

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
14 июн	Еврокоммерц ФК, 2	3 000	14.06.08	10.80–11.30	10.5–11
14 июн	УОМЗ, 1	1 000	18.12.08	9.90–10.00	9.66–9.75
14 июн	Курганмашзавод-Ф, 1	2 000	19.06.08	9.90–10.10	9.66–9.75
14 июн	ИжАвто, 2	2 000	16.12.08	10.50–10.75	10.23–10.5
14 июн	АД Грейс, 1	300	23.12.08	---	---
15 июн	МОИА, 3	5 000	14.06.14	8.70–8.90	8.52–8.61
15 июн	Инком-Лада, 3	2 000	10.06.11	---	---
Всего:		15 300			

На прошлой неделе (4–8 июня) состоялось размещение 7 выпусков на общую сумму 13,85 млрд руб.

Наибольший интерес у инвесторов вызвали аукционы по размещению облигаций ТГК-4, ЮТК, Банка Спурт, спрос на которые в 1,5–1,75 раз превышал объемы разрешения. По итогам конкурсов, ставки купонов были установлены на уровне нижней границы наших прогнозов, либо чуть ниже.

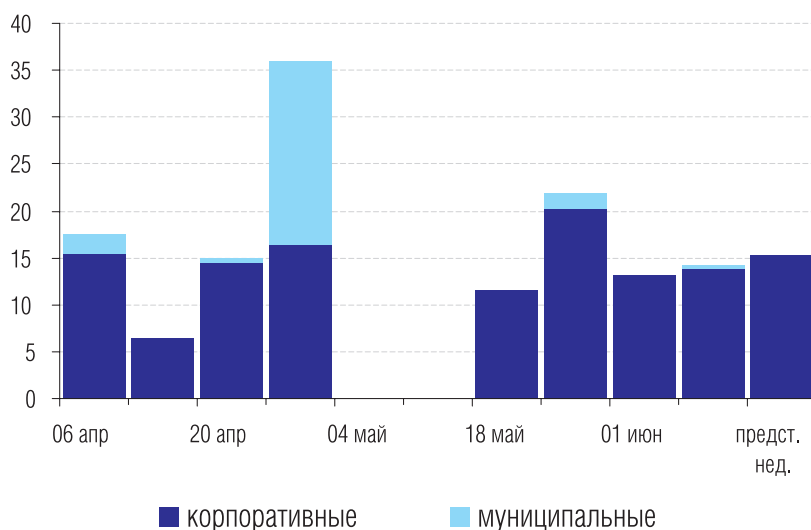
На предстоящей неделе (13–15 июня) на первичном рынке запланировано размещение 7 выпусков корпоративных облигаций на общую сумму 15,3 млрд руб. Ухудшение конъюнктуры, наблюдавшееся в конце прошлой недели, может отразиться на результатах предстоящих аукционов, охладив агрессивный спрос инвесторов. Тем не менее, в данной ситуации наибольший спрос, на наш взгляд, могут вызывать относительно короткие выпуски (со сроком обращения не более 1,0–1,5 года) крепкого второго эшелона.

Из запланированных к размещению на этой неделе к таким выпускам можно отнести дебютные займы Курганмашзавода и ФГУП УОМЗ, озвученные организаторами уровни доходности по которым нам представляются достаточно привлекательными.

ОСНОВНЫЕ ИТОГИ ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ

Дата	Выпуск	Объем, млн руб.	Спрос, % от объема выпуска	Дата погашения/ оферты	Доходность, %
5 июн	Рубеж-Плюс Регион, 1	1 000	н.д.	07.12.08	12.37
6 июн	ЮТК, 5	2 000	175%	07.06.10	7.70
6 июн	КОНДИТЕР-КУРСК, 1	750	н.д.	18.06.08	11.95
7 июн	ТГК-4, 1	5 000	150%	11.06.09	7.75
7 июн	Махеев Финанс, 1	600	н.д.	12.06.08	12.69
7 июн	Банк Спурт, 2	1 000	155%	06.06.08	11.18
8 июн	Сатурн, 3	3 500	124%	10.12.08	8.94
Всего:		13 850			

ОБЪЕМ ВЫПУСКОВ, МЛРД РУБ.





Мы оцениваем справедливый уровень доходности к оферте дебютного выпуска ОАО «Курганмашзавод» на вторичном рынке в 9,7–9,8% годовых, что ниже ориентиров организатора; рекомендация — принимать участие в аукционе.

ОАО «КУРГАНМАШЗАВОД»

Структура предлагаемого займа является прозрачной: эмитентом выступает SPV компания — 100% дочка ОАО «Курганмашзавод». Поручительство по займу предоставляется со стороны головной организации, выступающей центром прибыли — ОАО «Курганмашзавод».

Привлеченные средства (2,0 млрд руб.) планируется направить на рефинансирование кредитного портфеля и реализацию инвестиционной программы.

Курганмашзавод является единственным предприятием России, выпускающим несколько модификаций боевых машин пехоты (БМП). Кроме того, компания производит многоцелевую коммунальную технику, мини-трактора и металлургическую продукцию.

ОАО «Курганмашзавод» входит в состав Концерна «Тракторные заводы», который был создан в апреле 2005 г. на базе ОАО «Промтрактор» и ОАО «Чебоксарский агрегатный завод». Основным бенефициаром Концерна «Тракторные заводы» является М. Болотин.

Производственные активы компании включают в себя заводы основного профиля (механосборочный, сталечугунолитейный и пр.) и заводы вспомогательного профиля (завод нестандартного оборудования, ремонтные цехи и пр.).

Производственные планы компании в ближайшие годы концентрируются на росте эффективности производства (увеличение рентабельности чистой прибыли до 8%), росте объемов продаж (до 10 млрд руб.) и разработке новой линейки техники. Также стоит отметить планируемый рост объемов производства БМП в рамках Государственной программы вооружения; в интервью М.Болотин отмечал, что речь может идти о производстве сотен машин в год к 2010 году.

Стоит отметить определенную «уязвимость» гражданского сегмента Курганмашзавода — ряд продукции выглядит устаревшей, в то время, как модификация может потребовать значительного увеличения инвестиционной программы.

В военном сегменте стоит отметить высокую зависимость российского экспорта от рынков Китая и Индии на фоне сокращения спроса в странах Восточной Европы (используют стандарты НАТО) и теоретически на рынках СНГ (Украина, Грузия). Еще одна зона риска — высокая конкуренция на мировом рынке легкой бронетехники.

Анализ финансового положения эмитента производился на основе отчетности по российским стандартам за 2005–1 кв. 2007 гг. Отчетность в полной мере отражает финансовое состояние компании и аудирована «Бейкер Тили Русаудит». Кроме того, результаты деятельности Курганмашзавода отражаются в консолидированной отчетности по стандартам МСФО ОАО «ЧАЗ».

В 2006 г. выручка компании составила 4,98 млрд руб., лишь на 1,5% превысив продажи 2005 года. В предыдущем году (2005 г.) рост выручки был более впечатляющим — +39,4% к 2004 г. Незначительный рост выручки в 2006 г. компания объясняет переносом ряда поставок на 2007 г. В 1 кв. 2007 г. рост продаж ускорился — объем выручки составил 903 млн руб., превысив аналогичный показатель прошлого года на 43,3%.

В 2006 г. компания сохранила рентабельность продаж на уровне 2005 г.: несмотря на некоторое снижение валовой рентабельности, более чем двукратное сокращение коммерческих расходов (с 279 млн руб. в 2005 г. до 119 млн руб. в 2006 г.) позволило удержать рентабельность EBITDA на прошлогоднем уровне — 12,0% против 12,1%.

Отрасль	Машиностроение
Рейтинг	-
Выпуск	Курганмашзавод-Финанс, 1
Дата размещения	14.06.2007
Объем	2 000 000 000
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 год по номиналу
Поручители	ОАО «Курганмашзавод»
Организатор	Росбанк, Банк Петрокоммерц
Дополнительная информация	-

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОАО «КУРГАНМАШЗАВОД», РСБУ.

	2005	2006	1К 2007
Выручка	4 906	4 979	903
Валовая прибыль	760	613	29
ЕБИТДА	591	597	н.д.
Чистая прибыль	269	63	-286
Активы	6 055	5 472	5 737
Собственный капитал	3 413	3 466	3 160
Финансовый долг	1 936	1 249	1 856
Чистый долг	713	929	1 407

Показатели эффективности деятельности

Маржа валовой прибыли, %	15.5%	12.3%	3.2%
Маржа ЕБИТДА, %	12.1%	12.0%	н.д.
Маржа ЧП, %	5.5%	1.3%	-31.7%
ROA, %	8.2%	6.6%	-19.7%
ROE, %	8.2%	1.8%	-34.7%

Показатели покрытия долга

Выручка/финансовый долг	2.5	4.0	2.0
Финансовый долг/ЕБИТДА	3.3	2.1	н.д.
ЧД/ЕБИТДА	1.2	1.6	н.д.
ЕБИТДА/%	9.3	2.4	н.д.

Показатели структуры капитала

Финансовый долг/Активы	0.32	0.23	0.32
Финансовый долг/Собственный капитал	0.57	0.36	0.59
Долгосрочный финансовый долг/Финансовый долг	21%	21%	20%
Текущая ликвидность	2.01	2.33	1.96
Срочная ликвидность	1.28	1.24	1.10
Абсолютная ликвидность	0.56	0.19	0.21

Показатели деловой активности

Оборачиваемость А, об-в	0.9	0.9	0.7
Оборачиваемость З, об-в	2.6	2.8	2.0
Оборачиваемость ДЗ, об-в	3.2	3.0	2.0
Оборачиваемость КЗ, об-в	3.7	6.5	5.3

Источник: данные компании, оценки ГК «РЕГИОН».

На уровне чистой прибыли в 2006 г. компания продемонстрировала слабые результаты: объем полученной в 2006 г. чистой прибыли составил 63 млн руб. против 268,8 млн руб. в 2005 г. В 2006 г. прибыль до налогообложения была существенно снижена за счет стремительно возросших процентных расходов (252 млн руб. в 2006 г. против 63,7 млн руб. в 2005 г.), а также роста отрицательного сальдо прочих доходов (232 млн руб.).

В 1 кв. 2007 г. как и в 1 кв. прошлого года компания демонстрирует убыточность как на уровне ЕБИТ, так и на уровне чистой прибыли. Убыток объясняется спецификой деятельности предприятий ВПК, когда основная часть выручки по контрактам поступает в конце года.

Активы компании на 01.04.2007 г. составили 5,737 млрд руб., увеличившись с начала т.г. на 5,4%. Внеоборотные активы формируют 27,4% валюты баланса. Значительная часть приходится на запасы (30,5% ВБ) и дебиторскую задолженность (33% ВБ).

Собственный капитал компании формирует 55% всех источников финансирования деятельности. На 01.04.2007 г. размер СК составил 3,16 млрд руб. СК сформирован за счет нераспределенной прибыли (23,5%П) и добавочного капитала (28,7%П).

В 1 кв. т.г. финансовый долг компании увеличился почти на половину и составил 1,856 млрд руб. Финансовые обязательства компании на 80% краткосрочные, представлены кредитами банков. Основными банками-кредиторами являются: АКБ «Московский Деловой Мир», Сбербанк, ФКБ «Петрокоммерц».

Долговая нагрузка компании является приемлемой для предприятий машиностроительного сегмента: показатель Долг/ЕБИТДА находится на уровне 2,1х, при этом покрытие процентов по кредитам ЕБИТДА составляет 2,4х. С учетом облигационного займа (2 млрд руб.) и рефинансирования текущих обязательств показатель долг/ЕБИТДА по итогам года мы оцениваем на уровне 3,0–3,5х.

На облигационном рынке представлен ряд предприятий ВПК и также два выпуска компании Промтрактор, входящей в Концерн «Тракторные заводы».

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИЙ

Млн руб.	Курганмашзавод	Промтрактор	Мотовилихинские заводы	Уралвагонзавод
	2006	2006	2006	3К 2006
Выручка	4979	5233	1292	13559
ЕБИТДА	597	990	369	198*
Маржа, %	12,0%	18,9%	28,5%	1,5%
ЧП	63	459	22	55
Маржа, %	1,3%	8,7%	1,7%	0,4%
Долг/ЕБИТДА	2,1	2,8	8,0	54,5*
ЕБИТДА/%	2,4	4,5	1,5	0,2*
Долг/СК	0,36	1,2	1,0	3,0
Коэф. ликвидности	2,33	н/д	1,14	1,73

Источник: данные компаний, оценки ГК «РЕГИОН».

* — ЕБИТ

По масштабам деятельности Курганмашзавод сопоставим с Промтрактором (неконсолидированные данные), значительно превосходит Мотовилихинские заводы, но уступает Уралвагонзаводу. По рентабельности Курганмашзавод отстает от аналогов, за исключением УВЗ. Уровень долговой нагрузки КМЗ ниже; с учетом облигационного займа — несколько превысит показатели Промтрактора.

Организатор ориентирует на доходность к годовой оферте на уровне 9,9–10,1% годовых, что представляется нам привлекательным уровнем с учетом ценообразования облигаций Промтрактора: короткий первый выпуск (дюрация 0,08) котируется с доходностью 6,4%, 2-й выпуск торгуется на уровне 7,63% к промежуточной оферте (дюрация 0,87) и на уровне 9,71% годовых к трехлетней оферте (дюрация 2,1); спрэд к G-кривой составляет порядка 370 б.п.

Если ориентироваться на доходность ко второй оферте Промтрактора, то на сроке год она была бы эквивалентна доходности в 9,3%. Премию облигаций Курганмашзавода к Промтрактору мы оцениваем на уровне 40–50 б.п., что эквивалентно справедливой доходности 9,7–9,8%. Премия обуславливается меньшим уровнем диверсификации КМЗ и необходимостью коренной модернизации гражданской продукции завода.

С учетом неблагоприятной конъюнктуры облигационного рынка, мы считаем что размещение пройдет в рамках ожиданий организаторов, но не исключаем роста бумаги на вторичном рынке.



С учетом неблагоприятной конъюнктуры, мы оцениваем справедливый уровень доходности к оферте дебютного выпуска Уральского оптико-механического завода на уровне 9,9–10,0% годовых. Рекомендация — принимать участие в аукционе.

ФГУП ПО «УОМЗ»

Структура предлагаемого займа является максимально прозрачной: эмитентом выступает ФГУП «Производственное объединение «Уральский оптико-механический завод».

Производственное объединение «УОМЗ» является крупнейшим отечественным производителем оптико-электронных комплексов для авиации. Завод изготавливает системы, устанавливаемые на различные типы самолетов и вертолетов — МиГ-27, МиГ-29, СУ-27, СУ-30, Ми-8, Ми-24, Ка-50, Ка-52 и другие. Гражданское направление включает в себя производство медицинской продукции, геодезические спутниковые системы и оборудование, дорожную светотехнику.

100% уставного капитала УОМЗ находится в собственности Российской Федерации. Полномочия собственника имущества Предприятия осуществляют Федеральное агентство по промышленности и Федеральное агентство по управлению федеральным имуществом в соответствии с нормативными правовыми актами Правительства Российской Федерации.

Привлеченные средства (1,0 млрд руб.), главным образом, планируется направить на рефинансирование кредитного портфеля.

Производственные планы компании предполагают активное развитие гражданского сегмента оптических систем, и существенный упор делается на медицинское направление. Объем инвестиционной программы на 2007–08 гг. оценивается на уровне 422 млн руб.

Анализ финансового состояния предприятия проводился на основе отчетности по российским стандартам за 2005–1 кв. 2007 г.

Выручка компании в последние два года демонстрировала позитивную динамику: объем продаж в 2006 г. составил 2,886 млрд рублей против 2,613 млрд рублей в 2005 г. Прирост выручки к прошлогоднему результату в 2006 г. составил +10,4%, в 2005 г. +22,4%. В первом квартале 2007 г. выручка получена в объеме 490,9 млн руб., снизившись по сравнению с прошлогодним результатом на 10,1%.

Компания демонстрирует положительную рентабельность на уровне EBITDA и чистой прибыли. По итогам прошлого года маржа EBITDA и ЧП составила 16,8% и 1,1% соответственно. В 1 кв. 2007 г., несмотря на снижение выручки, прибыль от реализации вдвое превзошла результат 1 кв. 2006 г., составив 92,25 млн руб.; объем чистой прибыли составил 3,25 млн руб.

Совокупные активы предприятия на 01.04.2007 г. составили 4,977 млрд руб., увеличившись на 8% с начала года. До четверти всех активов приходится на внеоборотную составляющую, представленную главным образом основными средствами (16,6%А) и прочими внеоборотными активами (5,1%А). Прочие внеоборотные активы представляют собой расходы на НИОКР за счет собственных средств.

Оборотные активы формируют до 3/4 всех активов. Наиболее значимыми статьями данного раздела являются запасы (46,5%А) и дебиторская задолженность (23,1%А).

Собственный капитал формирует 26,3% всех источников финансирования деятельности, на 01.04.2007 г. составил 1,3 млрд рублей, в т.ч. 700 млн рублей — уставный капитал, 108 млн рублей — добавочный капитал, 541 млн рублей — нераспределенная прибыль.

В структуре обязательств доминируют кредиты и займы (43,1%П), на кредиторскую задолженность приходится 30,1% пассивов.

Отрасль	Машиностроение
Рейтинг	-
Выпуск	ФГУП ПО УОМЗ, 1
Дата размещения	14.06.2007
Объем	1 000 000 000
Срок обращения	3 года
Купоны	2 раза в год
Периодичность выплаты купонов	1 купон — на конкурсе, 2,3 купоны — равны 1 купону, 4–6 купоны — определяет эмитент
Условия досрочного выкупа	Через 1,5 года по номиналу
Поручители	-
Организатор	Росбанк
Дополнительная информация	-

Финансовый долг компании в 1 кв. 2007 г. увеличился на 20% и составил 2,048 млрд руб., представлен кредитами банков. Более 2/3 кредитного портфеля компании является долгосрочной. Основными банками-кредиторами являются Банк Москвы, Газпромбанк, Сбербанк, ММБ, Росбанк.

Долговая нагрузка компании является относительно высокой: покрытие финансового долга прибылью EBITDA составляют 3,5х соответственно, покрытие процентов по кредитам EBITDA — 3,0х. В то же время в нынешнем году не ожидается существенного роста долговой нагрузки: с учетом предстоящего выпуска (1 млрд руб.) и выполнения заявленного объема рефинансирования (600 млн руб.), показатель Финансовый долг/EBITDA по итогам 2007 г. не превысит 4,3х.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ФГУП ПО «УОМЗ», РСБУ.			
	2005	2006	1К 2007
Выручка	2 613	2 886	491
Валовая прибыль	929	995	223
ЕБИТДА	420	485	103
Чистая прибыль	21	30	3
Активы	3 883	4 624	4 977
Собственный капитал	1 260	1 292	1 308
Финансовый долг	1 624	1 700	2 048
Чистый долг	1 468	1 333	1 857
Показатели эффективности деятельности			
Маржа валовой прибыли, %	35.5%	34.5%	45.4%
Маржа EBITDA, %	16.1%	16.8%	20.9%
Маржа ЧП, %	0.8%	1.1%	0.7%
ROA, %	7.1%	6.7%	5.3%
ROE, %	1.6%	2.3%	1.0%
Показатели покрытия долга			
Выручка/финансовый долг	1.6	1.7	1.0
Финансовый долг/EBITDA	3.9	3.5	5.0
EBITDA/%	2.6	3.0	2.4
Долгосрочный финансовый долг/Финансовый долг	48%	67%	69%
ЧД/EBITDA	3.5	2.7	4.5
Показатели структуры капитала			
Финансовый долг/Активы	0.42	0.37	0.41
Финансовый долг/Собственный капитал	1.23	1.27	1.52
Текущая ликвидность	1.72	1.66	1.75
Срочная ликвидность	0.77	0.62	0.63
Абсолютная ликвидность	0.09	0.18	0.09
Показатели деловой активности			
Оборачиваемость А, об-в	0.74	0.68	0.41
Оборачиваемость З, об-в	1.12	1.06	0.49
Оборачиваемость ДЗ, об-в	3.00	2.82	1.90
Оборачиваемость КЗ, об-в	2.39	1.62	0.71

Источник: данные компании, оценки ГК «РЕГИОН».

На облигационном рынке представлено значительное количество компаний ВПК. Наиболее близким аналогом УОМЗ является ЛОМО. В то же время по масштабам бизнеса ЛОМО значительно отстает от УОМЗ, а кроме того демонстрирует убыток в размере 254 млн руб. по итогам прошлого года. Кредитный профиль ЛОМО выглядит крайне агрессивным, что также не позволяет провести корректное сравнение.

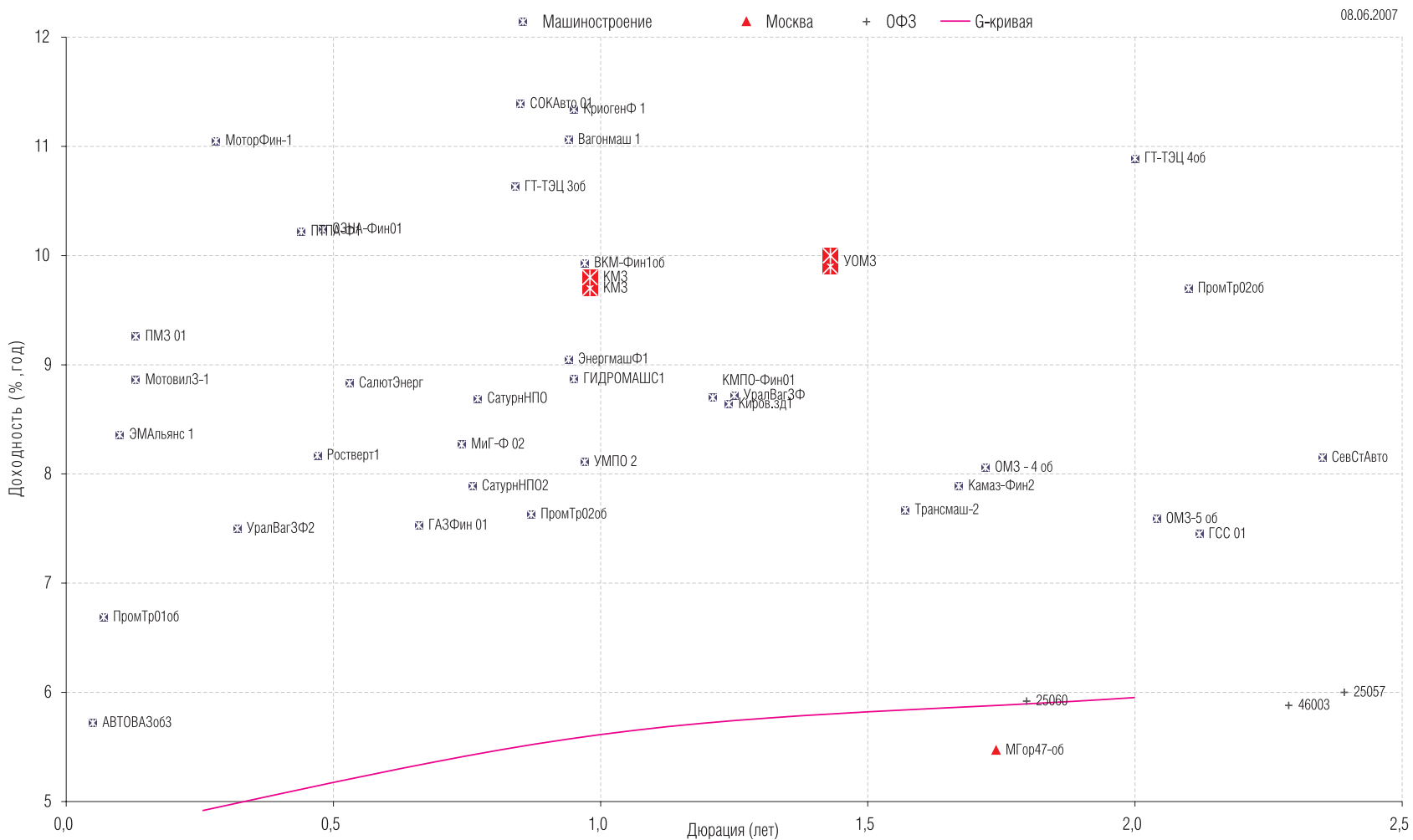
ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИЙ.				
Млн руб.	УОМЗ	ЛОМО	Курганмашзавод	Мотовилихинские заводы
	2006	2006	2006	2006
Выручка	2886	1 753	4979	1292
ЕБИТДА	485	292	597	369
Маржа, %	16,8%	16,7%	12,0%	28,5%
ЧП	30	-254	63	22
Маржа, %	1,1%	-14,5%	1,3%	1,7%
Долг/ЕБИТДА	3,5	12,0	2,1	8,0
ЕБИТДА/%	3,0	0,7	2,4	1,5
Долг/СК	1,27	3,54	0,36	1,0
Козф. ликвидности	1,66	4,17	2,33	1,14

Источник: данные компаний, оценки ГК «РЕГИОН».

Организатор ориентирует на доходность к полуторагодовой оферте на уровне 9,95% годовых; спрэд к кривой ОФЗ — 417–420 б.п. В то же время КМЗ «прайсят» на уровне 9,9–10,1% к годовой оферте, спрэд к G-кривой — 430–450 б.п. Ориентир организатора нам представляется достаточно привлекательным: несмотря на меньшие масштабы бизнеса УОМЗ и более агрессивный кредитный профиль, компания имеет несомненное преимущество перед КМЗ в лице 100% доли участия государства. В определенной степени это позволяет расценивать займ как «квази-суверенный».

По нашим оценкам, на вторичном рынке выпуск будет иметь потенциал роста; справедливый уровень спреда мы оцениваем в 400 б.п. Рекомендация — принимать участие в аукционе.

«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		
23.11.06	ЗАО «Ассоциация социально-экономического, научного и делового сотрудничества «ГРАНД»	3 000		
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	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	ОАО «Агропромышленная компания «ОГО»	1 500		серия 03
25.01.07	ООО «Санвэй-Груп»	1 500		серия 02
25.01.07	ООО Торговый Дом «Русские масла»	1 000		серия 02
08.02.07	ООО Реалтэкс-финанс»	1 500		
15.02.07	ООО «Рост-Лайн» (г. Санкт-Петербург)	1 000		
15.03.07	ООО «ИКС 5 ФИНАНС»	25 000		серии 01,02,03
20.03.07	ЗАО «Производственная фирма «ТрансТехСервис»	1 000		
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	ООО «ПРОВИАНТ Финанс»	1 000		
27.03.07	ООО «Финансовая компания НЧ» (г. Москва)	1 000		
12.04.07	ООО «Макромир-Финанс»	1 500		
24.04.07	ООО «Мягков-Финанс»	1 000		
24.04.07	ООО Холдинговая компания «ДОМОЦЕНТР»	1 000		
27.04.07	ООО «Матрица Финанс»	2 000		серия 02
27.04.07	ООО «Голдер-Электроникс»	1 000		
03.05.07	ООО «КЧХК-Финанс»	3 000		
11.05.07	ОАО «Территориальная генерирующая компания №4» (г. Тула)	5 000		
11.05.07	ОАО «Авиабалт»	1 000		
11.05.07	ООО «АРКА-финанс»	1 000		
11.05.07	ЗАО «Факторинговая компания «Еврокоммерц»	3 000		серия 03
11.05.07	ООО «ТехноНИКОЛЬ-Финанс»	3 000		серия 02
15.05.07	ООО «ЛР-Инвест»	500		
18.05.07	ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго»	2 000		серия 05
22.05.07	ОАО «Газэнергосеть»	3 000		серия 01 и 02
22.05.07	ООО «Автомир-Финанс»	2 000		серия 02
22.05.07	ОАО «Авиакомпания «Сибирь»	2 300		
24.05.07	ЗАО «М.О.Р.Е.-Плаза»	1 000		
24.05.07	ОАО «Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии»	5 000		
24.05.07	ООО «Управляющая Компания «Сенатор»	1 000		
24.05.07	ОАО Синергия	2 000		серия 02
24.05.07	ООО «Производственно-коммерческая фирма «ДиПОС»	2 000		
24.05.07	ОАО «Агрика Продукты Питания»	2 000		серия 02
24.05.07	ООО «Альянс Финанс»	3 000		
30.05.07	ООО «ЛСР-Инвест»	3 000		
30.05.07	ООО «Ладья-Финанс»	500		
30.05.07	ООО «Мособлгаз-Финанс»	3 000		серия 02
	Всего	107 900		

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; e-mail: golyshev@regnm.ru)

Виктория Скрыпник (доб. 301; e-mail: vvs@regnm.ru)

Елена Шехурдина (доб. 463; e-mail: lenash@regnm.ru)

Крищенко Богдан (доб. 580; e-mail: valentine@regnm.ru)

ОПЕРАЦИИ С ОБЛИГАЦИЯМИ

Сергей Гуминский (доб. 433; e-mail: guminskiy@regnm.ru)

Петр Костиков (доб. 471; e-mail: kostikov@regnm.ru)

Игорь Каграманян (доб. 575; e-mail: kia@regnm.ru)

Нестерова Анна (доб. 549; e-mail: 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; e-mail: smalyshev@regnm.ru)

Данила Шевырин (доб. 178; e-mail: 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.