

Александр Ермак aermak@region.ru
Константин Комиссаров kommisarov@region.ru

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ПРЕДСТОЯЩИХ РАЗМЕЩЕНИЙ

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Дата погашения/оферты	Оценка доходности, %	
				Доходность	Купон
3 апр	Ярославская обл., 7	2 000	30.03.10	8,11–8,15	9,25–9,65
3 апр	Севкабель-Финанс, 3	1 500	02.10.08	11,70–12,00	11,22–11,49
3 апр	Паркет-Холл-Сервис, 1	300	09.10.08	-	-
3 апр	Амазонит, 1	100	01.04.08	-	-
4 апр	АСПЭК, 1	1 500	03.10.08	12,55–12,83	12,00–12,25
4 апр	Банк Зенит, 4	3 000	09.04.08	8,55–8,60	8,37–8,42
4 апр	МаирИнвест, 3	2 000	01.04.09	11,57–11,83	11,25–11,50
5 апр	Тюменьэнерго, 2	2 700	05.04.10	8,00–8,05	7,84–7,89
5 апр	Аркада, 3	1 200	10.10.08	14,00–14,50	13,53–14,00
5 апр	Русские масла, 2	1 000	09.10.08/08.04.10	12,75–13,25	12,36–12,83
Всего:		15 300			

На прошлой неделе (26 – 30 марта) на рынке корпоративных облигаций состоялось размещение пяти выпусков на сумму 16,1 млрд. руб. Таким образом, за март объем первичных размещений составил 58,5 млрд. рублей, что на 4 млрд. руб. или 7,3% больше чем в феврале т.г. Всего с начала года (за 1 квартал) было размещено корпоративных облигаций на общую сумму 113 млрд. руб., что на 11,2% выше показателя 1 квартала 2006 г.

Практически все размещения прошли на фоне высокого спроса со стороны инвесторов, который по отдельным выпускам почти вдвое превышал объем эмиссий. В результате по итогам конкурса ставки первых купонов были установлены эмитентами ниже уровня прогнозов организаторов и участников рынка.

Впервые прошло размещение облигаций, включенных в котировальный список «В». Размещение облигаций 2-го выпуска «Магнит Финанс» было интересным и с точки зрения наличие в структуре займа «call»-опциона эмитента на досрочное погашение облигаций через 3 года, что снижает потенциал роста облигаций на вторичном рынке.

ОСНОВНЫЕ ИТОГИ ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ

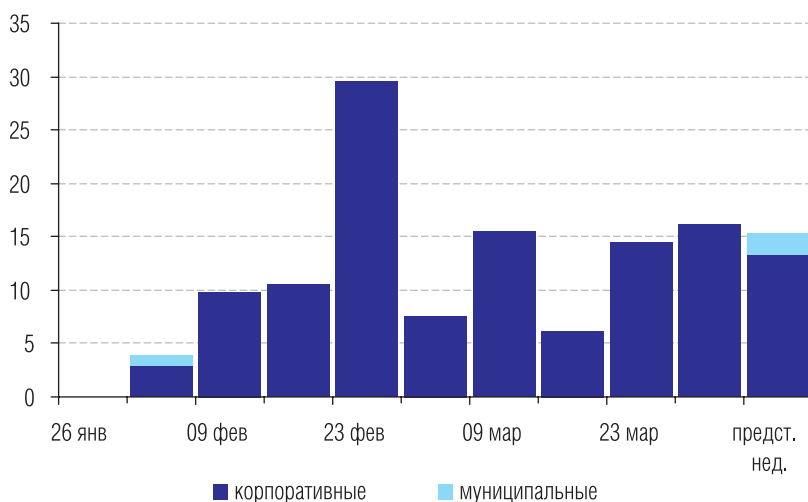
Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Спрос, % от объема выпуска	Дата погашения/оферты	Доходность, %
27 мар	МОИТК, 2	4 000	195%	24.03.09	9,20
28 мар	Элемент Лизинг, 1	600	н.д.	28.03.08	13,10
28 мар	Кировский завод, 1	1 500	194%	29.09.08	9,42
29 мар	ГСС, 1	5 000	160%	29.09.09	8,01
30 мар	Магнит Финанс, 2	5 000	139%	28.03.10	8,37
Всего:		16 100			

На предстоящей неделе (2–6 апреля) на первичном рынке запланировано размещение девяти выпусков корпоративных облигаций и одного выпуска субфедеральных облигаций на общую сумму 15,3 млрд. руб.

3 апреля планируется размещение амортизационных облигаций 7-го выпуска Ярославской области (2 млрд. руб., срок обращения 3 года). Понижающийся в течение всего срока обращения купон определяет, на наш взгляд, наличие дополнительной премии в размере 10–15 б.п.к обращающемуся выпуску с сопоставимой дюрацией.

Среди корпоративных облигаций наиболее интересными нам представляются размещения облигаций: четвертого выпуска Банка «Зенит» (3 млрд. руб., срок обращения — 3 года), справедливую доходность к однолетней оферте по которому мы ожидаем на уровне — **8,55–8,60%** годовых, а также второго выпуска «Тюменьэнерго» (2,7 млрд. руб., срок обращения — 5 лет), справедливую доходность к 3-х летней оферте по которому мы ожидаем на уровне — **8,00–8,05%** годовых.

ОБЪЕМ ВЫПУСКОВ, МЛРД. РУБ





Мы оцениваем справедливый уровень доходности к трехлетней оферте дебютного выпуска Тюменьэнерго в размере 8,00–8,05% годовых, что соответствует ставке первого купона — 7,84–7,89% годовых, и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

ОАО «ТЮМЕНЬЭНЕРГО»

ОАО «Тюменьэнерго» является одной из крупнейших энергетических систем России. Тюменьэнерго занимает монопольное положение в Тюменском регионе в области оказания услуг по транспортировке электроэнергии. Компания была образована в результате реформирования ОАО «Тюменьэнерго»; как единая операционная единица функционирует с 1 июля 2005 года.

В состав ОАО «Тюменьэнерго» входит 12 электросетевых филиалов с общей численностью работающих 7,9 тысяч человек. Более 23% всего полезного отпуска электрической энергии приходится на Нижневартовские электрические сети, более 16% на Сургутские ЭС и более 15% на Нефтеюганские ЭС, на остальные филиалы приходится около 46% полезного отпуска электроэнергии. Все филиалы, входящие в состав ОАО «Тюменьэнерго», не являются юридическими лицами.

Тюменьэнерго относится к сетевым компаниям второго уровня, т.е. имеет в собственности сети напряжением 110–04 кВт. Производственные мощности компании включают 38,3 тыс. км линий электропередач, 604 подстанции суммарной мощностью 22115 МВА. Основными потребителями компании выступают промышленные предприятия Тюменской области; в основном предприятия нефтегазового комплекса. По итогам 2006 года доля продаж данной группе потребителей в суммарной выручке составила 83%.

В России распределение электроэнергии в настоящее время является монопольным бизнесом, контролируемым государством. Этот вид бизнеса характеризуется операционной стабильностью и прозрачностью. У распределителей электроэнергии минимальные переменные затраты; их выручка стабильна и в основном зависит от ставки тарифов. В настоящий момент тарифы формируются по схеме «затраты +», далее предполагается перейти к механизму «справедливого возврата на капитал». Второй механизм более привлекателен с точки зрения сетевых компаний, т.к. предполагает включение инвестиционных расходов компаний в состав тарифа.

Ожидается, что в будущем МРСК станут основными игроками сектора распределения электроэнергии. В ходе реорганизации АО-энерго распределительные компании были расформированы в отдельные компании. Первоначально их предполагалось консолидировать в одну из 4-х МРСК. Целевая структура сегмента была одобрена правительством в начале 2004 г. Утвержденный документ подразумевает создание четырех МРСК по географическому признаку и Дальневосточной распределительной компании:

- МРСК-1 — объединит распределительные сетевые активы Объединенной энергосистемы (ОЭС) Центра и Юга России;
- МРСК-2 — объединит распределительные сетевые активы ОЭС Северо-запада России;
- МРСК-3 — объединит распределительные сетевые активы ОЭС Урала и Средней Волги;
- МРСК-4 — объединит распределительные сетевые активы ОЭС Сибири.

В начале года Межведомственная комиссия по реформированию электроэнергетического сектора под председательством главы Минпромэнерго В. Христенко одобрила предложение Федеральной сетевой компании о создании 12-ти МРСК вместо 5-ти запланированных изначально. В силу системообразующего места в энергетической конструкции региона Тюменьэнерго должно остаться самостоятельным образованием.

Отрасль	Энергетика
Рейтинг	-
Выпуск	Тюменьэнерго, 2
Дата размещения	05.04.2007
Объем	2 700 000 000
Срок обращения	5 лет
Купоны	1 купон — на конкурсе, 2–6 купоны — равны 1 купону, 7–10 купоны — определяет эмитент
Периодичность выплаты купонов	2 раза в год
Условия досрочного выкупа	Через три года по номиналу
Поручители	-
Организатор	КБ «АГРОПРОМКРЕДИТ»
Дополнительная информация	-

Инвестиционная программа Тюменьэнерго составляет 27 млрд. руб. (до 2010 года). В рамках программы планируется увеличить суммарную мощность на 30% или 6539 МВА. Финансирование капвложений планируется осуществлять, главным образом, за счет собственных источников.

В качестве сетевой компании Тюменьэнерго функционирует с 1 июля 2005 года, данные за 2005 год отражают совместный бизнес по генерации, распределению и сбыту электроэнергии. В связи с этим динамический анализ финансового состояния Тюменьэнерго не является корректным.

Выручка компании за девять месяцев составила 17653 млн. руб., EBITDA — 2449 млн. руб., чистая прибыль — 733 млн. руб. Несмотря на сокращение объемов бизнеса в абсолютном выражении, показатели эффективности разделенной компании улучшились. Рентабельность EBITDA по итогам девяти месяцев составила 16,7%, рентабельность чистой прибыли — 4,2%. В 2005 году показатели равнялись 15,3% и 3,1% соответственно.

Долговая нагрузка предприятия в силу отсутствия финансовых обязательств является низкой. С учетом предстоящего выпуска объемом 2,7 млрд. руб. долговая нагрузка останется на очень низком уровне — отношение Финансовый долг/EBITDA на конец 2006 г. оценивается на уровне 0,8х.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОАО «ТЮМЕНЬЭНЕРГО».

Млн. руб.	2005	3Q 2006
Выручка	36 045	17 653
Валовая прибыль	3 222	1 717
EBITDA	5 505	2 953
Чистая прибыль	1 131	733
Проценты к уплате	0	0
Активы	33 732	33 854
Собственный капитал	29 129	29 716
Финансовый долг	0	0
Краткосрочный финансовый долг	0	0
Долгосрочный финансовый долг	0	0
Чистый долг	-2 350	-2 450
Маржа EBITDA, %	15.3%	16.7%
Маржа ЧП, %	3.1%	4.2%
ROA, %	2.9%	5.1%
ROE, %	2.2%	3.3%
ROACE, %	2.2%	3.3%
Финансовый долг/Активы	0.00	0.00
Финансовый долг/Собственный капитал	0.00	0.00
Выручка/финансовый долг	0.0	0.0
Финансовый долг/EBITDA	0.0	0.0
EBITDA/%	н.д.	н.д.
Долгосрочный финансовый долг/Финансовый долг	0%	0%

Источник: данные компании, оценки ГК «РЕГИОН».

На облигационном рынке представлены займы ряда сетевых компаний, включая облигации Московской объединенной электросетевой компании (МОЭСК) и бумаги Ленэнерго. По масштабам бизнеса Тюменьэнерго сопоставимо с МОЭСК и значительно превосходит Ленэнерго. По уровню рентабельности МОЭСК значительно превосходит две рассматриваемые

компании. Кредитный профиль Тюменьэнерго в силу отсутствия задолженности выглядит более привлекательным.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИЙ ЗА 9 МЕС. 2006.

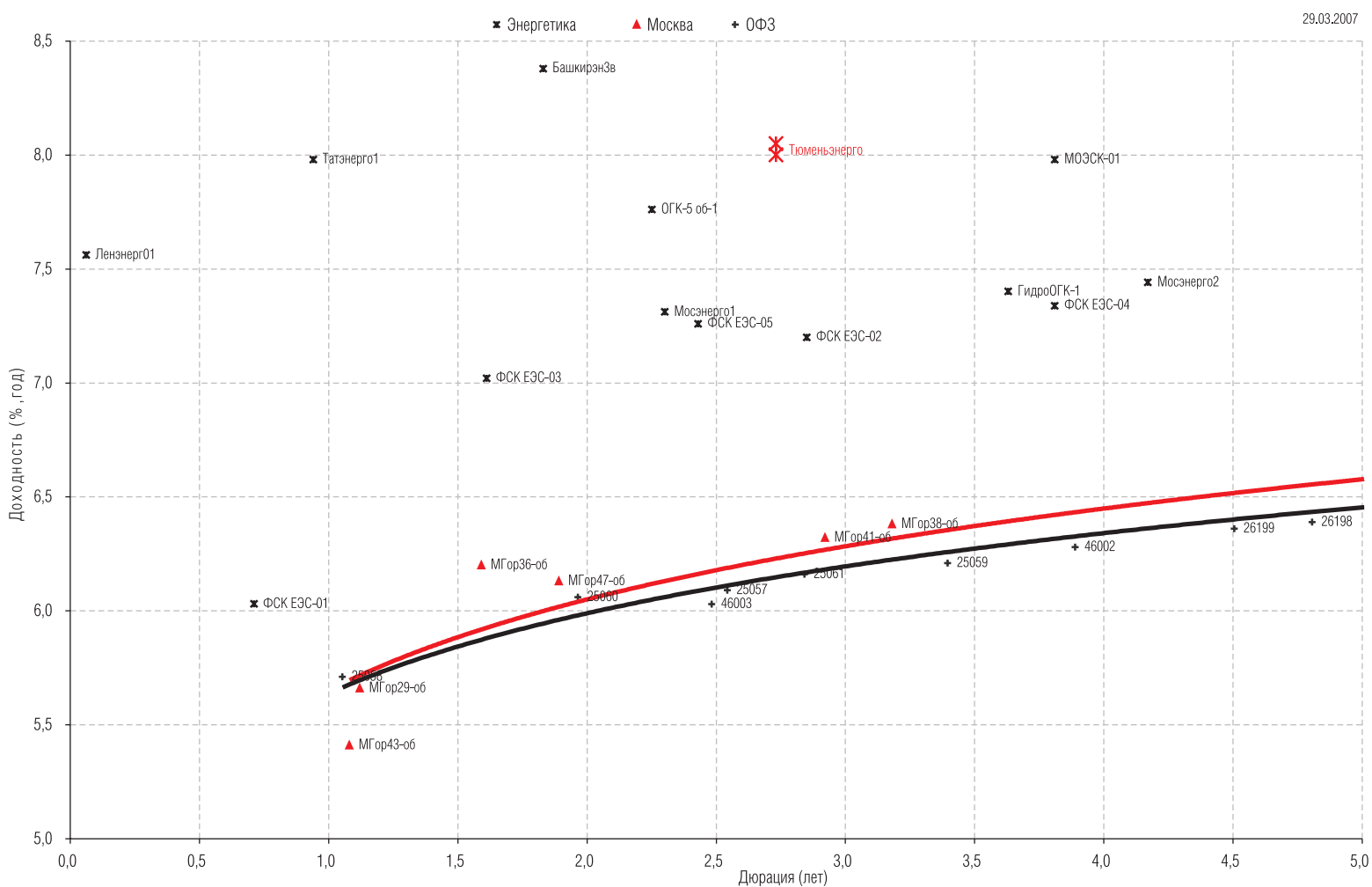
Млн. руб.	МОЭСК	Ленэнерго
Выручка	17 368	6 927
маржа EBITDA, %	35,5%	13,6%
Долг/EBITDA	0,8	4,4
EBITDA/%	48,2	2,6

Источник: данные компаний, оценки ГК «РЕГИОН».

Второй выпуск Ленэнерго был размещен в начале февраля с эффективной доходностью к погашению 8,54%, дюрация 4,16 лет. Облигации МОЭСК торгуются на уровне 8,0% годовых, дюрация 3,82 года. С учетом наклона кривой ОФЗ сопоставимый по дюрации выпуск МОЭСК торговался бы на уровне 7,8% годовых. По нашему мнению, облигации МОЭСК и Тюменьэнерго в сумме имеют похожие кредитные и производственные характеристики, в связи с чем мы не видим смысла в дополнительном кредитном дисконте или премии бумаг Тюменьэнерго. Премию за дебют и первичное размещение мы оцениваем на уровне 20–25 б.п.; справедливую доходность займа — на уровне 8,00–8,05% годовых. Организаторы в интернет-конференции называли в качестве ориентира уровень 8,2%–8,5% годовых.

С учетом вышесказанного, мы рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе при доходности выше 8,0% годовых, и не исключаем существенного роста бумаги на вторичном рынке.

«КРИВАЯ» ДОХОДНОСТИ





Мы оцениваем справедливый уровень доходности к годовой ферте 4-го выпуска Банка Зенит в размере 8,55–8,60% годовых, что соответствует ставке первого купона 8,37–8,42% годовых, и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

Выпуск	Банк Зенит, 4
Дата размещения	04.04.2007
Объем	3 000 млн. руб.
Срок обращения	3 года
Купоны	1 купон — на конкурсе, 2 купон — равен 1 купону, 3–6 купоны — определяет эмитент
Периодичность выплаты купонов	2 раза в год
Условия досрочного выкупа	через 1 год по номиналу
Организатор	Банк Зенит
Торговая площадка	ФБ ММВБ

БАНК «ЗЕНИТ»

ОАО Банк ЗЕНИТ — один из крупнейших российских банков. По основным показателям входит в число 20 ведущих частных кредитно-финансовых учреждений страны.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ-ЭМИТЕНТОВ (НА 01.01.2007 Г.)

№	Банк	Активы	Темпы прироста активов, %	Собственный капитал	№	Прирост капитала, %	Прибыль до налогов	№
16	Петрокоммерц	129 356.5	66.1	13 278.7	18	23.2	4 499.1	15
17	Ситибанк	127 019.6	32.7	10 486.3	22	3.9	1 837.4	24
18	УРСА Банк	104 048.8	266.7	8 400.0	25	180	3 400.0	17
19	Ак Барс	102 128.4	42.2	21 034.2	9	136.1	1 432.2	33
20	Номос-банк	95 966.7	29	9 384.4	23	33.4	3 311.6	18
21	Зенит	91 895.7	50.4	12 066.4	20	90.1	2 856.5	19
22	МПБ	84 820.8	19.6	27 083.7	7	0.6	220.6	139
23	Возрождение	73 385.4	50.2	5 334.0	41	89.8	1 591.8	26
24	Транскредитбанк	71 596.3	43.2	4 916.8	45	48.7	2 814.0	20
25	Абсолют банк	66 192.6	138.7	4 975.1	43	70.2	1 341.5	36

Источник: ЦЭА Интерфакс

Банк учрежден в декабре 1994 года Академией народного хозяйства при Правительстве РФ, нефтяной компанией «Татнефть» и рядом других юридических лиц.

Основными бенефициарами структур, представленных в акционерном капитале Банка, являются:

- ОАО «Татнефть» — 39,73%
- International Petro-Chemical Growth Fund Limited — 40,98%
- Члены Совета директоров и Правления — 18,32%
- Другие — 0,97%

Основными клиентами Банка являются нефтедобывающие, нефтеперерабатывающие и нефтеторговые компании, металлургические комбинаты, предприятия машиностроительного, оборонного и энергетического комплекса, телекоммуникационные компании, внешнеторговые объединения, торговые посреднические фирмы, предприятия-золотодобытчики, небанковские финансовые учреждения, структуры региональной и муниципальной власти.

На протяжении всего периода существования Банка его финансовая отчетность составляется в соответствии с международными стандартами — компаниями-лидерами мирового аудита.

Банк имеет международные рейтинги от агентств Moody's и Fitch Ratings: международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service в 2005 году повысило прогноз изменения долгосрочного рейтинга по валютным депозитам 'B1' и рейтинга финансовой устойчивости 'E+' Банка ЗЕНИТ со «стабильного» до «позитивного». Международное агентство Fitch Ratings в 2005 году повысило долгосрочный рейтинг Банка ЗЕНИТ с 'B-' до 'B'. Агентство также подтвердило краткосрочный рейтинг банка на уровне 'B', индивидуальный 'D', поддержки '5' и долгосрочный рейтинг по национальной шкале 'BBB-(rus)'.

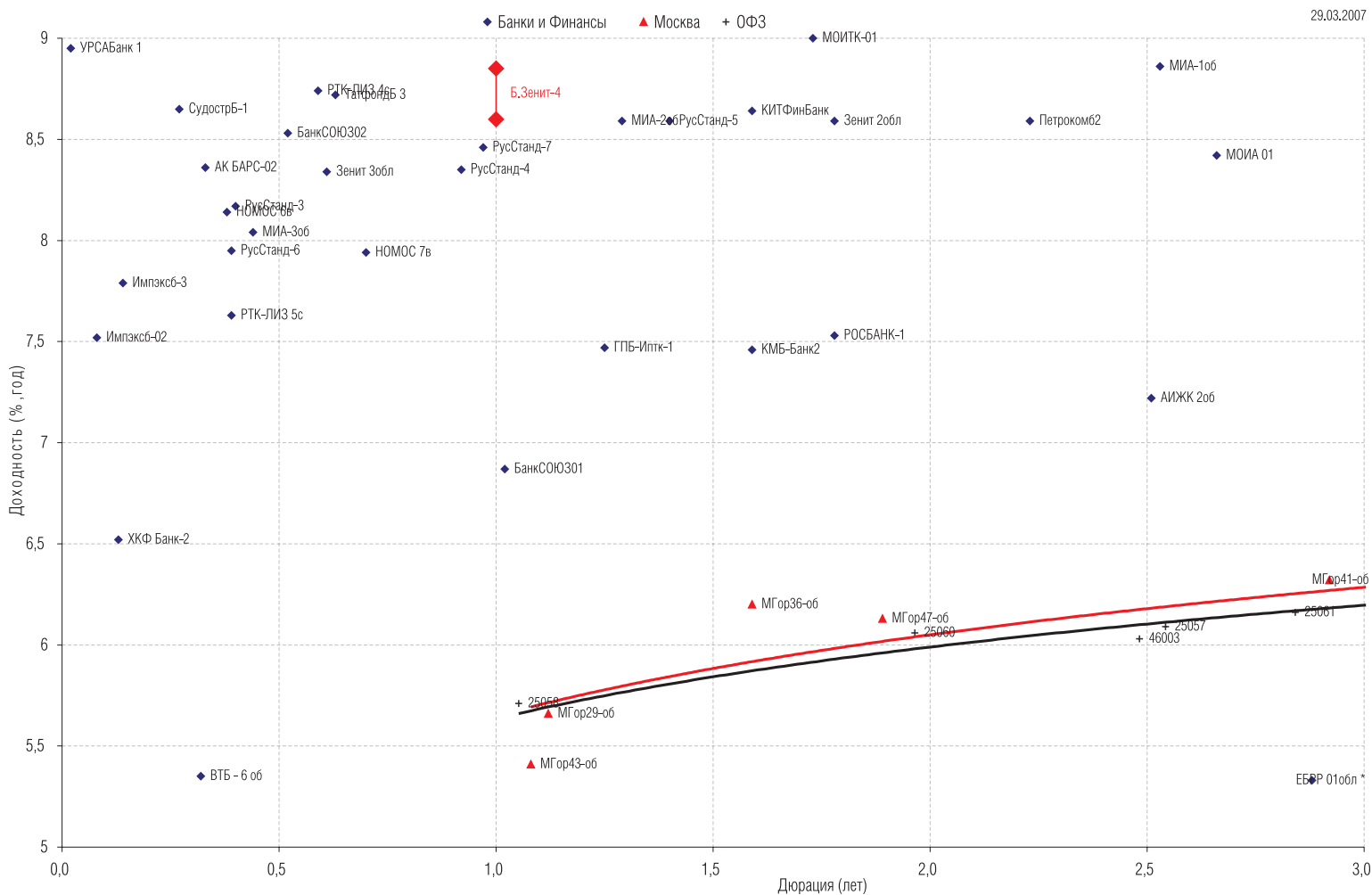
На рублевый долговой рынок банк вышел впервые в марте 2004 г. (1 млрд. руб., погашен 24 марта т.г.), в настоящее время на рынке обращается два займа на общую сумму 5 млрд. руб.

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ОБРАЩАЮЩИХСЯ ЗАЙМОВ									
Выпуск	Объем, млн.руб.	Купон,%	Оферта		Погашение		Доходность, %		
			дата	дюрация, лет	дата	дюрация, лет	к оферте	к погашению	текущая
2	2000	8.39		-	16.02.09	1.77	-	8.59	8.39
3	3000	8.45	14.11.07	0.61	09.11.11	-	8.34	-	8.43

Спрэд к «кривой» ОФЗ составляет порядка 260 б.п. по второму выпуску и 280 б.п. по 3-му выпуску (более низкий спрэд по второму, более длинному выпуску можно объяснить включением его в котировальный список «Б» ФБ ММВБ).

Таким образом, с учетом текущей доходности обращающихся долговых ценных бумаг эмитента, дюрации нового выпуска и премии за первичное размещение мы оцениваем справедливый уровень доходности 4-го выпуска на уровне 8,55 – 8,60% годовых, что соответствует ставке 1-го купона в размере 8,37 – 8,42% годовых.

«КРИВАЯ» ДОХОДНОСТИ





Мы оцениваем справедливый уровень доходности по первому траншу выпуска 34007 Ярославской области в размере 8,11–8,15% годовых, что соответствует ставке первого купона 9,25–9,65% годовых, и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

ЯРОСЛАВСКАЯ ОБЛАСТЬ

Ярославская область расположена в северной половине европейской части Российской Федерации в центре Восточно-Европейской равнины. Территория Ярославской области составляет 36,4 тыс. кв. км. Численность постоянного населения — 1373,1 тыс. чел. В национальной структуре населения доминируют русские (96,4%), другие национальности составляют 3,6% населения.

На территории Ярославской области сосредоточено более 20 тыс. предприятий, среди которых 300 предприятий имеют статус общероссийских. Многие из них ведут внешнеэкономическую деятельность, представляя Россию в процессе международного разделения труда. В экономике области ведущее положение занимают следующие отрасли: машиностроение, химическая, нефтехимическая, легкая промышленность.

Бюджет Ярославской области на 2007 год утвержден по доходам в сумме 19 743 693 тыс. рублей, по расходам — в сумме 22 424 774 тыс. рублей. Расходы областного бюджета на обслуживание государственного долга Ярославской области утверждены на 2007 год в сумме 417 млн. рублей.

В соответствии с Законом Ярославской области от 12.12.2006 г. № 100-з «Об областном бюджете на 2007 год» установлен верхний предел государственного долга Ярославской области на 1 января 2008 года в сумме 9 млрд. рублей, в том числе верхний предельный объем обязательств по государственным гарантиям — 150 млн. рублей.

По данным Минфина РФ на конец 3-го квартала объем государственного долга Ярославской области составлял 36% от собственных доходов.

Выпуск	Ярославская обл. 34007
Дата размещения	1-й транш — 03.04.2007 2-й транш — 03.07.2007
Объем	Общий — 3 500 млн. руб. 1-й транш — 2 000 млн. руб. 2-й транш — 1 500 млн. руб.
Срок обращения	3 года
Купоны	1 купон — на конкурсе, 2–3 купоны — 8,5% годовых, 4–5 купоны — 8% годовых; 6–7 купоны — 7,75% годовых, 8–9 купоны — 7,5% годовых, 10 купон — 7% годовых, 11–12 купоны — 6,75% годовых.
Периодичность выплаты купонов	4 раза в год
Амортизация	в даты выплаты 7-ого купона — 10%, 11-ого купона — 30%, 12-ого купона — 60%.
Организатор	Росбанк
Торговая площадка	ФБ ММВБ

ДОХОДЫ БЮДЖЕТА ЯРОСЛАВСКОЙ ОБЛАСТИ В 2006–2007 ГГ.

	2006 г. (Факт)		2007 г. (План)	
	млн. руб.	%	млн. руб.	%
Собственные доходы	15644	86%	17001	86%
Безвозмездные перечисления	2515	14%	2664	14%
Всего доходов	18159	100%	19665	100%

Государственный долг (на 01.02.07 г.)	6600
% к собств. доходам	42%
	39%

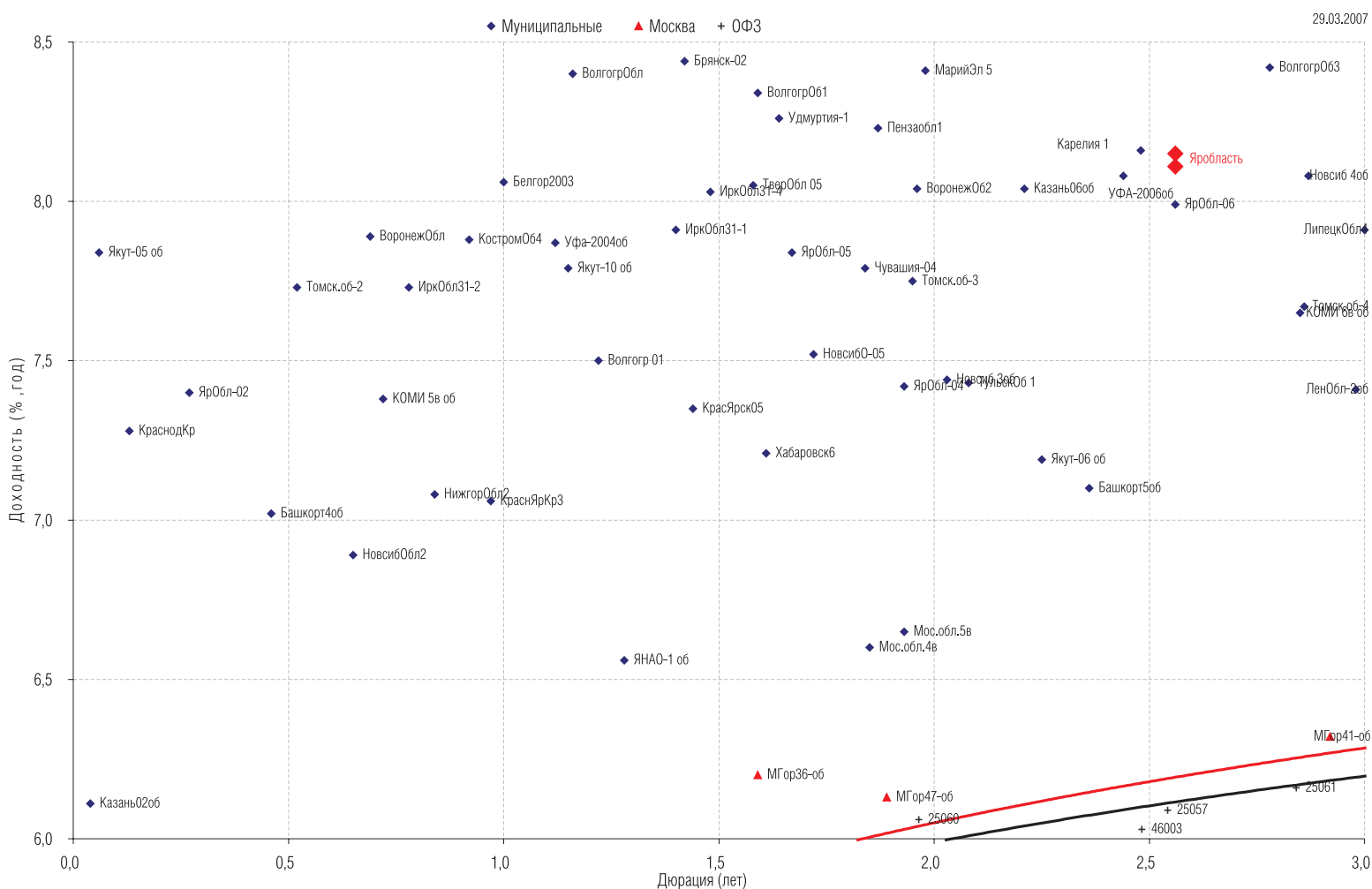
На рублевой долговой рынок область вышла впервые в октябре 2003 г., всего было размещено 6 займов на общую сумму 6 млрд. рублей по номиналу. В настоящее время на рынке обращается 3 займа на общую сумму 3,5 млрд. руб. Дюрация планируемого к размещению выпуска 34007 составляет 2,51 года и сопоставима с дюрацией обращающегося выпуска 34006.

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ОБРАЩАЮЩИХСЯ ЗАЙМОВ

Котировальный лист	Выпуск	Объем, млн.руб.	Купон,%	Погашение		Доходность, %	
				дата	дюрация, лет	к погашению	текущая
A1	ЯрОбл-04	1000	10.50	26.05.09	1.93	7.42	9.91
A2	ЯрОбл-05	500	7.75	30.12.08	1.65	7.84	7.76
BC	ЯрОбл-06	2000	8.50	19.04.11	2.56	7.99	8.60

Таким образом с учетом текущей доходности обращающихся долговых ценных бумаг эмитента, дюрации нового выпуска и премии за первичное размещение мы оцениваем справедливый уровень доходности выпуска 34007 на уровне 8,11-8,15% годовых, что соответствует ставке 1-го купона в размере 9,25-9,65% годовых.

«КРИВАЯ» ДОХОДНОСТИ



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 «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
27.02.07	ООО «КД авиа-Финансы»	1 000		
01.03.07	Строительно-промышленного открытого акционерного общества «Смбакадемстрой»	500		
06.03.07	ООО «МаирИнвест»	2 000		серия 03
06.03.07	ООО «МОСМАРТ ФИНАНС»	2 000		
13.03.07	ОАО Внешнеэкономическое акционерное общество по туризму и инвестициям «Интурист»	1 000		
15.03.07	ООО «ИКС 5 ФИНАНС»	25 000		серии 01,02,03
15.03.07	ООО «Торговый дом «Полесье»	500		
20.03.07	ЗАО «Производственная фирма «ТрансТехСервис»	1 000		
20.03.07	ООО «Жилсоципоттека-Финанс»	1 500		
22.03.07	ООО «О'КЕЙ-ФИНАНС»	2 000		
22.03.07	ЗАО «Микояновский мясокомбинат»	2 000		серия 02
22.03.07	ЗАО «Русское море» (г. Ногинск, МО)	2 000		
27.03.07	ОАО «Ленэнерго»	3 000		серия 03
27.03.07	ООО «ПРОВИАНТ Финанс»	1 000		
27.03.07	ООО «Финансовая компания НЧ» (г. Москва)	1 000		
	Всего	82 700		

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) 777-29-64 доб. 234

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.