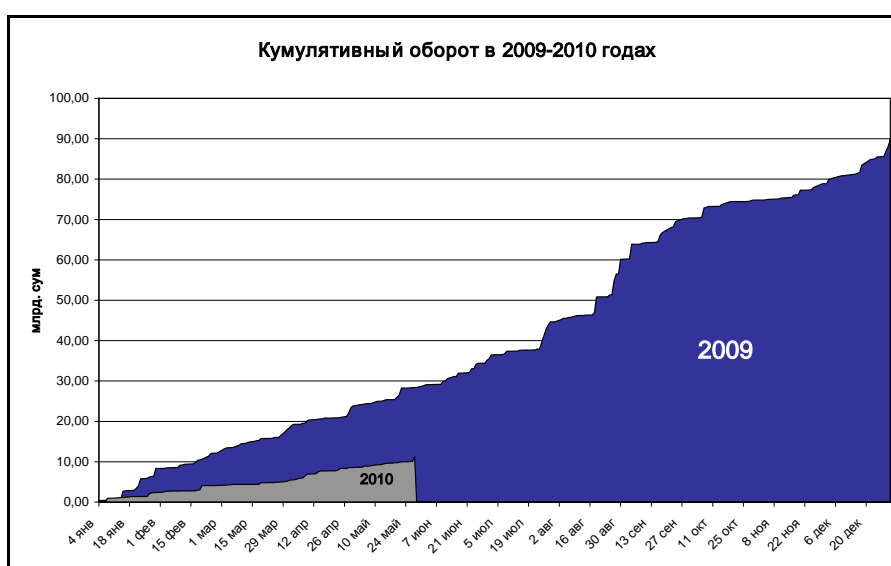
Эмитент	Тип акции	Регион	Отрасль	Мак. цена сделки, сум/\$	Кол-во акций, шт	% от уставного фонда	Сумма сделки, сум
ОАО ONIKS	прост.	г.Ташкент	Промышленность	4 550	26	0,02%	118 300
Итого:							118 300

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

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

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

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».