

Основные параметры предстоящих размещений

| Дата | Выпуск | Объем, млн. руб. | Дата погашения/оферты | Оценка доходности, % | |
|---------------|-----------------|------------------|-----------------------|----------------------|-------------|
| | | | | Доходность | Купон |
| 6 июня | Чувашия, 5 | 1 000 | 05.06.11 | - | - |
| 6 июня | ТД Евросеть, 2 | 3 000 | 07.12.07 | 10,78-11,50 | 10,50-11,18 |
| 6 июня | Черкизово, 1 | 2 000 | 05.06.09 | 9,26-9,36 | 9,05-9,15 |
| 7 июня | Карелия, 9 | 500 | 02.06.10 | 8,10-8,25 | 8,25-8,40 |
| 7 июня | Белон-Финанс, 1 | 1 500 | 03.06.09 | - | - |
| 7 июня | Дальсвязь, 2 | 2 000 | 04.06.10 | 8,80-8,95 | 8,60-8,75 |
| 7 июня | Дальсвязь, 3 | 1 500 | 03.06.09 | 8,55-8,65 | 8,36-8,47 |
| 8 июня | МосКредБанк, 2 | 1 000 | 26.12.07 | 10,68-10,79 | 10,40-10,50 |
| 8 июня | Сибкадембанк, 3 | 3 000 | 04.04.09 | 9,80-10,00 | 9,58-9,77 |
| Всего: | | 15 500 | | | |

На прошлой неделе (29 мая – 2 июня) прошло два первичных размещения на сумму 2,8 млрд. руб. Наибольшим интересом у инвесторов пользовались облигации ОАО «Роствертол». В результате аукциона доходность к оферте сложилась на уровне 9,52%, что совпало с верхней границей наших оценок. Эффективная доходность к оферте дебютного выпуска Техносила сложилась на уровне 10,25%, что так же совпало с верхней границей наших прогнозов.

На предстоящей неделе (5 – 9 июня) запланировано десять первичных размещений на сумму 15,5 млрд. руб. Наиболее интересными из которых нам представляются:

- дебютный выпуск Черкизово, прогнозируемая доходность 9,26-9,36%; купон - 9,05-9,15%;
- 2-й и 3-й выпуски ОАО «Дальсвязь», прогноз доходности - 8,80-8,95% и 8,55-8,65% соответственно;
- 2-й выпуск МосКредБанка, прогноз доходности 10,68-10,79%, купон - 10,40-10,50%.

Объем выпусков, млрд. руб



Основные итоги первичных размещений

| Дата | Выпуск | Объем, млн. руб. | Дата погашения/оферты | Доходность, % | Спрос, % от объема выпуска |
|---------------|----------------|------------------|-----------------------|---------------|----------------------------|
| 30 мая | Роствертол, 1 | 800 | 04.12.07 | 9,52 | 169 |
| 1 июня | Техносила-И, 1 | 2 000 | 03.06.08 | 10,25 | н/д |
| Всего: | | 2 800 | | | |

ОАО «Группа Черкизово»

Мы оцениваем справедливый уровень доходности дебютного выпуска Группа Черкизово-1 в размере порядка 9,26-9,36% годовых к трехлетней оферте и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

| | |
|---------------------------|---|
| Выпуск | Группа Черкизово-1 |
| Объем займа | 2 000 000 |
| Срок обращения | 5 лет |
| Оферта | через 3 года по номиналу |
| Ставка купона | 1 купон - на конкурсе 2-6 купоны - равны 1-му 7-10 купоны устанавливает эмитент |
| Выплата купонов | 2 раза в год |
| Поручитель | ООО «АПК «Черкизовский» |
| Организаторы | Газпромбанк |
| Дополнительная информация | - |

Группа «Черкизово» представляет собой вертикально-интегрированный холдинг, включающий в свой состав 8 мясоперерабатывающих заводов суммарной мощностью 213 тыс. тонн в год, 5 птицефабрик (51 тыс. тонн в год), 4 свинофермы (8,5 тыс. тонн в год), а также завод по производству комбикормов мощностью 185 тыс. тонн в год.

По состоянию на 31 декабря 2005 года группе контролирующих акционеров (Cherkizovsky Group Ltd.) принадлежало 98,51% УК ОАО «Группа «Черкизово». Основными акционерами являются Игорь Бабаев и члены его семьи (основатель). В 2005 году произошла реструктуризация Группы «Черкизово». На балансе ОАО «Группа «Черкизово» отражены 73-100%-ные пакеты акций производственных компаний. В мае т.г. Группа «Черкизово» провела первичное размещение своих акций. В ходе IPO компании удалось привлечь за 30,4% капитала \$228,5 млн. долл., капитализация компании т.о. оставила \$750,8 млн.

Основные направления деятельности.

Мясопереработка: в группу «Черкизово» входит 8 мясоперерабатывающих заводов, расположенных в европейской части России. Дистрибуция продукции осуществляется за счет собственных торговых представительств и сети складов. В данном сегменте предприятие занимает 2-е место среди национальных игроков по объемам производства после компании «Продо», рыночная доля «Черкизово» оценивается организатором выпуска в 5,2% по России и в 14% по Москве. На данный сегмент в настоящее время приходится порядка 76% выручки, при этом рентабельность данного направления наиболее низкая среди прочих направлений. Около 50% продаж приходится на Москву и 30% на ЦФО.

Производство курятины: по объемам производства куриного мяса Группа занимает 1 место на московском рынке и является одним из крупнейших игроков на национальном. Основные мощности в данном сегменте представлены Петелинской и Васильевской птицефабриками. За счет наращивания их мощностей планируется рост рыночной доли Группы в данном сегменте с 2,7% в 2005 до 4,5% в 2007 году. Лидерами в данном сегменте в настоящее время являются компании «Продо» - 6%, «Северная» и «Курск» - по 4%, а также Golden Rooster - 3%.

Производство свинины: «Черкизово» принадлежит 3 крупных свиноккомплекса. В данном сегменте Группа занимает 0,5% российского рынка, при этом является одним из крупнейших игроков наряду с компанией «Продо» (3% рынка).

Производство комбикормов: для удовлетворения собственных потребностей в качественном корме для кур и свиней Группа производит комбикорм. Доля комбикорма в себестоимости производства курятины и свинины составляет 65% и 53% соответственно.

Компания подготовила консолидированную отчетность за 2004-2005 годы по стандартам US GAAP; аудитором выступила компания Deloitte&Touche. По итогам 2005 года суммарная выручка Группы от реализации составила \$546 млн., за год увеличилась на 18%; темпы роста в 2004 году при этом превысили показатель в 37%. Замедление темпов роста выручки по данным компании связано с изменениями в корпоративной структуре Группы «Черкизово» в предыдущие годы. В 2006 году менеджмент ожидает увеличение реальных темпов роста выручки до 27% за счет расширения мощностей птицефабрик, запуска Липецкого свиного комплекса и роста стоимости продукции во всех 3-х сегментах.

| | 01.01.2005 | 01.01.2006 |
|---|------------|------------|
| Выручка | 463 760 | 546 181 |
| Изменение (%) к уровню аналогичного периода прошлого года | 37% | 18% |
| ЕВITDA | 16 502 | 46 515 |
| Изменение (%) к уровню аналогичного периода прошлого года | 46% | 182% |
| ЕВIT | 17 981 | 42 076 |
| Чистая прибыль | 1 120 | 17 076 |
| Проценты к уплате | 15 886 | 15 611 |
| | | |
| Активы | 313 904 | 409 265 |
| Изменение (%) к уровню на начало периода | 26% | 30% |
| Основные средства | 202 496 | 251 608 |
| Дебиторская задолженность | 41 322 | 40 863 |
| Собственный капитал | 32 848 | 62 508 |
| Изменение (%) к уровню на начало периода | 14% | 90% |
| Чистые активы | 22 501 | 39 814 |
| Суммарный долг | 281 056 | 346 757 |
| Финансовый долг | 179 978 | 235 420 |
| Краткосрочный финансовый долг | 76 874 | 91 402 |
| Чистый долг | 176 021 | 227 477 |

Основные финансовые показатели, тыс. долл. США. Источник: данные компании, расчеты ГК «РЕГИОН».

Консолидация активов показала свои результаты – по итогам 2005 года показатель ЕВITDA составил \$66 млн. (+89%, +50% в 2004 году), рентабельность по ЕВITDA увеличилась с 3,5% до 8,5%. Объем процентных расходов сохранился фактически на уровне 2004 года – \$15,6 млн. (\$15,9 млн. в 2004 году), более чем в 2,5 раза покрываются прибылью до уплаты процентов и налогов, что приемлемо. Чистая прибыль за год увеличилась с \$1,12 до \$17 млн.

Суммарные активы на 1 января т.г. составили \$409,3 млн., увеличились на 30% главным образом за счет внеоборотной составляющей (67%А). В ее структуре основной статьей выступают основные средства, объем которых увеличился за год на 24% за счет роста капитальных затрат на строительство новых свиного комплексов.

В структуре оборотных активов основными статьями выступают дебиторская задолженность (10%А) и запасы (10,2%А), а также животные на выращивании, отраженные в прочих активах (3,2%А).

В структуре пассивов порядка 15% приходится на собственный капитал (\$62,5 млн. +90% за 2005 год), сформированный практически в полном объеме за счет добавочного капитала. В прошлом году добавочный капитал увеличился практически в 2 раза. Убыток прошлых лет уменьшает объем собственного капитала на \$1 млн., при этом наблюдается его постепенное снижение.

Финансовый долг Группы на 1 января т.г. достиг \$235,4 млн. (+30%, 57,5% пассивов), в том числе \$140 млн. – долгосрочные кредиты. Основными кредиторами выступают ЕБРР - \$51 млн., Газпромбанк - \$59,6 млн. и Сбербанк - \$68,5 млн. Средние ставки по краткосрочным кредитам в 2005 году составляли 12-14%.

Кредиторская задолженность формирует 11% пассивов, сократилась за год на 12%, состоит преимущественно из расчетов с поставщиками.

Согласно расчетам, на конец 2005 года показатель текущей ликвидности имел неудовлетворительное значение (менее 1) вследствие преобладания краткосрочных обязательств в заемных средствах. Малая величина собственного капитала, сформированного главным образом за счет добавочного капитала от переоценки миноритарных пакетов акций, отражает неудовлетворительный уровень финансовой устойчивости. Положительно влияет на устойчивость большой объем долгосрочных кредитов крупнейших российских и европейского банков. Кредитная история Группы позитивная. Уровень долговой нагрузки на конец 2005 года был высоким, о чем свидетельствуют значения показателей покрытия суммарных обязательств и чистого долга прибылью до уплаты процентов, налогов и амортизации (ЕБИТДА), составившие соответственно 7,45 и 4,89. Вместе с тем, рост прибыльности деятельности и снижение стоимости заемного капитала позволяют в нормальном режиме обслуживать проценты по кредитным ресурсам, показатель покрытия процентных расходов прибылью улучшился в 2005 году до 2,28х. Показатели деловой активности находятся на удовлетворительном уровне.

SWOT

Сильные стороны

- Лидирующие позиции на рынке, высокий рост финансовых показателей
- Вертикальная интеграция, диверсификация бизнеса
- Прозрачная структура собственности, наличие консолидированной, аудированной отчетности (проведенное IPO)
- Узнаваемый бренд

Слабые стороны

- Высокая зависимость от импортных поставок сырья и материалов для основного производства группы - мясопереработки
- Валютные риски (валютные затраты – рублевые цены на продукцию)
- Высокий уровень и темп роста долговой нагрузки

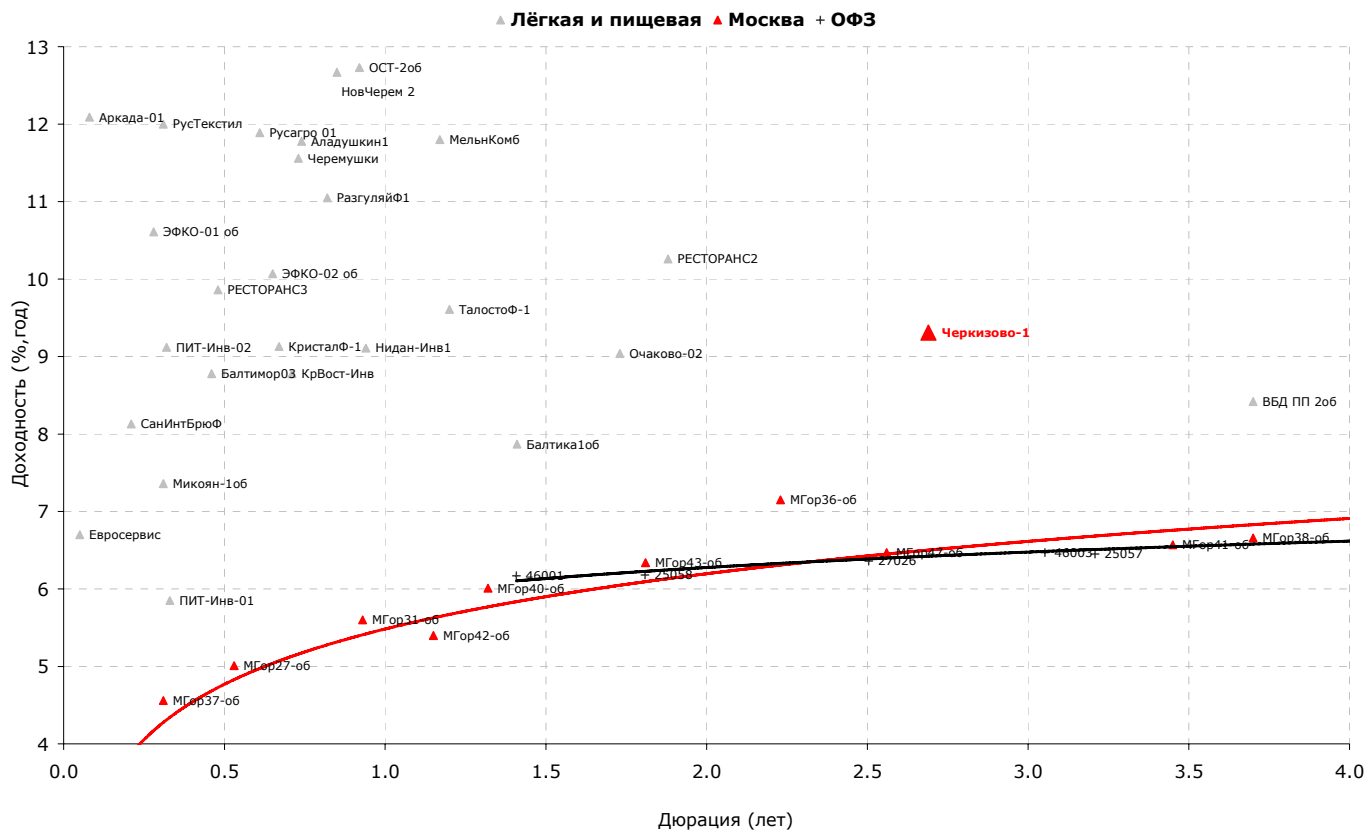
Возможности

- Сохранение лидирующих позиций на рынке
- Сохранение высоких темпов развития, в т.ч. за счет роста благосостояния населения (роста потребления мяса и мясопродуктов)

Угрозы

- Рост рисков, присущих птице- и свиноводству, развитие которых планирует компания в дальнейшем
- «Новые правила» после вступления РФ в ВТО
- Снижение потребления курятины из-за птичьего гриппа

С учетом финансового положения торговой сети, текущей конъюнктуры рублевого долгового рынка, дебютного размещения мы оцениваем справедливый уровень доходности облигационного выпуска Группа Черкизово на уровне 9,26-9,36% годовых к трех-летней оферте (купон 9,05-9,15% годовых).



Московский кредитный банк

Мы оцениваем справедливый уровень доходности 2-го облигационного займа МКБ в размере 10,68-10,79% годовых к 1,5-летней оферте (купон 10,4-10,5% годовых) и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

| | |
|---------------------------|---|
| Выпуск | Московский Кредитный банк, 2 |
| Объем займа | 1 000 000 000 |
| Срок обращения | 3 года |
| Оферта | по номиналу |
| Ставка купона | 1 купон - на конкурсе, 2,3 купоны - равны 1 купону, 4-6 купоны - определяет эмитент |
| Выплата купонов | 2 раза в год |
| Поручитель | - |
| Организаторы | МКБ |
| Дополнительная информация | - |

ОАО «Московский Кредитный Банк» был основан в 1992 году, и сегодня является коммерческим банком, предоставляющим полный спектр банковских услуг. Бизнес Банка сфокусирован на кредитовании предприятий среднего и малого бизнеса, потребительском кредитовании, ипотечном кредитовании и торговом финансировании.

В настоящее время география деятельности МКБ ограничивается Москвой и Московской областью. Однако стратегия развития Банка предусматривает развитие бизнеса в регионах, в частности формирование сети отделений в Подмоскowie.

В 2004 году ОАО «Московский Кредитный Банк» вошел в рейтинг «ТОП-50 Российских Банков», опубликованный британским журналом «The Banker». Банк занял 48-е место по достаточности капитала 1-го уровня, 41-е место по величине активов, 22-е место по коэффициенту надежности (достаточности) капитала.

30 ноября 2004 года Комитет банковского надзора Банка России принял ОАО «Московский Кредитный Банк» в систему страхования вкладов.

В рамках сотрудничества с международными финансовыми институтами МКБ получил в 2004 году кредитную линию от Международной Финансовой Корпорации (IFC) в размере 10 млн. долларов на финансирование программ кредитования малого бизнеса. В 2005 году Банк получил также на эти цели кредит от Европейского Банка Реконструкции и Развития (ЕБРР) в сумме 10 млн. долларов и кредитную линию в размере 15 млн. долларов на программы торгового финансирования.

19 сентября 2005 года во Франкфурте-на-Майне (Германия) был подписан договор о предоставлении МКБ синдицированного займа в размере 40 млн. долл. США сроком на 1 год. В синдикате приняли участие банки из Западной и Восточной Европы, Прибалтики, Америки, Центральной Азии и России. Полученные средства были направлены на финансирование внешнеторговой деятельности клиентов МКБ.

Кроме того, весной 2005 года Банк привлек 500 млн. рублей в виде облигационного займа сроком на 2 года с целью наращивания объемов своих активных операций. В рамках займа также планируется дальнейшее расширение программ кредитования малого бизнеса, а также развитие потребительского кредитования (в частности, кредитования на покупку отечественных автомобилей). По выпуску облигаций предусмотрено обеспечение в форме поручительства со стороны ОАО «Концерн «РОССИУМ» – материнской по отношению к МКБ структуре.

МКБ присвоены рейтинги двух международных рейтинговых агентств - Moody's (Moody's Investors Service, Moody's Interfax Rating Agency) и Fitch Ratings. На сегодняшний день рейтинги Банка имеют следующий уровень:

Moody's:

«В1» по международной шкале – прогноз: «стабильный» (23.07.2004г.);

«A2.ru» по национальной шкале в России (12.07.2005г.).

Fitch:

«В-» по международной шкале – долгосрочный, прогноз: «стабильный» (08.06.2005г.);

«В» по международной шкале – краткосрочный (08.06.2005г.);

«D» по международной шкале – индивидуальный (08.06.2005г.);

«BB+» по национальной шкале – долгосрочный, прогноз: «стабильный» (27.04.2005г.)

МКБ первым в России присоединился к Глобальной программе торгового финансирования Международной финансовой корпорации (IFC). Соответствующее соглашение было подписано сторонами 17 февраля 2006 года. По этому соглашению, Банк получает несвязанную линию торгового финансирования объемом до 10 млн. долл. США.

В феврале 2006 года American Express Bank открыл Московскому кредитному банку три корреспондентских счета. В Нью-Йорке был открыт счет для проведения платежей в долларах США, счет в евро открыт во Франкфурте-на-Майне и в японских иенах - в Токио.

ОАО «Московский Кредитный Банк» является частным банком. Все акционеры Банка являются резидентами Российской Федерации. Количество основных организаций-акционеров, с пакетом, превышающим 5% уставного капитала, на протяжении истории Банка оставалось в пределах 10. В первом квартале 2005 года три компании вышли из состава акционеров Банка, вследствие чего общее количество акционеров сократилось с восьми до пяти. Пакет каждого из акционеров составляет менее 40%. Все компании- акционеры Банка входят в структуру Концерна «РОССИУМ». Единственным конечным бенефициаром Концерна «РОССИУМ» и ОАО «Московский Кредитный Банк» является физическое лицо – Авдеев Роман Иванович.

Среди корпоративных клиентов ОАО «Московский Кредитный Банк», находящихся на комплексном обслуживании, такие компании как: «МИР», «Эльдорадо», «Техносила», «М.видео», «Бытовая электроника «Сокол», «Пилот», «Старик Хоттабыч», ТС «СпортМастер», «Евросеть», «Техмаркет», «Столица», «12 месяцев успеха», «Евроойл», «МАРТА», «РБК», «Экорт», «Фронда», «Крафт», «Торговый дом Синтекс», «Азиндор», «ЖБИ № 17», «МАК-ДАК», «Центр Обувь», «Копейка», «Красный куб», «МУЛЬТИ» и другие.

7 июня 2005 года Общим собранием акционеров Московского кредитного банка принято решение об увеличении уставного капитала на 1,180 млрд. рублей. Таким образом, уставный капитал банка возрос в 4 раза и составил 1,573 млрд. рублей.

| Показатели | 2003 | 2004 | 2005 | 1 кв. 2006 |
|--|-------|-------|-------|---------------|
| Валюта баланса | 11661 | 11732 | 19519 | 19212 |
| Кредиты небанковскому сектору | 7037 | 8064 | 11765 | 11928 |
| Вложения в ценные бумаги | 1542 | 898 | 2502 | 3322 |
| Средства клиентов | 4390 | 3502 | 6502 | 6999 |
| Собственный капитал (по методике ЦБ РФ) | 1888 | 1916 | 1961 | 1949 |
| Уставный фонд | 393 | 393 | 1573 | 1573 |
| Сальдо прибыли | 96 | 135 | 155 | 59 |

Общие показатели деятельности Банка, млн. руб. (на основе отчетности, составленной в соответствии с требованиями законодательства РФ). Источник: данные компании, ГК «РЕГИОН». * - Суммарные активы определяются как валюта баланса, уменьшенная на величину межфилиальных расчетов.

По итогам 2005 года Московский кредитный банк прочно занимает место в первой сотне российских банков по размеру активов, которые за прошлый год увеличились на 66% и составили 19,5 млрд. руб. Размер собственного капитала, который достиг на 01.01.06 1,9 млрд. руб. также обеспечивает банку прочные позиции в первой сотне банков.

Нормативы Центрального банка МКБ стабильно выполняет с достаточным запасом. Так, норматив достаточности капитала Н1 имеет запас в 4,5%, норматив мгновенной ликвидности Н2 – в 25,9%, норматив текущей ликвидности Н3 – в 21,2%, норматив долгосрочной ликвидности – в 31,4%.

Учитывая прочные позиции в регионе, устойчивое финансовое положение, высокие темпы роста основных показателей, положительную кредитную историю, наличие кредитного рейтинга, а также текущую конъюнктуру рынка банковских облигаций, мы оцениваем справедливый уровень доходности облигаций МКБ 2-го выпуска в размере 10,68-10,79% годовых к 1,5-летней оферте (купон - 10.40-10.50% годовых).

КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

| Дата | Эмитент | Объем выпуска, млн. руб. | Срок обращения, лет | Дополнительная информация |
|----------------------------|---------------------------------|--------------------------|---------------------|-----------------------------|
| Ближайшие размещения | | | | |
| 06.06.06 | ОАО «Группа Черкизово» | 2 000 | 5 | Оферта через 3 года |
| 06.06.06 | Чувашия, 31005 | 1 000 | 5 | |
| 06.06.06 | ООО "ТД Евросеть", 2 | 3 000 | 3 | Оферта через 1,5 года |
| 07.06.06 | ОАО "Дальсвязь", 2 | 2 000 | 6 | Оферта через 4 года |
| 07.06.06 | ОАО "Дальсвязь", 3 | 1 500 | 3 | |
| 07.06.06 | Карелия, 7 | 500 | 4 | |
| 07.06.06 | ООО "Белон-Финанс" | 1 500 | 3 | |
| 08.06.06 | Московский Кредитный банк | 1 000 | 3 | Оферта через 1,5 года |
| 08.06.06 | Сивакадембанк, 3 | 3 000 | 3 | |
| 14.06.06 | ЗАО "НОМОС-БАНК", 7 | 3 000 | 3 | |
| 15.06.06 | ЗАО ГК «МЕТАР Финанс», 1 | 500 | 4 | Оферта через 2 года |
| Всего | | 19 000 | | |
| Зарегистрированные выпуски | | | | |
| 17.05.05 | ЕЭСК, 1 | 500 | 3 | Оферта через 1,5 года |
| 19.05.05 | Тинькофф-Инвест, 2 | 1 000 | 3 | Оферта через 1 год |
| 13.07.05 | Связной, 1 | 1 000 | 3 | |
| 02.08.05 | Внешторгбанк, 6 | 15 000 | 10 | |
| 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 ко-ния, 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 | |
| 14.03.06 | ООО«Камская дол.-Фин.»,3 | 500 | 3 | оферты через год, через два |
| 21.03.06 | ОАО«Ур-ий з-д прециз. сплавов» | 1 500 | 4 | Оферта через 2 года |
| 28.03.06 | ЗАО «Группа Джей Эф Си» | 2 000 | 5 | |
| 04.04.06 | ООО «ЮНИМИЛК Финанс» | 2 000 | 5 | |
| 06.04.06 | ООО«СТАНДАРТ-ФИНАНС» | 1 000 | | |
| 06.04.06 | «Глобус-Лизинг-Финанс» | 500 | 3 | |
| 11.04.06 | ООО «Белон-Финанс» | 2 000 | 5 | |
| 11.04.06 | ООО «Джестер» | 15 000 | | |
| 13.04.06 | ООО «РОС-ФИНАНС» | 3 000 | 3 | |
| 27.04.06 | ООО «АРБАТ энд Ко» | 1 500 | 2 | Оферта через 1 год |
| 27.04.06 | ОАО «Сатурн», 2 | 2 000 | 5 | |
| 04.05.06 | «Комплекс Финанс». | 1 000 | 3 | Оферта через 1,5 года |
| 11.05.06 | ООО «УБРИР»-финанс» | 1 000 | | |
| 11.05.06 | ООО «Фаэтон-Аэро-Финанс» | 1 000 | | |
| 11.05.06 | ЗАО «Энергосберегающие ресурсы» | 128 | | |
| 11.05.06 | ООО «МЛК-Финанс» | 550 | | |
| 18.05.06 | ОАО ТД «КОПЕЙКА», 3 | 4 000 | | |
| 18.05.06 | ООО «НИКОСХИМ-ИНВЕСТ» | 1 500 | | |
| 18.05.06 | ОАО «Нефтяная компания «АЛЬЯНС» | 3 000 | | |
| 23.05.06 | ОАО «Тверской вагоностроитель | 1 000 | | |
| 25.05.06 | ООО «Натур Продукт-Инвест», 2 | 1 000 | | |
| 25.05.06 | ЗАО «Строительное объединение | 1 000 | | |
| 25.05.06 | ООО «ХК «Белый фрегат» | 1 000 | | |
| 25.05.06 | ООО «ГРУППА АГРОКОМ» | 1 500 | | |
| 25.05.06 | ООО «Диксис Трейдинг» | 1 800 | | |
| 25.05.06 | ЗАО "Центральное управление н | 1 500 | | |
| 25.05.06 | ОАО «Мечел», 2 | 5 000 | | |

КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

| | | | | |
|----------|--------------------------------|----------------|---|--|
| 25.05.06 | ООО КБ "Судостроительный банк" | 1 500 | 3 | |
| 01.06.06 | ООО «Автомир-Финанс» | 1 000 | | |
| 01.06.06 | ООО «Агрохолдинг-Финанс», | 1 000 | | |
| 01.06.06 | ОАО «Аптечная сеть 36,6» | 3 000 | | |
| 01.06.06 | ОАО «Управляющая компания Ги | 5 000 | | |
| 01.06.06 | ОАО «ЛОМО» | 1 000 | | |
| 01.06.06 | ЗАО «Научно-производственная | 150 | | |
| 01.06.06 | ООО «ЮЛК-ФИНАНС» | 1 000 | | |
| | Всего | 106 228 | | |

| Дата | Эмитент | Объем выпуска, млн. руб. | Срок обращения, лет | Дополнительная информация |
|--|-------------------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------------|
| Приняты решения о размещении облигаций | | | | |
| 29.05.06 | ЗАО "Марта Финанс", З | 2 000 | 5 | |
| 30.05.06 | ОАО "СИБУР Холдинг" | 1 500 | 6 | |
| | Всего | 3 500 | | |
| Объявлено о намерениях выпустить облигации | | | | |
| 29.05.06 | "Вим-Авиа" | | | июнь 2006 г |
| 30.05.06 | ОАО "Крайинвестбанк" | 600 | | сентябрь |
| 30.05.06 | О "Кубаньэнерго" | 7 000 | | |
| 30.05.06 | Правительство Нижегородской области | | | 2007 |
| 31.05.06 | Воронежская область | 500 | | июнь |
| 01.06.06 | "Интер РАО ЕЭС" | 3 000 | 5 | 2006 г |
| | Всего | 11 100 | | |

Группа компаний «РЕГИОН»

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) 777-29-64 Факс: 975-24-48

Web-site: www.regiongroup.ru

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) и (095) 264-43-72 (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; e-mail: golyshhev@regnm.ru)

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

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

Новикова Валентина (доб.543; e-mail: valentine@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:

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

Константин Комиссаров (долговой рынок) (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)

Операции с облигациями

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

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

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

Доверительное управление

Сергей Малышев (доб.120; e-mail: smalyshev@regnm.ru),

Данила Шевырин (доб.178; e-mail: she_dv@regnm.ru),

Екатерина Колотыркина (доб.180; e-mail: kolot@regnm.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.