

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
8 ноя	Башкирия, 5	1 000	04.11.09	7,40–7,60	8,04
8 ноя	Протек Финанс, 1	5 000	06.11.09	9,0–9,3	8,8–9,1
9 ноя	Центр-инвест, 1	1 500	17.11.07	10,15–10,36	9,90–10,10
9 ноя	СОРУС КАПИТАЛ, 1	1 200	10.11.07	10,75–11,00	10,34–10,57
10 ноя	ТЕРНА-ФИНАНС, 1	1 500	18.11.07	11,84–12,11	11,50–11,75
Всего:		10 200			

На прошлой неделе (30 октября–3 ноября) на рынке корпоративных и муниципальных облигаций состоялось размещение трех выпусков на сумму 10,8 млрд. руб.

Как мы и ожидали, фаворитами стали 7-й и 8-й выпуски Газпрома. Ставки купонов сложились в рамках верхних границ наших ожиданий. По 7-му выпуску ставка первого купона в результате аукциона была зафиксирована на уровне 6,79% годовых, что эквивалентно эффективной доходности к погашению 6,91% годовых. По 8-му выпуску соответствующие параметры сложились на уровне 7,00% и 7,12%.

На предстоящей неделе (7–10 ноября) на первичном рынке запланировано размещение пяти выпусков корпоративных и муниципальных облигаций на сумму 10,2 млрд. руб.

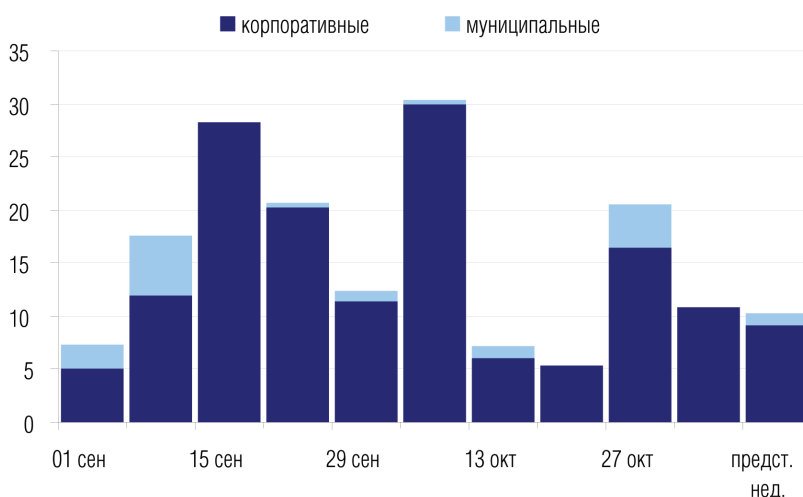
Наиболее интересным выпуском нам представляется дебютный зам Группы Протек — одного из крупнейших игроков на оптовом и розничном фармацевтическом рынке. Компания сопоставима по темпам роста основных финансовых показателей с наиболее динамично развивающимися розничными сетями; притом, что ее рентабельность соответствует результатам ритейлеров сегмента премиум. Компания имеет невысокую долговую нагрузку — долг / EBITDA находится на уровне 0,8x; с учетом предстоящего займа мы ожидаем роста показателя до 2,1–2,3x в 2006 году и до 2,5–2,7x в 2007 году.

Ставку первого купона дебютного выпуска мы оцениваем на уровне 8,8–9,1% годовых, что эквивалентно эффективной доходности к оферте 9,0–9,3% годовых. Рекомендация — принимать участие в аукционе.

Основные итоги первичных размещений

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Спрос, % от объема выпуска	Дата погашения/оферты	Доходность, %
2 ноя	Газпром, 7	5 000	29.10.09	6,91	150%
2 ноя	Газпром, 8	5 000	27.10.11	7,12	150%
3 ноя	Дымов, 1	800	10.05.08	11,29	н/д
Всего:		10 800			

ОБЪЕМ ВЫПУСКОВ, МЛРД. РУБ



ГРУППА ПРОТЕК

Мы оцениваем справедливый уровень доходности к трехлетней оферте дебютного выпуска Группы Протек в размере 9,0–9,3% годовых, что соответствует ставке первого купона — 8,8–9,1% годовых, и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

Эмитентом выступает ООО «Протек-Финанс», дочерняя компания ОАО «Протек». Поручителями выступают головная компания ОАО «Протек» и одна из ключевых дистрибьюторских единиц группы — ЗАО «ЦВ «Протек». Первое предприятие выступает в качестве материнской компании Группы, владея долями дочерних компаний; вторая компания аккумулирует порядка 90% совокупной выручки.

Привлеченные средства (5,0 млрд. руб.) планируется направить на расширение собственной торговой сети (2,8 млрд. руб.), пополнение оборотного капитала (1,3 млрд. руб.), на инфраструктурные проекты (0,4 млрд. руб.) и на рефинансирование краткосрочных займов (0,4 млрд. руб.).

Конечным бенефициаром Группы является Председатель Совета Директоров г-н В.Якунин, владеющий 96% акций АОА «Протек». Миноритарным акционером с долей 4% выступает венгерский химический завод Гедеон Рихтер.

Емкость фармацевтического рынка по итогам 2005 года оценивалась в \$9,0 млрд., рост за год составил порядка 35%. Рынок формируется в двух сегментах: коммерческий сектор и государственный. Основной вклад в столь динамичный рост рынка внесло введение государственной программы обеспечения социально незащищенных групп населения (закон «О менетизации льгот»). Оборот в рамках программы в прошлом году оценивался в \$1,4 млрд. Согласно оценкам отраслевых экспертов, потенциал роста отечественного фармацевтического рынка значителен: страна занимает 12-е место по объему продаж лекарственных средств, значительно уступая европейским странам с меньшим населением. Согласно оценкам, потенциал роста рынка к 2010 году оценивается в 90% (\$17 млрд.).

Структурно деятельность Группы включает в себя три направления: оптовая торговля, розничная торговля и собственной производство. Кроме того, у компании присутствуют вспомогательные активы (склады, сервисные подразделения).

Доля рынка Протек на оптовом направлении оценивается в 27%, доля ближайшего конкурента компании СИА Интернэшнл — в 23%. Доля Группы в секторе «дополнительного лекарственного обеспечения» оценивается в 32%. Ключевой единицей в сегменте оптовой торговли выступает ЗАО «ЦВ «Протек», который в свою очередь является крупнейшим российским поставщиком медикаментов и товаров для красоты и здоровья. Как уже отмечалось, на данной компании аккумулируется порядка 90% суммарной выручки Группы. За последние пять лет компания фактически удвоила объемы реализации оптовой продукции в натуральном выражении (с 472 млн. упаковок в 2001 году до 910 млн. упаковок в 2005 году). Прогноз на этот год предполагает, что объемы реализации практически не изменятся — 916 млн. упаковок. Важно отметить, что в последние годы значительно изменилась структура реализации за счет увеличения доли дорогих высококачественных препаратов.

Розничное направление представлено сетью аптек под торговой маркой «Ригла». Кроме того, Группа имеет розничную сеть на Украине, работающей под торговой маркой «Аптека Вашей Семьи». На сегодняшний день сеть Ригла занимает второе место после Аптечной сети 36 и 6 по количеству торговых точек (399) и по объемам реализации (\$92 млн. за первое полугодие 2006 года).

Производственный блок представлен двумя единицами: ООО «Протек-СВМ» занимается производством и поставками лекарственных

Отрасль	Торговля, фармацевтика
Рейтинг	-
Выпуск	Протек Финанс, 1
Дата размещения	08.11.2006
Объем	5 000 000 000
Срок обращения	5 лет
Купоны	1 купон — на конкурсе, 2–6 купоны — равны 1 купону, 7–10 купоны — определяет эмитент
Периодичность	2 раза в год
Условия досрочного выкупа	через 3 года по номиналу
Поручители	ОАО «ПРОТЕК», ЗАО «Центр внедрения ПРОТЕК»
Организатор	Райффайзенбанк, Ренессанс Капитал
Доп. информация	-

субстанций, ЗАО «Фарма Фирма «СОТЕКС» — производством широкого спектра лекарственных препаратов (около 95 наименований) и ведение упаковочной деятельности. В 2005 году компания запустила ампульное производство плановой мощностью 78 млн. амп./год. Доля рынка производственного направления Группы Протек оценивается в 2,8% (11 место среди производителей фармакологической продукции).

Компания готовит консолидированную отчетность по стандартам US GAAP. Отчетность готовится с 2004 года. Кроме того, компании — поручители готовят отчетность по российским стандартам в соответствии с законодательством РФ. По итогам 2006 года ГК Протек планирует представить аудированную консолидированную отчетность; аудитором выступает Pricewaterhouse Coopers.

В 2005 году выручка компании увеличилась на 52% и составила \$1863 млн. За первое полугодие 2006 года выручка компании составила \$1006 млн. Основная доля выручки генерируется в сегменте оптовой торговли — порядка 94%, на розничное направление приходится около 4% совокупной выручки. Рост выручки объясняется увеличением объемов реализации и изменением структуры продаж. Так, если объем продаж оптового направления в натуральных величинах в прошлом году вырос на 16% (910 млн. упаковок), то в стоимостном выражении рост составил порядка 50%. Данная ситуация связана со смещением потребительских предпочтений в пользу более дорогостоящих и качественных фармацевтических препаратов. Кроме того, существенное влияние на рост выручки обусловило участие компании в программе «дополнительного лекарственного обеспечения» — дополнительный вклад сегмента составил \$383 млн. В нынешнем году компания планирует увеличить объем реализации в оптовом сегменте на 20%. Большими темпами растут объемы продаж розничного направления — 60% в 2005 году (около \$83 млн.) и объем реализации производственных единиц — рост на 40% (\$40 млн.). На 2006 год планы компании предполагают рост реализации данных сегментов на 90% и 100% соответственно.

Компания на протяжении последних лет удерживает рентабельность по валовой прибыли на уровне 20%, по чистой прибыли — 4–5%, по EBITDA — 7–8%. В абсолютных величинах EBITDA по итогам прошлого года составила \$150 млн., по итогам полугодия — \$53 млн. Снижение рентабельности EBITDA в первом полугодии 2006 года объясняется чрезвычайными расходами, возникшими в связи с пожаром на складе компании.

Валюта баланса в прошлом году увеличилась на 57% и составила \$889 млн., в первом полугодии рост продолжился — \$1152 млн. Основной вклад в рост показателя внесло увеличение двух наиболее крупных статей — дебиторской задолженности (35% валюты баланса) и запасов (43%). Рост статей составил 89% и 43% соответственно. Основные средства занимают менее значимую долю активов — 13%, рост на 29%. В первом полугодии тенденция роста сохранилась на фоне стабильной структуры валюты баланса.

Ключевой статьей пассивов является кредиторская задолженность — 61% валюты баланса, рост на 38% в 2005 году. Собственный капитал формируется за счет нераспределенной прибыли и составляет порядка 24% валюты баланса — \$217 млн. в 2005 году, \$273 млн. на конец первого полугодия 2006 года.

Совокупный финансовый долг на конец июня составлял \$86 млн. и формировался в основном за счет краткосрочных займов (около

70% портфеля). Кредиторами Группы выступают крупнейшие российские и иностранные банки — Сбербанк, Абсолют Банк, ABN AMRO Bank. Компания имеет высокий уровень покрытия долга — выручка превосходит объем финансового долга в 24 раза, отношение долга к EBITDA находится на уровне 0,8х, проценты покрываются двенадцатикратно. Отношение чистого долга к EBITDA составляет всего 0,6х. Показатели текущей ликвидности несколько выше, чем у торговых предприятий — 1,16. С учетом предстоящего займа показатели покрытия долга останутся на приемлемом уровне — долг / EBITDA на 2006 год мы оцениваем на уровне 2,1–2,3х, на 2007 год — 2,5–2,7х.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ, US GAAP

млн.	2004	2005	1H 2006
Выручка	1 222	1 863	1 006
Валовая прибыль	246	380	203
ЕВITDA	89	150	53
Чистая прибыль	56	96	41
Проценты к уплате	7	7	4
Активы	566	889	1 152
Собственный капитал	129	217	273
Финансовый долг	26	83	86
Чистый долг	8	44	61
Маржа EBITDA, %	7.3%	8.1%	5.3%
Маржа ЧП, %	4.6%	5.1%	4.1%
Финансовый долг / Активы	0.05	0.09	0.07
Финансовый долг / Собственный капитал	0.20	0.38	0.32
Выручка/финансовый долг	46.8	22.4	23.8
Финансовый долг / EBITDA	0.3	0.6	0.8
EBITDA / %	12.0	22.3	12.3
Долгосрочный финансовый долг / Финансовый долг	0%	20%	31%
Текущая ликвидность	1.06	1.13	1.16

Источник: данные компании, ГК «РЕГИОН».

Планы развития компании неразрывно связаны с производственной структурой Протека:

- В оптовом дивизионе компания планирует сосредоточиться на повышении рентабельности бизнеса и увеличении доли рынка.
- В розничном сегменте компания планирует создание общероссийской торговой сети: численность сети на конец 2006 года должна достигнуть 516 точек в 31 регионе, в 2007 году планируется открытие 113 супермаркетов в 13 городах и более 150 аптек. Планируемый объем продаж розничного направления к 2009 году должен достичь \$1,0 млрд., а количество аптек возрасти до 1000.
- В производственном сегменте Группа ставит главной задачей увеличение продуктовой линейки.

SWOT АНАЛИЗ	
Сильные стороны	Слабые стороны
<p>Высокий потенциал роста фармацевтического рынка;</p> <p>Существенные позиции на оптовом рынке и рынке дополнительного лекарственного обеспечения;</p> <p>Наличие собственной динамично развивающейся торговой сети.</p>	<p>Возможный рост долговой нагрузки на фоне реализации агрессивной инвестиционной программы.</p>
Возможности	Угрозы
<p>Увеличение рентабельности оптового сегмента за счет изменения структуры потребления.</p>	<p>Возможный выход на рынок иностранных игроков.</p>

Среди компаний-аналогов, представленных на публичном рынке можно выделить Аптечную Сеть 36 и 6, Имплосию, Натур Продукт и Отечественные Лекарства. С точки зрения наличия значительного оптового сегмента компания сопоставима с ДжейЭфСи. По объемам выручки компания сопоставима с ведущими ритейлерами — Магнитом и Пятерочкой.

Компания сопоставима по темпам роста основных финансовых показателей с наиболее динамично развивающимися розничными сетями — Магнитом, АС 36 и 6 и Имплосией. При этом рентабельность компании сопоставима с рентабельностью ритейлеров, работающих в сегменте премиум. Стоит отметить, что с точки зрения покрытия долговой нагрузки Протек является безусловным лидером среди рассматриваемых компаний: наиболее близкие показатели по итогам прошлого года имели лишь Имплосия и Пятерочка. Аптечная Сеть 36 и 6 и Натур Продукт отстает от Протека как по темпам роста и рентабельности, так и по уровню покрытия долговой нагрузки.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ, 2005						
млн.	Протек	Магнит	Пятерочка	АС 36 и 6	Натур Продукт	Имплозия
Стандарт	МСФО, USD	МСФО, USD	МСФО, USD	МСФО, USD	МСФО, USD	РСБУ, RUR
Выручка, млн. руб.	1 863	1 578	1 359	306	108	2 344
темп, %	52%	86%	23%	45%	14%	37%
ЕВИТДА, млн. руб.	150	79	163	22	3	278
маржа, %	8,1%	5,0%	12,0%	7,1%	3,0%	11,9%
ЧП, млн. руб.	96	37	91	9	1	170
маржа, %	5,1%	2,3%	6,7%	3,0%	1,1%	7,2%
Долг, млн. руб.	83	163	232	110	13	394
Долг / ЕВИТДА	0,6	2,1	1,4	5,1	4,0	1,4
ЕВИТДА / %	22,3	6,1	11,6	1,7	1,5	10,9
Текущая ликвидность	1,13	0,93	0,78	1,32	1,21	1,35

Источник: данные компаний ГК «РЕГИОН».

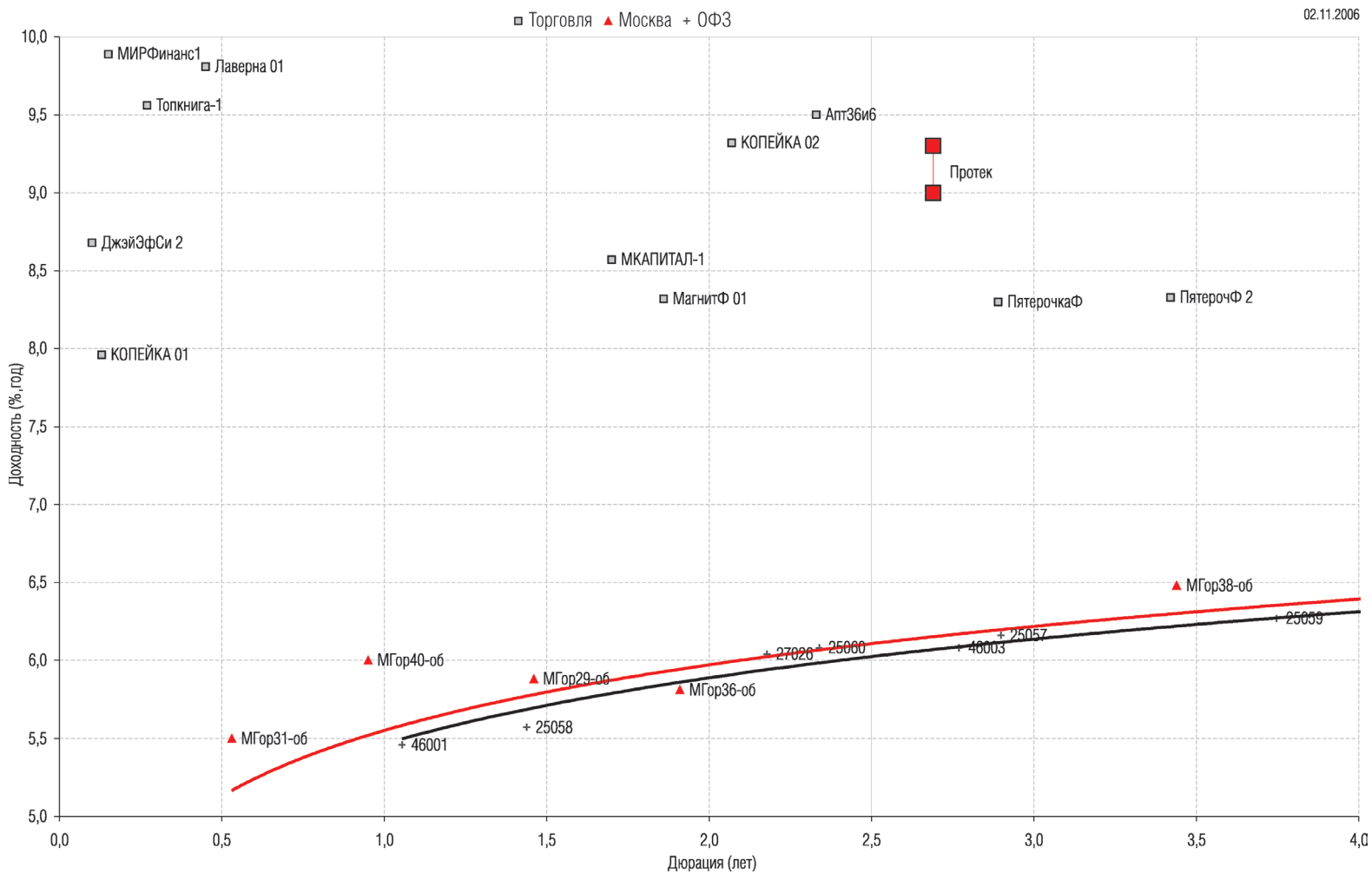
По нашему мнению, выпуск Протека должен торговаться с некоторой премией к сопоставимым по дюрациям облигациям Магнита и Пятерочки. Премия к облигациям ритейлеров, главным образом, обуславливается отсутствием международного рейтинга, неизвестностью эмитента на рынке и премией за первичное размещение. Разрыв в масштабе бизнеса и кредитном качестве между Протеком и Аптечной Сетью 36 и 6 и Натурпродуктом достаточно очевиден — необходим значительный дисконт.

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ОБРАЩАЮЩИХСЯ ЗАЙМОВ			
Выпуск	Объем, млн. руб.	Доходность, %	Дюрация, лет
АС 36 и 6, 1	3 000	10,1% (оф), 9,5% (пог)	1,52 (2,33)
Имплозия-Ф, 1	300	12,4% (оф)	0,72
Натур-Продукт Инв., 2	1 000	10,86 (оф)	1,03
ДжейЭфСи Инт., 2	1 200	9,46 (оф, аукц)	1,87
Магнит-Ф, 1	2 000	8,32 (пог)	1,86
Пятерочка-Ф, 1	1 500	8,30 (пог)	2,89
Пятерочка-Ф, 2	3 000	8,33 (пог)	3,42

Источник: ММВБ, ГК «РЕГИОН».

Учитывая текущий уровень доходности сопоставимых облигаций, а так же высокий уровень кредитного качества Группы Протек, мы оцениваем справедливый уровень доходности к трехлетней оферте предстоящего выпуска на уровне 9,0–9,3% годовых, что соответствует ставке первого купона на уровне 8,8–9,1% годовых. Учитывая невысокие прогнозные значения долг/ЕВITDA мы считаем, что бумага имеет тенденцию к росту на вторичном рынке и ожидаем сокращения премии к бумагам Магнита и Пятерочки.

«КРИВАЯ» ДОХОДНОСТИ ОБЛИГАЦИЙ ТОРГОВЫХ КОМПАНИЙ



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		
14.09.06	«ТЕРНА-ФИНАНС»	1 500		
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 «ТехноНИКОЛЬ-Финанс»	1 500		
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 «Держава-Финанс» (Нижний-Новгород)	1 000		
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		

Календарь первичного рынка

Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн. руб.	Срок обращения, лет	Дополнительная информация
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		
12.10.06	ОАО «Муниципальная инвестиционная компания» (г. Краснодар)	500		
12.10.06	ООО «ПТПА-Финанс»	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		
	Всего	133 378		

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 (lakeevvv@region.ru)

ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Сергей Малышев (доб. 120; email: smalyshv@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: (095) 777 2964

Факс: 975 2448

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.