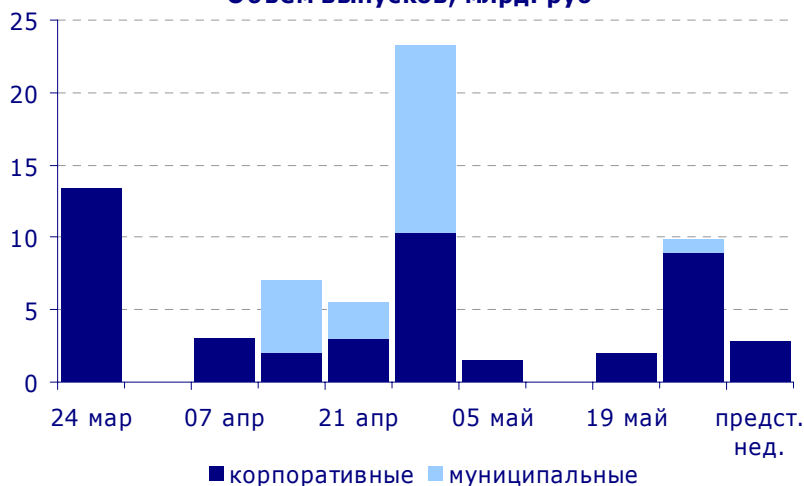


### Основные параметры предстоящих размещений

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Дата погашения/оферты	Оценка доходности, %	
				Купон	Доходность
30 мая	Роствертол, 1	800	04.12.07	9,10-9,30	9,31-9,52
1 июня	Техносила-И, 1	2 000	03.06.08	9,75-10,00	10,00-10,25
<b>Всего:</b>		<b>2 800</b>			

### Объем выпусков, млрд. руб



### Основные итоги первичных размещений

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Дата погашения/оферты	Доходность, %	Спрос, % от объема выпуска
23 мая	Татфондбанк, 3	1 500	22.11.07	10.38	127%
24 мая	Транскапиталбанк, 1	800	30.05.07	10.92	130%
24 мая	ИНПРОМ, 3	1 300	24.05.07	10.99	н.д.
24 мая	Сибирьтелеком, 7	2 000	20.05.09	8.83	140%
24 мая	СиАгро Группа, 1	400	23.11.07	12.01	н.д.
24 мая	Волгоградская обл., 25003	435	19.05.10	8.27	н.д.
25 мая	Марий Эл, 31005	500	23.05.09	8.51	н.д.
25 мая	АгроСоюз, 1	500	07.06.07	13.96	113%
25 мая	Адамант-Финанс, 2	2 000	24.05.07	11.74	104%
26 мая	ДЗ-Финанс, 1	400	01.06.07	11.94	н.д.
<b>Всего:</b>		<b>9 835</b>			

**На прошлой неделе** (22 – 26 мая) прошло десять размещений на сумму 9,8 млрд. руб. Наибольшим интересом у инвесторов пользовались банковские облигации: первоначальный спрос на дебютный выпуск Транскапиталбанка и 3-й выпуск Татфондбанка превысил объем займов на 30% и 27% соответственно. Большим спросом пользовались бумаги Сибирьтелекома. Если по первым двум выпускам установленная доходность полностью совпала с прогнозируемым диапазоном, то выпуск Сибирьтелекома, на наш взгляд, был размещен с явной премией.

**На предстоящей неделе** (29 мая – 2 июня) запланировано два размещения на сумму 2,8 млрд. руб. Оба выпуска нам представляются достаточно интересными, в связи с чем мы рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционах.

Мы оцениваем справедливый уровень доходности к полуторалетней оферте дебютного выпуска Роствертола на уровне 9,31-9,52%; купон - 9,10-9,30%.

Ставку первого купона дебютного выпуска Техносилы мы оцениваем в диапазоне 9,75-10,00% годовых, что предполагает доходность к двухлетней оферте 10,00-10,25%.

### ОАО «Роствертол»

**Анализ финансового состояния ОАО «Роствертол» показал наличие сбалансированной долговой нагрузки на фоне роста выручки и рентабельности. Мы рекомендуем инвесторам принимать участие в предстоящем аукционе и прогнозируем «справедливую» доходность к полуторалетней оферте на уровне 9,31-9,52%; купон - 9,10-9,30%.**

Выпуск	Роствертол, 1
Объем займа	800 000 000
Срок обращения	3 года
Оферта	1,5 года по номиналу
Ставка купона	1 купон - на конкурсе. 2,3 купоны - равны 1 купону. 4-6 купоны - определяются эмитентом.
Выплата купонов	2 раза в год
Поручитель	-
Организаторы	Росбанк

В недавнем выступлении перед Федеральным Собранием Президент РФ В.Путин особо подчеркнул необходимость укрепления обороноспособности страны, призвав по примеру западных соседей строить «собственный дом крепким и надежным». Президент подчеркнул, что вооруженные силы страны должны иметь возможность одновременно участвовать в глобальном, региональном и нескольких локальных конфликтах. Для выполнения этой задачи президент пообещал оснащать армию современными видами вооружений. Согласно оценкам политологов, роль оборонного комплекса в ближайшие годы будет только возрастать и, что, по сути, в выступлении В.Путин прозвучала мысль о придании идее развития ВПК статуса национального проекта.

ОАО «Роствертол» - одно из крупнейших вертолетостроительных предприятий России наряду с ОАО «МВЗ им. Миля», ОАО «Казанский Вертолетный Завод» и ОАО «Улан-Удэнский Авиационный Завод». По объему выручки компания занимает 14-17 место среди оборонных предприятий страны; среди вертолетных компаний - 2-3-е (в зависимости от методики признания выручки). Основной спектр продукции - транспортные и боевые вертолеты марки МИ (МИ-26/26Т, МИ-24/35, МИ-28Н). Предприятие единственное в России осуществляет выпуск тяжелого военно-транспортного вертолета МИ-26Т и вертолета МИ-28Н, который в ближайшее время станет основным ударным общевойсковым вертолетом.

Примерно 39% выручки формируется за счет продаж на внутреннем рынке, остальная часть приходится на экспортные контракты. С учетом того, что Роствертол является монопольным производителем ряда моделей (МИ-26, МИ-24/35, МИ-28Н) и с учетом роста объема государственного оборонного заказа мы ожидаем в ближайшие годы сохранения положительной динамики выручки от реализации продукции на внутреннем рынке. Динамика экспортной выручки так же положительная, что объясняется широким распространением и известностью вертолетов марки МИ в мире (находится на вооружении более чем 30 государств).

Динамика основных финансовых показателей - положительная. Так, выручка от реализации в 2005 г. выросла практически вдвое и достигла 4703 млн. руб. (\$166 млн.). В начале года (1-й квартал) Роствертол сохранил высокие темпы роста: относительно сопоставимого периода прошлого года выручка выросла на 172%. Сходную динамику демонстрируют и другие операционные показатели: ЕВІТ в 2005 г. увеличилась втрое (548 млн. руб.), чистая прибыль - более чем вдвое. Нетрудно понять, что на фоне опережающего роста выручки, компании удалось улучшить показатели рентабельности: рентабельность операционной прибыли возросла с 9,1% в 2004 году до 11,7% в 2005 г.; в первом квартале наблюдалось незначительное снижение рентабельности (9,9%). Маржа чистой прибыли так же растет: 6,4% в 2004 г., 6,5% в 2005 г. и 7,2% в 1 кв. 2006 года. Кроме того, очень впечатляет рост прибыли до налогообложения в 1 кв. 2006 года в 66 раз!

Долговая нагрузка компании умеренная. В 2005 году финансовый долг компании вырос на 48%, на фоне более чем двукратного роста выручки. В первом квартале долг увеличился еще на 78%. В структуре долга превалирует долгосрочная задолженность, на долю которой приходится 72% портфеля. Интересно отметить, что до 2004 г. долговой портфель компании состоял целиком из краткосрочных займов. Большинство показателей покрытия долговой нагрузки компании находятся на очень высоком уровне. Так, отношение выручки к финансовому долгу в 2005 г. составило 5,37х, отношение долга к EBIT - 1,6х, покрытие процентных платежей операционной прибылью - 15,89х. Текущая и срочная ликвидность так же находится на высоком уровне: 1,80х и 0,88х по итогам 2005 года соответственно.

млн.	Роствертол		ИРКУТ		НПО "САТУРН"		Уралвагонзавод	
	РСБУ		МСФО		РСБУ		РСБУ	
	2004	2005	2004	2005	9 мо 2004	9 мо 2005	2004	2005
Стандарты								
Выручка	70.6	166.1	621.9	711.7	144.9	199.7	838.4	874.4
EBIT	6.4	19.4	148.5	149.5	33.3	36.4	20.0	52.9
EBITDA	н/д	н/д	164.9	169.9	н/д	н/д	37.1	59.2
ЧП	4.5	10.8	67.3	83.7	15.0	4.9	0.1	1.8
% расходы	0.7	1.2	60.0	57.6	7.1	11.5	26.5	42.3
Активы	128.0	180.3	916.3	1219.9	534.0	684.4	-	802.7
СК	81.7	90.3	153.8	316.2	308.7	324.1	-	163.8
Долг	21.7	30.9	522.2	605.0	83.6	171.1	241.0	539.0
Долг/Активы	0.17	0.17	0.57	0.50	0.16	0.25	-	0.67
Долг/EBIT	3.37	1.60	3.52	4.05	1.88	3.52	12.07	10.19
Выручка/Долг	3.25	5.37	1.19	1.18	2.31	1.56	3.48	1.62
EBIT/%	9.43	15.89	2.47	2.59	4.70	3.16	1.10	1.10
Долг/EBITDA	н/д	н/д	3.17	3.56	н/д	н/д	6.50	9.10
EBITDA/%	н/д	н/д	2.75	2.95	н/д	н/д	1.40	1.40
Маржа EBIT	9.1%	11.7%	23.9%	21.0%	23.0%	18.3%	2.4%	6.0%
Маржа EBITDA	н/д	н/д	26.5%	23.9%	н/д	н/д	4.4%	6.8%
Маржа ЧП	6.4%	6.5%	10.8%	11.8%	10.4%	2.5%	0.0%	0.2%
ROE	5.5%	11.9%	43.7%	26.5%	6.5%	2.0%	0.0%	1.1%
ROA	3.5%	6.0%	7.3%	6.9%	3.7%	1.0%	-	0.2%
К. ликв.	1.80	1.80	1.30	3.26	1.51	1.47	1.00	1.60
К. ср. ликв.	0.63	0.88	0.75	1.11	0.39	0.54	н/д	н/д
К. абс. ликв.	0.25	0.18	0.25	0.41	0.05	0.10	н/д	н/д

Основные финансовые показатели оборонных предприятий.  
Источник: данные компаний, ГК «РЕГИОН».

Среди машиностроительных предприятий, представленных на рынке, наиболее близкими аналогами выступают Иркут, МИГ, НПО «Сатурн» и, в какой-то степени, Уралвагонзавод. Как видно из представленной выше таблицы, по темпам прироста выручки Роствертол значительно опережает компании-аналоги, при этом рентабельность предприятия ниже, чем рентабельность ОАО «Иркут» (по МСФО, по РСБУ за тот же период - выше), но выше, чем у Уралвагонзавода. Краткосрочная ликвидность сопоставима с показателями рассматриваемых компаний; уровень долговой нагрузки - значительно ниже.

Дополнительным плюсом выступает прозрачность дебютного размещения: займ привлекается на головную структуру ОАО «Роствертол», являющуюся основной производственной единицей.

Выпуск	Объем, млн. руб.	Дюрация, лет	Доходность, %
Роствертол-1	800	1,35	9,31-9,52
УВЗ-Ф-1	2000	0,36	8,80
НПО Сатурн	1500	0,81	8,64
МИГ-Ф-1	1000	0,96	9,09
УВЗ-Ф-2	3000	1,29	9,10
Иркут-3	3250	3,64	8,49

Основные параметры обращающихся займов оборонных компаний.  
Источник: ММВБ, ГК «РЕГИОН».

### SWOT

#### Сильные стороны

Сильные позиции в сегменте тяжелых вертолетов

Единственный в стране выпускает, недавно утвержденный в качестве основного ударного средства, вертолет МИ-28Н

Высокая прозрачность займа

#### Слабые стороны

Сильная экспортная зависимость, в частности от Китая и Индии

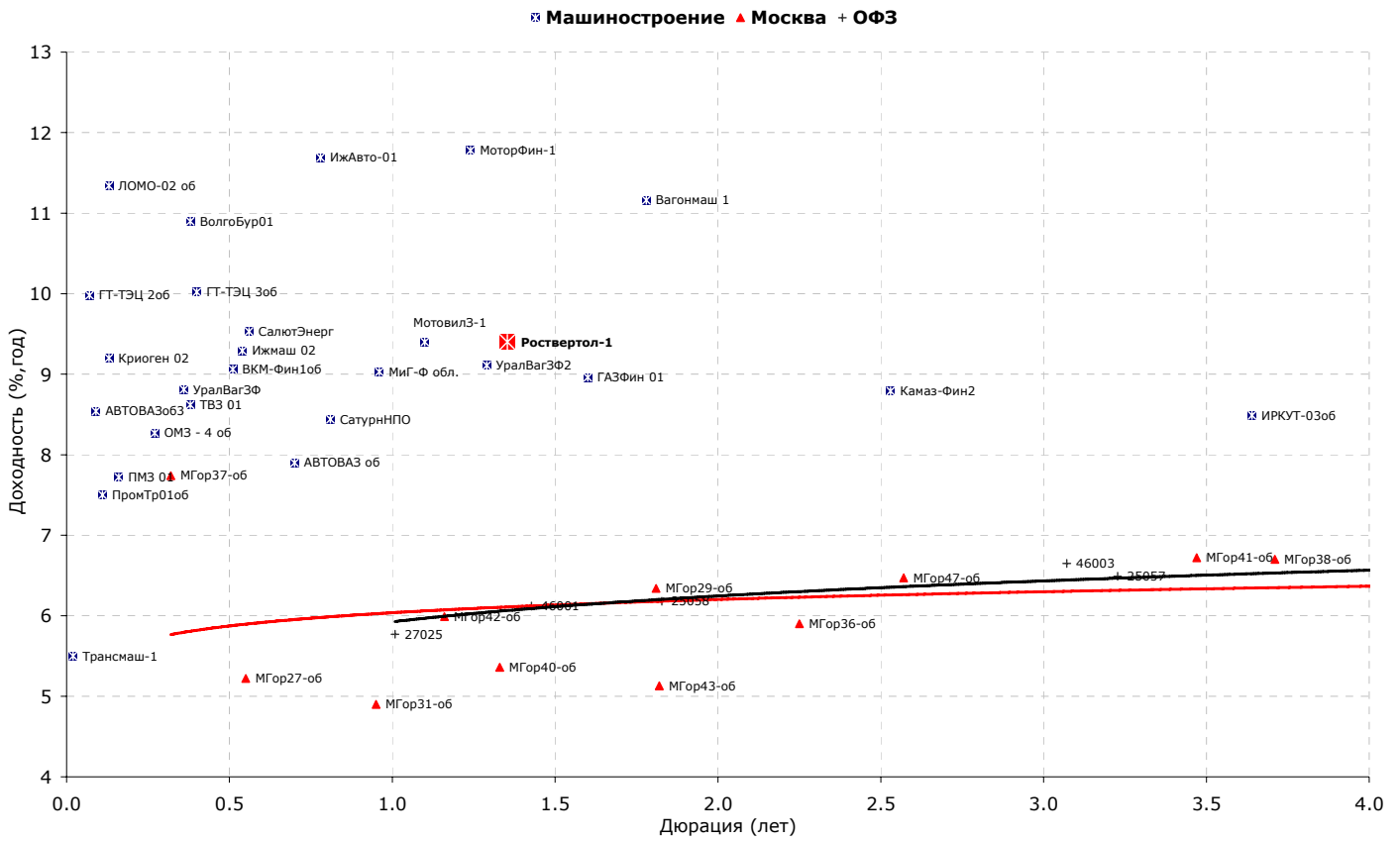
#### Возможности

Значительное количество техники (в мире и РФ), требующей модернизации, создает возможность развития данного направления

#### Угрозы

Предстоящая реструктуризация отрасли

**Анализ финансового состояния предприятия показал наличие сбалансированной долговой нагрузки на фоне роста выручки и рентабельности. С учетом вышесказанного мы рекомендуем инвесторам принимать участие в предстоящем аукционе и прогнозируем «справедливую» доходность к полуторалетней оферте на уровне 9,31-9,52%; купон - 9,10-9,30%.**



### ООО «Техносила-Инвест»

**Мы оцениваем справедливый уровень доходности дебютного выпуска «Техносила-Инвест» в размере 10,00-10,25% годовых к двухлетней оферте и рекомендуем принимать участие в аукционе.**

Выпуск	Техносила-Инвест, 1
Объем займа	2 000 000 000
Срок обращения	5 лет
Оферта	2 года по номиналу
Ставка купона	1 купон - на конкурсе. 2-4 купоны - равны 1-му, 5-10 купоны устанавливает эмитент
Выплата купонов	2 раза в год
Поручитель	ООО Грейт-Б, ООО СПЕКТР
Организаторы	Банк Москвы

Торговая сеть «Техносила» была создана в 1993 году и осуществляет розничную и оптовую продажу электроники и бытовой техники. В настоящее время в ее состав входит 62 магазина, 25 из которых расположены в Москве и Подмосковье, а остальные 37 - в российских регионах. С 2005 года работает Интернет-магазин сети.

Общая торговая площадь превышает 102 тысячи кв. м. В магазинах «Техносила» представлено порядка 22 тысяч наименований товаров всемирно известных производителей бытовой техники и электроники. В сети реализуются товары и под собственным брэндом – Techno.

Торговую сеть «Техносила» владеет Группа компаний «СВ», которой также принадлежат компании, специализирующиеся на оптовых продажах, в том числе эксклюзивной техники Hi-Fi и Hi-End, бизнесы по операциям с недвижимостью и тюнингу автомобилей.

Одним из поручителей по займу выступает ООО «Грейт-Б» - держатель внеоборотных активов Торговой сети «Техносила». В собственности этой компании находятся 13 магазинов общей площадью 28 тыс. кв. м, что составляет 87% всех собственных торговых площадей «Техносилы», а также 2 склада. Оценочная стоимость недвижимого имущества на середину февраля составляла около 60 млн. долл.

ООО «СПЕКТР» - второй поручитель по займу - торговый оператор сети «Техносила» и основной балансодержатель товаров. По состоянию на 31.03.06 г. на балансе ООО «СПЕКТР» числились товары на сумму 149 млн. долл. или 56% всех товаров торговой сети «Техносила». Ориентировочная стоимость товаров ООО «СПЕКТР» на конец 1-го квартала 2006 г. составляла около 187 млн. долл.

Согласно управленческой, неаудированной отчетности оборот сети по итогам 2005 года составил 601 млн. долларов США, рост за год составил 18,5%. Валовая прибыль составила 140 млн. долларов США, EBITDA – 45 млн. долларов США, что 21,6% выше показателя предыдущего года.

По итогам 2005 года следует отметить рост долговой нагрузки (более чем в 2,6 раза). Тем не менее, благодаря бурному росту масштабов деятельности торговой сети, показатели относительные долговой нагрузки (долг/активы, выручка/долг и др.) сохранились на приемлемом уровне. По состоянию на 1 января 2006 г. задолженность сети «Техносила» по банковским кредитам составляла \$151 млн. Основными кредиторами являются Банк Москвы (32%), КБ «Петрокоммерц» (28%), банк «Зенит» (11%) и Альфа-банк (10%). Около 44% общей суммы кредитов предоставлено под обеспечение товаров в обороте, 45% — кредиты без обеспечения, 11% — под поручительство предприятия ГК «СВ» с последующим залогом.

## SWOT

### Сильные стороны

Лидирующие позиции на рынке электроники и бытовой техники, с долей порядка 7-8%

Большой опыт работы в данном сегменте – более 13 лет, узнаваемый бренд

Ориентация на качественные товары для среднего класса покупателей

Наличие и бурный рост сети магазинов, охватывающей крупнейшие города Российской Федерации

### Слабые стороны

Высокая конкуренция на рынке розничных продаж электроники и бытовой техники (необходимость больших затрат на рекламу и др. издержек)

Высокая зависимость от внешнего финансирования для сохранения высоких темпов развития торговой сети

Высокая доля арендуемых магазинов (около 75%)

Отсутствие консолидированных активов и аудированной отчетности

Убыточность поручителей по итогам 2005 года

### Возможности

Сохранение одних из лидирующих позиций на растущем розничном рынке электроники и бытовой техники России, в т.ч. за счет роста благосостояния населения и развития потребительского кредитования

Развитие торговой сети, за счет открытия магазинов в других городах России

Создание публичной компании, проведение через 3-4 года IPO

Расширение номенклатуры товаров под собственным брендом

### Угрозы

Усиление конкуренции на рынке, в т.ч. со стороны крупнейших «западных» торговых сетей

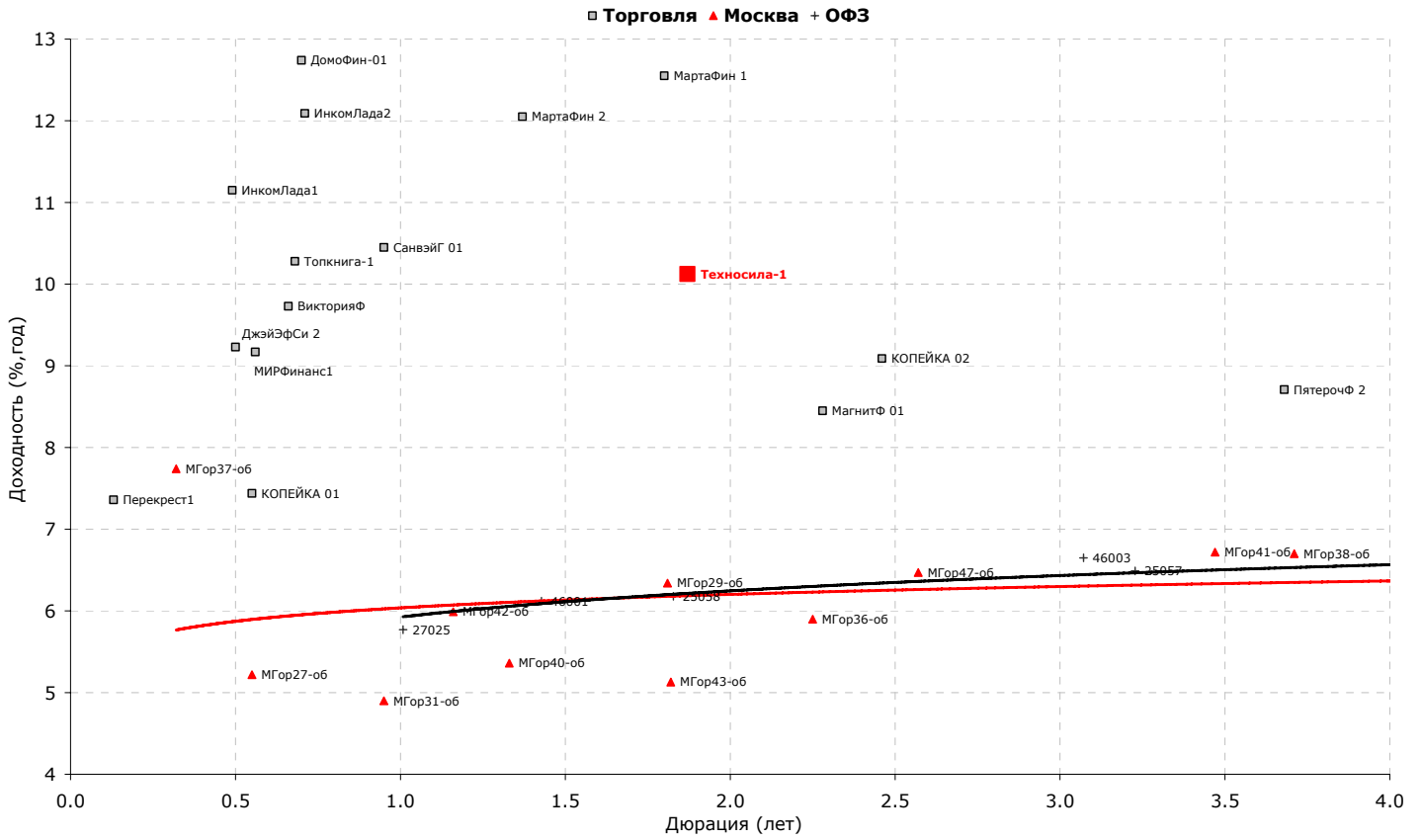
Высокая доля «импортного» товара, «валютные» риски

Рост долговой нагрузки для поддержания высоких темпов роста торговой сети

Общее ухудшение экономической ситуации в стране и, как следствие, снижение покупательской способности населения

---

**С учетом финансового положения торговой сети, текущей конъюнктуры рублевого долгового рынка, дебютного размещения мы оцениваем справедливый уровень доходности облигационного выпуска Техносила-Инвест на уровне 10,00-10,25% годовых к двухлетней оферте и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.**



Стандарты	Магнит		Пятерочка		Перекресток		Диски		7-й Континент		Копейка	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	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
ЕВИТ	9.0	63.8	96.5	137.3	30.2	56.9	15.5	н/д	36.2	61.1	20.7	26.7
ЕВИТДА	15.1	78.9	111.0	163.0	46.9	81.0	19.8	35.3	42.8	74.6	26.3	35.1
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
% 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
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
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
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
Долг/Активы	0.35	0.40	0.18	0.35	0.24	0.35	0.14	0.30	-	0.24	0.22	0.35
Долг/ЕВИТ	8.64	2.55	0.78	1.69	2.98	3.46	1.50	н/д	-	1.50	2.45	4.21
Выручка/Долг	10.93	9.70	14.65	5.85	7.31	5.16	24.00	10.64	-	7.76	7.20	5.12
ЕВИТ%	1.69	4.96	21.44	9.74	3.93	3.95	10.47	н/д	141.91	36.68	10.95	3.07
Долг/ЕВИТДА	5.14	2.06	0.68	1.43	1.92	2.43	1.18	2.28	-	1.23	1.94	3.20
ЕВИТДА%	2.84	6.12	24.67	11.56	6.09	5.63	13.38	н/д	167.91	44.75	13.88	4.03
Маржа ЕВИТ	1.1%	4.0%	8.7%	10.1%	4.6%	5.6%	2.8%	н/д	7.1%	8.6%	5.7%	4.6%
Маржа ЕВИТДА	1.8%	5.0%	10.0%	12.0%	7.1%	8.0%	3.5%	4.1%	8.4%	10.5%	7.2%	6.1%
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%
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%
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%
К. ликв.	0.65	0.93	0.88	0.78	0.94	0.84	0.92	н/д	1.50	0.71	0.71	0.43
К. ср. ликв.	0.16	0.27	0.68	0.54	0.42	0.25	0.37	н/д	1.12	0.46	0.29	0.11
К. абс. ликв.	0.10	0.17	0.08	0.25	0.35	0.14	0.13	н/д	0.85	0.31	0.23	0.06

Основные параметры обращающихся займов розничных компаний. Источник: ММВБ, ГК «РЕГИОН».

\* - неаудированная управленческая отчетность по МСФО/РСБУ.

\*\* - без НДС.

\*\*\* - розничный бизнес с учетом доли в совместном бизнесе с REWE.

Стандарты	Виктория		Марта***		Матрица		Топ-Книга		Монетка		ДОМО		
	МСФО*	9мо 2005	2004	9мо 2005	МСФО*	РСБУ	2004	2005	РСБУ	МСФО*	2004	2005	РСБУ
Выручка	358.2	393.2	126.7	95.1	88.7	153.7	91.4	149.8	79.7**	148.7**	87.5	75.7	РСБУ
ЕБИТ	12.3	19.7	13.8	5.9	7.3	11.6	2.6	9.5	н/д	11.4	8.2	9.2	н/д
ЕБИТДА	17.1	24.7	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	13.6	н/д	н/д	н/д
ЧП	11.6	18.1	9.1	0.1	4.2	7.2	1.3	4.1	н/д	8.3	0.8	0.2	н/д
% расходы	1.4	1.7	13.1	н/д	2.1	4.2	0.3	2.5	н/д	1.6	4.7	7.4	н/д
Активы	85.0	106.2	172.3	213.1	74.1	177.9	34.1	75.1	н/д	64.5	91.1	114.0	н/д
СК	24.5	41.3	88.6	95.0	34.1	80.2	6.5	19.0	н/д	25.1	2.1	2.2	н/д
Долг	17.6	22.6	71.1	101.0	23.8	77.1	8.3	32.0	н/д	15.4	54.2	69.8	н/д
Долг/Активы	0.21	0.21	0.41	0.47	0.32	0.43	0.24	0.43	н/д	0.24	0.60	0.61	н/д
Долг/ЕБИТ	1.43	0.86	5.15	12.84	3.27	6.65	3.26	3.36	н/д	1.35	6.58	5.69	н/д
Выручка/Долг	20.40	23.15	1.78	1.26	3.73	1.99	10.97	4.69	н/д	9.67	1.61	1.45	н/д
ЕБИТ/%	8.66	11.66	1.06	#ЗНАЧИ	3.53	2.79	8.29	3.74	н/д	7.21	1.74	1.24	н/д
Долг/ЕБИТДА	1.03	0.92	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	1.13	н/д	н/д	н/д
ЕБИТДА/%	11.99	14.63	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	8.66	н/д	н/д	н/д
Маржа ЕБИТ	3.4%	5.0%	10.9%	6.2%	8.2%	7.5%	2.8%	6.4%	н/д	7.6%	9.4%	12.1%	н/д
Маржа ЕБИТДА	4.8%	6.3%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	9.2%	н/д	н/д	н/д
Маржа ЧП	3.2%	4.6%	7.2%	0.1%	4.7%	4.7%	1.5%	2.8%	н/д	5.6%	0.9%	0.2%	н/д
ROE	47.4%	58.6%	10.3%	0.2%	12.2%	9.0%	20.6%	21.8%	н/д	33.0%	37.7%	10.4%	н/д
ROA	13.6%	22.8%	5.3%	0.1%	5.6%	4.0%	3.9%	5.5%	н/д	12.9%	0.9%	0.2%	н/д
К. ликв.	0.75	0.84	1.16	н/д	0.80	1.85	0.81	1.11	н/д	0.65	1.08	1.15	н/д
К. ср. ликв.	0.21	0.22	0.09	н/д	0.44	1.35	0.24	0.37	н/д	0.20	0.33	0.45	н/д
К. абс. ликв.	0.03	0.03	0.06	н/д	0.03	0.07	0.03	0.05	н/д	0.14	0.02	0.01	н/д

Основные параметры обращающихся займов розничных компаний. Источник: ММВБ, ГК «РЕГИОН».

\* - неаудированная управленческая отчетность по МСФО/РСБУ.

\*\* - без НДС.

\*\*\* - розничный бизнес с учетом доли в совместном бизнес с REWE.

Стандарты	Техносила		Евросеть		ТД "МИР"	
	РСБУ		МСФО		РСБУ*	
	2004	2005	2004	9mo 2005*	2004	2005
Выручка	507.0	601.0	829.3	547.5	н/д	390.3
ЕВИТ	32.0	37.0	23.2	32.2	н/д	2.6
ЕВИТДА	37.0	45.0	33.9	34.3	н/д	6.4
ЧП	28.0	30.0	8.6	29.4	н/д	7.0
% расходы			5.2	2.4	н/д	8.9
Активы	236.2	394.6	243.2	852.5	н/д	215.8
СК	136.0	166.0	10.5	67.5	н/д	60.4
Долг	57.0	151.0	62.5	104.4	н/д	123.9
Долг/Активы	0.24	0.38	0.26	0.12	н/д	0.57
Долг/ЕВИТ	1.78	4.08	2.02	2.43	н/д	35.94
Выручка/Долг	8.89	3.98	17.69	6.99	н/д	4.20
ЕВИТ/%	н/д	н/д	4.49	13.26	н/д	0.29
Долг/ЕВИТДА	1.54	3.36	1.38	2.28	н/д	14.58
ЕВИТДА/%	н/д	н/д	6.56	14.14	н/д	0.72
Маржа ЕВИТ	6.3%	6.2%	2.8%	5.9%	н/д	0.7%
Маржа ЕВИТДА	7.3%	7.5%	4.1%	6.3%	н/д	1.6%
Маржа ЧП	5.5%	5.0%	1.0%	5.4%	н/д	1.8%
ROE	20.6%	18.1%	109.0%	58.2%	н/д	15.5%
ROA	11.9%	7.6%	4.7%	4.6%	н/д	4.3%
К. ликв.	1.85	1.41	1.01	1.04	н/д	1.44
К. ср. ликв.	0.46	0.36	0.40	0.57	н/д	0.18
К. абс. ликв.	0.34	0.24	0.16	0.03	н/д	0.14

Основные параметры обращающихся займов розничных компаний. Источник: ММВБ, ГК «РЕГИОН».

\* - неаудированная управленческая отчетность по МСФО/РСБУ.

\*\* - без НДС.

\*\*\* - розничный бизнес с учетом доли в совместном бизнес с REWE.

КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн. руб.	Срок обращения, лет	Дополнительная информация
Ближайшие размещения				
30.05.06	ОАО "Роствертол", 1	800	3	Оферта через 1,5 года
01.06.06	ООО «Техносила-Инвест»	2 000	5	Оферта через 2 года
06.06.06	ОАО «Группа Черкизово»	2 000	5	Оферта через 3 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	
	<b>Всего</b>	<b>8 800</b>		
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»	1 500	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 не"	1 500		
25.05.06	ОАО «Мечел», 2	5 000		
25.05.06	ЗАО «Миннеско Новосибирск»	500		
25.05.06	ООО КБ "Судостроительный банк"	1 500	3	
25.05.06	ЗАО "НОМОС-БАНК", 7	3 000		
	<b>Всего</b>	<b>98 578</b>		

КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн. руб.	Срок обращения, лет	Дополнительная информация
Приняты решения о размещении облигаций				
18.05.06	ОАО "ТВЦ РОСТВЕРТОЛ", 5	70		
19.05.06	ОАО "МОИА", 2	3 000	5	
22.05.06	ООО "ЭМАльянс - Финанс"	2 000	5	
22.05.06	ЗАО "Холдинг Капитал"	350	2	
23.05.06	АКБ "Московский залоговый банк"	800	3	
25.05.06	ООО "ТАИФ-Финанс", 1	4 000	4	
25.05.06	ООО "ТАИФ-Финанс", 2	5 000	5	
	<b>Всего</b>	<b>15 220</b>		
Объявлено о намерениях выпустить облигации				
22.05.06	ОАО "Ленэнерго"	3 500		
23.05.06	Самарская область	5 000	5	
24.05.06	Русфинанс банк	3 000		июль
24.05.06	Сбербанк России			2006
24.05.06	Казань	2 500	3	июль
24.05.06	Красноярский край	5 000	5	октябрь
26.05.06	ОАО "Новосибирский оловянный"	400		осень
	<b>Всего</b>	<b>19 400</b>		

## 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](http://www.regiongroup.ru)

### Операции с акциями

#### Руководитель департамента:

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

#### Клиентское обслуживание:

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

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

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

#### Трейдеры:

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

Марина Муминова (доб.157; e-mail: [muminova@regnm.ru](mailto:muminova@regnm.ru)) и (095) 264-43-72 (прямой)

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

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

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

### Операции с векселями

Павел Голышев (доб.303; e-mail: [golyshev@regnm.ru](mailto:golyshev@regnm.ru))

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

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

Новикова Валентина (доб.543; e-mail: [valentine@regnm.ru](mailto:valentine@regnm.ru))

### Организация программ долгового Финансирования

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

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

### Аналитическое и информационное Обслуживание

#### Директор по аналитике и информации:

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

#### Анализ финансовых рынков:

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

Константин Комиссаров (долговой рынок) (доб.428; e-mail: [komissarovl@regnm.ru](mailto:komissarovl@regnm.ru))

#### Отраслевой и макроэкономический анализ:

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

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

### Операции с облигациями

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

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

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

### Доверительное управление

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

Данила Шевырин (доб.178; e-mail: [she\\_dv@regnm.ru](mailto:she_dv@regnm.ru)),

Екатерина Колотыркина (доб.180; e-mail: [kolot@regnm.ru](mailto: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.