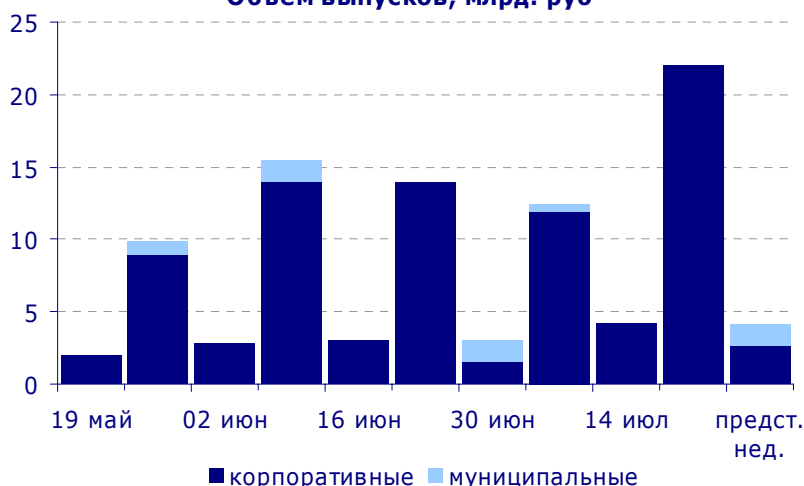


Основные параметры предстоящих размещений

| Дата | Выпуск | Объем, млн. руб. | Дата погашения/оферты | Оценка доходности, % | |
|---------|----------------------|------------------|-----------------------|----------------------|-------------|
| | | | | Доходность | Купон |
| 25 июля | Гор.супермаркет, 1 | 1 000 | 27.01.08 | 11,50-11,75 | 11,03-11,25 |
| 25 июля | ЭнергосберРесурсы, 1 | 128 | 18.01.11 | - | - |
| 25 июля | Липецкая обл, 4 | 1 500 | 19.07.11 | 8,10-8,25 | 7,94-8,08 |
| 26 июля | ЦУН ЛенСпецСМУ, 2 | 1 500 | 28.07.08 | 12,50-13,00 | 12,49-13,96 |
| 27 июля | МЛК-Финанс, 1 | 550 | 27.04.07 | 12,00-13,00 | 11,50-12,41 |

Всего: 4 678

Объем выпусков, млрд. руб



Основные итоги первичных размещений

| Дата | Выпуск | Объем, млн. руб. | Дата погашения/оферты | Доходность, % | Спрос, % от объема выпуска |
|---------|---------------------|------------------|-----------------------|---------------|----------------------------|
| 18 июля | УК КОРА, 1 | 1 000 | 15.01.08 | 12,55 | н.д. |
| 19 июля | ВТБ, 6 | 15 000 | 20.07.07 | 6,66 | 126% |
| 20 июля | Кокс, 1 | 3 000 | 16.07.09 | 9,15 | 148% |
| 21 июля | Агрохолдинг-Фин., 1 | 1 000 | 20.07.07 | 11,00 | 117% |
| 21 июля | Арктел-инвест, 1 | 200 | 25.07.08 | 13,65 | 106% |

Всего: 20 200

На прошлой неделе (17 – 21 июля) прошло пять первичных размещений на сумму 20,2 млрд. руб. Наибольшим спросом пользовался дебютный выпуск ОАО «Кокс» и 6-й выпуск ВТБ. Ставка первого купона ОАО «Кокс» сложилась на уровне 8,95% годовых, что соответствует эффективной доходности 9,15%; результаты аукциона совпали с центральной точкой нашего прогноза. 6-й выпуск ВТБ разместился с купоном 6,5% годовых, что соответствует доходности к оферте 6,66%; результаты совпали с нижней границей нашего прогноза. Важно отметить, что займ был размещен в полном объеме (15 млрд. руб.) без первичной премии.

На предстоящей неделе (24 – 28 июля) запланировано пять первичных размещений на сумму 4,7 млрд. руб.

Наиболее интересным на наш взгляд, станет размещение дебютного выпуска Городского Супермаркета (Азбука Вкуса). Мы оцениваем справедливый уровень доходности к оферте выпуска на уровне 11,50-11,75%; купон - 11,03-11,25% и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

ООО «Городской Супермаркет»

Мы оцениваем доходность к оферте дебютного выпуска Городского Супермаркета на уровне 11,50-11,75% годовых; купон - 11,03-11,25% и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

| | |
|---------------------------|--|
| Выпуск | Городской супермаркет, 1 |
| Объем займа, млн. руб. | 1 000 |
| Срок обращения | 3 года |
| Оферта | через 1,5 года по цене 101,5% от номинала |
| Ставка купона | 1 купон - на конкурсе, 2-6 купоны - равны 1-му, 7-12 купоны определяет эмитент |
| Выплата купонов | 4 раза в год |
| Поручитель | ООО «Азбука Вкуса» |
| Организаторы | ИБ ТРАСТ |
| Дополнительная информация | - |

Компания «Азбука вкуса» - группа предприятий розничной торговли формата premium. История Компании «Азбука вкуса» началась в Москве, в 1992 году, с открытия первого павильона «Деликатесы» на Кутузовском проспекте. Решение о создании сети супермаркетов акционерами было принято в 1997 году.

Сегодня торговая сеть компании насчитывает 12 магазинов, которые располагаются в центре города, вдоль транспортных магистралей, ведущих к районам элитной застройки, а также непосредственно в районах элитной застройки. Все супермаркеты работают круглосуточно. Общая площадь магазинов составляет 12 274,3 кв. м., торговая площадь – 7 793 кв.м. Компания занимает 46 место в рейтинге «Топ-50 российских ритейлеров».

Уставный капитал Компании на начало 2006 года составил 10 тыс. рублей, учредители – 4 физических лица (топ-менеджмент компании). По состоянию на 2006 год в состав группы компаний «Азбука вкуса» входит 6 предприятий, специализирующихся на розничной торговле, реализацией элитного алкоголя, производство кулинарию, а также владеющие недвижимостью.

Стратегия «Азбуки Вкуса» нацелена на создание ведущей в России продовольственной розничной сети в сегменте супермаркетов класса «премиум». До 2010 г. сеть планирует занять 40% премиального рынка Москвы (по обороту), а также начать региональную экспансию.

На сегодняшний день, сегмент розничной торговли продовольственными товарами класса «премиум» находится на ранней стадии развития и представлен только в Москве. Конкуренция в этом секторе сравнительно низка. По оценке «Азбуки Вкуса», из четырех операторов, работающих в премиальном секторе, только две сети полностью отвечают всем требованиям и являются главными конкурентами: «Седьмой континент – 5 звезд» (25 магазинов) и «Глобус Гурмэ» (2).

По итогам 2004-2005 г. компания составила управленческую отчетность, которая консолидирует результаты пяти компаний: ООО «Городской супермаркет», ООО «Азбука Вкуса», ООО «Фирма Дайм», ЗАО «АВ-Инвест» и ООО «Деликатесы Стерео». Именно эти компании в ближайшее время перейдут под контроль единой холдинговой компании группы. По итогам 2006 г. группа планирует подготовить первую отчетность по МСФО с обзором (review) Deloitte&Touche. Полная аудированная отчетность будет подготовлена по итогам 2007 г.

| \$USD млн. | 2004 | 2005 | 2006П | 2007П | 2008П |
|--------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Число магазинов | 8 | 12 | 24 | 30 | 45 |
| Выручка | 52.494 | 87.535 | 149.313 | 283.774 | 435.720 |
| ЕВITDA | 4.153 | 11.005 | 16.689 | 31.512 | 56.892 |
| Чистая прибыль | 2.177 | 8.392 | 8.929 | 17.919 | 38.069 |
| Активы | 26.058 | 46.545 | 94.909 | 116.734 | 186.902 |
| СК | 6.775 | 20.008 | 32.237 | 56.156 | 137.262 |
| Долг | 9.241 | 15.300 | 53.000 | 41.000 | 49.500 |
| Чистый долг | 8.478 | 12.246 | 50.349 | 38.820 | 47.291 |
| Показатели | | | | | |
| Маржа ЕВITDA, % | 7.9 | 12.6 | 11.2 | 11.1 | 13.1 |
| ЕВITDA/%) | 3.85 | 5.96 | 4.02 | 5.35 | 12.45 |
| Долг/ЕВITDA | 2.2 | 1.4 | 3.2 | 1.3 | 0.9 |
| Чистый долг/ЕВITDA | 2.0 | 1.1 | 3.0 | 1.2 | 0.8 |
| Долг/Собственный капитал | 1.4 | 0.8 | 1.6 | 0.7 | 0.4 |

Управленческая отчетность сети «Азбука вкуса». Источник: данные компании, ГК «РЕГИОН».

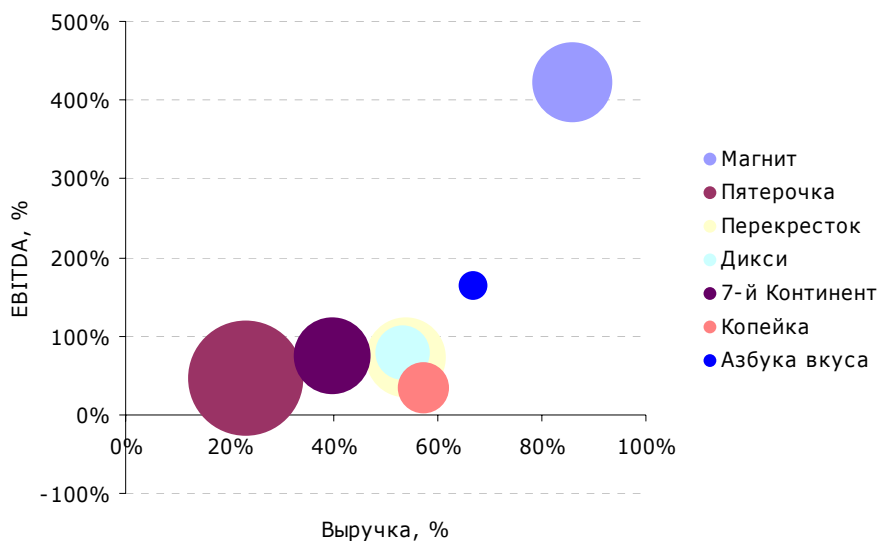
Согласно управленческой отчетности торговой сети «Азбука вкуса» по итогам 2005 г. выручка превысила \$87,5 млн., увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 67%. Высокие темпы продемонстрировали показатели эффективности деятельности торговой сети: ЕВITDA выросла на 165%, а чистая прибыль – почти в 4 раза. Собственный капитал компании вырос почти втрое, при росте суммарных активов на 79%. На 66% вырос долг компании (44% - чистый долг), но показатели долговой нагрузки и обслуживания долга находятся на приемлемом уровне. Положительным моментом является рост долгосрочного долга, доля которого на конец 2005 года составила более 76%.

По масштабам бизнеса (количество магазинов, выручка, активы и т.д.) компания «Азбука вкуса» существенно уступает крупнейшим торговым сетям, представленным на московском розничном рынке. Хотя надо отметить, что эти торговые сети работают в других форматах и не являются конкурентами для эмитента (за исключением «Седьмого континента»). Кроме того, «Азбука вкуса» уступает большинству региональных сетей, облигации которых обращаются на публичном рынке.

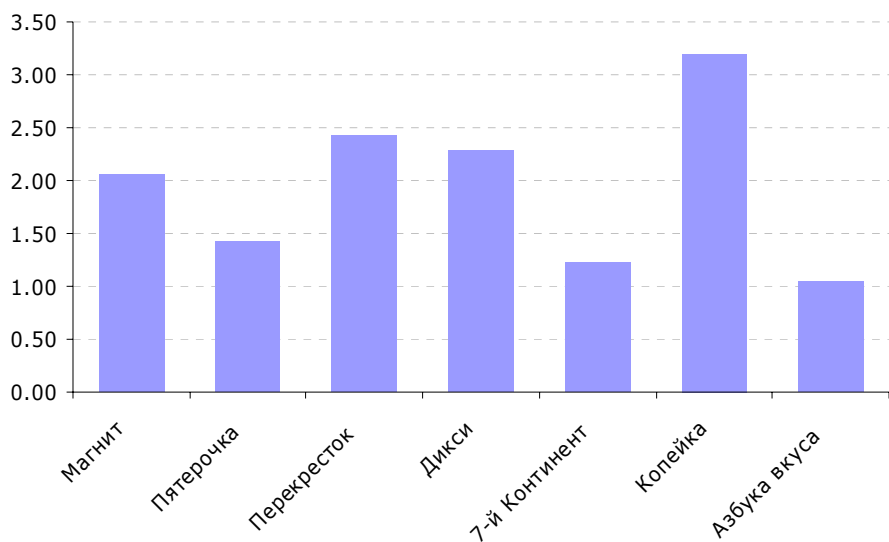
Компания имеет высокие темпы роста выручки – 167% по итогам 2005 г. (3 место среди розничных продуктов сетей – эмитентов облигаций). По темпам роста ЕВITDA и чистой прибыли «Азбука вкуса» занимает 2 и 1 место соответственно. При этом компанию отличает высокая эффективность деятельности – рентабельность по ЕВIT, ЕВITDA и чистой прибыли наиболее высокая среди розничных сетей, лишь показатели 7К приближаются к «Азбуке вкуса».

По росту активов «Азбука вкуса» занимает 4-т место с показателем 179%, а собственного капитала – 2-е место (225%).

В тоже время компанию отличает низкая долговая нагрузка – Долг / СК составляет 0,76х (3,31х – Магнит, 1,19х – Пятерочка, 0,57х – Седьмой континент, 1,23х - Марта), Долг/ЕВITDA составляет 1,04х (2,06х – Магнит, 2,43х – Перекресток, 1,23х - Седьмой континент, 4,52х - Марта). Кроме того, компанию характеризуют низкие темпы роста долговой нагрузки (8-е место по росту долга и 7-е место по росту процентных расходов).



Темпы роста крупнейших розничных сетей. Источник: данные компаний, ГК «РЕГИОН». Размер круга соответствует EBITDA.



Долг/ЕВITDA крупнейших розничных сетей. Источник: данные компаний, ГК «РЕГИОН».

| \$млн. | Магнит | | Пятерочка | | Перекресток | | Диски | | 7-й Континент | | Копейка | | Виктория | | | |
|-----------------|--------|--------|-----------|--------|-------------|--------|-------|-------|---------------|-------|---------|-------|----------|-------|-------|----------|
| | МСФО | 2005 | МСФО | 2004 | МСФО | 2004 | МСФО | 2004 | МСФО | 2004 | МСФО | 2004 | МСФО | 2004 | МСФО | 9mo 2005 |
| Стандарты | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 9mo 2005 |
| Выручка | 848.5 | 1577.7 | 1105.8 | 1359.3 | 660.0 | 1014.8 | 558.9 | 856.7 | 509.8 | 711.9 | 365.8 | 574.8 | 358.2 | 574.8 | 358.2 | 393.2 |
| ЕБИТ | 9.0 | 63.8 | 96.5 | 137.3 | 30.2 | 56.9 | 15.5 | н/д | 36.2 | 61.1 | 20.7 | 26.7 | 12.3 | 26.7 | 12.3 | 19.7 |
| ЕБИТДА | 15.1 | 78.9 | 111.0 | 163.0 | 46.9 | 81.0 | 19.8 | 35.3 | 42.8 | 74.6 | 26.3 | 35.1 | 17.1 | 35.1 | 17.1 | 24.7 |
| ЧП | -1.7 | 36.8 | 74.4 | 91.2 | 17.0 | 29.0 | 11.4 | 19.9 | 27.3 | 47.1 | 15.2 | 9.3 | 11.6 | 9.3 | 11.6 | 18.1 |
| % расходы | 5.3 | 12.9 | 4.5 | 14.1 | 7.7 | 14.4 | 1.5 | н/д | 0.3 | 1.7 | 1.9 | 8.7 | 1.4 | 8.7 | 1.4 | 1.7 |
| Активы | 219.9 | 407.6 | 415.7 | 668.0 | 370.1 | 559.5 | 170.6 | 265.8 | 214.8 | 375.5 | 233.3 | 322.2 | 85.0 | 322.2 | 85.0 | 106.2 |
| СК | 15.1 | 49.2 | 166.0 | 195.8 | 159.0 | 182.0 | 62.2 | 82.8 | 122.3 | 161.9 | 146.4 | 141.2 | 24.5 | 141.2 | 24.5 | 41.3 |
| Долг | 77.6 | 162.6 | 75.5 | 232.3 | 90.2 | 196.7 | 23.3 | 80.5 | 0.0 | 91.7 | 50.8 | 112.3 | 17.6 | 112.3 | 17.6 | 22.6 |
| Долг/Активы | 0.35 | 0.40 | 0.18 | 0.35 | 0.24 | 0.35 | 0.14 | 0.30 | - | 0.24 | 0.22 | 0.35 | 0.21 | 0.22 | 0.21 | 0.21 |
| Долг/СК | 5.14 | 3.31 | 0.45 | 1.19 | 0.57 | 1.08 | 0.37 | 0.97 | 0.00 | 0.57 | 0.35 | 0.80 | 0.72 | 0.35 | 0.72 | 0.55 |
| Долг/ЕБИТ | 8.64 | 2.55 | 0.78 | 1.69 | 2.98 | 3.46 | 1.50 | н/д | - | 1.50 | 2.45 | 4.21 | 1.43 | 2.45 | 1.43 | 0.86 |
| Выручка/Долг | 10.93 | 9.70 | 14.65 | 5.85 | 7.31 | 5.16 | 24.00 | 10.64 | - | 7.76 | 7.20 | 5.12 | 20.40 | 7.20 | 20.40 | 23.15 |
| ЕБИТ/% | 1.69 | 4.96 | 21.44 | 9.74 | 3.93 | 3.95 | 10.47 | н/д | 141.91 | 36.68 | 10.95 | 3.07 | 8.66 | 10.95 | 8.66 | 11.66 |
| Долг/ЕБИТДА | 5.14 | 2.06 | 0.68 | 1.43 | 1.92 | 2.43 | 1.18 | 2.28 | - | 1.23 | 1.94 | 3.20 | 1.03 | 1.94 | 1.03 | 0.92 |
| ЕБИТДА/% | 2.84 | 6.12 | 24.67 | 11.56 | 6.09 | 5.63 | 13.38 | н/д | 167.91 | 44.75 | 13.88 | 4.03 | 11.99 | 13.88 | 11.99 | 14.63 |
| Маржа ЕБИТ | 1.1% | 4.0% | 8.7% | 10.1% | 4.6% | 5.6% | 2.8% | н/д | 7.1% | 8.6% | 5.7% | 4.6% | 3.4% | 5.7% | 3.4% | 5.0% |
| Маржа ЕБИТДА | 1.8% | 5.0% | 10.0% | 12.0% | 7.1% | 8.0% | 3.5% | 4.1% | 8.4% | 10.5% | 7.2% | 6.1% | 4.8% | 7.2% | 4.8% | 6.3% |
| Маржа ЧП | -0.2% | 2.3% | 6.7% | 6.7% | 2.6% | 2.9% | 2.0% | 2.3% | 5.4% | 6.6% | 4.2% | 1.6% | 3.2% | 4.2% | 3.2% | 4.6% |
| ROE | -11.1% | 74.9% | 44.8% | 46.6% | 10.7% | 15.9% | 18.3% | 24.0% | 22.3% | 29.1% | 10.4% | 6.6% | 47.4% | 10.4% | 47.4% | 58.6% |
| ROA | -0.8% | 9.0% | 17.9% | 13.7% | 4.6% | 5.2% | 6.7% | 7.5% | 12.7% | 12.5% | 6.5% | 2.9% | 13.6% | 6.5% | 13.6% | 22.8% |
| К. ликвид. | 0.65 | 0.93 | 0.88 | 0.78 | 0.94 | 0.84 | 0.92 | н/д | 1.50 | 0.71 | 0.71 | 0.43 | 0.75 | 0.71 | 0.75 | 0.84 |
| К. ср. ликвид. | 0.16 | 0.27 | 0.68 | 0.54 | 0.42 | 0.25 | 0.37 | н/д | 1.12 | 0.46 | 0.29 | 0.11 | 0.21 | 0.29 | 0.21 | 0.22 |
| К. абс. ликвид. | 0.10 | 0.17 | 0.08 | 0.25 | 0.35 | 0.14 | 0.13 | н/д | 0.85 | 0.31 | 0.23 | 0.06 | 0.03 | 0.23 | 0.03 | 0.03 |

Основные финансовые показатели и коэффициенты. Источник: данные компаний, ГК «РЕГИОН».

| Стандарты | Азбука вкуса | | Марта | | Матрица | |
|---------------|--------------|-------|-------|-------|---------|-------|
| | РСБУ | | МСФО | | РСБУ | |
| | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 |
| Выручка | 52.5 | 87.5 | 129.7 | 192.9 | 88.7 | 153.7 |
| ЕБИТ | 3.2 | 9.7 | 20.7 | 22.4 | 7.3 | 11.6 |
| ЕБИТДА | 4.2 | 11.0 | 21.3 | 28.6 | н/д | н/д |
| ЧП | 2.1 | 8.4 | 8.9 | 9.7 | 4.2 | 7.2 |
| % расходы | 1.1 | 1.8 | н/д | н/д | 2.1 | 4.2 |
| Активы | 26.1 | 46.5 | 190.0 | 330.6 | 74.1 | 177.9 |
| СК | 6.8 | 20.0 | 62.7 | 104.9 | 34.1 | 80.2 |
| Долг | 9.2 | 15.3 | 93.0 | 129.4 | 23.8 | 77.1 |
| Долг/Активы | 0.35 | 0.33 | 0.49 | 0.39 | 0.32 | 0.43 |
| Долг/СК | 1.36 | 0.76 | 1.48 | 1.23 | 0.70 | 0.96 |
| Долг/ЕБИТ | 2.19 | 1.18 | 4.50 | 5.77 | 3.27 | 6.65 |
| Выручка/Долг | 7.57 | 7.63 | 1.39 | 1.49 | 3.73 | 1.99 |
| ЕБИТ/% | 2.93 | 5.26 | н/д | н/д | 3.53 | 2.79 |
| Долг/ЕБИТДА | 1.67 | 1.04 | 4.37 | 4.52 | н/д | н/д |
| ЕБИТДА/% | 3.85 | 5.96 | н/д | н/д | н/д | н/д |
| Маржа ЕБИТ | 6.0% | 11.1% | 15.9% | 11.6% | 8.2% | 7.5% |
| Маржа ЕБИТДА | 7.9% | 12.6% | н/д | н/д | н/д | н/д |
| Маржа ЧП | 4.0% | 9.6% | 6.9% | 5.0% | 4.7% | 4.7% |
| ROE | 41.7% | 55.9% | 14.2% | 9.2% | 12.2% | 9.0% |
| ROA | 10.8% | 24.0% | 4.7% | 2.9% | 5.6% | 4.0% |
| К. ликв. | 0.52 | 0.96 | 0.81 | 1.28 | 0.80 | 1.85 |
| К. ср. ликв. | 0.04 | 0.20 | 0.68 | 0.60 | 0.44 | 1.35 |
| К. абс. ликв. | 0.04 | 0.20 | 0.10 | 0.15 | 0.03 | 0.07 |

Основные финансовые показатели и коэффициенты. Источник: данные компаний, ГК «РЕГИОН».

КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

| Дата | Эмитент | Объем выпуска, млн. руб. | Срок обращения, лет | Дополнительная информация |
|----------------------------|--|--------------------------|---------------------|---------------------------|
| Зарегистрированные выпуски | | | | |
| 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 |
| 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 | | |
| 25.05.06 | ЗАО «Строительное объединение «М-ИНДУСТРИЯ» | 1 000 | | |
| 25.05.06 | ООО «ХК «Белый фрегат» | 1 000 | | |
| 25.05.06 | ЗАО «Миннеско Новосибирск» | 500 | | |
| 01.06.06 | ООО «Автомир-Финанс» | 1 000 | | |
| 01.06.06 | ООО «Агрохолдинг-Финанс», | 1 000 | | |
| 01.06.06 | ОАО «ЛОМО» | 1 000 | | |
| 01.06.06 | ЗАО «Научно-производственная фирма АЛТАН» | 150 | | |
| 01.06.06 | ООО «ЮЛК-ФИНАНС» | 1 000 | | |
| 05.06.06 | ЗАО "Финансбанк", | 3 500 | 3 | |
| 02.06.06 | ОАО Банк "Петрокоммерц" | 3 000 | 3 | |
| 06.06.06 | ООО "ЛСР-Инвест" | 2 000 | | |
| 06.06.06 | ОАО «Уральский лизинговый центр» | 1 000 | | |
| 06.06.06 | ОАО «ВолгаТелеком» | 3 000 | | |
| 23.06.06 | ООО «Арктел - Инвест» | 200 | | |
| 23.06.06 | ФГУП «Научно-производственное объединение «АВРОРА» | 100 | | |
| 23.06.06 | ООО «АЛПИ-Инвест» | 1 500 | | |
| 23.06.06 | ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго» | 2 000 | | |
| 23.06.06 | ОАО «Московское областное ипотечное агентство» | 3 000 | | |
| 23.06.06 | ОАО «Московская областная электросетевая компания» | 6 000 | | |
| 23.06.06 | ООО «Сэтл Групп» | 1 000 | | |
| 27.06.06 | ОАО "АИЖК Кемеровской обл." | 1 000 | | |
| 28.06.06 | ООО «Имплозия-Финанс» | 300 | | |
| 30.06.06 | ООО «ТАИФ-Финанс» | 9 000 | | |
| 07.07.06 | ЗАО "МАРТА Финанс" | 2 000 | | |
| 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 | | |
| | Всего | 101 028 | | |

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: golyshev@regnm.ru)

Виктория Скрыпник (доб.301; e-mail: vvs@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)

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