

Александр Ермак [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)  
Константин Комиссаров [kommisarov@region.ru](mailto:kommisarov@region.ru)

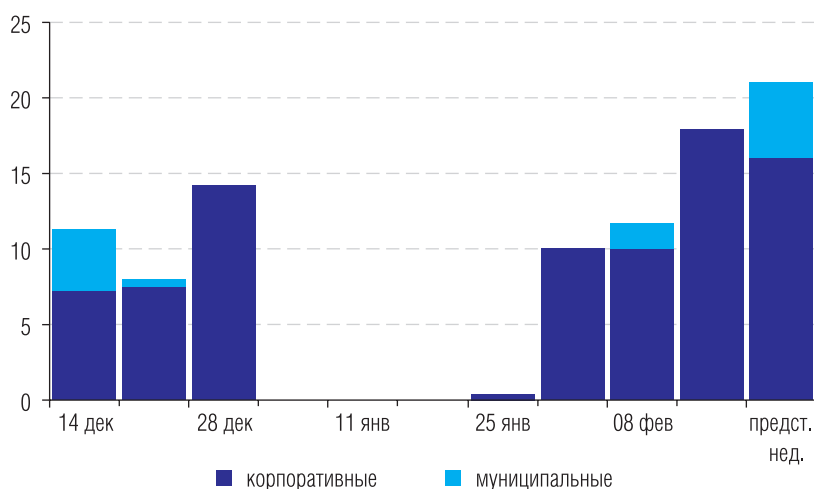
### ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ПРЕДСТОЯЩИХ РАЗМЕЩЕНИЙ

Дата	Выпуск	Объем, млн руб.	Дата погашения/оферты	Оценка доходности, %	
				Доходность	Купон
20 фев	Москва, 45	5 000	27.06.12	6.50 - 6.60	10.00
20 фев	Банк СОЮЗ, 4	3 000	21.02.09	---	---
20 фев	НОМОС-Банк, 8	3 000	21.02.09	---	---
21 фев	Возрождение, 2	5 000	17.02.11	10.78 - 10.99	10.5 - 10.7
22 фев	Россельхозбанк, 6	5 000	24.02.09	---	---
Всего:		16 000			

### ОСНОВНЫЕ ИТОГИ ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ

Дата	Выпуск	Объем, млн руб.	Спрос, % от объема выпуска	Дата погашения/оферты	Доходность, %
12 фев	Далур-Финанс, 1	520	156.71	17.02.09	13.38
12 фев	ВТБ 24, 2	10 000	-	17.02.09	7.85
13 фев	ТГК-10, 2	5 000	146.00	13.02.09	9.99
14 фев	Микоян. мясокомбинат, 2	2 000	125.00	27.08.09	12.32
Всего:		17 520			

### ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕННЫХ ВЫПУСКОВ, МЛРД РУБ.



На прошедшей неделе (11–15 февраля) на первичном рынке корпоративных облигаций состоялось четыре размещения на общую сумму 17,52 млрд рублей. При этом после долгого перерыва прошли рыночные размещения. Исключением можно назвать размещение ВТБ 24, которое носило явно технический характер.

К первым из них можно отнести аукцион по размещению дебютного выпуска «Далур-Финанс». По данным организатора, в ходе размещения была подана 21 заявка инвесторов общим объемом 814,9 млн руб. по ставкам в диапазоне от 12,05% до 13,5% годовых. Ставка первого купона была определена эмитентом в размере 12,95% годовых, что было чуть ниже прогнозных ориентиров.

Размещение 2-го выпуска ТГК-10 проходило при установленной эмитентом накануне ставке купонов на 1-й год обращения в размере 9,75% годовых. Спрос составил порядка 7,3 млрд рублей или 146% от объявленного объема эмиссии.

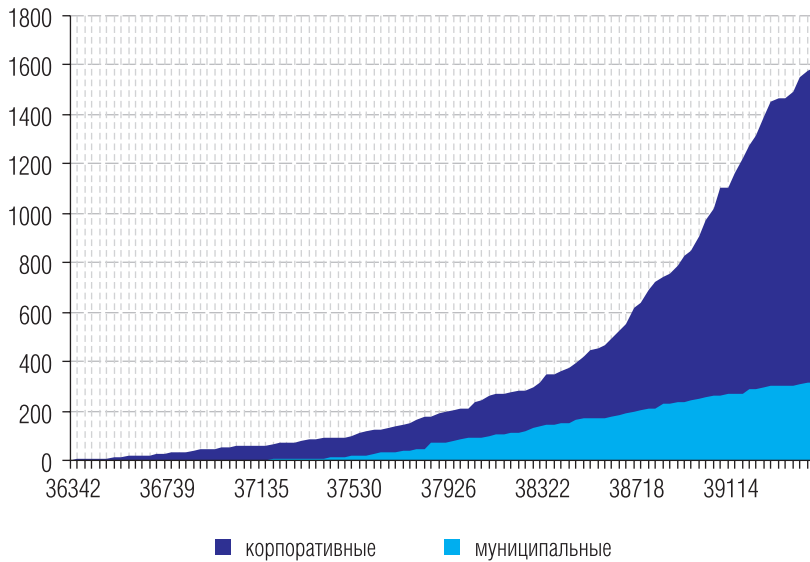
При размещении 2-го выпуска Микояновского мясокомбината спрос составил более 2,5 млрд руб. Ставка купонов на 1,5 года обращения была установлена на уровне 11,95% годовых (на 5 б.п. ниже ориентира организаторов).

На предстоящей неделе (18–22 февраля) на первичном рынке запланировано четыре размещения банковских облигаций общим объемом 16 млрд рублей и размещение облигаций Москвы объемом 5 млрд руб.

При этом три из корпоративных размещений можно отнести к «техническим». Единственным рыночным размещением можно назвать предстоящий аукцион по размещению 2-го выпуска Банка «Возрождение». По нашим оценкам «премия» по новому более «долгосрочному» выпуску должна составить не менее 110–130 б.п. (подробнее см. ниже).

По облигациям Москвы, исходя из «кривой» доходности и принимая во внимание низкую ликвидность в настоящее время московских облигаций, мы оцениваем справедливую доходность нового выпуска на уровне 6,5–6,6% годовых (дюрация — около 3,7 лет).

ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЙ ОБЛИГАЦИЙ (НАРОСТАЮЩИМ ИТОГОМ), МЛРД РУБ.





На текущий момент справедливый уровень доходности к погашению 2-го выпуска Банка «Возрождение» составляет по нашим оценкам порядка 10,8–11,0% годовых (или премия к вторичному рынку 110–130 б.п.).

## ВОЗРОЖДЕНИЕ-2

В настоящее время Банк «Возрождение» занимает стабильные позиции на рынке Московской области, специализируется на обслуживании предприятий малого и среднего бизнеса, активно развивает розничные программы. Банк обладает достаточно обширной сетью, которая насчитывает порядка 169 офисов продаж и 550 банкоматов, более 60% сети сосредоточено на территории Московской области. Также целевыми рынками для банка по-прежнему остаются южные регионы и северо-запад России. Сегодня банк обслуживает 49 тыс. корпоративных и более 1 млн розничных клиентов.

По данным РА «Интерфакс» по итогам 2007 года банк «Возрождение» входит в Top30 крупнейших банков по основным финансовым показателям, занимая следующие позиции: по чистым активам — 27, по собственному капиталу — 27, по прибыли до налогов — 29. При этом годом ранее по величине активов банк занимал 23 место, по прибыли — 26. Банк обладает международным рейтингом от агентства Moody's — Ba3, прогноз «Стабильный». По признанию Standard&Poor's банк является наиболее прозрачным российским финансовым институтом в отношении акционеров и инвесторов.

В настоящее время основным собственником банка является его Председатель Правления Д. Орлов, которому принадлежит 31% акционерного капитала. Порядка 5% принадлежит менеджменту, остальные 64% акций находятся в свободном обращении, торгуются на российских и европейских площадках.

Эмитент	Банк «Возрождение»
Дата размещения	21.02.2008
Объем выпуска, руб.	5 000 000 000
Дата погашения	22.02.2011
Купоны	1 купон — на конкурсе, 2–6 купоны — равны 1-му купону
Периодичность	
выплаты купонов	2 раза в год
Торговая площадка	ФБ ММВБ

Рейтинги эмитента (по международной шкале в иностранной валюте)	
Moody's	Ba3/Стабильный

СТРУКТУРА АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА НА НАЧАЛА 2008 Г.



Источник: Данные банка «Возрождение»

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БАНКОВСКОГО ПОРТФЕЛЯ ПО ОТЧЕТНОСТИ МСФО				
Показатели, млн руб.	2004	2005	2006	9м07
Активы	30 627	49 109	73 426	100 277
рост, %	14%	60%	50%	37%*
Чистые ссуды	22 055	30 774	52 426	77 159
рост, %	32%	40%	70%	47%*
Средства клиентов	24 414	40 112	60 674	75 811
рост, %	9%	64%	51%	25%*
Собственный капитал	2 604	3 273	5 509	11 202
рост, %	21%	91%	68%	103%*

\* прирост с начала 2007 года

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО ОТЧЕТНОСТИ МСФО				
Показатели, млн руб.	2004	2005	2006	9м07
Процентные доходы	3 528	4 155	6 278	6 901
рост, %	58%	18%	51%	58%*
Процентные расходы	1 474	2 044	2 794	2 996
рост, %	35%	39%	37%	48%*
Чистый процентный доход	2 054	2 111	3 484	3 905
рост, %	81%	3%	65%	66%*
Чистый комиссионный доход	983	1 432	2 068	2 060
рост, %	47%	46%	44%	33%*
Чистая прибыль	456	544	801	1 216
рост, %	412%	19%	47%	98%*

Процентная маржа, %	10%	7%	7%	7%
Процентный спред, %	11%	8%	8%	7%
ROE, %	19,1%	18,5	18,2%	19,4%
ROA, %	1,6%	1,4%	1,3%	1,9%

\* прирост по сравнению с аналогичным периодом 2006 года

По итогам 9 месяцев 2007 года по данным МСФО банк «Возрождение» демонстрирует положительную динамику по всем основным показателям деятельности. Чистая прибыль по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла на 98%, прирост чистого процентного дохода составил 48%, чистого комиссионного дохода — 33%. Рентабельность активов и капитала также выросла, составив 1,9 и 19,4% соответственно. При этом наблюдается небольшое сокращение процентного спреда и маржи, однако, по словам менеджмента, в 2008 году процентная политика банка будет построена таким образом, что данные показатели сохраняют свои значения на достигнутом уровне. Также менеджмент банка в 2008 году планирует удерживать рентабельность капитала в диапазоне 20–25%.

Активы банка выросли с начала года на 37%, их темпы роста несколько замедлились в связи с проведением сдержанной политики размещения ресурсов и минимизации риска. Основной объем активов сосредоточен в кредитном портфеле — порядка 77%. Его прирост обеспечивался увеличением объемов кредитования компаний (+43%) и розничных клиентов (+69%). При этом политикой банка предусмотрен лимит на долю розничной составляющей в кредитном портфеле в размере 20%, на долю крупных корпоративных займов — 18%. В розничном портфеле наблюдается замещение более рискованных потребительских кредитов на ипотечные

заимствования. Порядка 60% кредитного портфеля представлено заимствованиями предприятий малого и среднего бизнеса. Банк демонстрирует приемлемое качество кредитного портфеля: резервирование осуществляется на уровне 3,4%, доля просроченной задолженности выросла с начала года на 0,2 пп. до уровня 1,9%. Кредитный риск в целом по кредитным вложениям хеджируется достаточным уровнем обеспечения, которое по оценочной стоимости в 2,5 раза превосходит портфель, величина залогового имущества на 100% покрывает ссудную задолженность.

На рынке ценных бумаг банк ведет себя неактивно, доля вложений в сектор не превышает 6%, представлены в основном долговыми обязательствами РФ.

Ресурсная база банка достаточно диверсифицирована. Более 45% пассивов представлено депозитными счетами, причем 2/3 из них — вклады физических лиц. Более 30% пассивов сосредоточено на расчетных счетах «до востребования». По словам менеджмента банка, порядка 80% данных ресурсов можно отнести к неснижаемой сумме, внутрисдневной оборот по расчетным счетам составляет всего лишь 2,3 млрд рублей. Доля внешних источников финансирования, таких как привлеченные МБК и собственные ценные бумаги, остается невысокой — 2 и 7 % соответственно.

Собственный капитал банка по итогам 9 месяцев формирует лишь 7% пассивов, в то время как на начало года его доля составляла лишь 4%. Прирост собственных средств был достигнут посредством очередной допэмиссии акций банка и увеличения в 2,5 раза эмиссионного дохода.

По нашей оценке по отчетности РСБУ за 2007 год активы банка, неочищенные от резерва, выросли на 52% и составили приблизительно 115,6 млрд рублей. Корпоративный кредитный портфель вырос на 41%, розничный — на 86%. В 2008 году банк планирует поддержать темп роста корпоративного портфеля на уровне 30–35%.

В составе пассивов за 2007 год депозитный портфель вырос на 31%, остатки на расчетных счетах — на 38%. Также в прошлом году банк привлек синдицированные кредиты на общую сумму 103 млн долл., что соответствует 6% пассивов. Чистая прибыль за 2007 год по данным банка составила 2 млрд рублей, что превысило результаты предыдущего года на 64%.

**Таким образом, за прошедший год банк «Возрождение» демонстрирует достаточно интенсивные темпы роста своего бизнеса по всем ключевым направлениям, что сопровождается достаточно устойчивыми финансовыми результатами и приемлемым уровнем рентабельности. Зависимость деятельности банка от внешних источников финансирования незначительна, что положительно сказывается на его устойчивости в период нестабильности на финансовых рынках.**

## ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

- Высокий уровень деловой репутации и узнаваемости бренда;
- Развитая банковская сеть, 60% которой сосредоточено в Московской области — одном из быстрорастущих рынков финансовых услуг;
- Ведущие позиции в розничном сегменте (Топ 10 по привлеченным депозитам, Топ 20 по выданным ипотечным кредитам);
- Высокая диверсификация кредитных вложений;
- Консервативный подход к оценке банковских рисков;
- Достаточный уровень ликвидности и низкая зависимость от внешних источников финансирования.

## ОСНОВНЫЕ РИСКИ

- Высокая концентрация со стороны крупнейших финансовых институтов на рынке Москвы и Подмосквья;
- Ограниченные возможности основных акционеров по наращению капитализации бизнеса банка;

## ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА КОНЕЦ 3 КВ. 2007 Г.

Организация	Активы			Собственный капитал			Прибыль до налогов	
	текущ. знач.	изм., %	№	текущ. знач.	изм., %	№	текущ. знач.	№
УРСА Банк	172 137 512	+65,43	16	18 928 368	+125,33	17	2 145 498	24
Ак Барс АКБ	146 282 390	+43,23	17	21 174 124	+0,66	16	1 526 376	30
Номос-Банк	137 865 807	+43,66	19	12 899 800	+37,46	23	6 077 728	10
Петрокоммерц КБ	137 573 535	+6,35	20	14 941 954	+12,52	20	2 549 168	19
Банк Зенит	121 667 684	+32,39	21	14 706 127	+21,87	21	1 753 735	28
Возрождение Банк	100 171 102	+36,50	22	11 236 494	+110,65	26	2 093 000	26
ТрансКредитБанк	99 842 158	+39,45	23	6 148 182	+25,04	41	2 992 680	17
Связь-Банк АКБ	97 764 011	+76,34	24	6 123 937	+37,39	42	2 196 227	23
МеждПромБанк	96 423 691	+13,67	25	27 586 912	+1,85	12	375 013	86
Абсолют Банк	94 665 133	+43,01	26	5 960 347	+19,80	44	249 131	109
КИТ Финанс ИБ	92 285 903	+89,00	28	14 097 703	+64,67	22	7 977 377	7
Союз АКБ	65 709 243	+22,77	35	8 328 662	+20,95	31	1 170 476	36

Источник: ИНТЕРФАКС-100, Банк России

## РЕЙТИНГИ БАНКОВ, И ИХ ВХОЖДЕНИЕ В КОТИРОВАЛЬНЫЕ И ЛОМБАРДНЫЕ СПИСКИ

Выпуск	Рейтинги			Котировальный лист	Ломбардный список ЦБ РФ
	S&P	Moody's	Fitch		
АК БАРС-02		Ba2/Ст	BB-/Ст	A1	+
БанкСОЮЗ01	B-/Ст	B1/Ст		A1	+
БанкСОЮЗ02	B-/Ст	B1/Ст		A1	+
Возрожд 01		Ba3/Ст		A1	+
Зенит 3обл		Ba3/Ст	B/Ст	A1	+
Зенит 4обл		Ba3/Ст	B/Ст	A1	+
КИТФинБ-02	CCC+/Ст			A1	
КИТФинБанк	CCC+/Ст			A1	
НОМОС 7в		Ba3/Ст	B+/Ст	A1	+
Петрокомб2	B+/Ст	Ba3/Ст		BC	+
СвязьБанк1				BC	
ТрансКред1	BB/Ст	Ba1/Ст		BC	+
ТрансКред2	BB/Ст	Ba1/Ст		BC	+
УРСАБанк 2		Ba3/Ст	B/Пз	BC	+
УРСАБанк 3		Ba3/Ст	B/Пз	A1	+
УРСАБанк 5		Ba3/Ст	B/Пз	A1	+
УРСАБанк 7		Ba3/Ст	B/Пз	A1	+

Источник: агентства, ФБ ММВБ, Банк России

По размеру активов, уровню кредитного качества облигации Банка Возрождения можно отнести к ценным бумагам крепкого второго эшелона. Облигации 1-го выпуска торгуются на уровне порядка 9,5% годовых (дюрация — 1,8 года). Что адекватно уровню ставок по сопоставимым банкам. Вместе с тем, учитывая текущую неблагоприятную конъюнктуру для успешного размещения необходима премия, которая по нашим оценкам составляет порядка 100–300 б.п. к вторичному рынку в зависимости от качества эмитента. С учетом кредитного качества эмитента, хороших перспектив вхождения в котировальный список А1 и Ломбардный список Банка России премия по данному выпуску должна быть ближе к нижнему уровню.

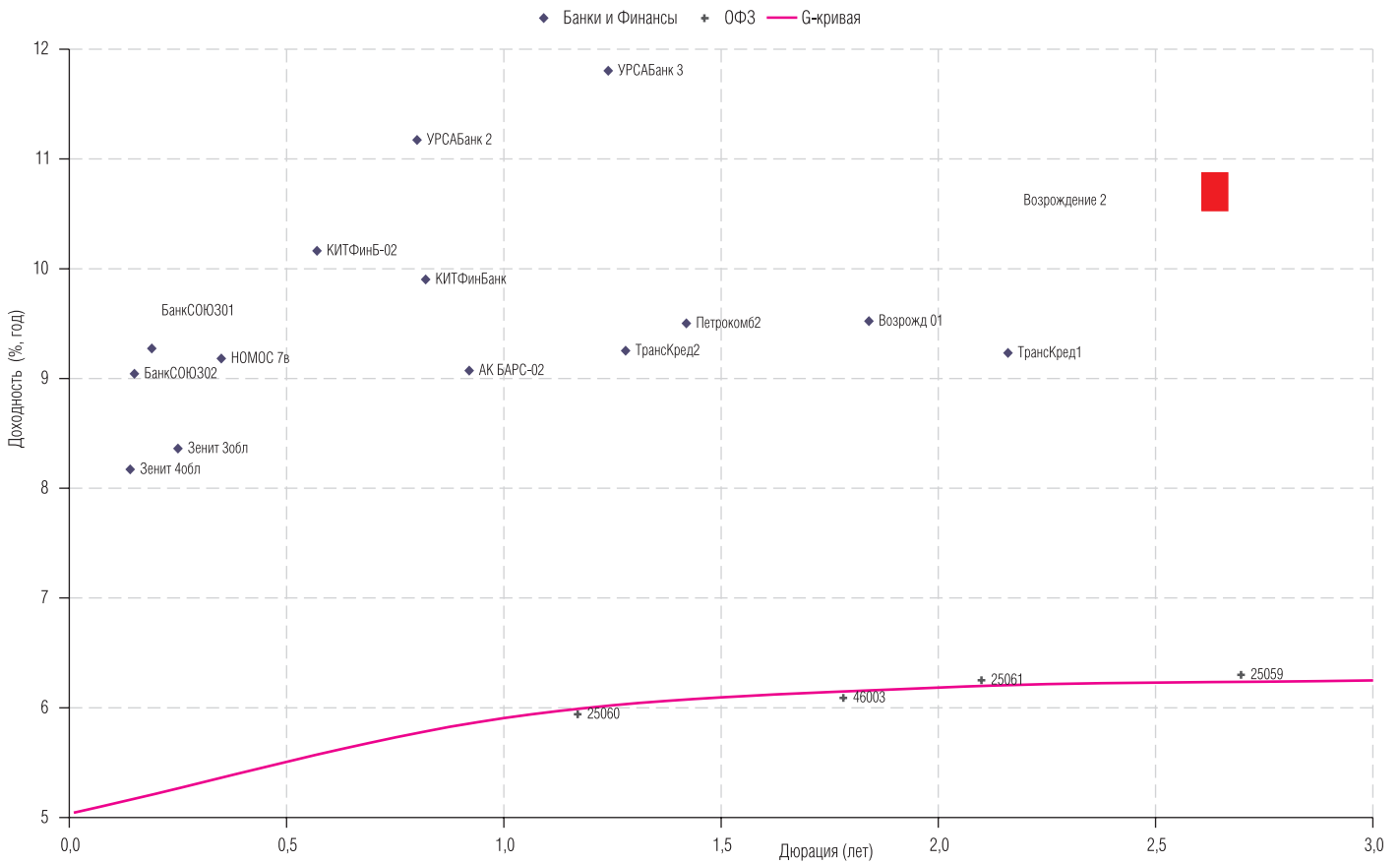
## ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ОБЛИГАЦИЙ

Выпуск	Объем, млн руб.	Купон, %	Оферта / Погашение		Цена, %			Доходность, %	
			дата	дюрация, лет	Спрос	предл.	срвз.	к оферте / к погашению	текущая
АК БАРС-02	1 500	8.00	22.01.2009	0.92	99.10	99.20	99.22	9.07	8.06
БанкСЮОЗ01	1 000	9.25	24.04.2008	0.19	100.08	100.15	100.05	9.27	9.24
БанкСЮОЗ02	2 000	8.37	09.04.2008	0.15	100.31	100.40	100.31	9.04	8.34
Возрожд 01	3 000	8.95	03.03.2010	1.84	98.80	99.90	-	9.52	9.00
Зенит Зобл	3 000	9.50	19.05.2008	0.25	100.23	100.35	-	8.36	9.47
Зенит 4обл	3 000	8.13	09.04.2008	0.14	99.95	100.05	-	8.17	8.13
КИТФинБ-02	2 000	10.00	24.09.2008	0.57	99.99	100.05	100.03	10.16	9.99
КИТФинБанк	2 000	10.00	18.12.2008	0.82	100.00	100.48	-	9.90	9.97
НОМОС 7в	3 000	9.25	20.06.2008	0.35	100.09	100.15	100.07	9.18	9.24
Петрокомб2	3 000	8.50	31.08.09	1.42	98.65	99.10	-	9.50	8.59
СвязьБанк1	2 000	8.90	27.04.09	1.13	96.25	97.00	96.50	12.66	9.22
ТрансКред1	3 000	7.29	15.06.10	2.16	96.40	96.64	96.40	9.23	7.56
ТрансКред2	3 000	7.28	25.06.09	1.28	97.50	97.99	97.81	9.25	7.44
УРСАБанк 2	1 500	7.60	12.12.08	0.80	97.10	97.99	-	11.17	7.79
УРСАБанк 3	3 000	9.60	04.06.09	1.24	97.60	98.49	97.76	11.80	9.82
УРСАБанк 5	3 000	10.05	18.10.11	3.05	94.01	95.85	95.50	11.91	10.52
УРСАБанк 7	5 000	8.40	26.01.10	1.82	93.50	93.79	-	12.54	8.97

Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

**Таким образом, на текущий момент справедливый уровень доходности к погашению 2-го выпуска Банка «Возрождение» составляет по нашим оценкам порядка 10,8 – 11,0% годовых (или премия к вторичному рынку 110–130 б.п.). А перспектива вхождения в котировальный список А1 ФБ ММВБ и Ломбардный список Банка России делает вложение в данные облигации довольно привлекательным.**

«КРИВАЯ» ДОХОДНОСТИ БАНКОВСКИХ ОБЛИГАЦИЙ



ПЛАНИРУЕМЫЕ К РАЗМЕЩЕНИЮ ВЫПУСКИ			
Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Срок обращения, лет	Рейтинг эмитента S&P/Mood's/Fitch
Роснефть, 1	15 000	5	BB+/Baa1/BBB-
Роснефть, 2	15 000	5	BB+/Baa1/BBB-
Роснефть, 3	15 000	7	BB+/Baa1/BBB-
Банк Москвы, 1	10 000	3	-/Baa2/BBB
Банк Москвы, 3	10 000	10	-/Baa2/BBB
ВымпелКом-Инвест, 1	10 000	5	
Газпромбанк, 3	10 000	3	BBB-/Baa2/ -
ИНТЕР РАО ЕЭС ФИНАНС, 1	10 000	10	
МТС ОАО, 1	10 000	5	BB-/Ba2/ -
МТС ОАО, 2	10 000	7	BB-/Ba2/ -
МТС ОАО, 3	10 000	10	BB-/Ba2/ -
Россельхозбанк, 5	10 000	10	-/Baa2/BBB+
УРСА Банк, 8	10 000	7	-/Ba3/B
ИКС 5 ФИНАНС, 2	8 000	7	
ИКС 5 ФИНАНС, 3	8 000	7	
ЧТПЗ, 3	8 000	7	
НК Альянс, 2	7 000	10	
ЧТПЗ, 2	7 000	5	
КАМАЗ-ФИНАНС, 3	6 500	5	
ВТБ 24, 3	6 000	5	BBB+/Baa2/BBB+
МДМ-Банк, 5	6 000	5	BB/Ba1/BB
Пивоварня Москва-Эфес, 1	6 000	3	
АК БАРС БАНК, 4	5 000	5	-/Ba2/BB-
Банк Возрождение, 2	5 000	3	-/Ba3/ -
Банк Зенит, 5	5 000	5	-/Ba3/B
Банк Петрокоммерц, 3	5 000	5	B+/Ba3/ -
ВБД ПП, 3	5 000	5	BB-/Ba3/ -
Вест Сайбириан Ресорсиз Инвест, 1	5 000	5	
Вест Сайбириан Ресорсиз Инвест, 2	5 000	5	
ВымпелКом-Инвест, 2	5 000	5	
Дальневосточная генерирующая компания, 1	5 000	5	
Иркутскэнерго, 1	5 000	5	B+/B1/ -
КИТ Финанс Инвестиционный банк, 3	5 000	3	CCC+/B2/ -
НОМОС-БАНК, 10	5 000	5	-/Ba3/B+
НОМОС-БАНК, 9	5 000	5	-/Ba3/B+
РМК-ФИНАНС, 2	5 000	5	
Россельхозбанк, 6	5 000	10	-/Baa2/BBB+
Россельхозбанк, 7	5 000	10	-/Baa2/BBB+
СЛАВИНВЕСТБАНК, 4	5 000	5	-/B1/B-
Стройтрансгаз, 3	5 000	5	
Банк Ренессанс Капитал, 3	4 000	4	B-/B1/B-
ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1	4 000	3	
ДельтаКредит, 3	4 000	4	withdrawn/Baa2/ -
ДельтаКредит, 4	4 000	5	withdrawn/Baa2/ -
ДельтаКредит, 5	4 000	3	withdrawn/Baa2/ -
ДОМО-Финанс, 3	4 000	5	
МДМ-Банк, 4	4 000	5	BB/Ba1/BB
Русфинанс Банк, 5	4 000	3	BB+/Baa2/ -
Русфинанс Банк, 6	4 000	4	BB+/Baa2/ -

ПЛАНИРУЕМЫЕ К РАЗМЕЩЕНИЮ ВЫПУСКИ			
Выпуск	Объем выпуска,	Срок обращения,	Рейтинг эмитента
	млн руб.	лет	S&P/Mood's/Fitch
Русфинанс Банк, 7	4 000	5	BB+/Baa2/ -
ХКФ Банк, 5	4 000	5	B+/Ba3/ -
КЧХК-Финанс, 2	3 500	3	
ОГК-6, 2	3 200	5	
АК БАРС БАНК, 3	3 000	3	- /Ba2/BB-
Банк Петрокоммерц, 4	3 000	3	B+/Ba3/ -
Банк Ренессанс Капитал, 2	3 000	4	B-/B1/B-
Банк Союз, 4	3 000	3	B/B1/ -
ВБД ПП, 4	3 000	5	BB-/Ba3/ -
ВБД ПП, 5	3 000	5	BB-/Ba3/ -
Дойче Банк, 1	3 000	5	
ДОМО-Финанс, 2	3 000	3	
КИТ Финанс Инвестиционный банк, 4	3 000	5	CCC+/B2/ -
КЧХК-Финанс, 1	3 000	3	
МИР-Финанс, 2	3 000	5	
ММП имени В.В.Чернышева, 1	3 000	5	
Мособлтрастинвест, 3	3 000	3	B/ - / -
НОМОС-БАНК, 8	3 000	3	- /Ba3/B+
Объединенные кондитеры-Финанс, 2	3 000	5	
Связь-Банк, 2	3 000	3	- /B2/ -
Северо-Западный Телеком, 5	3 000	5	BB-/ - /BB-
Синтерра, 1	3 000	5	
СЛАВИНВЕСТБАНК, 5	3 000	5	- /B1/B-
Трансгарант, 1	3 000	4	
ТрансКонтейнер, 1	3 000	5	
Отечественные лекарства-Финанс, 3	2 800	5	
Европлан, 2	2 500	3	
Желдорипотека, 2	2 500	4	
Комин-финанс, 1	2 500	3	
ЛЭКстрой, 2	2 500	3	
Метрострой Инвест, 2	2 500	5	
Российские коммунальные системы, 2	2 500	3	
ХК Независимость, 1	2 500	3	
Калина, 3	2 100	5	
Мосинжстрой, 1	2 100	3	
Агрика Продукты Питания, 2	2 000	3	
АМЕТ-финанс, 1	2 000	5	
Банк Союз, 3	2 000	3	B/B1/ -
Волгомост, 1	2 000	3	
Генерирующая компания, 1	2 000	3	
ГТ-ТЭЦ Энерго, 5	2 000	3	
Европлан, 1	2 000	3	
КОМОС ГРУПП, 1	2 000	3	
Матрица Финанс, 2	2 000	3	
Московский Кредитный банк, 4	2 000	3	- /B1/B-
Мясная Корпорация Евросервис, 2	2 000	3	
НKK-Финанс, 1	2 000	3	
НС-финанс, 1	2 000	3	
О'КЕЙ-ФИНАНС, 1	2 000	3	

ПЛАНИРУЕМЫЕ К РАЗМЕЩЕНИЮ ВЫПУСКИ			
Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Срок обращения, лет	Рейтинг эмитента S&P/Mood's/Fitch
Севкабель-Финанс, 4	2 000	5	
Сибкадеминвест, 2	2 000	6	
Ситроникс, 2	2 000	3	- / - /B-
СКБ-Банк, 2	2 000	3	- /B2/B-
СКБ-Банк, 3	2 000	3	- /B2/B-
ЭРКОНПРОДУКТ, 2	2 000	4	
Юниаструм Банк, 3	2 000	5	- /B2/ -
Тверская область, 34001	1 900	2	BB-/ - / -
РВК-Финанс, 1	1 750	3	
Банк Солидарность, 3	1 500	3	- /B3/ -
Вестер-Финанс, 1	1 500	3	
ВИМ-АВИА ФИНАНСЫ, 1	1 500	3	
Газэнергосеть, 2	1 500	5	
Дальневосточный банк, 1	1 500	3	- /Ba3/ -
Дело-Центр, 1	1 500	3	
Жилсоципотека-Финанс, 3	1 500	3	
Запсибкомбанк, 1	1 500	3	B/ - / -
КБ Кедр, 3	1 500	3	- /B2/ -
Кировский завод, 2	1 500		
Корстон-финансы, 1	1 500	3	
Купец финанс, 1	1 500	3	
Лаверна, 2	1 500	5	
Московский Залоговый банк, 2	1 500	3	
ОЗНА, 1	1 500	5	
Первый Объединенный Банк, 1	1 500	3	- /B3/ -
Реалтэкс-финанс, 1	1 500	3	
РИГрупп, 2	1 500	3	
Северная казна, 2	1 500	3	- /B2/ -
Сибкадемстрой, 2	1 500	3	
СОРУС КАПИТАЛ, 2	1 500	4	
Татфондбанк, 4	1 500	3	- /B2/ -
Эталонбанк, 1	1 500	3	
Банк Жилищного Финансирования, 2	1 350	1	- / - /CCC
Кристалл финанс, 2	1 300	3	
СУИхолдинг, 1	1 300	3	
ПЧРБ-Финанс, 1	1 250	3	
Банк Уральский Финансовый Дом, 1	1 200	3	- /B3/ -
Корпорация Строймонтаж, 1	1 200	3	
12 Месяцев успеха, 1	1 000	3	
АвиаБалт, 1	1 000	3	
Автохолдинг, 1	1 000	3	
Агама Трейд, 1	1 000	3	
Агроимпульс, КБ, 1	1 000	3	
АИЖК КО, 3	1 000	5	
АКИБАНК, 2	1 000	3	
Аптечная сеть 36.6, БО-01	1 000	1	
АРКА-Финанс, 1	1 000	5	
БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	1 000	3	- /B3/ -
Банк Казанский, 1	1 000	3	

ПЛАНИРУЕМЫЕ К РАЗМЕЩЕНИЮ ВЫПУСКИ			
Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Срок обращения, лет	Рейтинг эмитента S&P/Mood's/Fitch
ВКМ-Лизинг Финанс, 1	1 000	3	
Генерация Финанс, 1	1 000	2	
Главлизинг, 1	1 000	3	
Глобус-Лизинг-Финанс, 7	1 000	5	
Голдер- Электроникс, 1	1 000	3	
Группа компаний Линкор, 1	1 000	3	
ДКС Фонда жилищного строительства РБ, 2	1 000	3	
ИВИ-Финанс, 1	1 000	3	
Инвестторгбанк, 3	1 000	3	- /B2/ -
Корпорация железобетон, 1	1 000	3	
ЛБР-Интертрейд, 2	1 000	3	
Леноблгаз-Финанс, 1	1 000	4	
ЛизингПойнт, 1	1 000	3	
Макромир-Финанс, 1	1 000	5	
Мягков-Финанс, 1	1 000	3	
Нижне-Ленское-Инвест, 3	1 000	5	
Новые торговые системы, 1	1 000	3	
Полипласт, 1	1 000	3	
ПТПА-Финанс, 2	1 000	5	
Радионет, 2	1 000	3	
Рубеж-Плюс Регион, 2	1 000	5	
Русская лоза, 1	1 000	3	
СДС-Маш, 1	1 000	3	
Сенатор, 1	1 000	4	
Стройкредитбанк, 1	1 000	3	- /B3/ -
Хендэ Финанс, 1	1 000	4	
ШАНС КАПИТАЛ, 1	1 000	3	
Донской Народный Банк, 1	700	3	
Каркаде, 1	700	-2008	
Первый Республиканский Банк, 1	700	3	- /B3/ -
Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД, 1	690	8	
Крайинвестбанк, 1	600	3	B- / - / -
Морская звезда Финанс, 1	600	3	
Русское зерно, 1	600	3	
СтройАльянс, 1	600	3	
Трест-Финанс, 1	600	3	
Региональное ипотечное агентство Томской области, 1	508	5	
АЛВИСА Финанс, 1	500	3	
ИнвестКапиталБанк, 1	500	2	
КАМАБАНК, 1	500	2	
Минплита-Финанс, 1	500	3	
Подольскхлеб, 1	500	3	
Полярный кварц, 1	500	3	
ПЭБ Лизинг, 2	500	5	
РКФ-ФИНАНС, 1	500	3	
Соцгорбанк, 1	500	1	ССС+ / - / -
Элис, 2	500	4	
Градострой-Инвест, 1	450	3	
Финансы-А.П.И., 1	435	3	

ПЛАНИРУЕМЫЕ К РАЗМЕЩЕНИЮ ВЫПУСКИ			
Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Срок обращения, лет	Рейтинг эмитента S&P/Mood's/Fitch
Город Балашиха Московской области, 25001	400	2	
Адмирал-Лизинг, 2	350	4	
Дом вашей мечты, 1	300		
Норманн, ИСГ, 1	300	3	
Премьер-Лизинг Финанс, 1	300	3	
Владпромбанк, 1	200	3	
<b>Итого:</b>	<b>575 483</b>		

Источник: Сbonds, данные компаний

## 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)

### Трейдеры:

Марина Муминова (доб. 157; e-mail: muminoва@regnm.ru),  
(495) 984-55-30 (прямой)

Александр Янковский (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)

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

## ОПЕРАЦИИ С ОБЛИГАЦИЯМИ

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

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

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

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

Игорь Дьяченко (доб. 461; e-mail: dyachenko@region.ru)

Людмила Рудых (доб. 232; e-mail: rudykh@region.ru)

Александр Ряхин (доб. 172; e-mail: ryahin@region.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.