

Основные параметры предстоящих размещений

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Дата погашения/ оферты	Оценка доходности, %	
				Доходность	Купон
22 авг	М-Индустрия, 1	1 000	21.08.07	12.50-13.00	12.10-12.60
24 авг	Столичные гастрономы, 1	1 500	30.08.08	8.75-9.00	8.56-8.80
25 авг	АЛПИ-Инвест, 1	1 500	28.08.07	10.80-11.20	10.52-10.90
25 авг	ЕМК, 1	500	29.02.08	12.63-12.84	12.25-12.45
Всего:		4 500			

На прошлой неделе (14 – 18 августа) на рынке корпоративных и муниципальных облигаций состоялось три размещения общей суммой 10 млрд. руб. Высокий спрос и благоприятная конъюнктура обеспечили удачное для эмитентов размещение всех выпусков в полном объеме.

На аукционе по размещению облигаций 3-го выпуска Самарской области (4,5 млрд. руб., 5 лет) при превышении спроса на 66% ставка купона была установлена на уровне 7,6% годовых – нижней границы прогнозов организаторов. На вторичных торгах цена выросла сразу на 0,44 п.п., однако по нашим оценкам потенциал роста по новому выпуску еще сохраняется.

Спрос на 2-й выпуск САН Интербрю Финанс (4 млрд., 3 года) в 2,4 раза превысил объем предложения, что обусловило установление ставки купона на уровне 8% годовых, что существенно ниже сделанных прогнозов.

Ставка первого купона по второму выпуску облигаций НИКОСХИМ-Финанс была установлена на уровне 12,3% годовых, спрос превысил предложение на 38%.

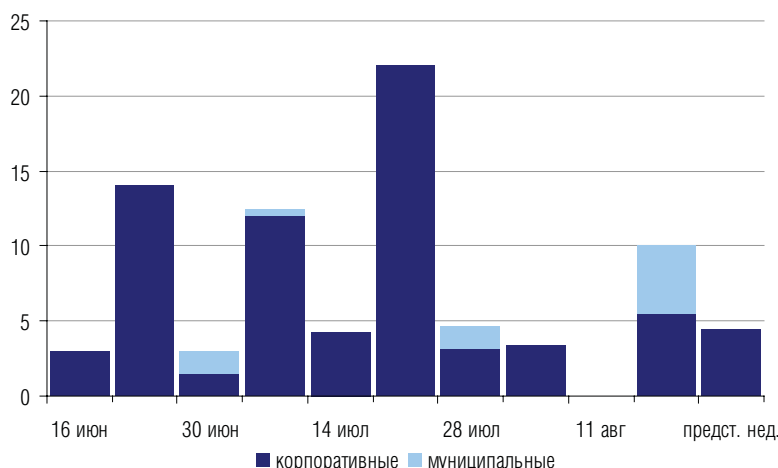
На предстоящей неделе (21 – 25 августа) на первичном рынке запланировано размещение четырех выпусков корпоративных облигаций на сумму 4,5 млрд. руб. Наиболее интересными нам представляются: дебютный выпуск региональной розничной сети АЛПИ и дебютный выпуск Столичных Гастрономов.

По первому выпуску мы оцениваем справедливую доходность к оферте на уровне 10,80-11,20% годовых; по второму – 8,75-9,00%. Учитывая высокую операционную рентабельность производства и приемлемый уровень долговой нагрузки, мы рекомендуем инвесторам принимать участие в обоих размещениях.

Основные итоги первичных размещений

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Дата погашения/ оферты	Доходность, %	Спрос, % от объема выпуска
17 авг	Самарская обл., 3	4 500	11.08.11	7.82	165
17 авг	НИКОСХИМ-ИНВЕСТ, 2	1 500	16.08.07	12.88	138
17 авг	САН Интербрю Финанс, 2	4 000	13.08.09	8.16	242
Всего:		10 000			

Объем выпусков, млрд. руб



ООО «АЛПИ-ИНВЕСТ»

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Мы оцениваем справедливый уровень доходности к годовой оферте облигаций АЛПИ-Инвест,1 на аукционе в размере 10,80-11,20% годовых, что соответствует ставке первого купона – 10,52-10,90% годовых, и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

История Ассоциации торговых и промышленных предприятий «АЛПИ» началась в 1996 году с момента создания ООО «Норд-К», которое специализировалось на оптовой торговле импортной замороженной мясной продукцией в Красноярске, Иркутске, Новосибирске, Абакане. В 2002 году было принято решение о создании розничной сети гипермаркетов под брендом «АЛПИ». Ассортимент гипермаркетов состоял из продуктов питания и товаров повседневного спроса, а часть площадей магазинов сдавалась в аренду. С 2004 года ассортимент товаров начал расширяться.

Параллельно с развитием розничной сети развивалось собственное производство мяса птицы. За период 2000-2006 гг. были приобретены комбикормовый завод, фабрика по производству минеральной воды и соков, 5 птицефабрик. На сегодняшний момент деятельность Ассоциации подразделяется на несколько направлений: розничный блок, производственный блок, обслуживающие предприятия.

В настоящее время Ассоциация «АЛПИ» представляет собой объединение 15-ти юридических лиц, основанное на взаимном владении долями участия. Все компании Ассоциации контролируются менеджментом. По данным Информационного меморандума доля розничного блока в выручке Ассоциации «АЛПИ» в 2005 году составила 73,3%, доля производственного блока – 26,7%. За 1 квартал доля розницы в выручке увеличилась до 83%.

ИНФОРМАЦИЯ О ПОРУЧИТЕЛЯХ

ОАО «АЛПИ» – основная операционная компания розничного блока, на начало текущего года контролирующая торговые операции гипермаркетов сети «АЛПИ». ОАО «АЛПИ» консолидирует денежный поток Ассоциации (до 78% выручки по итогам 1 квартала 2006 года с учетом продаж продукции производственного блока), а также недвижимость, до 80% которой отражено на балансе данной компании. На конец 2005 г. Ассоциация включала в себя 24 гипермаркета, расположенных в Красноярском крае, Новосибирской и Кемеровской областях и республике Хакасия, и 34 специализированных киоска в Красноярском крае. На 01.01.2006 общая площадь гипермаркетов «АЛПИ» составляла около 247 тыс. кв.м., торговая площадь – 135 тыс.кв.м. Все гипермаркеты находятся в собственности ОАО «АЛПИ». В дальнейшем развитие розничного бизнеса планируется за счет самостоятельного строительства или реконструкции приобретенных площадей в условиях нехватки пригодных для аренды помещений в регионах присутствия сети. В настоящее время земельные участки арендуются у муниципалов, срок аренды варьируется от 10 до 49 лет. ОАО «АЛПИ» практикует выкуп земельных участков под крупными торговыми объектами. Сеть специализированных киосков развивается на арендованных площадях.

На долю продуктов питания приходится 70 % торгового оборота сети гипермаркетов АЛПИ. По итогам 1 кв. 2006 года более 47% продаж мяса птицы и полуфабрикатов, произведенных агрохолдингом Ассоциации, осуществлялась через гипермаркеты ОАО «АЛПИ» и сеть специализированных киосков ООО «ТС «Сибирская Губерния», остальная продукция реализуется через локальные розничные сети.

ООО «Птицефабрика «Сибирская губерния»—основная компания

Выпуск	АЛПИ-Инвест, 1
Объем	1,5 млрд. руб.
Срок обращения	3 года
Купоны	1-2 на конкурсе, 3-6—эмитент
Периодичность	2 раза в год
Условия досрочного выкупа	Оферта через 1 год
Поручители	ОАО АЛПИ, ООО Птицефабрика «Сибирская губерния», ОАО Птицефабрика «Сибирская губерния»
Организатор	Тройка Диалог. Со-организатор—Банк Москвы

производственного блока, созданная в 2002 году на базе обанкротившейся ГУПП «Красноярская», объединяет 4 птицефабрики, выпускающие до 76% производимого Ассоциацией мяса птицы. В 2005 году на базе очередной приобретенной птицефабрики (филиал Енисейский) началось производство мяса индейки. ОАО «Птицефабрика «Сибирская губерния» – вторая компания производственного блока, на долю которой приходится 24% объемов производства Ассоциации. В 2005 году АЛПИ одна из первых начала выращивание индейки.

ОЦЕНКА СПРАВЕДЛИВОЙ ДОХОДНОСТИ

Учитывая высокую долю розничных продаж (около 83%) в консолидированной выручке Ассоциации, целесообразно сравнивать финансовое положение АЛПИ с компаниями розничной торговли, облигации которых представлены на рынке.

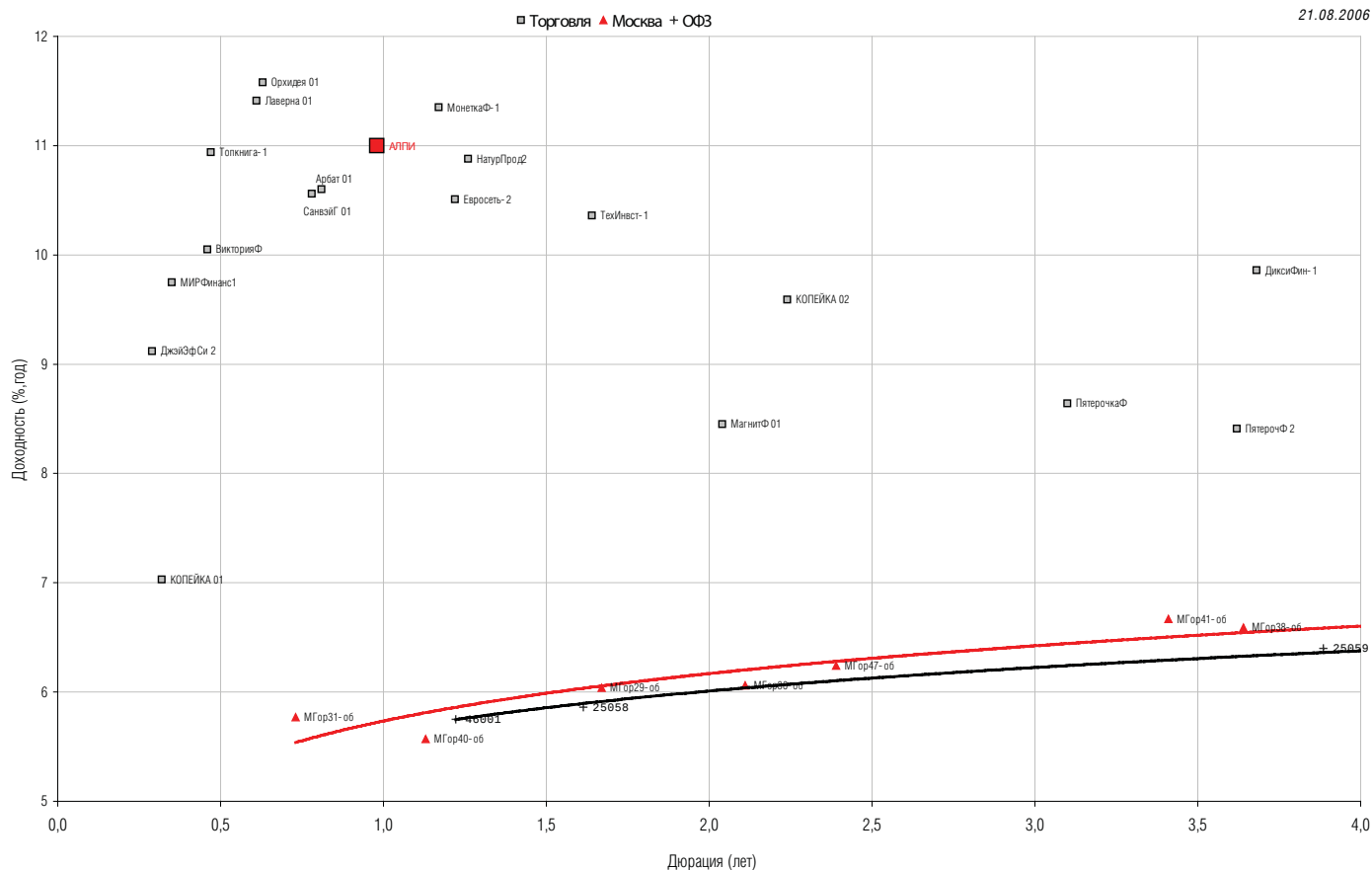
По масштабам бизнеса АЛПИ существенно уступает лидерам отрасли (Пятерочка, Магнит, Копейка), однако опережает региональные розничные сети (Матрица, Монетка, Кора). По итогам 2005 г. компанию АЛПИ отличает высокие темпы роста (более чем в 1,5 раза). Кроме того, показатели эффективности деятельности АЛПИ (маржа EBITDA – 20,4%, ЧП – 12,7%) в 1,5-2,0 раза превосходит показатели ритейлеров, включая лидеров отрасли, что обеспечивалось наличием в составе Ассоциации высокорентабельного производства мяса птицы. Долговая нагрузка АЛПИ приемлемая. По отношению Долг/Активы компания сопоставима с региональными розничными сетями, несколько уступая лишь крупнейшим. Выручка в 2,1 раза превышает финансовый долг, что несколько ниже показателей большинства ритейлеров. Также отношение Долг/Собственный капитал у АЛПИ выше, чем у большинства розничных сетей (за исключением Магнита). Отношение Долг/EBITDA составило по итогам прошлого года 2,3х (Перекресток – 2,4х; Копейка – 3,3х; Виктория – 1,6х; Монетка – 1,1х; Кора – 1,9х). Возможность обслуживания текущих долгов у АЛПИ находится на высоком уровне (EBITDA/% расходы – 12,1х), опережая многие розничные сети.

Основные финансовые показатели.

Млн. RUR	АЛПИ (конс. упр.)			ОАО АЛПИ			ООО Сибирская Губерния					
Стандарты	РСБУ			РСБУ			РСБУ			ОАО Сибирская Губерния		
	2004	2005	%	2004	2005	%	2004	2005	%	РСБУ		
Выручка	2 973	7 542	153.7%	355	5 053	1324.3%	1 290	1 846	43.1%	2004	2005	%
EBIT	585	1 346	130.0%	1	281	32291.5%	423	770	82.1%	447	572	28.0%
EBITDA	647	1 540	137.9%	н.д.	288	-	н.д.	н.д.	-	76	212	178.9%
ЧП	516	960	86.0%	-1	-1	-16.9%	417	723	73.3%	82	221	169.8%
% расходы	57	127	121.2%	0	65	22965.7%	20	42	107.2%	70	189	171.1%
Активы	3 158	7 714	144.2%	1 844	8 000	333.9%	818	2 105	157.3%	4	10	146.4%
СК	1 160	2 044	76.2%	210	244	16.0%	589	1 215	106.4%	357	591	65.4%
Долг	1 141	3 554	211.5%	956	3 686	285.7%	168	614	265.3%	293	482	64.8%
краткоср.	380	857	125.6%	363	1 521	319.5%	0	263	100.0%	37	64	71.3%
долгоср.	761	2 698	254.3%	593	2 165	265.1%	168	351	108.6%	37	64	71.6%
Ч долг	1 039	3 350	222.3%	917	3 496	281.1%	159	611	284.1%	0	0	0.0%
										37	38	1.6%
Маржа EBIT	19.7%	17.9%	-1.8%	0.2%	5.6%	5.3%	32.8%	41.7%	8.9%			
Маржа EBITDA	21.8%	20.4%	-1.4%	н.д.	5.7%	-	н.д.	н.д.	-	17.0%	37.1%	20.1%
Маржа ЧП	17.4%	12.7%	-4.6%	отр.	0.0%	-	32.3%	39.2%	6.8%	18.3%	38.7%	20.3%
ROA	18.4%	14.5%	-3.8%	отр.	1.2%	-	53.4%	36.3%	-17.1%	15.6%	33.1%	17.5%
ROE	44.5%	47.0%	2.5%	отр.	-0.3%	-	70.8%	59.5%	-11.3%	21.0%	33.7%	12.7%
										23.9%	39.2%	15.4%
Долг/Активы	0.36	0.46	0.10	0.52	0.46	-0.06	0.21	0.29	0.08			
Долг/СК	0.98	1.74	0.76	4.55	15.12	10.57	0.29	0.51	0.22	0.10	0.11	0.01
Выручка/Долг	2.6	2.1	-0.5	0.4	1.4	1.0	7.7	3.0	-4.7	0.13	0.13	0.00
Долг/EBITDA	1.8	2.3	0.6	н.д.	12.8	-	н.д.	н.д.	-	12.0	9.0	-3.1
Долг/EBIT	2.0	2.6	0.7	1102.2	13.1	-1089.0	0.4	0.8	0.4	0.5	0.3	-0.2
EBITDA/%	11.3	12.1	0.9	н.д.	4.4	-	н.д.	н.д.	-	0.5	0.3	-0.2
EBIT/%	10.2	10.6	0.4	3.1	4.3	1.2	21.4	18.3	-3.0	19.4	21.3	1.8
Доля долгоср. займов	67%	76%	9%	62%	59%	-3%	100%	57%	-43%	18.1	20.4	2.4
										0%	0%	0%
К. ликв.	1.1	1.1	0.1	0.5	0.8	0.3	6.1	1.5	-4.6			
К. ср. ликв.	0.6	0.5	0.0	0.3	0.6	0.3	3.4	0.9	-2.5	3.0	4.0	1.0
К. абс. ликв.	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	-0.2	2.4	3.6	1.3
										0.0	0.3	0.3

Источник: данные компании, ГК «РЕГИОН»

Учитывая масштабы бизнеса, финансовое состояние и уровень долговой нагрузки эмитента, текущую конъюнктуру рынка и дебютный характер займа, мы оцениваем справедливый уровень доходности к годовой ofercie на аукционе в размере 10,8-11,2% годовых, что соответствует ставке первого купона – 10,52-10,9% годовых.



ОАО «СТОЛИЧНЫЕ ГАСТРОНОМЫ»

Мы оцениваем справедливый уровень доходности к двухлетней оферте облигаций Столичные гастрономы, 1 в размере 8,75-9,00% годовых, что соответствует ставке первого купона – 8,56-8,80% годовых, и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

Выпуск	Столичные гастрономы, 1
Объем	1,5 млрд. руб.
Срок обращения	3 года
Купоны	1-4 на конкурсе, 5-6 – эмитент
Периодичность	2 раза в год
Условия досрочного выкупа	Оферта через 2 года
Поручители	ЗАО «7К инвест-холдинг»
Организатор	Организатор, андеррайтер – АКБ Росбанк

ОАО «Столичные гастрономы» образовано в 1998 году в ходе слияния пяти крупнейших торговых компаний, в результате которого все торговые помещения были консолидированы и перешли в собственность вновь образованной компании. Основной деятельностью компании является предоставление в аренду нежилых помещений (Москва и Московская область) операторам розничной торговли. На конец 2005 года в собственности ОАО «Столичные гастрономы» находится 61 объект недвижимости совокупной площадью более 164 тыс. кв. метров.

Ключевым клиентом компании является торговый оператор на рынке розницы Москвы – ОАО «Седьмой Континент», на оборот с которым приходится около 97% общего объема реализации компании. Что объясняется аффилированностью с ОАО «Седьмой континент» через одного из собственников эмитента в лице ЗАО «7К инвест-холдинг», которому через номинальных держателей по состоянию на 01.01.2006 г. принадлежит 86,9565% акций ОАО «Седьмой континент».

Стратегия развития компании на 2006-2009 годы предусматривает приобретение новых торговых площадей современного формата в Москве и других регионах (наиболее экономически развитых) с целью их предоставления в аренду сетевым операторам розничной торговли.

Согласно данным за 2005 год суммарная выручка эмитента составила 939 млн. рублей, при этом компания отличается высокой эффективностью: операционная рентабельность – порядка 74%. Несмотря на снижение чистой прибыли в прошлом году на 13% (555 млн. рублей), маржа показателя находится на стабильном уровне – 60-65%.

Суммарные активы на 1 января составили 3,53 млрд. рублей, увеличившись за год на 25% благодаря 30%-ному росту внеоборотной составляющей, формирующей 97% активов. В их структуре основную часть составляют основные средства (здания и сооружения) – порядка 2,78 млрд. рублей или 79% активов.

Финансирование деятельности компании в большей степени осуществляется за счет собственных средств, доля которых на конец года составила 89% пассивов. На 95% собственный капитал состоит из нераспределенной прибыли, что оценивает компанию позитивно. Финансовые обязательства на 1 января составили 355 млн. рублей, носят краткосрочный характер, представляет собой кредитную линию АКБ Росбанк (1 млрд. рублей, 8,6% годовых, срок до 24.04.2006 г.), открытую в конце декабря 2005 года.

Эмитент отличается высоким уровнем финансовой независимости (0,89). Операционные потоки, генерируемые компанией на протяжении последних 5 лет положительны. На балансе консолидированы объекты недвижимости, расположенные в Московском регионе, рыночная стоимость которых в перспективе будет увеличиваться. Привлеченный в конце 2005 года кредит привел к снижению показателей ликвидности, при этом показатели покрытия и обслуживания долга по-прежнему остаются на высоком уровне.

Позитивным фактором является наличие долгосрочных контрактов с основным арендатором торговых площадей – ОАО «Седьмой Континент», аффилированным с эмитентом. А наличие поручительства со стороны ЗАО «7К инвест-холдинг» – акционером обеих компаний, – снижает риски по займу, несмотря на большой (относительно выручки эмитента) объем займа.

Основные финансовые показатели.

Млн. RUR	Столичные гастрономы		
Стандарты	РСБУ		
	2004	2005	%
Выручка	985	939	-4.7%
ЕВИТ	732	698	-4.5%
ЕВИТДА	791	756	-4.4%
ЧП	638	555	-13.1%
% расходы	30	1	-98.0%
Активы	2 835	3 533	24.6%
СК	2 762	3 143	13.8%
Долг	0	355	100.0%
краткоср.	0	355	100.0%
долгоср.	0	0	100.0%
Ч долг	0	292	100.0%
Маржа ЕВИТ	74.3%	74.4%	0.1%
Маржа ЕВИТДА	80.3%	80.5%	0.2%
Маржа ЧП	64.8%	59.1%	-5.7%
ROA	29.4%	19.7%	-9.7%
ROE	23.1%	17.7%	-5.5%
Долг/Активы	0.00	0.10	0.10
Долг/СК	0.00	0.11	0.11
Выручка/Долг	0.0	2.7	-
Долг/ЕВИТДА	0.0	0.5	0.5
Долг/ЕВИТ	0.0	0.5	0.5
ЕВИТДА/%	25.9	1242.6	1216.7
ЕВИТ/%	24.0	1148.7	1124.7
Доля долгоср. займов	0%	0%	0%
К. ликв.	3.3	0.3	-3.1
К. ср. ликв.	3.1	0.2	-2.9
К. абс. ликв.	0.0	0.2	0.2

Источник: данные компании, ГК «РЕГИОН»

По характеру своего бизнеса прямых аналогов компании, представленных на облигационном рынке, в настоящий момент нет. Тем не менее, исходя из уровня кредитоспособности, масштаба и перспектив развития бизнеса ОАО «Столичные гастрономы» можно отнести к эмитентам второго эшелона, облигации которых с похожей дюрацией торгуются в диапазоне 8,5-9,5% годовых. Учитывая масштабы бизнеса и финансовое состояние эмитента, текущую конъюнктуру рынка и дебютный характер выпуска, мы оцениваем справедливый уровень доходности к двухлетней оферте в размере 8,75-9,0% годовых, что соответствует ставке первого купона – 8,56-8,8% годовых.

Календарь первичного рынка				
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн. руб.	Срок обращения, лет	Дополнительная информация
03.11.05	ПН-Лизинг, 2	150	3	
14.11.05	МДМ-Банк, 3	6 000	3	
06.12.05	Газпромбанк, 2	5 000	7	Оферта через 1 год
13.12.05	НПК Финанс, 1	1 500	4	
22.12.05	Моск-я топливная компания, 1	750	3	
27.12.05	ЦЕНТР-КАПИТАЛ, 1	1 000	2	Оферта через 1 год
30.01.06	Инвестсбербанк, 1	1 200	3	
01.03.06	Банк Союз, 2	2 000	3	Оферта через 1,5 года
28.03.06	ЗАО «Группа Джей Эф Си»	2 000	5	
11.04.06	ООО «Джестер»	15 000		
13.04.06	ООО «РОС-ФИНАНС»	3 000	3	
27.04.06	ОАО «Сатурн», 2	2 000	5	
04.05.06	«Комплекс Финанс»	1 000	3	
18.05.06	ОАО ТД «КОПЕЙКА», 3	4 000		Оферта через 1,5 года
18.05.06	ООО «НИКОСХИМ-ИНВЕСТ»	1 500		
18.05.06	ОАО «Нефтяная компания «АЛЪЯНС»	3 000		
25.05.06	ЗАО «Строительное объединение «М-ИНДУСТРИЯ»	1 000		
25.05.06	ООО «ХК «Белый фрегат»	1 000		
25.05.06	ЗАО «Миннеско Новосибирск»	500		
01.06.06	ООО «Автомир-Финанс»	1 000		
01.06.06	ООО «Агрохолдинг-Финанс»,	1 000		
01.06.06	ОАО «ЛОМО»	1 000		
01.06.06	ООО «ЮЛК-ФИНАНС»	1 000		
05.06.06	ЗАО «Финансбанк»,	3 500	3	
02.06.06	ОАО Банк «Петрокоммерц»	3 000	3	
06.06.06	ООО «ЛСР-Инвест»	2 000		
06.06.06	ОАО «Уральский лизинговый центр»	1 000		
06.06.06	ОАО «ВолгаТелеком»	3 000		
23.06.06	ФГУП «Научно-производственное объединение «АВРОРА»	100		
23.06.06	ООО «АЛПИ-Инвест»	1 500		
23.06.06	ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго»	2 000		
23.06.06	ОАО «Московское областное ипотечное агентство»	3 000		
23.06.06	ОАО «Московская областная электросетевая компания»	6 000		
23.06.06	ООО «Сэтл Групп»	1 000		
27.06.06	ОАО «АИЖК Кемеровской обл.»	1 000		
30.06.06	ООО «ТАИФ-Финанс»	9 000		
05.07.06	ООО Восток-Сервис-Финанс	1 500		
14.07.06	ОАО Дальневосточная компания электросвязи	2 000		
14.07.06	ОАО «Нэфис Косметикс»	1 000		
18.07.06	ЗАО «КОМПАНИЯ БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС»	500		
25.07.06	ООО Екатеринбургский мясокомбинат	500		
02.08.06	ООО «Карусель Финанс»	3 000		
02.08.06	ОАО «СИБУР Холдинг»	1 500		
03.08.06	ООО «Миракс Групп»	3 000		
03.08.06	ООО «Авиакомпания «ВИМ-АВИА»	2 000		
03.08.06	ОАО Объединенные машиностроительные заводы	1 500		
10.08.06	ООО «ВТО ЗРКОНПРОДУКТ»	1 200		
10.08.06	ОАО «Московский комбинат хлебопродуктов»	1 000		
10.08.06	ОАО «Новосибирский оловянный комбинат»	400		
16.08.06	ОАО «Моск. обл. инвестиционная трасовая компания»	3 000		
16.08.06	«Хлебозавод № 28»	78		
Всего		113 878		

ОПЕРАЦИИ С АКЦИЯМИ

Руководитель департамента:

Павел Ващенко (доб.335; e-mail: pvaschenko@regnm.ru)

Клиентское обслуживание:

Владимиров Владимир (доб. 570; e-mail: vladimirov@regnm.ru)

Маргарита Петрова (доб.333; e-mail: rita_petrova@regnm.ru)

Янковский Александр (доб. 585; e-mail: java@regnm.ru)

Трейдеры:

Алексей Цырульник (доб.147; e-mail: alexiz@regnm.ru)

Марина Муминова (доб.157; e-mail: muminova@regnm.ru),

(095) 264 4372 (прямой)

Никита Фраш (доб. 137; e-mail: frash@regnm.ru)

Рифат Летфуллин (доб. 504; e-mail: letfullin@regnm.ru)

Орловский Максим (доб.534; e-mail: orlovskiy@regnm.ru)

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Павел Голышев (доб.303; email: golyshev@regnm.ru)

Виктория Скрыпник (доб.301; email: vvs@regnm.ru)

Елена Шехурдина (доб.463; email: lenash@regnm.ru),

Крищенко Богдан (доб.580; email: valentine@regnm.ru)

ОПЕРАЦИИ С ОБЛИГАЦИЯМИ

Сергей Гуминский (доб.433; email: guminskiy@regnm.ru)

Петр Костиков (доб.471; email: kostikov@regnm.ru)

Игорь Каграманян (доб.575; email: kia@regnm.ru)

Нестерова Анна (доб.549; email: nesterova@regnm.ru)

ОРГАНИЗАЦИЯ ПРОГРАММ ДОЛГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Олег Дулебенец (доб. 584; e-mail: dulebenets@regnm.ru)

Константин Ковалев (доб. 547; e-mail: kovalev@regnm.ru)

АНАЛИТИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Директор по аналитике и информации:

Анатолий Ходоровский (доб.538; e-mail: khodorovsky@regnm.ru)

Анализ финансовых рынков (долговой рынок):

Александр Ермак (доб.405; e-mail: aermak@regnm.ru)

Константин Комиссаров (доб.428; e-mail: komissarov@regnm.ru)

Отраслевой и макроэкономический анализ:

Валерий Вайсберг (доб.143; e-mail: vva@regnm.ru)

Евгений Шаго (доб.336; e-mail: shago@regnm.ru)

ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Сергей Малышев (доб.120; email: smalyshv@regnm.ru)

Данила Шевырин (доб.178; email: she_dv@regnm.ru)

Екатерина Колотыркина (доб.180; email: kolot@regnm.ru)

Группа компаний «РЕГИОН» объединяет динамично развивающиеся компании, оказывающие в совокупности целый спектр услуг на рынке ценных бумаг, в числе которых услуги в сфере брокерской (ООО «БК РЕГИОН»), депозитарной деятельности (ЗАО «ДК РЕГИОН»), доверительного управления ценными бумагами, управления инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (ЗАО «РЕГИОН ЭСМ»), а также услуги финансового консультанта на рынке ценных бумаг (ЗАО «РЕГИОН ФК»). Компании группы обладают всеми необходимыми лицензиями для осуществления соответствующих видов деятельности. Профессионализм сотрудников компаний группы подтвержден рейтингами НАУФОР (АА – высокая степень надежности), журнала «Деньги», а также многочисленными опросами участников рынка ценных бумаг, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых Компания устойчиво занимает ведущие места. Основные причины наших успехов кроются в четком понимании тенденций рынка и чутком отношении к интересам наших клиентов. Если Вам потребуется какая-либо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре оказываемых нами услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами.

Многоканальный телефон: (095) 777 2964

Факс: 975 2448

www.regiongroup.ru

Страницы компании в информационной системе REUTERS: <REGION>

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями группы «РЕГИОН». Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. «РЕГИОН» не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.