

### ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ПРЕДСТОЯЩИХ РАЗМЕЩЕНИЙ

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Дата погашения/оферты	Оценка доходности, %	
				Доходность	Купон
14 нояб.	Иркутская обл., 4	1 200	26.05.10	8,00–8,10	8,11–8,20
14 нояб.	Сахарная компания, 1	2 000	22.05.08	12,9–13,17	12,9–13,17
15 нояб.	ПТПА-Финанс, 1	500	19.11.07	10,9–11,10	10,60–10,80
15 нояб.	Банк Зенит, 3	3 000	17.11.07	8,2–8,42	8,05–8,25
15 нояб.	ТехноНИКОЛЬ-Ф, 1	1 500	17.05.08	9,94–10,15	9,70–9,90
16 нояб.	ПАВА, 2	1 000	09.08.08	13,00–13,50	12,4–12,87
16 нояб.	Атлант-М, 1	1 000	15.11.07	12,63–12,9	12,25–12,5
16 нояб.	МИК, 1	500	15.05.08	13–13,42	13–13,42
Всего:		10 700			

### ОСНОВНЫЕ ИТОГИ ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ

Дата	Выпуск	Спрос, % от объема выпуска	Объем, млн. руб.	Дата погашения/оферты	Доходность, %
8 нояб.	Башкирия, 5	1 000	233%	04.11.09	7,42
8 нояб.	Протек Финанс, 1	5 000	158%	06.11.09	9,10
9 нояб.	Центр-инвест, 1	1 500	134%	17.11.07	10,26
9 нояб.	СОРУС КАПИТАЛ, 1	1 200	158%	10.11.07	10,60
10 нояб.	ТЕРНА-ФИНАНС, 1	1 500	н. д.	18.11.07	13,01
Всего:		10 200			

### ОБЪЕМ ВЫПУСКОВ, МЛРД. РУБ



**На прошлой неделе (7–10 ноября)** на рынке корпоративных и муниципальных облигаций состоялось размещение трех выпусков на сумму 10,2 млрд. руб.

Несмотря на высокие ставки на рынке МБК (порядка 5–6% годовых), размещения проходили при достаточно высоком спросе со стороны инвесторов. Наибольший спрос (более чем вдвое) был зафиксирован по облигациям очередного выпуска Башкирской области, при этом после размещения облигации сохранили потенциал к росту цен на вторичном рынке. По корпоративным бумагам превышение спроса составило в пределах 30–60%, а доходность по большей части бумаг была установлена в рамках нашего прогноза, но выше нижних границ.

**На предстоящей неделе (13–17 ноября)** на первичном рынке запланировано размещение восьми выпусков корпоративных и муниципальных облигаций на сумму 10,7 млрд. руб.

Наиболее интересным выпуском нам представляется дебютные займы ТехноНиколь-Финанс и ПТПА-Финанс, а также очередной выпуск Иркутской области.

Группа ТехноНиколь демонстрирует высокие темпы роста бизнеса, высокий уровень рентабельности: маржа EBITDA находится на уровне 18–19%, маржа чистой прибыли — 13%. В абсолютных величинах показатель EBITDA по итогам прошлого года составил 2,1 млрд. руб. (рост на 8,4%), показатель чистой прибыли — 1,5 млрд. руб. (снижение на 11,2%). Компания имеет низкий уровень долговой нагрузки. Группа имеет высокое значение текущей ликвидности — 1,7 и 3,5 по итогам полугодия и прошлого года соответственно. Мы оцениваем справедливый уровень доходности к оферте дебютного выпуска Группы ТехноНИКОЛЬ в размере 9,94–10,15% годовых, что соответствует ставке первого купона — 9,70–9,90% годовых, и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

Группу ПТПА отличает впечатляющий рост основных финансовых показателей: выручка в 2005 году выросла на 70%, EBITDA — на 196%, высокие показатели эффективности деятельности: маржа EBITDA — 36,4%, маржа чистой прибыли — 26,2%. Кроме того, компанию отличает низкая долговая нагрузка. С учетом финансового положения Группы, текущей конъюнктуры вторичного рынка, мы оцениваем «справедливую» ставку первого купона на уровне 10,6–10,8% годовых, что соответствует эффективной доходности к годовой оферте 10,9–11,1% годовых. Указанная ставка включает в себя премию за неликвидность (малый объем займа), премию за первичное размещение и премию за неизвестность эмитента, которые в сумму оцениваются нами в размере порядка 100 б. п. Вместе с тем, мы полагаем, что на вторичном рынке бумага будет иметь потенциал к росту цен.

Мы оцениваем справедливый уровень доходности к оферте дебютного выпуска Группы ТехноНИКОЛЬ в размере 9,94–10,15% годовых, что соответствует ставке первого купона — 9,70–9,90% годовых, и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

Отрасль	Производство строительных материалов
Рейтинг	-
Выпуск	ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1
Дата размещения	15.11.2006
Объем	1 500 000 000
Срок обращения	3 года
Купоны	1 купон — на конкурсе, 2, 3 купоны — равны 1 купону, 4–6 купоны — определяет эмитент
Периодичность	2 раза в год
Усл. досрочного выкупа	1,5 лет по номиналу
Поручители	ООО «Управление Кровля», ООО «Технофлекс», ООО «Руфинвест», ООО «СТЕДИНВЕСТ»
Организатор	АКБ «РОСБАНК», ЗАО «Международный Московский Банк»
Доп. информация	-

## ГРУППА ТЕХНОНИКОЛЬ

Эмитентом выступает ООО «ТехноНИКОЛЬ-Финанс». Поручителями выступают основные производственные и торговые единицы Группы. Торговая компания ООО «Управление Кровля» является ключевой сбытовой структурой Группы, аккумулирующей львиную долю выручки (порядка 58–60% по итогам 2005 года и первой половины 2006 года). ООО «Технофлекс», ООО «Руфинвест» и ООО «СТЕДИНВЕСТ» выступают основными балансо-держателями Группы.

Привлеченные средства (1,5 млрд. руб.), главным образом, планируются направить на финансирование инвестиционной программы компании и рефинансирование кредитного портфеля.

Конечными бенефициарами Группы являются менеджеры предприятия, контролирующие 96% уставного капитала. Все ключевые собственники стояли у истоков создания компании.

Группа ТехноНИКОЛЬ работает в сегменте производства строительных материалов, в частности, занимаясь выпуском широкого спектра кровельных материалов. Емкость рынка оценивается в более чем \$1,0 млрд. или 700 млн. м<sup>2</sup>. Основными факторами формирования спроса выступают: макроэкономическая стабильность (платежеспособность населения и промышленных потребителей) и развитие ряда государственных программ (доступное жилье). Непосредственно рынок подразделяется на два больших сегмента: плоская кровля (темпы роста за последние годы порядка 9%) и скатная кровля (темпы роста порядка значительно выше, по отдельным позициям 15–20%). В среднесрочной перспективе компания прогнозирует снижения темпов роста рынка до 5–7% и увеличения доли высокотехнологичных продуктов. Отрасль характеризуется высокой концентрацией — три крупнейших игрока контролируют до 90% рынка.

Группа ТехноНИКОЛЬ является вертикально-интегрированной структурой, охватывающей полный цикл производства и сбыта кровельных материалов. Объем реализации ТехноНИКОЛЬ в 2005 году составил 302 млн. м<sup>2</sup>, доля рынка Группы оценивается в 40%, причем по отдельным позициям это значение достигает 80%. В настоящий момент производственная база компании представлена 20 заводами в России и странах СНГ, а так же собственной сбытовой сетью, насчитывающей более 140 отделений.

Компания готовит консолидированную управленческую отчетность по российским стандартам. Кроме того, все структурные единицы Группы готовят самостоятельную отчетность, согласно законодательству РФ. Группа планирует представить консолидированную отчетность по стандартам МСФО за 2006 год, на 2007 год запланировано предоставление аудированной отчетности по международным стандартам.

Деятельность компании характеризуется высокими темпами роста основных производственных и финансовых показателей, высоким уровнем рентабельности и незначительной долговой нагрузкой.

За последние четыре года ТехноНИКОЛЬ утроила выручку, только в прошлом году темпы роста составили 28% (12160 млн. руб.). За первое полугодие 2006 года объем выручки составил 6854 млн. руб., компания не предоставляет данных за сопоставимый период прошлого года, в связи с чем невозможно оценить динамику промежуточных показателей. Выручка компании характеризуется значительной сезонностью: в первое полугодие формируется порядка трети, в то время как оставшаяся часть формируется во втором полугодии. В планах компании на 2008 год заявлена амбициозная цель удвоения выручки до 30 млрд. руб.

Данные по движению денежных средств не предоставлялись, но на основе аналитического представления можно сделать вывод о его положительном значении. За истекшие четыре года объем капвложений составил 5,7 млрд. руб.

Компания демонстрирует высокий уровень рентабельности: маржа EBITDA находится на уровне 18–19%, маржа чистой прибыли — 13%. Стоит отметить, что существенный рост коммерческих расходов в 2005 году (+77%) привел к некоторому ухудшению показателей рентабельности по сравнению с данными за 2004 год. В абсолютных величинах показатель EBITDA по итогам прошлого года составил 2,1 млрд. руб. (рост на 8,4%), показатель чистой прибыли — 1,5 млрд. руб. (снижение на 11,2%).

Валюта баланса в 2005 году выросла на 51% (9156 млн. руб.), главным образом, за счет увеличения внеоборотных активов: основные средства выросли на 56% и достигли 5600 млн. руб. или 61% валюты баланса. Вторая наиболее значимая статья активов — запасы (17% валюты баланса) и дебиторская задолженность (14% валюты баланса) увеличились на 25% и 112% соответственно. В первом полугодии тенденция продолжилась: основные средства увеличились еще на 29% (7228 млн. руб.). Вследствие опережающего роста дебиторской задолженности и запасов в первом полугодии наблюдалось ухудшение оборачиваемости данных показателей. Согласно данным компании, увеличение стоимости основных средств объясняется исключительно фактом строительства и приобретения новых производственных мощностей; дебиторская задолженность наполовину формируется за счет авансов; рост запасов связан с расширением собственной торговой сети.

Структура пассивов подчеркивает консервативную политику финансирования производственной деятельности Группы: по итогам 2005 года пассивы на 86% формировались за счет собственного капитала (причем 67% составляла нераспределенная прибыль). На долю краткосрочных пассивов приходилось всего 11% валюты баланса. По итогам полугодия доля собственных средств в валюте баланса несколько снизилась — 67%; возросла доля краткосрочных кредитов (20%); доля кредиторской задолженности незначительно увеличилась (8%).

Компания имеет низкий уровень долговой нагрузки: совокупный портфель по итогам полугодия составил 3325 млн. руб. Стоит отметить, что Группа привлекла значительный краткосрочный заем — 2802 млн. руб. (84% портфеля). Согласно данным компании, основными кредиторами ТехноНИКОЛЬ выступают крупнейшие российские и международные банки (Номос Банк, Сбербанк, ММБ, Credit Suisse, пр.). Компания имеет достаточно высокий уровень покрытия долговой нагрузки: аннуализированный показатель выручка / долг по итогам полугодия составил 4,1х, после 19,3х по итогам прошлого года; долг / EBITDA находится на уровне 1,3х, что вполне приемлемо для предприятий сектора. Текущие операционные показатели покрывают проценты шестнадцатикратно. Группа имеет высокое значение текущей ликвидности — 1,7 и 3,5 по итогам полугодия и прошлого года соответственно. С учетом предстоящего займа мы оцениваем показатель долг / EBITDA на 2006 год в размере 1,3–1,5х, на 2007 год — 1,5–1,8х.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ				
	2003	2004	2005	1Н 2006
Выручка	6 767	9 522	12 160	6 854
ЕВITDA	1 140	2 102	2 144	1 290
Чистая прибыль	925	1 754	1 556	918
Проценты к уплате	2	15	47	78
Активы	4 324	6 075	9 156	13 770
Собственный капитал	3 962	5 633	7 899	9 298
Финансовый долг	34	34	631	3 325
Чистый долг	-713	-561	-19	2 547
Маржа ЕВITDA, %	16.9%	22.1%	17.6%	18.8%
Маржа ЧП, %	13.7%	18.4%	12.8%	13.4%
Выручка/финансовый долг	201.1	279.0	19.3	4.1
Финансовый долг / ЕВITDA	0.0	0.0	0.3	1.3
ЕВITDA / %	522.9	136.0	45.6	16.6
Долгоср. финансовый долг / Финанс. долг	0%	0%	20%	16%
Текущая ликвидность	5.87	6.90	3.47	1.70

Источник: данные компании, ГК «РЕГИОН»

Стратегия развития компании опирается на реализацию нескольких ключевых задач:

- Расширение географической зоны присутствия и, как следствие, увеличение производственных и сбытовых мощностей;
- Развитие собственной сырьевой базы;
- Расширение ассортимента и сопутствующего техобслуживания.

Объем инвестиционной программы на ближайшие три года оценивается в 280 млн. евро (около 9,5 млрд. руб.). Инвестиционная программа предусматривает расширение производственных мощностей и дальнейшее развитие торговой сети. В производственной части для достижения заявленных темпов роста и расширения регионов присутствия компания намерена ежегодно вводить в строй порядка 3–4 новых линий.

#### SWOT АНАЛИЗ

Сильные стороны	Слабые стороны
Значительная доля рынка;	Высокая степень насыщения рынка;
Сильные позиции в высокодоходном сегменте скатной кровли;	Замедление темпов роста в среднесрочной перспективе.
Высокие темпы роста, низкий уровень долговой нагрузки.	
Возможности	Угрозы
Расширение регионов присутствия;	Возможный выход на рынок иностранных игроков.
Создание собственной сырьевой базы.	

Непосредственных аналогов Группы ТехноНИКОЛЬ на организованном рынке не представлено. В настоящий момент косвенным аналогом можно назвать компанию Терна, занимающуюся производством отделочных материалов, а так же компанию Пеноплэкс (заем готовится). Стоит отметить, что ГК Терна значительно уступает ТехноНИКОЛЬ как по показателям рентабельности, так и по уровню покрытия долговой нагрузки. Рентабельность ЕВIT по итогам полугодия у ГК Терны находилась на уровне

4,0% (что примерно соответствует рентабельности по EBITDA в 4,5–5,0%); выручка в три раза покрывала совокупный финансовый долг; показатель долг / EBIT находился на уровне 8,2х (порядка 7,0–7,5х по EBITDA).

1-й выпуск Терны-Финанс имел невысокий объем (500 млн. руб.), в связи с чем характеризовался невысокой ликвидностью вторичных торгов. В настоящий момент облигации Терны котируются на уровне 12% годовых к оферте. С учетом более высокого кредитного качества эмитента, а так же большего объема займа мы оцениваем справедливый уровень доходности к оферте в размере 9,94–10,15% годовых.

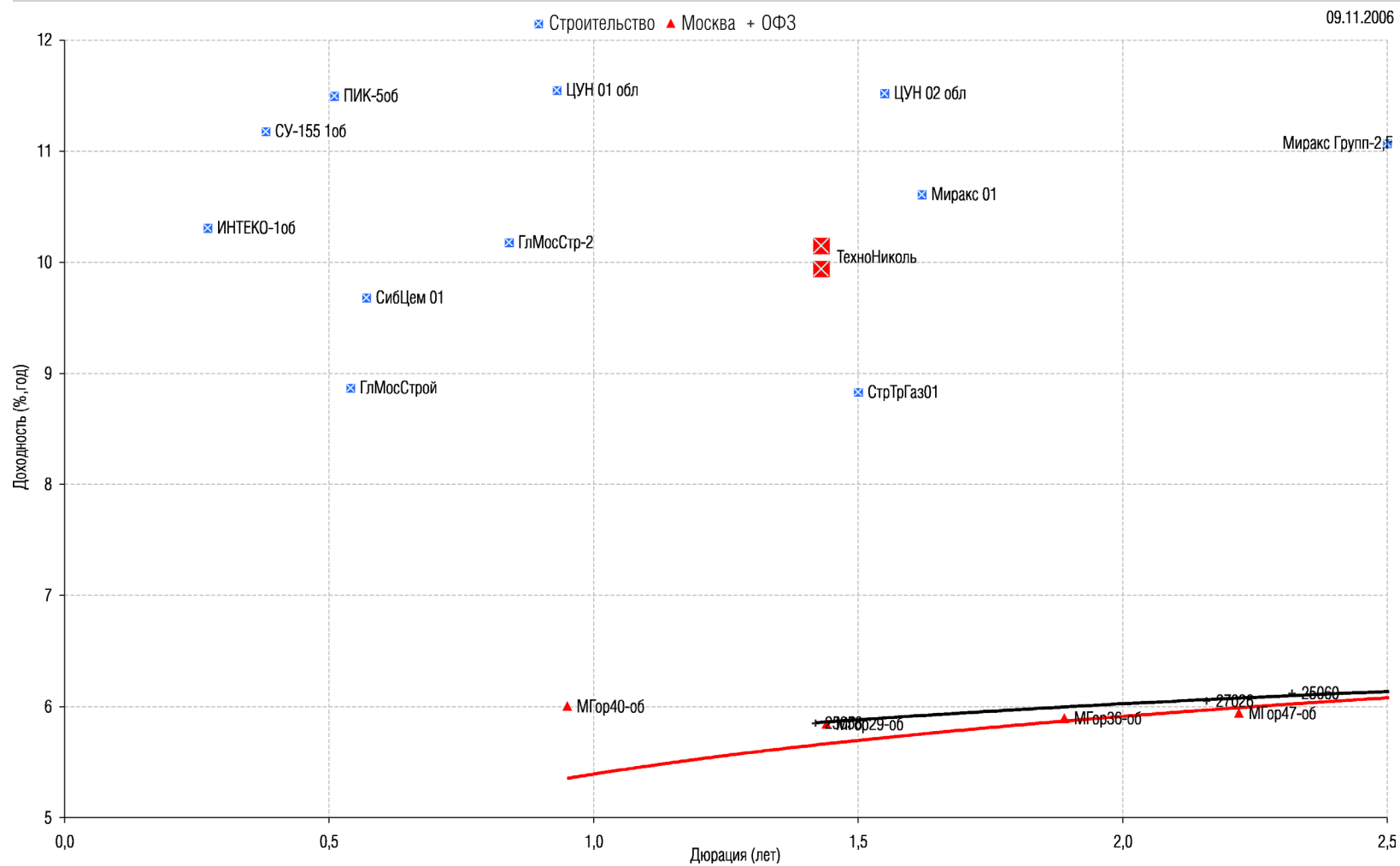
**ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ. \* — ПО EBIT.**

	ТехноНИКОЛЬ		Группа Терна	
	2005	1Н 2006	2005	1Н 2006
Выручка, млн. руб.	12 160	6 854	8 901	4 110
темп, %	28%	н/д	60%	н/д
EBITDA, млн. руб.	2 144	1 290	249*	166*
маржа, %	18%	19%	3%*	4%*
ЧП, млн. руб.	1 556	918	52	35
маржа, %	13%	13%	0,6%	0,8%
Долг, млн. руб.	631	3 325	2 650	2 712
Долг / EBITDA	0,3	1,3	10,6*	8,2*
EBITDA / %	45,6	16,6	1,4*	1,0*
Текущая ликвидность	3,5	1,7	1,6	1,5

Источник: данные компаний ГК «РЕГИОН».

**Учитывая текущий уровень доходности сопоставимых облигаций, а так же высокий уровень кредитного качества Группы ТехноНИКОЛЬ, мы оцениваем справедливый уровень доходности к оферте предстоящего выпуска на уровне 9,94–10,15% годовых, что соответствует ставке первого купона на уровне 9,70–9,90% годовых. Рекомендация — принимать участие в аукционе.**

## КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ



Мы оцениваем справедливый уровень доходности к годовой оферте дебютного выпуска ОАО «ПТПА» на уровне 10,9–11,1% годовых, что соответствует ставке первого купона — 10,6–10,8% годовых, и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

## ОАО «ПЕНЗТЯЖПРОМАРМАТУРА»

Эмитентом облигаций выступает ООО «ПТПА-Финанс» (100% дочерняя компания ОАО «Пензтяжпромарматура» — поручитель по займу), зарегистрировано 22 марта 2006 года и созданное для привлечения финансовых ресурсов для Группы компаний «Пензтяжпромарматура».

Группа ПТПА, работающая на рынке более 50 лет, является одним из лидеров среди производителей промышленной трубопроводной арматуры на постсоветском пространстве.

Группа ПТПА специализируется на выпуске изделий с высокой нормой прибыли, занимая в отдельных сегментах рынка доминирующие позиции.

Клиентами Компании являются: Газпром, АК «Транснефть», «Атомсройэкспорт», НГК «Славнефть», ОАО «Северсталь», «Сургутнефтегаз» и другие крупные компании России и ряда зарубежных стран.

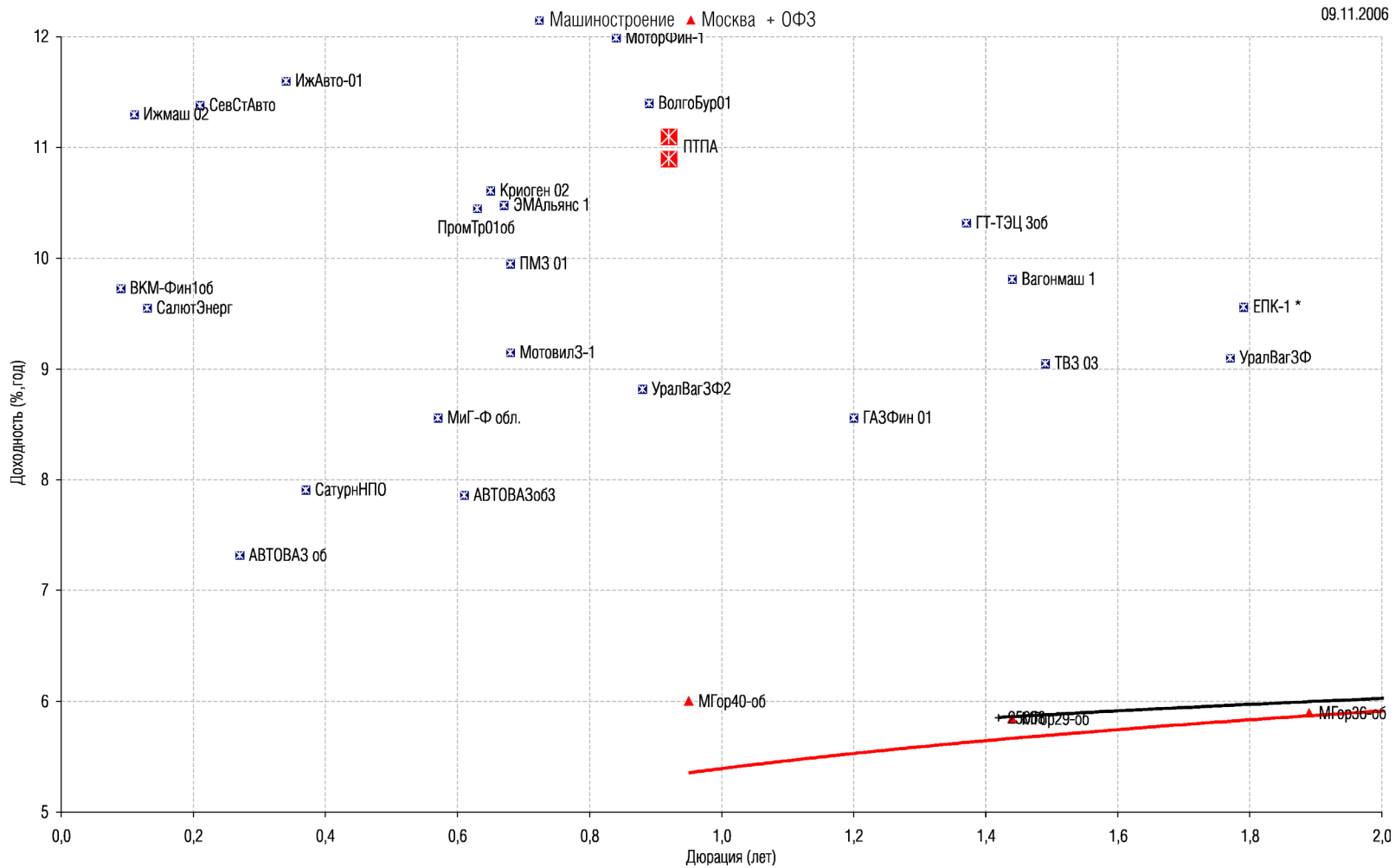
Группу ПТПА отличает впечатляющий рост основных финансовых показателей: выручка в 2005 году выросла на 70%, EBITDA — на 196%, высокие показатели эффективности деятельности: маржа EBITDA — 36,4%, маржа чистой прибыли — 26,2%.

С учетом финансового положения Группы, текущей конъюнктуры вторичного рынка, мы оцениваем «справедливую» ставку первого купона на уровне 10,23–10,42% годовых, что соответствует эффективной доходности к полуторалетней оферте 10,5–10,7% годовых. Указанная ставка включает в себя премию за неликвидность (малый объем займа), премию за первичное размещение и премию за неизвестность эмитента, которые в сумму оцениваются нами в размере порядка 100 б. п. Вместе с тем, мы полагаем, что на вторичном рынке бумага будет иметь потенциал к росту цен.

С более подробным анализом справедливой доходности можно ознакомиться по адресу: <http://www.region.ru/TradeOperations/DebtMarket/Portrait/PTPA/ocenka.pdf>

Отрасль	Машиностроение
Рейтинг	-
Выпуск	ПТПА-Финанс, 1
Дата размещения	15.11.2006
Объем	500 000 000
Срок обращения	3 года
Купоны	1 купон — на конкурсе, 2 купон — равен 1 купону, 3 купон — определяет эмитент, 4–6 купоны — равны 3 купону.
Периодичность	2 раза в год
Усл. досрочного выкупа	Через год по номиналу
Поручители	ОАО «Пензтяжпромарматура»
Организатор	ООО «Брокерская компания «Регион»
Доп. информация	-

## КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ



## Календарь первичного рынка

Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн. руб.	Срок обращения, лет	Дополнительная информация
03.11.05	ПН-Лизинг, 2	150	3	
06.12.05	Газпромбанк, 2	5 000	7	
13.12.05	НПК Финанс, 1	1 500	4	
22.12.05	Моск-я топливная компания, 1	750	3	Оферта через 1 год
27.12.05	ЦЕНТР-КАПИТАЛ, 1	1 000	2	
30.01.06	Инвестсбербанк, 1	1 200	3	Оферта через 1,5 года
01.03.06	Банк Союз, 2	2 000	3	
11.04.06	ООО «Джестер»	15 000		
13.04.06	ООО «РОС-ФИНАНС»	3 000	3	
04.05.06	«Комплекс Финанс»	1 000	3	Оферта через 1,5 года
18.05.06	ОАО ТД «КОПЕЙКА», 3	4 000		
25.05.06	ООО «ХК «Белый фрегат»	1 000		
25.05.06	ЗАО «Миннеско Новосибирск»	500		
01.06.06	ООО «ЮЛК-ФИНАНС»	1 000		
05.06.06	ЗАО «Финансбанк»,	3 500	3	
06.06.06	ООО «ЛСР-Инвест»	2 000		
23.06.06	ФГУП «Научно-производственное объединение «АВРОРА»	100		
05.07.06	ООО Восток-Сервис-Финанс	1 500		
14.07.06	ОАО Дальневосточная компания электросвязи	2 000		
14.07.06	ОАО «Нэфис Косметикс»	1 000		
25.07.06	ООО Екатеринбургский мясокомбинат	500		
03.08.06	ООО «Авиакомпания «ВИМ-АВИА»	2 000		
10.08.06	ООО «ВТО ЭРКОНПРОДУКТ»	1 200		
16.08.06	«Хлебозавод № 28»	78		
24.08.06	ООО «Фармакор-Финанс»	700		
24.08.06	ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию»	5 000		серия А9
31.08.06	ОАО «Машиностроительный завод «Арсенал»	300		серия ОЗ
07.09.06	ФСК ЕЭС	11 000		
07.09.06	ЕБРР	7 500		
19.09.06	ООО «Волшебный край»	1 000		
19.09.06	ООО «Дикси-Финанс»	4 000		
21.09.06	ООО «Элемент Лизинг»	600		
21.09.06	ОАО «Парнас-М»	1 000		
21.09.06	ООО «Виват-финанс»	1 000		
21.09.06	ООО «Объединенные кондитеры-Финанс»	3 000		
21.09.06	ЗАО «МИАН-Девелопмент»	2 000		
21.09.06	ООО «Самарский резервуарный завод-Финанс»	600		
21.09.06	ООО «СДС-Финанс»	600		
21.09.06	ООО «УНИКУМ-ФИНАНС»	1 000		
21.09.06	ООО «Энергомаш-Финанс»	700		
21.09.06	ООО «ТОАП-Финансы»	2 000		
26.09.06	ЗАО «Трансмашхолдинг»	4 000		
26.09.06	ООО Строительно-инвестиционная корпорация «Девелопмент-Юг» (Краснодар)	1 000		
28.09.06	ОАО «Сахатранснефтегаз»	1 500		
28.09.06	ООО «Жилищный капитал - ФИНАНС»	1 000		
03.10.06	ОАО «Ленское объединенное речное пароходство»	600		
03.10.06	ООО «М. видео Финанс»	2 000		
05.10.06	ОАО «Сахарная компания» (г. Санкт-Петербург)	2 000		
10.10.06	ООО «Бразерс и Компания» (г. Химки, Московская обл.)	500		
10.10.06	ООО «Группа Компания «Заводы Гросс»	1 000		

## Календарь первичного рынка

Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн. руб.	Срок обращения, лет	Дополнительная информация
12.10.06	ОАО «Муниципальная инвестиционная компания» (г. Краснодар)	500		
12.10.06	ООО «Патэрсон-Инвест»	2 000		
17.10.06	ООО «Интегра Финанс»	3 000		
19.10.06	ЗАО «Амазонит» (г. Москва)	100		
19.10.06	ООО «Севкабель-Финанс»	1 500		
19.10.06	ОАО «Ипотечная специализированная организация ГПБ-Ипотека»	3 000		
24.10.06	ООО Торговый Дом «Русские масла»	600		
24.10.06	ООО «ТОП-КНИГА»	1 500		
26.10.06	ЗАО «ГИДРОМАШСЕРВИС»	1 000		
26.10.06	ООО «Холидей Финанс» (г.Новосибирск)	1 500		
26.10.06	ООО «Группа НИТОЛ»	2 200		
26.10.06	ООО «ОХЗ-Инвест» (г. Новосибирск)	900		
26.10.06	ООО «СУ-155 КАПИТАЛ»	3 000		
26.10.06	ЗАО «Уфаойл-ОПТАН»	1 500		
31.10.06	ОАО «Северо-Западный Телеком»	2 000		
31.10.06	ООО «Востокцемент»	800		
31.10.06	ООО «ПИВДОМ»	1 000		
02.11.06	ООО «Дирекция капитального строительства Фонда жилищного строительства Республики Башкортостан»	500		
02.11.06	ООО «Алькор и Ко»	1 500		
	Всего	134 678		

## ОПЕРАЦИИ С АКЦИЯМИ

### Руководитель департамента:

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

### Клиентское обслуживание:

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

Маргарита Петрова (доб.333; e-mail: rita\_petrova@regnm.ru)

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

### Трейдеры:

Марина Муминова (доб.157; e-mail: muminova@regnm.ru),  
(095) 264 4372 (прямой)

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

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

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

## ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

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

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

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

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

## ОПЕРАЦИИ С ОБЛИГАЦИЯМИ

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

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

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

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

## ОРГАНИЗАЦИЯ ПРОГРАММ ДОЛГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

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

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

## АНАЛИТИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

### Директор по аналитике и информации:

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

### Анализ финансовых рынков (долговой рынок):

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

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

### Отраслевой и макроэкономический анализ:

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

Виталий Крюков (e-mail: krukovvv@region.ru)

Виталий Лакеев (e-mail: lakeevvv@region.ru)

## ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Сергей Малышев (доб.120; email: smalyshhev@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.