

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ПРЕДСТОЯЩИХ РАЗМЕЩЕНИЙ

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Дата погашения/оферты	Оценка доходности, %	
				Доходность	Купон
20 мар	КМПО-Финанс, 1	1 000	17.09.08	9.52–9.73	9.30–9.50
20 мар	ТГК-1, 1	4 000	18.03.10	8.01–8.11	7.85–7.95
21 мар	Восточный Экспресс, 1	1 500	21.03.08	---	---
22 мар	Кокс, 2	5 000	22.03.10	9.00–9.10	8.80–8.90
23 мар	Разгуляй-Финанс, 3	2 000	03.04.09	11.20–11.31	10.9–11
Всего:		13 500			

На прошлой неделе (12–16 марта) на рынке корпоративных облигаций состоялось размещение четырех выпусков на сумму 6,2 млрд. руб. Несмотря на напряженную ситуацию на мировых фондовых рынках в целом и на российском в частности, размещения прошли в рамках прогнозов организаторов.

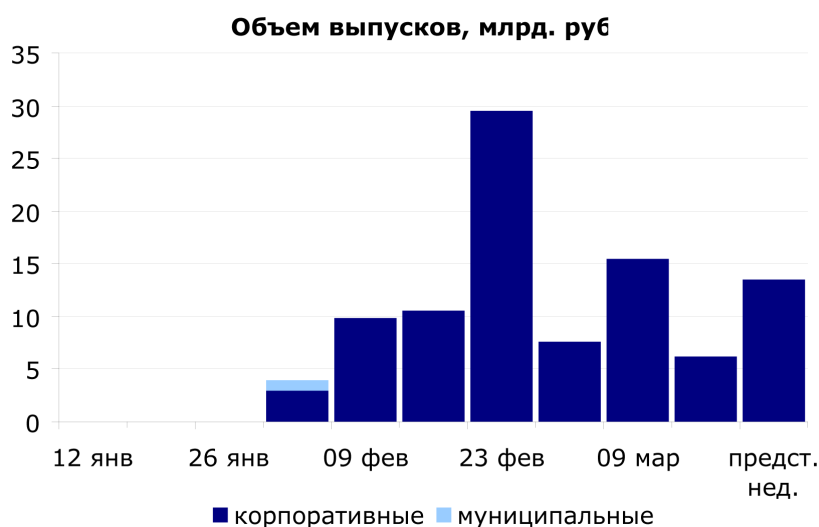
На аукционе по размещению облигаций дебютного выпуска «Якутскэнерго» спрос почти в 1,5 раза превысил объем займа. Ставка первого купона была установлена эмитентом по итогам конкурса в размере 8,59% годовых, что обеспечило эффективную доходность двухлетней оферте в размере 8,78% годовых.

Основные итоги первичных размещений

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Спрос, % от объема выпуска	Дата погашения/оферты	Доходность, %
12 мар	ОСМО Капитал, 1	1 000	07.03.11	10.60	н.д.
13 мар	ГЛОБЭКСБАНК, 1	2 000	13.03.08	11.30	н.д.
15 мар	КИТ Финанс ИБ, 2	2 000	24.09.08	10.25	н.д.
15 мар	Якутскэнерго, 2	1 200	23.03.09	8.78	146%
Всего:		6 200			

На предстоящей неделе (19–23 марта) на первичном рынке запланировано размещение пяти выпусков корпоративных облигаций на сумму 13,5 млрд. руб. Наиболее интересными нам представляются размещения облигаций второго выпуска «КОКС» (5 млрд. руб.), дебютных выпусков «ТГК-1» (4 млрд. руб.) и «КМПО-Финанс» (1 млрд. руб.), третьего выпуска «Разгуляй-Финанс» (3 млрд. руб.).

ОБЪЕМ ВЫПУСКОВ, МЛРД. РУБ





Мы оцениваем справедливый уровень доходности к трехлетней оферте 2-го выпуска Кокса в размере 9,0–9,1% годовых, что соответствует ставке первого купона — 8,8–8,9% годовых, и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

ОАО «КОКС»

ОАО «Кокс» — одно из крупнейших независимых коксохимических предприятий России, занимающее порядка 6% рынка коксохимической продукции. В настоящий момент российская коксохимия представлена 12 коксохимическими предприятиями общей проектной мощностью 38,4 млн. тонн/год.

Помимо угледобывающих и коксохимических предприятий головная структура компании владеет контрольными пакетами акций в ОАО «Ванадий-Тула» (производство ванадия), ОАО «Полема» (порошковая металлургия), ОАО «Уфалейникель» (производство никеля), ЗАО «ПО «Режникель» (производство никеля) и ОАО «Комбинат КМАруда» (производство железорудного сырья). Кроме того, Коксу принадлежит миноритарный пакет в ОАО «Тулачермет». В начале 2007 года Кокс завершил сделку по приобретению словенской сталелитейной компании — Slovenska Industrija Jekla (55%), специализирующейся на производстве спецсталей. Последние приобретения позволили компании выстроить полноценную вертикально-интегрированную цепочку в сегменте черной и цветной металлургии, что позволит повысить добавленную стоимость производимой продукции и увеличить рентабельность.

Стратегия развития предприятия базируется на трех ключевых факторах:

- Завершение строительства четвертой коксовой батареи, намечено на апрель 2007 года, позволит увеличить объемы производства с нынешних 2,1 млн. тонн до 3,5 млн. тонн (+70%).
- Компания планирует полностью обеспечить себя сырьем посредством формирования собственной сырьевой базы. В настоящий момент угольные предприятия холдинга обеспечивают порядка 60% совокупных потребностей в сырье. Ожидаемый ввод в эксплуатацию в 2007 году шахты «Романовская» добавит 500–900 тыс. тонн угля. В последующих годах планируется ввести в строй шахты «Бутовская» и «Шахту им. Тихова».
- Приобретение пакетов акций Ванадий-Тула, Тулачермет, Уфалейникель и Полема позволило компании диверсифицировать источники доходов и обеспечило контроль рынков сбыта. Согласно заявленным планам, компания планирует нарастить пакет в ОАО «Тулачермет» до контрольного.

Компания публикует неаудированную консолидированную отчетность и проформу отчетности по международным стандартам. Согласно данным консолидированной отчетности, выручка компании за девять месяцев прошлого года сократилась на 18% и составила 13710 млн. руб. Снижение выручки объясняется неблагоприятной конъюнктурой на рынке коксохимической продукции, что частично было компенсировано ростом цен на никель. Структура выручки выглядит достаточно сбалансированной: на долю коксохимической продукции приходится 39% продаж, на долю никелевой — 23%, на ванадий — 22%.

Построение вертикально-интегрированной цепочки даже на фоне снижения цен на коксохимическую продукцию позволило компании сохранить высокий уровень рентабельности по показателю EBITDA: 24,1% по итогам 9 мес. 2006 года против 24,6% по итогам 9 мес. 2005 года. Снижение чистой прибыли в 2006 году объясняется формированием резерва по возможным налоговым претензиям (604 млн. руб.). На снижение чистой прибыли в проформе отчетности дополнительное негативное воздействие оказал убыток от переоценки товарного кредита (746 млн. руб.).

Совокупная долговая нагрузка Группы на конец сентября составила 11218 млн. руб., тем самым, увеличившись в четыре раза. В структуре за-

Отрасль	Металлургия
Рейтинг	-
Выпуск	Кокс, 2
Дата размещения	22.03.2007
Объем	5 000 000 000
Срок обращения	4 года
Купоны	
Периодичность выплаты купонов	2 раза в год
Условия досрочного выкупа	Через три года по номиналу
Поручители	ООО «Метинком»
Организатор	ВТБ, Райффайзенбанк
Дополнительная информация	-

должности превалирует долгосрочная часть — 78%, представленная первым облигационным займом (3,0 млрд. руб.) и мультивалютными банковскими кредитами (порядка 4,0 млрд. руб.). Рост долговой нагрузки объясняется активными процессами консолидации бизнеса, происходившими в прошлом году.

В относительных терминах уровень долгой нагрузки Группы можно охарактеризовать как приемлемый: отношение финансового долга к EBITDA находится на уровне 2,5x (1,7x по проформе). Процентные расходы покрываются EBITDA восьмикратно по данным консолидированной отчетности и двенадцатикратно — по данным проформы.

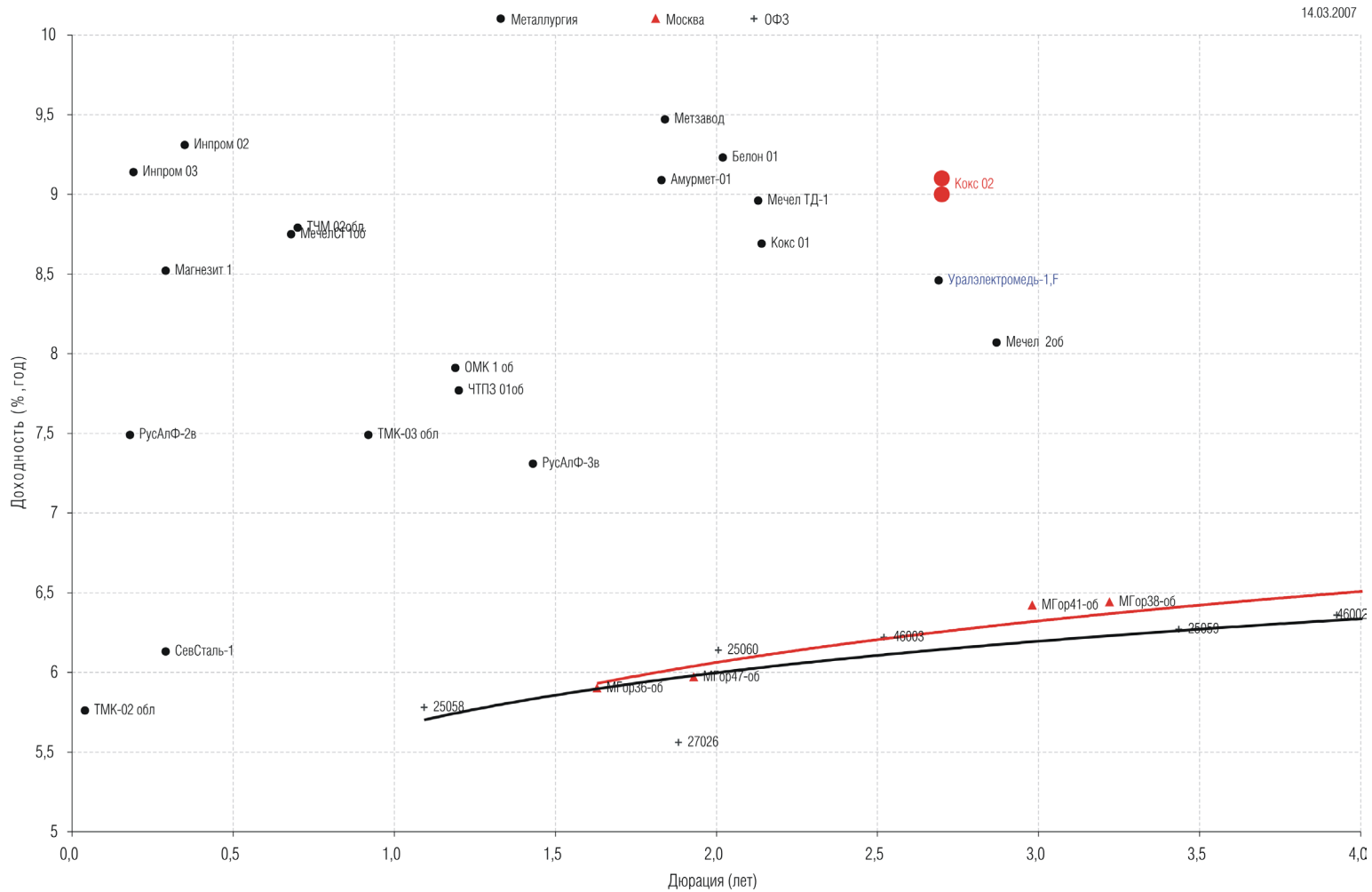
ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ГРУППЫ КОКС

млн. руб.	9 мес. МСФО	9 мес. проформа МСФО
Выручка	13710	17900
ЕВITDA	3311	4998
маржа, %	24,1%	27,9%
Чистая прибыль	1174	1455
маржа, %	8,6%	8,1%
Долг	11218	11218
Долг/ЕВITDA	2,5x	1,7x
ЕВITDA/%	8,2x	12,4x

Источник: данные компании.

При оценке уровня справедливой доходности второго выпуска мы ориентировались на динамику облигаций 1-го выпуска ОАО «Кокс», торгующиеся в настоящий момент с доходностью 8,7% годовых, дюрация — 2,14 лет. С учетом большей дюрации (2,7 лет), справедливый уровень доходности Кокс-2 на вторичном рынке мы оцениваем 8,8–8,9% годовых. Плюс необходимо учесть первичную премию в размере 20 б.п. Рекомендация — принимать участие в аукционе.

«КРИВАЯ» ДОХОДНОСТИ





Мы оцениваем справедливую доходность дебютного займа к 1,5 летней оферте на уровне 9,52–9,73% годовых, что соответствует ставке купонного дохода 9,3–9,5% годовых.

ОАО «КМПО»

ОАО «КМПО» осуществляет свою деятельность в газотурбинном двигателестроении, специализируясь на производстве оборудования для авиации и топливно-энергетического комплекса. Компания осуществляет ремонт двигателей для самолетов ТУ-154 и ИЛ-86, а также производство и ремонт двигателей для газовой промышленности. Основу производственно – технологического комплекса предприятия составляют три производственные площадки: крупнейшая расположена в г. Казань, а в городах Зеленодольск и Буинск (Республика Татарстан) расположены площадки филиалов ОАО «КМПО».

Уставный капитал ОАО «КМПО» составляет 6 343 тыс. рублей. Крупнейшим собственником акций (43,95%) является ОАО «Связьинвестнефтехим», единственным акционером которой является Республика Татарстан. В отношении ОАО «КМПО» используется специальное право на участие Республики Татарстан в управлении Обществом («золотая акция»). Срок действия — не ограничен. По данным корпоративного сайта на 11.01.2006 г. в составе акционеров ОАО «КМПО» числились: ЗАО «Инвест-Групп» (13,94%УК), ЗАО «Региональная финансовая компания» (14%УК) и ООО «Холдинговая компания ЮТК» (12,56%УК). Ранее (26.09.06) из состава акционеров вышло ОАО «Банк Казанский», а его доля (19,55%УК) перешла к ЗАО «Оптим» (14%УК) и ООО «Инвестиционная компания «Дельта-инвест» (5,55%УК).

Основными потребителями авиационной продукции (двигателей) являются авиакомпании России и стран СНГ. На данный момент в эксплуатации находится приблизительно 165 двигателей НК-8-2У и 160 двигателей НК-86, которые после выработки летного ресурса в дальнейшем могут быть использованы для ГПА и электростанций. Основным потребителем продукции для газовой промышленности (газоперекачивающее оборудование — газотурбинные приводы, газоперекачивающие агрегаты, автоматические газораспределительные станции) является Газпром.

Основной доход в 2006 г. ОАО «КМПО» получило за счет реализации продукции для газовой промышленности (доля в общем объеме выручки около 71,5%) и авиационной продукции (около 13,3%В). Кроме того, в 2006 году произошло значительное увеличение объема производства и реализации продукции для энергетики и автотранспорта. Основные перспективы деятельности компании связаны с дальнейшим расширением сотрудничества с Газпромом и увеличением доли энергетического оборудования. Согласно предварительной отчетности выручка за 2006 год составила 4,17 млрд. рублей, превысив на 21% показатель 2005 года.

В отчетном периоде КМПО показало рост операционной рентабельности: маржа EBITDA увеличилась до 12,9%, маржа чистой прибыли — до 4,9%.

Совокупный финансовый долг КМПО оценивается в 578 млн. руб.; представлен краткосрочными займами. Основными банками-кредиторами выступают Банк Зенит (230 млн. руб. до 28.03.2007г.), Сбербанк (150 млн. руб. до 16.02.2007г.) и Банк Казанский (140 млн. руб. до 17.10.2007г.).

Основные показатели финансовой устойчивости и платежеспособности КМПО находятся на высоком уровне, демонстрируют положительную динамику. Долговая нагрузка в настоящее время является низкой, о чем свидетельствуют значения показателей Финансовый Долг/Собственный капитал и Финансовый Долг/EBITDA на уровне 0,23х и 1,1х соответственно. Показатели

Эмитент	ООО «КМПО-Финанс»
Объем, руб.	1 500 млн. руб.
Купонный период	6 мес.
Срок обращения	3 года
Ставка купонов	1-й купон – на конкурсе, 2-3 купоны равны 1-му. 4-6 купоны – определяет эмитент
Условия досрочного выкупа	Оферта через 1,5 года
Поручитель	ОАО «Казанское МПО»
Организатор	АЛОР-ИНВЕСТ

краткосрочной ликвидности так же находятся на высоком уровне —коэф. текущей ликвидности составляет 2,02х.

Среди негативных факторов можно отметить существенное колебание выручки и прибыли внутри года (что объясняется закупочной политикой Газпрома и большой длительностью производственного цикла). Среди производственных рисков следует отметить зависимость от основного потребителя в лице группы Газпром, усиление конкуренции на данном рынке. Позитивные факторы —расширение бизнес —направлений, диверсификация источников доходов.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ, ТЫС. РУБ.

	2004	2005	2006F
Выручка	2 865	3 456	4 171
ЕВИТДА	176	317	539
Чистая прибыль	58	87	203
Проценты к уплате	45	38	66
Активы	3 757	3 967	3 698
Собственный капитал	1 064	2 336	2 516
Финансовый долг	182	115	578
Краткосрочный финансовый долг	160	115	578
Долгосрочный финансовый долг	22	0	0
Чистый долг	171	-78	554
Маржа ЕВИТДА, %	6.1%	9.2%	12.9%
Маржа ЧП, %	2.0%	2.5%	4.9%
ROA, %	4.5%	3.5%	9.7%
ROE, %	5.4%	5.1%	8.4%
ROACE, %	5.1%	6.3%	9.0%
Финансовый долг / Активы	0.05	0.03	0.16
Финансовый долг / Собственный капитал	0.17	0.05	0.23
Выручка/финансовый долг	15.7	30.1	7.2
Финансовый долг / ЕВИТДА	1.0	0.4	1.1
ЕВИТДА / %	3.9	8.4	8.2
Долгосрочный финансовый долг /			
Финансовый долг	12%	0%	0%
Текущая ликвидность	1.81	1.62	2.02
Срочная ликвидность	0.74	0.86	1.03
Абсолютная ликвидность	0.00	0.13	0.02

Источник: данные компании, оценки ГК «РЕГИОН».

Для оценки справедливой доходности справедливой доходности дебютного выпуска КМПО мы провели сравнительный анализ финансового положения эмитента и ряда компаний —двигателестроителей, облигации которых представлены на рынке. В настоящий момент на рынке обращается 6 выпусков, которые представлены пятью эмитентами. С дюрацией к оферте/погашению от 0,35 до 1,2 лет и доходностью от 8,15% до 12,35% годовых.

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ОБРАЩАЮЩИХСЯ ВЫПУСКОВ.

Эмитент, выпуск	Объем, млн.руб.	Текущий купон,%	Оферта		Погашение		Текущая цена, % от номинала	Доходность, %	
			дата	дюрация, лет	дата	дюрация, лет		к оферте	к погашению
МоторФин-1	800	12.00	20.09.07	0.49	19.03.09	-	100.00	12.35	-
ПМЗ 01	1200	9.90	24.07.07	0.35	21.07.09	-	100.03	10.16	-
СалютЭнерг	3000	9.80	-	-	25.12.07	0.76	101.32	-	8.15
СатурнНПО	1500	9.00	-	-	23.03.08	0.96	100.05	-	9.04
СатурнНПО2	2000	9.25	21.03.08	0.95	20.09.11	-	100.9	8.48	-
УМПО 2	4000	9.50	19.06.08	1.20	17.12.09	-	101.2	8.64	-

Источник: данные компаний, ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН».

По масштабам бизнеса (объему выручки, размеру активов) КМПО уступает большинству компаний за исключением Моторостроителя. По показателю чистой рентабельности КМПО уступает лишь УМПО, опережая остальных эмитентов. По показателю автономии КМПО сопоставим с УМПО и существенно лучше показателей остальных компаний. По итогам 9 месяцев прошлого года отношение финансового долга к собственному капиталу у КМПО составляло 0,23, что существенно ниже, чем у остальных компаний: от 0,64 (УМПО) до 2,15 (Пермские моторы). КМПО отличается существенно более высокими показателями покрытия долга; отношение выручки к долгу составляет 6,07 против 0,95–2,39 у других эмитентов. Отношение финансового долга к ЕВІТ у КМПО составляет 1,97х (1,33х по итогам года) против 4–7,6х.

По основным показателям (долговой нагрузки, ликвидности и т.п.) КМПО наиболее сопоставимо с УМПО, за исключением объема выручки активов. С учетом меньшего масштаба бизнеса, более низкой долговой нагрузки, более «длинной» дюрации и дебютного характера займа мы оцениваем спрэд облигаций КМПО к облигациям УМПО в размере 90–110 б.п. при первичном размещении.

Таким образом, справедливая доходность дебютного займа КМПО к 1,5 летней оферте составляет порядка 9,52–9,73% годовых, что соответствует ставке купонного дохода 9,3–9,5% годовых.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ.

Показатели	Казанское МПО РСБУ, RUR			Уфимское МПО РСБУ, RUR		НПО "Сатурн" РСБУ, RUR		Моторостроитель РСБУ, RUR		ММП "Салют" РСБУ, RUR		Пермские моторы РСБУ, RUR	
	01/01/06	01/10/06	01/01/07	01/01/06	01/10/06	01/01/06	01/10/06	01/01/06	01/10/06	01/01/06	01/10/06	01/01/06	01/10/06
Валовая выручка	3 456	2 843	4 171	10 458	7 529	8 671	4 912	2 592	1 614	10 398	9 519	6 574	5 274
ЕБИТДА	317	320	539	н.д.	1 555	1 738	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	553	394
Прибыль от реализации	253	251	452	2 310	1 312	1 332	259	246	220	1 589	1 278	442	288
ЕБИТ	230	238	433	2 077	1 348	1 325	75	216	255	1 794	1 176	424	327
Чистая прибыль (ЧП)	87	97	203	1 025	842	87	-82	8	2	149	115	93	106
Проценты к уплате	38	49	66	0	334	404	481	192	173	938	489	236	165
Активы	3 967	3 669	3 698	18 190	24 371	18 756	22 126	4 358	5 018	22 144	21 281	6 040	7 206
Собственный капитал (СК)	2 336	2 410	2 516	10 727	11 454	9 012	8 544	1 309	1 247	6 923	6 839	1 275	1 370
Чистые активы	2 333	2 408	2 515	10 727	11 454	8 921	8 054	1 238	1 169	6 817	5 819	1 274	1 343
Финансовый долг (ФД)	115	625	578	4 193	7 370	4 565	6 858	1 304	2 041	11 003	9 726	2 777	2 947
Долгосрочный ФД/ФД	0%	0%	0%	13%	29%	51%	51%	68%	71%	99%	100%	80%	80%
Чистый долг (ЧД)	-63	617	574	3 957	6 972	4 532	6 002	1 297	2 035	10 883	9 602	2 709	2 859
Коэффициенты													
показатели эффективности деятельности													
Рентабельность продаж, %	7,3%	5,7%	10,8%	22,1%	16,5%	15,4%	7,1%	9,5%	10,7%	15,3%	17,6%	6,7%	6,8%
Маржа ЕБИТДА	9,2%	11,3%	12,9%	н.д.	20,7%	20,1%	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	8,4%	7,5%
Маржа ЕБИТ	6,7%	8,4%	10,4%	19,9%	17,9%	15,3%	1,5%	8,3%	15,8%	17,3%	12,4%	6,4%	6,2%
Маржа ЧП	2,5%	3,4%	4,9%	9,8%	11,2%	1,0%	-1,7%	0,3%	0,1%	1,4%	1,2%	1,4%	2,0%
ROA, %	2,3%	4,3%	5,3%	6,3%	5,1%	0,5%	-0,7%	0,2%	0,1%	0,7%	7,2%	1,6%	3,3%
ROE, %	5,1%	6,9%	8,4%	10,0%	9,7%	1,0%	-1,5%	0,6%	0,4%	2,2%	22,4%	7,6%	16,7%
Показатели структуры капитала													
Текущая ликвидность	1,62	1,80	2,02	2,11	1,76	1,46	1,31	1,41	1,60	3,80	3,29	1,93	1,74
Срочная ликвидность	0,86	0,74	1,03	0,95	0,76	0,37	0,47	0,49	0,35	1,75	1,20	0,61	0,75
Абсолютная ликвидность	0,20	0,11	0,12	0,13	0,09	0,05	0,12	0,04	0,04	0,20	0,17	0,11	0,10
КФН	0,59	0,66	0,68	0,59	0,47	0,48	0,39	0,30	0,25	0,31	0,32	0,21	0,19
Финансовый долг / Активы	0,03	0,17	0,16	0,23	0,30	0,24	0,31	0,30	0,41	0,50	0,46	0,46	0,41
Финансовый долг / СК	0,05	0,26	0,23	0,39	0,64	0,51	0,80	1,00	1,64	1,57	1,41	2,18	2,15
Показатели покрытия долга													
Выручка / Финансовый долг	30,13	6,07	7,22	2,49	1,36	1,90	0,95	1,99	1,05	0,95	1,30	2,37	2,39
Финансовый долг / ЕБИТДА	0,36	1,46	1,07	н.д.	3,55	2,63	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	5,02	5,61
Финансовый долг / ЕБИТ	0,50	1,97	1,33	2,02	4,10	3,45	68,93	6,05	6,00	6,13	6,20	6,29	7,67
ЕБИТДА / %	8,40	6,59	8,21	н.д.	4,66	4,30	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	2,34	3,19
ЕБИТ / %	6,09	4,89	6,61	н.д.	4,04	3,28	0,16	1,12	1,48	1,91	2,40	1,79	2,65
Показатели деловой активности													
Оборачиваемость А, об-в	0,89	1,00	1,09	0,65	0,56	0,50	0,39	0,62	0,67	0,49	0,66	1,13	1,12
Оборачиваемость ДЗ, об-в	3,60	4,00	3,82	2,41	1,91	4,14	2,63	2,90	3,25	1,74	2,57	5,15	3,95
Оборачиваемость КЗ, об-в	2,14	3,38	3,60	2,80	2,36	1,69	1,31	1,43	1,60	2,88	2,95	2,89	2,67

Источник: данные компаний, расчеты ГК «РЕГИОН».

Календарь первичного рынка

Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн. руб.	Срок обращения, лет	Дополнительная информация
14.11.06	ООО Торговый Дом «ПигМа» (г. Нижний Новгород)	3 000		
14.11.06	ОАО энергетики и электрификации «Ленэнерго»	3 000		
23.11.06	ЗАО «Ассоциация социально-экономического, научного и делового сотрудничества «ГРАНД»	3 000		
23.11.06	ОАО «Рыбинский кабельный завод»	1 000		
23.11.06	ООО «РМК-ФИНАНС» (г. Екатеринбург)	3 000		
07.12.06	ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» (г. Горно-Алтайск)	300		
21.12.06	ОАО «Оренбургская ипотечно - жилищная корпорация» (г. Оренбург)	1 000		
21.12.06	ООО «Угольный разрез Канский» (Красноярский край)	800		
18.01.07	ООО «Агропромышленная компания «Аркада»	1 200		серия 003
18.01.07	ООО «Сибирский Берег - Финанс» (г. Новосибирск)	1 500		
18.01.07	ЗАО «Русский монолит» (г. Москва)	1 000		
18.01.07	ООО «Группа «Магнезит»	2 500		серия 02
18.01.07	ОАО «Агропромышленная компания «ОГО»	1 500		серия 03
25.01.07	ООО «Санвэй-Груп»	1 500		серия 02
25.01.07	ОАО «Московская областная инвестиционная трастовая компания»	4 000		серия 02
25.01.07	ООО Торговый Дом «Русские масла»	1 000		серия 02
25.01.07	ОАО «Екатеринбургская электросетевая компания»	1 000		серия 02
25.01.07	ЗАО «МПО Красный Богатырь»	2 000		
08.02.07	ООО Реалтэкс-финанс»	1 500		
08.02.07	ООО «Махеев Финанс» (г. Елабуга)	600		
15.02.07	ООО «Рост-Лайн» (г. Санкт-Петербург)	1 000		
15.02.07	ООО «ОСМО Капитал»	1 000		
21.02.07	ООО «Рубеж-Плюс Регион»	2 000		серия 01 и 02
21.02.07	ЗАО «Гражданские самолеты Сухого»	5 000		
21.02.07	ОАО энергетики и электрификации «Тюменьэнерго»	2 700		серия 02
21.02.07	ОАО «Территориальная генерирующая компания № 1»	4 000		
27.02.07	ООО «КД авиа-Финансы»	1 000		
01.03.07	Строительно-промышленного открытого акционерного общества «Сибкадемстрой»	500		
01.03.07	ООО «Разгуляй-Финанс»	3 000		серия 03
06.03.07	ООО «МаирИнвест»	2 000		серия 03
06.03.07	ОАО «Кировский завод»	1 500		
06.03.07	ООО «МОСМАРТ ФИНАНС»	2 000		
06.03.07	ООО «Магнит Финанс»	5 000		серия 02
	Всего	65 100		

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)

Антон Коновалов (доб. 507; e-mail: konovalov@region.ru)

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

Синика Елена (доб. 549; e-mail: sinika@region.ru)

Трейдеры:

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

(095) 264 4372 (прямой)

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

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

Янковский Александр (доб. 585; e-mail: java@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 УПРАВЛЕНИЕ

Начальник управления:

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

Долговой рынок:

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

Фондовый рынок:

Константин Гуляев (доб. 140; e-mail: gulyaev@region.ru)

ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

Данила Шевырин (доб. 178; email: she_dv@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: (495) 777 29 64

Факс: (495) 975 24 48

www.region.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.