

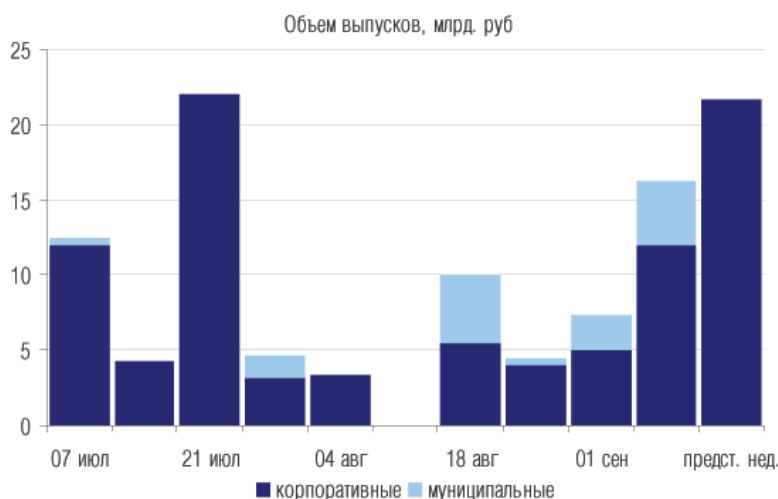
### Основные параметры предстоящих размещений

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Дата погашения/оферты	Оценка доходности, %	
				Доходность	Купон
12 сен	ВолгаТелеком, 4	3 000	10.09.09	8,05-8,10	7,77-7,86
12 сен	МиГ-Финанс, 1	3 000	14.03.08	10,25-10,75	10,00-10,47
12 сен	МОЭСК, 1	6 000	06.09.11	7,80-8,00	7,65-7,85
12 сен	ЮНИМИЛК Ф, 1	2 000	10.09.09	10,00-10,25	9,75-10,00
14 сен	Восток-Сервис-Ф, 1	1 500	15.09.07	11,30-11,57	11,00-11,25
14 сен	Сэтл Групп, 1	1 000	08.09.11	-	-
14 сен	ТАИФ-Финанс, 1	4 000	16.09.08	8,20-8,50	8,03-8,33
14 сен	ЭРКОНПРОДУКТ, 1	1 200	16.03.08	11,75-12,25	11,42-11,90
Всего:		21 700			

### Основные итоги первичных размещений

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Дата погашения/оферты	Доходность, %	Спрос, % от объема выпуска
5 сен	ОМЗ, 5	1 500	03.09.09	8,99%	347%
5 сен	Автомир-Финанс, 1	1 000	11.09.07	12,00%	135%
6 сен	ГТ-ТЭЦ Энерго, 4	2 000	02.09.09	11,00%	114%
7 сен	МОИА, 2	3 000	19.12.07	8,15% (8,00%)	н/д
7 сен	СИБУР Холдинг, 1	1 500	01.11.12	6,15%	н/д
7 сен	ЦентрТелеком, 5	3 000	07.09.08	8,25%	299%
7 сен	Иркутская обл., 3	3 000	24.11.10	7,64%	н/д
Всего:		15 000			

### Объем выпусков, млрд. руб



**На прошлой неделе (4 – 8 сентября)** на рынке корпоративных и муниципальных облигаций состоялось размещение семи выпусков общей суммой 15,0 млрд. руб. Высокий спрос и благоприятная конъюнктура обеспечили удачное для эмитентов размещение всех выпусков в полном объеме.

Наибольший интерес инвесторов привлекло размещение 5-го выпуска ОМЗ; спрос по итогам аукциона практически в 2,5 раза превысил объем предложения. Ставка первого купона была зафиксирована на уровне 8,8% годовых, что соответствует эффективной доходности к трехлетней оферте 8,99% годовых.

Достаточно удачно сложилось размещение 5-го выпуска ЦентрТелекома — по итогам аукциона ставка первого купона была определена на уровне 8,09% годовых, что идентично эффективной доходности к 8,25% к двухгодичной оферте.

**На предстоящей неделе (11 – 15 сентября)** на первичном рынке запланировано размещение восьми выпусков корпоративных облигаций на сумму 21,7 млрд. руб.

Наиболее интересными нам представляются: дебютное размещение Московской электросетевой компании, 4-й выпуск ВолгаТелекома и дебютный заем ТАИФа.

Мы оцениваем справедливый уровень доходности к оферте 4-го выпуска ВолгаТелекома в размере 8,05-8,10% годовых, что соответствует ставке первого купона — 7,77-7,86% годовых, и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

Мы оцениваем справедливый уровень доходности к погашению дебютного выпуска МОЭСК на уровне 7,80-8,00% годовых и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

Мы оцениваем справедливый уровень доходности к оферте дебютного выпуска ТАИФа на уровне 8,20-8,50% годовых и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

## ОАО «ВОЛГАТЕЛЕКОМ»

Мы оцениваем справедливый уровень доходности к оферте 4-го выпуска ВолгаТелекома в размере 8,05-8,10% годовых, что соответствует ставке первого купона — 7,77-7,86% годовых, и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

ВолгаТелеком входит в холдинг Связьинвест и является крупнейшим оператором на рынке фиксированной связи Приволжского Федерального округа. Как и большинство МРК предприятие предоставляет услуги фиксированной связи, а так же широкий спектр дополнительных услуг, включая обеспечение Интернет-доступа, услуги передачи данных, услуги сотовой связи, услуги эфирного и кабельного телевидения, прочие услуги.

Компания контролирует порядка 70% рынка коммутируемого доступа в Интернет и порядка 65% рынка широкополосного доступа по технологии ADSL. Согласно данным iKS-Consulting, компания четвертое место в стране среди операторов Интернет-услуг и является вторым провайдером среди МРК после Северо-Западного Телекома. Отметим, что в отличие от других МРК ВолгаТелеком в последние годы сосредоточил значительные усилия и в сегменте традиционной телефонии. В результате уровень цифровизации сети был увеличен до 59%. Стратегия развития компании предполагает развитие новых технологий, консолидацию сотовых активов и создание на их базе единого оператора Поволжья и акцентирование внимания на традиционных услугах.

Компания характеризуется прозрачной структурой собственности: 50,7% уставного капитала принадлежит Связьинвесту, в качестве АДР обращается 17,0% акций, free-float внутреннего рынка оценивается в 30,0%.

Компания обладает рейтингами от международных агентств: в апреле 2005 года S&P присвоило ВолгаТелекому долгосрочные рейтинги по международной шкале в иностранной и национальной валютах на уровне «В+», прогноз «стабильный». Кроме того, компания имеет национальный рейтинг от того же агентства на уровне «ruA+».

ВолгаТелеком имеет давнюю публичную кредитную историю. Первый заем объемом 1,0 млрд. руб. был размещен в феврале 2003 года. К настоящему моменту, ВолгаТелекомом было выпущено три займа, из них в обращении находится два:

- 2-й выпуск объемом 3,0 млрд. руб. гасится 30 ноября 2010 года,
- 3-й выпуск объемом 2,3 млрд. руб. имеет ту же дату погашения.

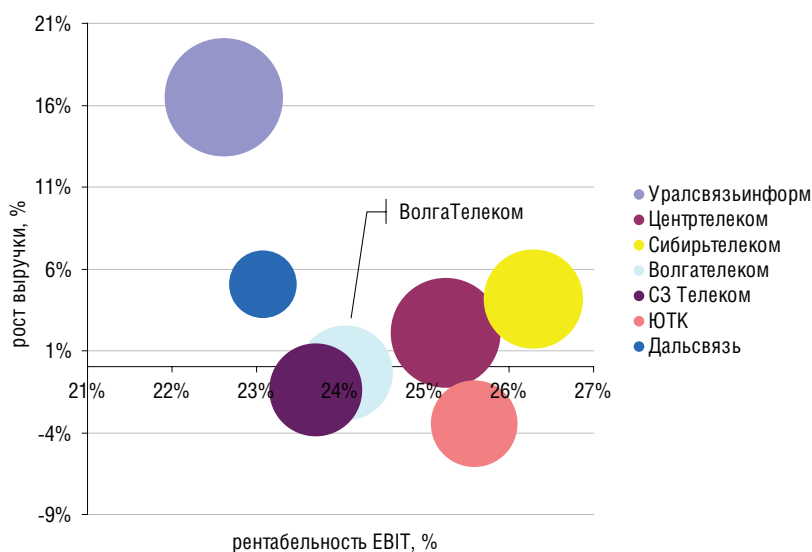
Кроме того, 2-й выпуск имеет оферту по номиналу 4 декабря 2008 года.

При оценке справедливого уровня доходности предстоящего займа мы ориентировались на динамику облигаций компаний МРК. По масштабам деятельности ВолгаТелеком занимает четвертое место среди МРК; сопоставим с Северо-Западным Телекомом.

В первом полугодии 2006 года выручка компании снизилась на 0,4% и составила 10 170 млн. руб. На наш взгляд, снижение выручки носит «технический» характер и связано с изменением с 1 января 2006 года механизма взаиморасчетов МРК с Ростелекомом. В соответствии с новыми правилами выручка от оказания услуг дальней связи перераспределяется МРК в пользу Ростелекома; последний оплачивает МРК услуги по биллинговой обработке услуг междугородной и международной связи, по сбору платежей с абонентов, работе с дебиторской задолженностью абонентов, претензионно-исковой деятельности и пр. Вместе с тем, из баланса компаний МРК исчезла статья затрат, отражающая платежи Ростелекому за пользование сетями.

Выпуск	ВолгаТелеком, 4
Объем	3 млрд. руб.
Срок обращения	7 лет
Купоны	1 купон — на конкурсе 2-12 купоны — равны 1 купону 13-28 купоны — определяет эмитент
Период выплаты купонов	4 раза в год
Оферта	3 года по номиналу
Поручители	Волга-Финанс
Организатор	Связь-Банк
Доп. информация	Амортизация: 820-й день — 20% от номинальной стоим.; 2002-й день — 20%; 2184-й день — 20%; 2366-й день — 20%; 2548-й день — 20%.

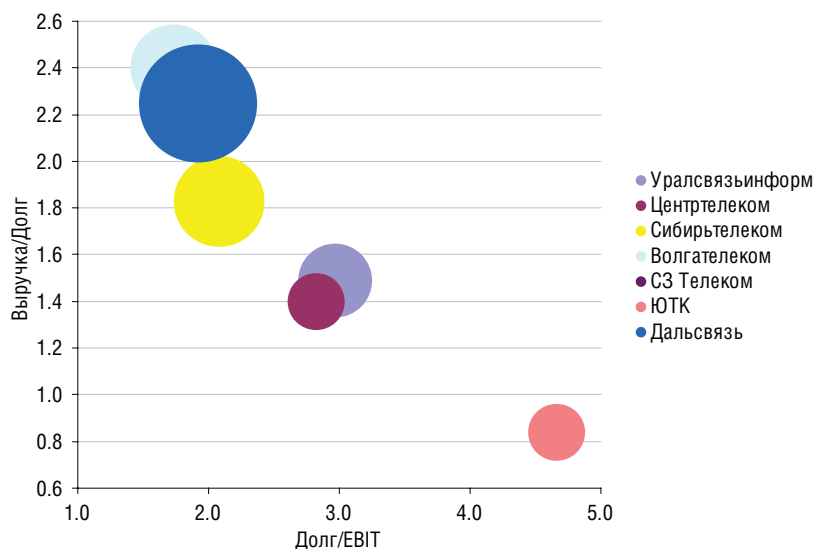
Вместе с тем, как и остальные МРК ВолгаТелеком в отчетном периоде продемонстрировал высокую рентабельность: по EBIT показатель составил 24,1%, по чистой прибыли — 14,6%. Нужно отметить, что по чистой рентабельности результаты, достигнутые ВолгаТелекомом в первом полугодии, являются одними из самых высоких среди МРК.



Темпы роста выручки и рентабельность EBIT, 1 пол. 2006 года, РСБУ.  
 Размер круга соответствует выручке.  
 Источник: данные компаний, ГК «РЕГИОН».

Уровень долговой нагрузки компании можно охарактеризовать как крайне низкий. В первом полугодии совокупная финансовая задолженность снизилась на 15% (8 464 млн. руб.). На фоне роста активов и собственного капитала — 0,6% и 5,3% соответственно, доля долга в активах снизилась до 26%, коэф. Долг/СК снизился до 0,48. Аннуализированный показатель выручка/долг по итогам первого полугодия составил 2,4, долг/EBIT — сократился до 1,7.

Графический анализ позволяет ранжировать три группы компаний с точки зрения текущей и долгосрочной ликвидности. В первую группу попадают компании МРК с «низким» уровнем долговой нагрузки и «высокой» текущей ликвидностью — Дальсвязь, Сибирьтелеком, ВолгаТелеком и Северо-Западный Телком. Уралсвязьинформ и ЦентрТелеком попадают во вторую группу, характеризующую «средним» уровнем краткосрочной и долгосрочной ликвидности. Наиболее проблемная с точки зрения долговой нагрузки — Южная Телекоммуникационная компания, попадает в третью группу. Отметим, что среди МРК ВолгаТелеком характеризуется самым высоким уровнем покрытия долговой нагрузки.



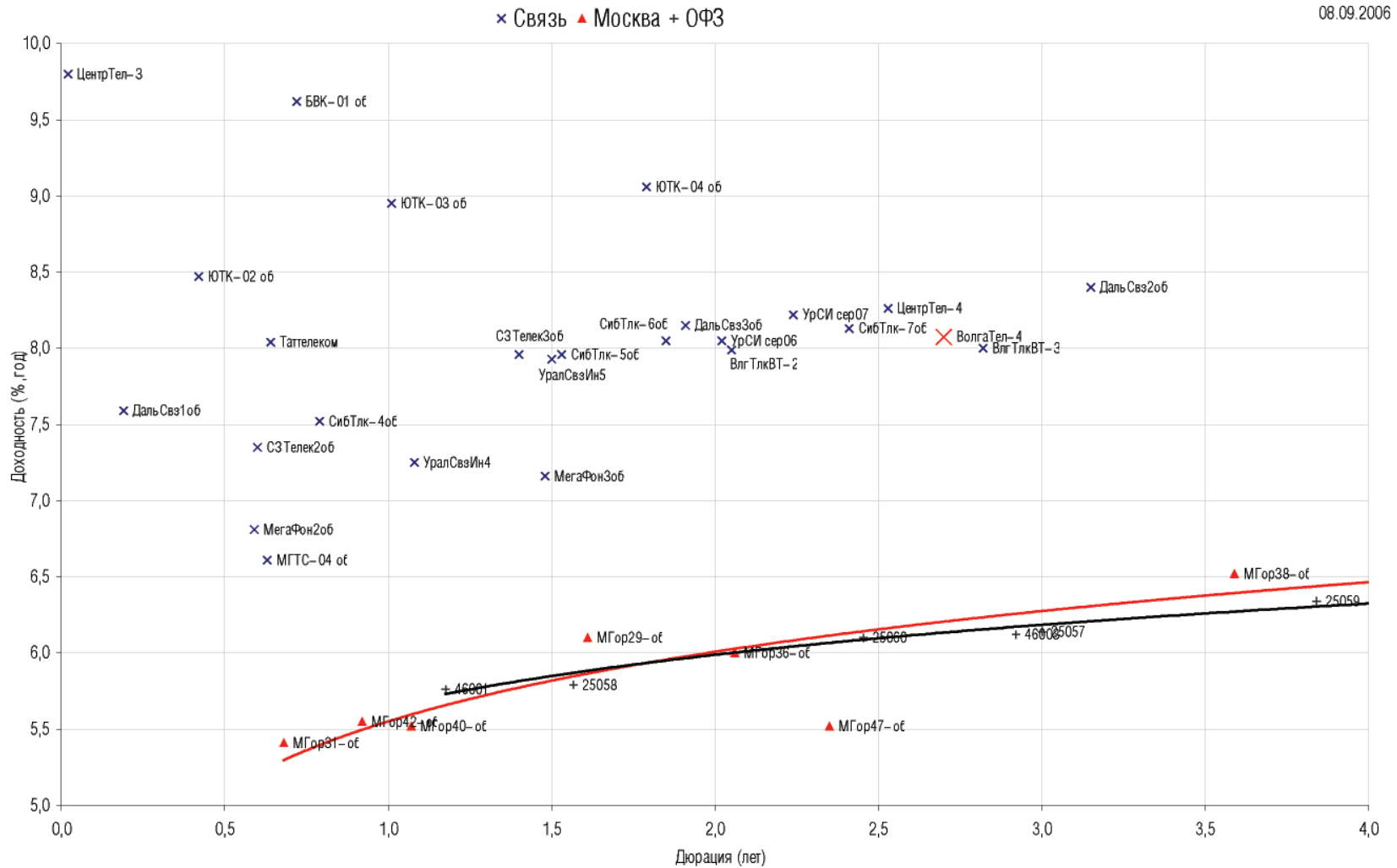
Уровень покрытия долговой нагрузки. Размер круга соответствует коэф. ликвидности. Источник: данные компаний, ГК «РЕГИОН».

Предстоящий заем планируется направить на рефинансирование краткосрочной задолженности и финансирование инвестиционной программы. С учетом данного факта, мы не ожидаем существенного роста долговой нагрузки компании по итогам года. Кроме того, рефинансирование части краткосрочных займов позволит еще более увеличить устойчивость долгового портфеля.

В настоящий момент на рынке фактически представлены два выпуска облигаций эмитента: 2-й выпуск торгуется на уровне 8,00% годовых к двухлетней оферте, 3-й выпуск так же торгуется с доходностью к погашению 8,00%, дюрация 2,84 лет. Данные уровни доходности соответствуют спредам к кривой ОФЗ в 180-200 б.п. Нужно отметить, что выпуски ВолгаТелекома традиционно находятся в нижнем диапазоне кривой доходности МРК, что, как уже отмечалось, связано с низким уровнем долговой нагрузки.

**Учитывая высокий кредитный уровень эмитента и целевое назначение займа, мы считаем, что справедливый уровень доходности 4-го выпуска лежит в диапазоне 8,05-8,10% годовых, купон — 7,77-7,86% годовых. Успешное размещение 5-го выпуска ЦентрТелекома на прошлой неделе позволяет прогнозировать отсутствие существенной первичной премии; рекомендация — принимать участие в аукционе.**

08.09.2006





Мы оцениваем справедливый уровень доходности к погашению дебютного выпуска МОЭСК на уровне 7,80-8,00% годовых и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

## ОАО «МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТНАЯ ЭЛЕКТРОСЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ»

ОАО «МОЭСК» была зарегистрирована 1 апреля 2005 года в результате выделения сетевых активов из ОАО «Мосэнерго». Компания занимается распределением электроэнергии на территории Московского региона. По масштабам бизнеса МОЭСК является крупнейшей в стране электросетевой компанией, обслуживающей порядка полутора миллиона потребителей. Структура компании состоит из 14 электросетевых филиалов, непосредственно обеспечивающих передачу электроэнергии и трех ремонтно-сервисных компаний.

В 2005 году полезный отпуск электроэнергии МОЭСК составил 59,3 млн. кВт-ч. Планируется, что в 2006 году рост производства составит 2,1% (66,7 млн. кВт-ч); в дальнейшем ожидается рост объемов на 2,5-2,6% ежегодно. Компания имеет достаточно высокий коэф. потерь, оцениваемый по итогам 2005 года в 9,15%. Стратегия развития компании на среднесрочную перспективу предполагает снижение этого показателя до менее чем 9,0%.

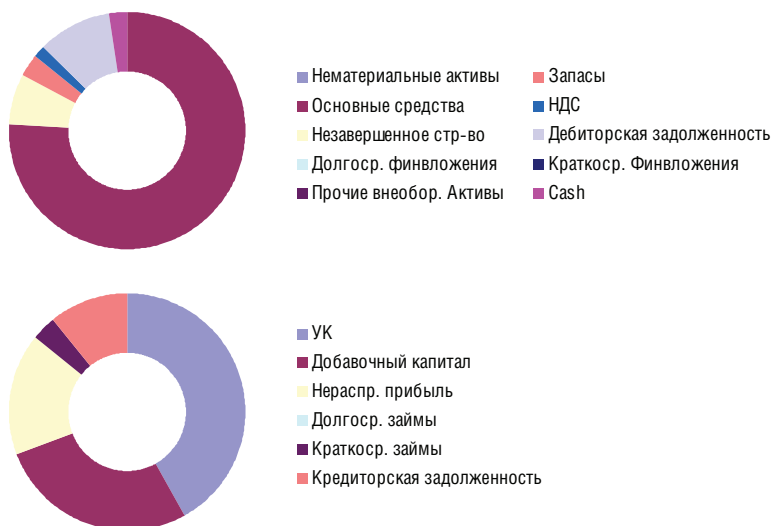
Компания имеет прозрачную структуру собственности: основным акционером МОЭСК выступает РАО ЕЭС России — 50,901%, порядка 44% уставного капитала находится у номинальных держателей, порядка 5% — у физических лиц.

Выручка компании по итогам 2005 года составила 12 254 млн. руб. В связи с тем, что предприятие было зарегистрировано 1 апреля 2005 года, данные за прошлый год включают в себя только показатели за третий и четвертый кварталы. Интересно отметить, что в первом квартале текущего года выручка компании составила 6 489 млн. руб., т.е. 53% от суммарной выручки за прошлый год. Во втором квартале выручка компании выросла до 11 774 млн. руб.

Как и большинство сетевых компаний МОЭСК характеризуется высокой рентабельностью: в 2005 году маржа EBITDA находилась на уровне 26%, маржа чистой прибыли — 11%. Во втором квартале текущего года, операционная прибыль компании составила 4 029 млн. руб.; МОЭСК сохранила блестящие показатели рентабельности — по операционной прибыли 34%, по чистой — 23%. Частично, столь блестящая динамика объясняется климатическим фактором: на фоне январских холодов ряд ремонтных работ был перенесен на более поздние периоды.

Активы компании во втором квартале выросли на 18,1% и составили 38 159 млн. руб. В структуре активов превалирует внеоборотная часть, на долю которой приходится 83% валюты баланса. В свою очередь внеоборотные активы на 92% формируются за счет основных средств. В структуре пассивов наибольшая доля приходится на собственный капитал — 85% валюты баланса. Собственный капитал на 49% формируется за счет уставного капитала, еще 32% приходится на добавочный капитал, оставшаяся часть формируется за счет нераспределенной прибыли.

Выпуск	Моск. обл. электросетевая компания, 1
Объем	6 млрд. руб.
Срок обращения	5 лет
Купоны	1 купон - на конкурсе, 2-10 купоны — равны 1 купону
Периодич. выплаты купонов	2 раза в год
Оферта	-
Поручители	ООО «ПРОМТЕХНИКА»
Организатор	Альфа-Банк, Внешторгбанк
Доп. информация	-



Структура баланса МОЭСК.  
 Источник: данные компании, ГК «РЕГИОН».

Структура баланса ОАО «МОЭСК» достаточно наглядно отражает крайне низкий уровень долговой нагрузки предприятия: финансовый долг в структуре баланса занимает всего 5%. Коэф. Долг/СК составляет всего 0,06. В 2005 году выручка покрывала долг более чем в 8 раз, коэф. долг/ЕВITDA находился на уровне 0,5, а процентные расходы составляли всего 3% от ЕВITDA. В первом полугодии компания так же демонстрирует достаточно низкий уровень долговой нагрузки: аннуализированное покрытие долга выручкой находится на уровне 6,7 раз, отношение долга к операционной прибыли составляет 1,7 раз, процентные платежи составляют всего 2,2% от прибыли от основной деятельности. Согласно данным компании привлеченные средства планируется направить на реализацию инвестиционной программы. Учитывая низкий уровень задолженности, мы считаем, что кредитное качество предприятия в ближайшее время останется на высоком уровне. Кроме того, привлеченные средства позволят диверсифицировать кредитный портфель, за счет увеличения доли долгосрочной задолженности; в настоящий момент весь долг формируется за счет краткосрочных займов.

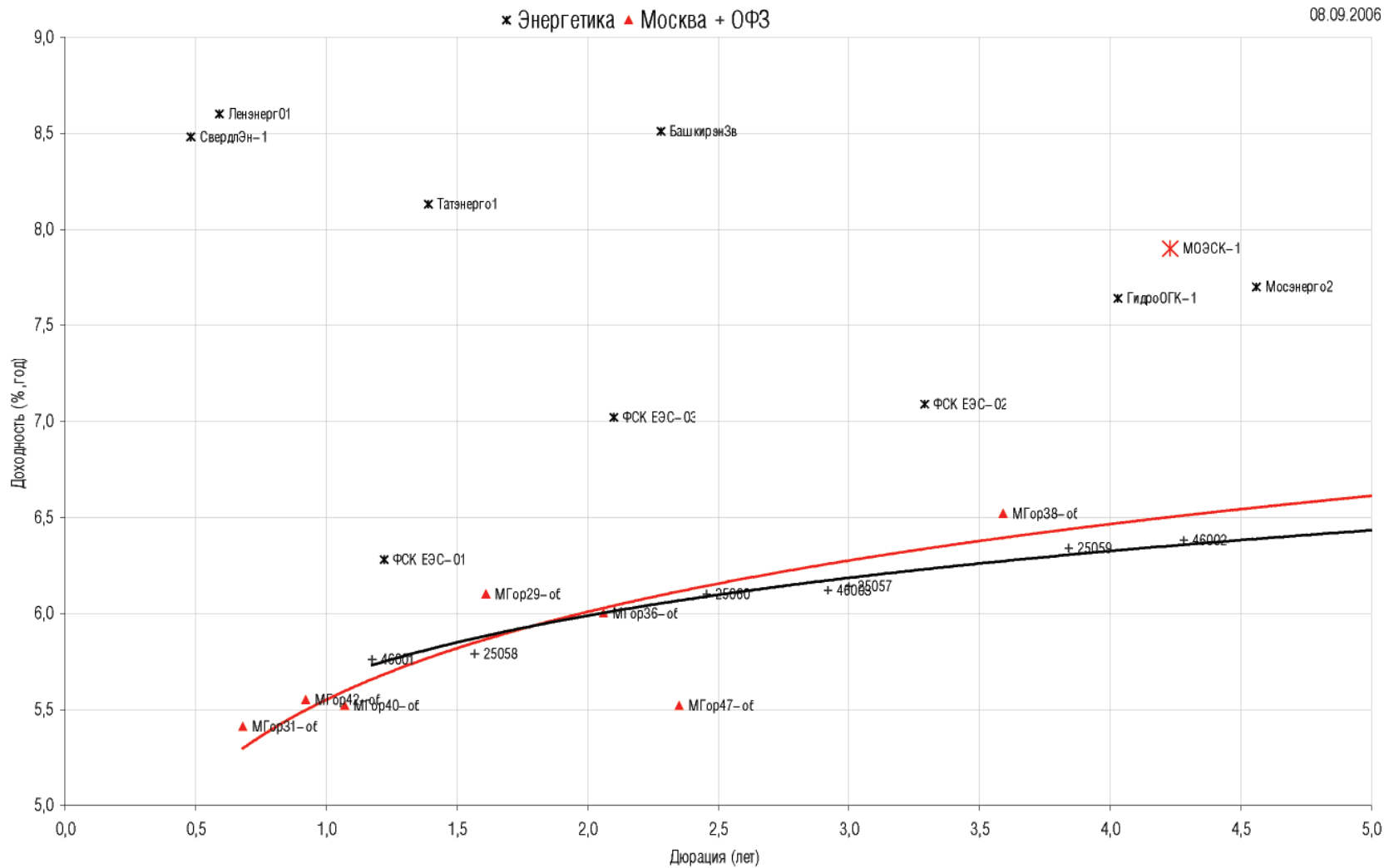
При оценке справедливого уровня доходности мы ориентировались на динамику оператора магистральных сетей — ФСК ЕЭС. ФСК ЕЭС имеет лучшие показатели рентабельности по итогам 2005 года: маржа ЕВITDA составила 64% против 26% у МОЭСК. Кроме того, ФСК ЕЭС характеризуется лучшими показателями текущей ликвидности — 3,8 против 0,9 соответственно. Уровень долговой нагрузки обеих компаний находится на очень низком уровне. Среди дополнительных факторов, способных, на наш взгляд, обеспечить премию планируемому пятилетнему займу МОЭСК к кривой ФСК можно отметить: отсутствие кредитного рейтинга и отчетности по международным стандартам.

**С учетом вышесказанного, мы считаем, что справедливый уровень доходности дебютного выпуска МОЭСК находится в диапазоне 7,80-8,00% годовых, что соответствует купону в размере 7,65-7,85% годовых. Учитывая высокий уровень кредитного качества предприятия и блестящие финансовые показатели, мы рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.**

## Основные финансовые показатели электросетевых компаний

Млн. RUR Стандарты	МОЭСК			ФСК ЕЭС			Ленэнерго			Свердловэнерго		
	РСБУ			РСБУ			РСБУ			РСБУ		
	2005	1Q 2006	2Q 2006	2004	2005	%	2004	2005	%	2004	2005	%
Выручка	12 254	6 489	11 775	23 250	29 867	28.5%	30 189	27 638	-8.5%	30 053	15 661	-47.9%
ЕВИТ	2 141	2 357	3 984	4 175	5 335	27.8%	1 734	2 004	15.6%	1 594	1 230	-22.8%
ЕВИТДА	3 179	н.д.	н.д.	н.д.	19 003	-	3 807	3 988	4.7%	2 586	1 835	-29.1%
ЧП	1 294	1 727	2 744	2 167	1 997	-7.8%	840	-493	-100.0%	619	13	-97.8%
% расходы	89	28	90	175	848	384.1%	455	443	-2.6%	311	119	-61.7%
Активы	32 305	33 809	38 160	137 467	158 872	15.6%	54 498	27 588	-49.4%	26 743	10 974	-59.0%
СК	27 135	28 861	29 879	129 121	134 729	4.3%	40 882	17 642	-56.8%	19 549	8 671	-55.6%
Долг	1 506	1 161	3 516	6 532	19 834	203.6%	6 133	4 583	-25.3%	2 112	755	-64.3%
краткоср.	1 506	1 161	3 516	1 532	834	-45.5%	1 765	1 583	-10.3%	1 560	457	-70.7%
долгоср.	0	0	0	5 000	19 000	280.0%	4 368	3 000	-31.3%	553	298	-46.1%
Ч долг	1 268	316	2 015	6 367	18 192	185.7%	5 000	4 033	-19.3%	1 788	720	-59.7%
Маржа ЕВИТ	17.5%	36.3%	33.8%	18.0%	17.9%	-0.1%	5.7%	7.3%	1.5%	5.3%	7.9%	2.6%
Маржа ЕВИТДА	25.9%	н.д.	н.д.	н.д.	63.6%	-	12.6%	14.4%	1.8%	8.6%	11.7%	3.1%
Маржа ЧП	10.6%	26.6%	23.3%	9.3%	6.7%	-2.6%	2.8%	-1.8%	-4.6%	2.1%	0.1%	-2.0%
ROA	6.0%	28.3%	21.6%	2.3%	2.6%	0.3%	2.7%	5.9%	3.2%	4.6%	3.1%	-1.4%
ROE	4.8%	24.7%	19.3%	1.7%	1.5%	-0.2%	2.1%	-2.8%	-4.9%	3.2%	0.2%	-3.0%
Долг/Активы	0.05	0.03	0.09	0.05	0.12	0.07	0.11	0.17	0.06	0.08	0.07	-0.01
Долг/СК	0.06	0.04	0.12	0.05	0.15	0.10	0.15	0.26	0.11	0.11	0.09	-0.02
Выручка/Долг	8.1	22.4	6.7	3.6	1.5	-2.1	4.9	6.0	1.1	14.2	20.8	6.5
Долг/ЕВИТДА	0.5	н.д.	н.д.	н.д.	1.0	-	1.6	1.2	-0.5	0.8	0.4	-0.4
Долг/ЕВИТ	0.7	0.1	0.4	1.6	3.7	2.2	3.5	2.3	-1.3	1.3	0.6	-0.7
ЕВИТДА/%	35.5	н.д.	н.д.	н.д.	22.4	-	8.4	9.0	0.6	8.3	15.4	7.1
ЕВИТ/%	23.9	84.7	44.3	23.8	6.3	-17.5	3.8	4.5	0.7	5.1	10.3	5.2
Доля долгоср. займов	0%	0%	0%	77%	96%	19%	71%	65%	-6%	26%	39%	13%
К. ликв.	0.9	1.21	1.09	3.5	3.8	0.2	1.4	0.7	-0.7	1.5	1.8	0.3
К. ср. ликв.	0.5	0.88	0.88	2.0	2.0	-0.1	1.1	0.6	-0.5	0.9	1.5	0.6
К. абс. ликв.	0.1	0.18	0.18	0.1	0.3	0.3	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0

Источник: данные компании, ГК «РЕГИОН»



## Календарь первичного рынка

Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн. руб.	Срок обращения, лет	Дополнительная информация
03.11.05	ПН-Лизинг, 2	150	3	
14.11.05	МДМ-Банк, 3	6 000	3	Оферта через 1 год
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	
28.03.06	ЗАО «Группа Джей Эф Си»	2 000	5	
11.04.06	ООО «Джестер»	15 000		
13.04.06	ООО «РОС-ФИНАНС»	3 000	3	
27.04.06	ОАО «Сатурн», 2	2 000	5	
04.05.06	«Комплекс Финанс»	1 000	3	Оферта через 1,5 года
18.05.06	ОАО ТД «КОПЕЙКА», 3	4 000		
18.05.06	ООО «НИКОСХИМ-ИНВЕСТ»	1 500		
18.05.06	ОАО «Нефтяная компания «АЛЪЯНС»	3 000		
25.05.06	ООО «ХК «Белый фрегат»	1 000		
25.05.06	ЗАО «Миннеско Новосибирск»	500		
01.06.06	ОАО «ЛОМО»	1 000		
01.06.06	ООО «ЮЛК-ФИНАНС»	1 000		
05.06.06	ЗАО «Финансбанк»,	3 500	3	
06.06.06	ООО «ЛСР-Инвест»	2 000		
06.06.06	ОАО «Уральский лизинговый центр»	1 000		
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		
18.07.06	ЗАО «КОМПАНИЯ БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС»	500		
25.07.06	ООО Екатеринбургский мясокомбинат	500		
02.08.06	ООО «Карусель Финанс»	3 000		
03.08.06	ООО «Миракс Групп»	3 000		
03.08.06	ООО «Авиакомпания «ВИМ-АВИА»	2 000		
10.08.06	ООО «ВТО ЭРКОНПРОДУКТ»	1 200		
10.08.06	ОАО «Новосибирский оловянный комбинат»	400		
16.08.06	ОАО «Московская областная инвестиционная трастовая компания»	3 000		
16.08.06	«Хлебозавод № 28»	78		
24.08.06	ООО ЕДИНАЯ ЕВРОПА	1 200	4	
24.08.06	ООО «ПЭБ Лизинг»	500		
24.08.06	ООО «Разгуляй-Финанс»	2 000		
24.08.06	ООО «Фармакор-Финанс»	700		
24.08.06	ООО «СНХЗ Финанс»	1 000		
24.08.06	ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию»	4 000		серия А7
24.08.06	ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию»	5 000		серия А8
24.08.06	ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию»	5 000		серия А9
29.08.06	ОАО «Агрика Продукты Питания»	1 000		
31.08.06	ООО «БАНАНА-МАМА»	1 000		
31.08.06	ОАО «Машиностроительный завод «Арсенал»	400		серия 01
31.08.06	ОАО «Машиностроительный завод «Арсенал»	300		серия 02
31.08.06	ОАО «Машиностроительный завод «Арсенал»	300		серия 03

## Календарь первичного рынка

Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн. руб.	Срок обращения, лет	Дополнительная информация
05.09.06	ООО «Промтрактор - Финанс»	3 000		
07.09.06	ФСК ЕЭС	11 000		
07.09.06	ООО «Инвесткомпания «РУБИН»	1 200		
07.09.06	ЕБРР	7 500		
	Всего	122 478		

## 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:

Алексей Цырульник (доб. 147; e-mail: alexiz@regnm.ru)

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)

Евгений Шаго (доб. 336; e-mail: shago@regnm.ru)

## ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

Данила Шевырин (доб. 178; email: she\_dv@regnm.ru)

Екатерина Колотыркина (доб. 180; email: kolot@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: (095) 777 2964**

**Факс: 975 2448**

**www.regiongroup.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.