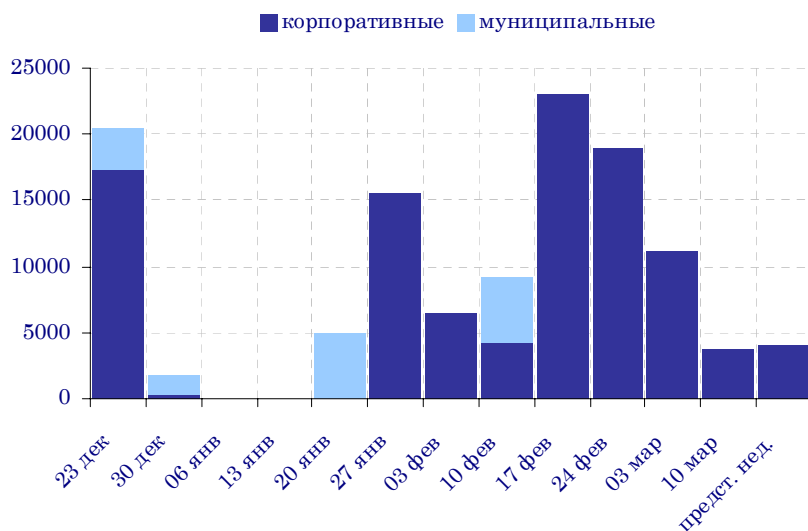


# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## МОНИТОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

### Основные итоги первичных размещений

Выпуск	Объем, млн. руб.	Первоначальный спрос, % от объема выпуска	Дата погашения/оферты	Доходность, %	Прогноз доходности от организаторов (эмитента)	
					min	max
6 мар КБК Черемушки, 1	700	129%	05.03.07	11.62	н.д.	н.д.
10 мар Куйбышеввазот-инвест, 2	2 000	162%	04.04.11	9.00	9.00	9.15
10 мар Талосто-Ф, 1	1 000	115%	17.09.07	10.26	9.80	10.30
<b>Всего:</b>	<b>3 700</b>					



**На прошлой неделе** (6 – 10 марта) на первичном рынке прошло три размещения. Совокупный объем составил 3,7 млрд. руб., что втрое ниже, чем на предыдущей неделе. Несмотря на неблагоприятную конъюнктуру рынка, размещения прошли успешно для эмитентов, в рамках прогнозов сделанных организаторами. Наибольший спрос, превысивший объем предложения более чем на 60%, наблюдался облигациям 2-го выпуска Куйбышеввазот-Инвест, что, несомненно, было обусловлено высоким кредитным качеством эмитента (поручителя) и обеспечило минимальную премию к вторичному рынку. Спрос на остальных двух аукционах был ниже и колебался в пределах 115-130% от объема выпусков..

*По состоянию на конец 13 марта 2006 года общий объем размещений корпоративных облигаций с июня 1999 г. превысил 704 млрд. рублей.*

**На предстоящей неделе** (13 – 17 марта) запланировано всего два первичных размещения совокупным объемом 4 млрд. руб.

На наш взгляд, в силу короткого срока до оферты и относительно высокой прогнозируемой доходности интересными для инвесторов могут быть оба аукциона. Краткий обзор по компаниям и наша оценка справедливой доходности представлены в настоящем мониторе.

Неблагоприятная конъюнктура вторичного рынка рублевых облигаций, наблюдаемая в последнее время, несколько охладила активность эмитентов по размещению новых бумаг. Тем не менее, на прошлой неделе ФСФР был зарегистрирован очередной новый облигационный заем – 3-й выпуск облигаций Башкирэнерго объемом 1,5 млрд. рублей и сроком обращения 5 лет. Таким образом, объем зарегистрированных, но неразмещенных корпоративных облигаций превысил 80 млрд.

### Основные параметры предстоящих размещений

Дата	Выпуск	Объем млн. руб.	Дата погашения/оферты	Прогноз доходности от организаторов (эмитента)		Оценка доходности от ГК РЕГИОН	
				min	max	min	max
14 мар	Ютэйр-Финанс, 2	1 000	16.03.07	10.40	10.95	10.40	10.95
16 мар	Макси - Групп, 1	3 000	15.03.07	н.д.	11.55	11.50	12.00
	<b>Всего:</b>	<b>4 000</b>					

**Мы оцениваем справедливую доходность к годовой оферте 2-го выпуска облигаций ООО «Ютэйр-Финанс» на уровне 10,40-10,95% годовых**

Выпуск	Ютэйр-Финанс, 2
Объем займа	1 млрд. руб.
Срок обращения	3 года
Ставка купона	1-4 на аукционе, 5-12 эмитент
Выплата купонов	4 раза в год
Поручитель	ОАО «Авиакомпания «Ютэйр»
Организаторы	Внешторгбанк, НО-МОС-БАНК, БК РЕГИОН

### ООО «ЮТЭЙР-ФИНАНС»

ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр» - крупнейший российский оператор вертолетной техники и одна из ведущих вертолетных компаний в мире, парк вертолетов которой насчитывает 172 единицы. Авиакомпания обладает обширным парком самолетов, насчитывающим 118 воздушных судна, который позволяет ей входить в пятерку лидеров среди российских авиакомпаний по количеству перевезенных на внутренних линиях пассажиров.

Авиакомпания	Перевезено пассажиров, тыс. чел.				
	2004		2005		Изм., %
	Рейтинг	Значение	Рейтинг	Значение	
Аэрофлот	1	6590.0	1	6666.6	101.16%
Сибирь	2	3747.8	2	4204.4	112.18%
Пулково	3	2700.0	3	2835.1	105.00%
<b>ЮТэйр</b>	<b>5</b>	<b>1465.8</b>	<b>4</b>	<b>1887.0</b>	<b>128.74%</b>
Красноярские АЛ	4	1934.7	5	1821.9	94.17%
ВИМ-Авиа	33	247.0	6	1589.6	643.56%
Трансаэро	6	1341.5	7	1572.8	117.24%
Уральские АЛ	7	991.9	8	909.0	91.64%
Аэрофлот-Норд	22	435.4	9	805.9	185.09%
Домодедовские АЛ	8	695.5	10	695.5	100.00%

Количество перевезенных пассажиров крупнейшими авиаперевозчиками России. Источник: данные ТК..

С 1991 года ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр» сотрудничает с ООН, предоставляя вертолетные услуги для обеспечения миротворческих миссий по всему миру. Авиакомпания также является ведущим поставщиком вертолетных услуг для различных отраслей экономики Российской Федерации. Работа по контрактам с ООН и вертолетные работы имеют более высокую рентабельность по сравнению с традиционными услугами по перевозке пассажиров, и специализация в этой сфере выгодно отличает Авиакомпанию «ЮТэйр» от других ведущих отечественных авиакомпаний.

Согласно предварительным данным за 2005 год выручка ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр» увеличится на 24,4% по сравнению с результатом 2004 г. и составит порядка 10,7 млрд. рублей; чистая прибыль составит 100,7 млн. рублей. Объем перевозок на воздушных судах (транспортной авиацией и при осуществлении авиаработ на вертолетах) достиг 1,887 млн. пассажиров.

Наименование показателя	2004	2005 (ожидае мый факт)	2006 (план)
Валовая выручка	8 611 523	10 713 898	15 762 918
<i>(%) к уровню аналогичного периода прошлого года</i>	129.77%	124.41%	147.13 %
Прибыль от реализации продукции	479 562	455 000	1 000 800
<i>(%) к уровню аналогичного периода прошлого года</i>	112.64%	94.88%	219.96 %
Балансовая прибыль	195 479	162 000	536 800
<i>(%) к уровню аналогичного периода прошлого года</i>	3140.73 %	82.87%	331.36 %
Чистая прибыль	107 437	100 700	400 400
<i>(%) к уровню аналогичного периода прошлого года</i>	129.34%	93.73%	397.62 %
Рентабельность продаж, %	5.57%	4.25%	6.35%
Рентабельность по балансовой прибыли, %	2.27%	1.51%	3.41%
Рентабельность по чистой прибыли, %	1.25%	0.94%	2.54%

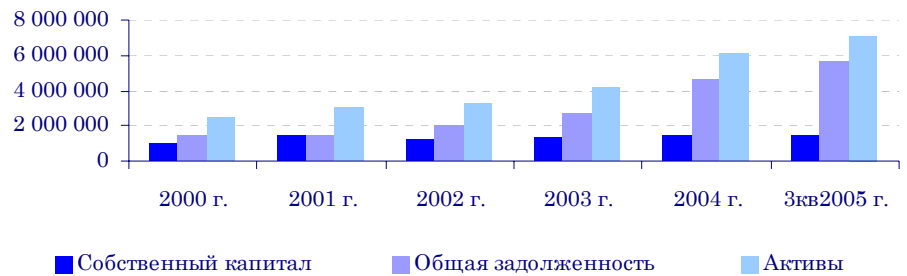
Основные финансовые показатели АК «ЮТэйр». Источник: ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр».

Динамика годовой выручки ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр» за последние 5 лет свидетельствует об устойчивом росте объемов работ. До 2003 года годовая прибыль имела тенденцию к снижению, что было вызвано усилением конкуренции на рынке авиаперевозок. Выдерживать натиск конкурентов компании позволяют наличие разветвленной маршрутной сети и оптимального для такой сети парка самолетов, а также наличие других видов бизнеса (вертолетных работ в России и за рубежом, аэропортовой деятельности, технического обслуживания и ремонта авиационной техники) в структуре выручки.

За 9 месяцев 2005 года активы Авиакомпании увеличились на 17,4%. В структуре внеоборотных активов (19,6% А) наибольшую долю занимают основные средства (15,8% А). 80,4% приходится на оборотные активы, в том числе 11,6% - запасы и затраты в производстве, 61,4% - дебиторская задолженность, 2,3% - краткосрочные финансовые вложения и 0,6% - денежные средства. Не смотря на высокую долю и рост дебиторской задолженности, период ее оборачиваемости сохраняется на прежнем уровне, что свидетельствует об удовлетворительной платежной дисциплине основных должников Авиакомпания. Источниками формирования имущества предприятия на конец 3 квартала 2005 года стали: собственный капитал – 20,2%, долгосрочные обязательства – 41,3%, краткосрочные кредиты и займы – 11,9%, кредиторская задолженность – 26%.

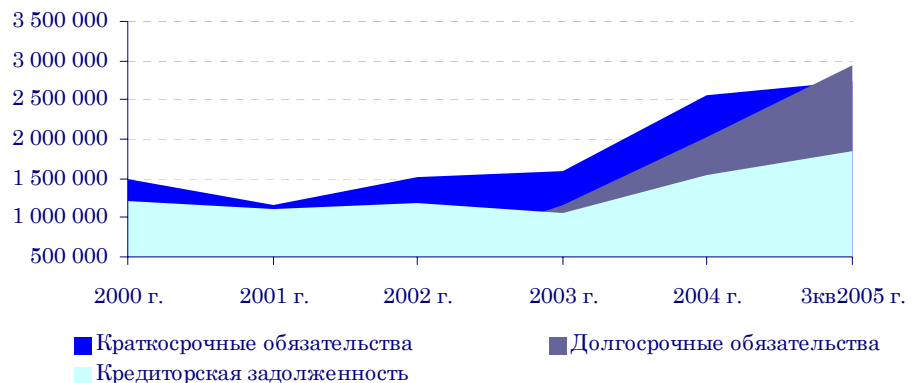
Для финансирования текущей деятельности Авиакомпания привлекает заемные ресурсы, их структура в 2005 году претерпела существенные изменения.

Динамика роста активов, обязательств и капитала, тыс.руб.



Основные показатели структуры капитала АК «ЮТэйр» не просто соответствуют среднеотраслевому уровню, а заметно превосходят аналогичные показатели для большинства российских авиакомпаний, в том

Динамика и структура долга, тыс. руб.



числе более крупных. Практически все из представленных авиакомпаний имеют рыночные долговые инструменты, что позволяет более точно позиционировать облигации Авиакомпания на рынке.

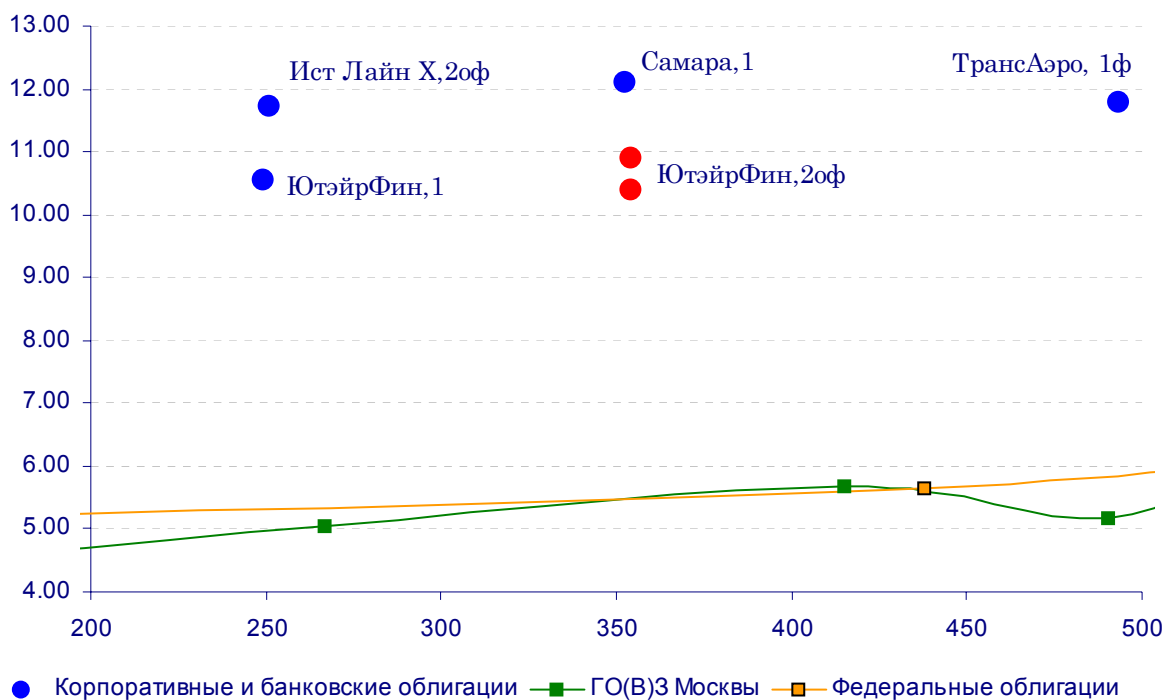
Авиакомпания имеет положительную кредитную историю, неисполненные или просроченные обязательства по выплате основного долга и процентов отсутствуют. Среди банков-инвесторов, кредитовавших ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр» в 2000-2005 годах можно выделить КБ «Петрокоммерц», ЗАО «Сургутнефтегазбанк», ЗАО АКБ «Сибирьгазбанк», Сбербанк России, ОАО Ханты-Мансийский банк.

ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр» известно российскому публичному рынку долговых обязательств благодаря своей вексельной и облигационной программе. За все время реализации вексельной программы Авиакомпания совместно с Группой компаний «РЕГИОН» было выпущено векселей на сумму почти 4 млрд. рублей. Все векселя погашаются своевременно и в полном объеме.

По итогам 2004 года Эксперт РА присвоил ОАО "Авиакомпания "ЮТэйр" рейтинг корпоративного управления на уровне В++, что позволило авиакомпании войти в первую двадцатку представителей российского бизнес сообщества. Компания, с таким высоким рейтингом, безопасна для инвестиций, а бизнес ее открыт и прозрачен, говорится в заключении экспертного совета.

Более подробную информацию можно найти в Информационном меморандуме, который представлен на нашем сайте по адресу: [http://www.region.ru/upload/pdf/UTair\\_2\\_Memo.pdf](http://www.region.ru/upload/pdf/UTair_2_Memo.pdf)

Исходя из финансового состояния поручителя – ОАО «АК «Ютэйр» и текущей конъюнктуры облигационного рынка, мы оцениваем справедливую доходность к годовому выпуску 2-го выпуска облигаций АК «Ютэйр» на уровне 10,40-10,95% годовых.



**Мы оцениваем справедливую доходность к оферте 1-го выпуска облигаций ОАО «Макси-Групп» на уровне 11,50-12,00% годовых**

Выпуск:	Макси-Групп, 1
Объем займа	3 млрд. руб.
Срок обращения:	3 года
Ставка купона	1-3 на аукционе, 4-6 эмитент
Выплата купонов	2 раза в год
Поручитель	НСМЗ
Организаторы	ФК УРАЛСИБ, ИК Тройка Диалог

### ОАО «Макси-Групп»

ОАО «Макси-Групп» является материнской компанией группы и включает ряд предприятий по выпуску металлургической продукции из черных металлов, объединенных в единую производственную систему от сбора и обработки лома черных металлов до выпуска сортового проката и метизной продукции. В структуру Макси-Групп входят:

- Металлургический дивизион, управляемый ОАО «Металлургический холдинг» - к этому дивизиону относятся ЗАО «НСММЗ» (все производство сортового проката), и ООО «Интехремонт» (машиностроительная продукция для металлургии). Планируется также строительство двух новых заводов (в городах Калуга и Тольятти), которые будут введены в эксплуатацию в 2008-2009 гг.
- Дивизион по сбору и обработке лома черных металлов, управляемый ЗАО «Уралвторчермет», - в данный дивизион входят 38 компаний.

В настоящее время, Макси-Групп занимает 6-7% российского рынка по сбору и обработке лома черных металлов, 13% рынка катанки, а по отдельным видам сортового проката (уголок определенного сортамента) доля рынка, по оценке Группы, достигает 31%.

Группа подготовила консолидированную аудированную отчетность в соответствии с МСФО по итогам 2 полугодия 2004 года и 1 полугодия 2005 года. Согласно отчетности, за 12 месяцев, закончившихся 1 июля 2005 г., выручка от реализации составила 10,4 млрд. рублей. Следует отметить, что сопоставление с объемом выручки за предыдущие 12 месяцев произвести не возможно ввиду отсутствия данной информации, однако данные за полугодия свидетельствуют о снижении на 13% объемов реализации в 1 кв. 2005 года по сравнению со 2 кв. 2004 года. Основной причиной данного снижения Группа называет ухудшение мировой конъюнктуры внешнего рынка металлов.

Операционная прибыль за 12 месяцев составила 1,57 млрд. рублей, чистая прибыль – 0,77 млрд. рублей. Операционная рентабельность составила 17% в первой половине анализируемого периода и сократилась до 13% - во второй. Процентные расходы за весь период составили 645,5 млн. рублей, что составляет 33% прибыли до уплаты процентов и налогов и свидетельствует об умеренной, на тот момент, долговой нагрузке группы, отражая при этом высокие темпы ее роста.

По оценкам менеджмента Группы по итогам 2005 года выручка от реализации составит порядка \$390 млн., а среднегодовой темп роста продаж до 2009 года составит порядка 56%. EBITDA по итогам года составит 2,7 млрд. рублей, рентабельность по EBITDA – 24%.

Суммарные активы на 1 июля 2005 года составили 19,3 млрд. рублей (+18% с начала года). Рост активов обусловлен увеличением балансовой стоимости основных средств в результате реализуемых группой инвестиционных проектов. В структуре активов внеоборотные активы составляют 69%, сформированы они главным образом за счет основных средств – 12,3 млрд. рублей или 64% активов, которые представляют собой мощности сталепрокатного производства (50% ОС прихо-

дится на незавершенное строительство, 25% - машины и оборудование, 19% - здания и земля). Банковские кредиты обеспечены основными средствами с балансовой стоимостью 5 млрд. рублей (40,5%ОС). Группа арендует ряд активов на условиях финансового лизинга. По состоянию на 30 июня 2005 года остаточная стоимость основных средств, полученных на условиях финансового лизинга, составляла 737 млн. рублей. В операционную аренду Группа берет в основном землю и транспортные средства. Второй значимой статьёй внеоборотных активов выступают авансы в капитальное строительство – 896 млн. рублей или 4,6% активов.

В структуре оборотных активов основной статьёй выступает дебиторская задолженность (21,5% активов), в структуре которой порядка 44% составляют расчеты с покупателями, 34% - НДС к возмещению, 10% - авансы. Просроченная задолженность отсутствует, средний срок оборачиваемости задолженности покупателей оценивается менеджментом на уровне 2 месяцев для металлургического дивизиона и 1 месяца для дивизиона вторметов. Длительность оборота суммарной дебиторской задолженности (покупатели, НДС, авансы и проч.) по группе составляет 136 дней.

Запасы составили на 1 июля 922,5 млн. рублей или 4,8% активов, с начала года сократились на 11%, состоят на 34% из сырья и материалов, 23% - готовой продукции, 21,5% - затрат в незавершенном производстве. Длительность оборота запасов составляет 40 дней.

Собственный капитал Группы увеличился с начала года на 47% до 5 млрд. рублей (26%П), на 45% сформирован за счет добавочного капитала, на 40% - за счет уставного капитала и 15% - нераспределенной прибыли. Рост добавочного капитала с начала года в 2,5 раза обусловлен процессом консолидации участия Группы в капитале дочерних компаний.

В структуре долга порядка 70% его объема приходится на финансовый долг – 9,7 млрд. рублей на 1 июля, рост 15% с начала года. В его структуре 48% приходится на долгосрочные и 52% на краткосрочные обязательства. На 1 января 2006 года финансовый долг составил порядка 12,8 млрд. рублей, в том числе 43% кредитов в рублях, 31% в долларах и 26% в евро. Основными банками кредиторами Группы выступают: Альфа-Банк (3 млрд. руб.), Сбербанк (1,7 млрд. руб.), ВТБ (460 млн. руб.), Уралсиб (1,23 млрд. руб.), Райффайзенбанк Австрия (1,2 млрд. руб.). Кроме того, в структуре обязательств Группы отражены облигационный заем ЗАО НСММЗ (1 млрд. рублей) и CLN (\$100 млн. или 2,87 млрд. руб.), выпущенные Группой в сентябре 2005 года согласно кредитному договору с ING Bank NV для целей реструктуризации текущей задолженности Группы и строительства второго электросталеплавильного цеха. Срок погашения кредита – март 2007 года. В сентябре 2005 года Группа также зарегистрировала проспект эмиссии неконвертируемых облигаций на сумму 3 млрд. рублей. Данные поступления денежных средств руководство планирует частично использовать для реструктуризации текущей задолженности Группы. По прогнозам компании финансовый долг на конец 2006 года составит 22,5 млрд. рублей, а в 2008 – увеличится до 40,6 млрд. рублей.

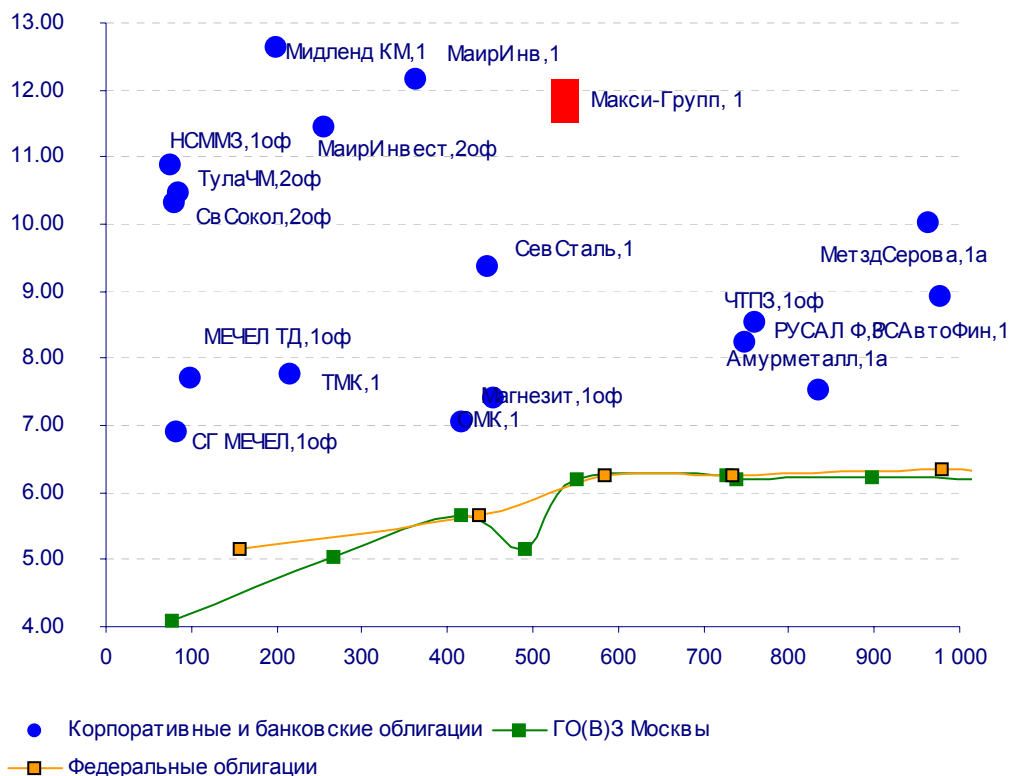
Кредиторская задолженность на 1 июля составила 3,33 млрд. рублей (17%П), в ее структуре преобладают расчеты по НДС (762 млн. рублей) и по инвестициям (762 млн. рублей), просроченная задолженность отсутствует. Оборачиваемость кредиторской задолженности, по оценкам менеджмента Группы, составляет 3 месяца для металлургического и 10 дней для ломосборочного дивизионов. Длительность оборота суммарной кредиторской задолженности в отчетном периоде была сопоставима с периодом оборота дебиторской задолженности – 147 дней.

Согласно расчетам в период 2004-2005 годов показатель текущей ликвидности имел неудовлетворительное значение в силу преобладания краткосрочных заимствований, финансовая устойчивость находится на удовлетворительном уровне, на 2005 год намечено ее незначительное улучшение. Показатели покрытия долга свидетельствуют о повышенной долговой нагрузке на текущий момент и прогнозируют ее рост в дальнейшем. Процентные платежи покрываются прибылью до выплаты процентов и налогов, соотношение ЕВИТ/% ухудшилось в 1 полугодии 2005 года по сравнению с 2004 годом, по итогам 2005 года прогнозируется улучшение данного показателя, что позитивно. Совокупный долг по итогам 2005 года в 5,6 раза превышает прибыль до уплаты налогов, процентов и амортизации, при этом за 12 месяцев, окончившихся 1 июля 2005 года, это соотношение было на уровне 7,12. Компания планирует увеличить уровень долговой нагрузки в 2006-2008 гг. – период активных инвестиций в металлургическое производство.

Показатель, тыс. долл.	2п2004	1п2005	12 мес.	2005П
Выручка	5 577 827	4 843 995	10 421 822	11 149 308
ЕВИТДА	1 137 102	867 972	2 005 074	2 721 693
Операционная прибыль	936 746	638 377	1 575 123	н.д.
ЕВИТ	1 129 692	828 406	1 958 098	2 172 273
Процентные расходы	236 707	408 767	645 474	454 215
Прибыль до налогообложения	892 985	419 639	1 312 624	1 718 058
Чистая прибыль	166 660	328 598	921 983	1 272 004
Активы	16 400 469	19 287 044	19 287 044	22 197 494
Основные средства	10 076 949	12 342 975	12 342 975	н.д.
Нематериальные активы	2 078	1 989	1 989	н.д.
Авансы на кап.строит-во	900 260	895 865	895 865	н.д.
Запасы	1 036 685	922 534	922 534	н.д.
Дебиторская задолженность	3 522 448	4 144 949	4 144 949	н.д.
Собственный капитал	3 408 009	5 008 458	5 008 458	6 882 322
Долг	12 992 460	14 278 586	14 278 586	15 315 172
Чистый долг	5 054 634	7 223 282	7 223 282	9 968 570

Консолидированные показатели по МСФО Макси-Групп, тыс. руб. Источник: данные компании.

При определении уровня справедливой доходности мы, в первую очередь, ориентировались на выпуски наиболее близких аналогов - МАИР-Инвеста и Нижнесергинского метизно-металлургического завода, входящего в состав Группы. В настоящий момент на рынке представлены два выпуска МАИР-Инвеста. Первый выпуск торгуется на уровне 12,16% (дюрация 363 дня); второй - на уровне 11,46% к оферте (255 дней). Облигации НСМЗ торгуются на уровне 10,89% к 73-х дневной оферте. На наш взгляд, с учетом текущей рыночной конъюнктуры уровень справедливой доходности к оферте для дебютного выпуска Макси-Групп должен лежать в диапазоне 11,50-12,00%, что означает премию в 60-110 б.п. к облигациям НСМЗ.



Календарь первичного рынка				
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн. руб.	Срок обращения, лет	Дополнительная информация
<i>Ближайшие размещения</i>				
14.03.06	Ютэйр-Финанс	1 000	3	Оферта через 1 год. 1 купон на конкурсе
16.03.06	Макси – Групп, 1	3 000	3	Оферта через 1 год. 1 купон на конкурсе
<i>Зарегистрированные выпуски</i>				
03.03.06	Башкирэнерго, 3	1 500	5	1 кв-л 2006 г.
01.03.06	Банк Союз, 2	2 000	3	
28.02.06	Ренинс Финанс, 1	750	4	Оферта через 2 года. Размещение - апрель.
28.02.06	Центральный телеграф, 3	700	3	
17.02.06	Рос-ие коммунальные с-мы, 1	1 500	3	
14.02.06	Дикая Орхидея, 1	1 000	3	оферта через 1год
09.02.06	Дикси - Финанс, 1	3 000	4	
09.02.06	Питер-Лада Финанс, 1	200	3	оферта через 1год
30.01.06	Инвестсбербанк, 1	1 200	3	оферта через 1,5 года
26.01.06	АГроСоюз, 1	500	3	оферта через 1год
26.01.06	Адамант-Финанс, 2	2 000	4	
26.01.06	Интегра Финанс, 1	2 000	3	
26.01.06	Лаверна, 1	1 000	4	
26.01.06	Мосэнерго, 1	5 000	4	
25.01.06	Транскапиталбанк, 1	800	3	
30.12.05	Собинбанк, 1	2 000	3	
27.12.05	Сувар-Казань, 1	900	3	оферта через 1год
27.12.05	ЦЕНТР-КАПИТАЛ, 1	1 000	2	
23.12.05	Акибанк, 1	600	3	оферта через 1год
23.12.05	Русь-Банк, 1	1 400	3	
22.12.05	Моск-я топливная ко-ния, 1	750	3	оферта через 1год
22.12.05	Моторостроитель - Финанс, 1	800	3	
13.12.05	НПК Финанс, 1	1 500	4	
06.12.05	Газпромбанк, 2	5 000	7	
29.11.05	Главмосстрой-Финанс, 2	4 000	5	оферта через 1,5 года
24.11.05	Автоприбор, 1	500	3	оферта через 1,5 года
24.11.05	АрнестФинанс, 1	600	3	оферта через 1год
24.11.05	Элемтэ, 2	600	4	Оферты через 1 и 3 года; купон на конкурсе
14.11.05	МДМ-Банк, 3	6 000	3	оферта через 1год
09.11.05	Русский Международный Банк	1 000	3	оферта через 1год
03.11.05	ПН-Лизинг, 2	150	3	
03.11.05	Уралсвязьинформ, 7	3 000	6	
02.08.05	Внешторгбанк, 6	15 000	10	
13.07.05	Связной, 1	1 000	3	
19.05.05	Тинькофф-Инвест, 2	1 000	3	оферта через 1год
17.05.05	ЕЭСК, 1	500	3	оферта через 1,5 года
28.04.05	ТуранАлем Финанс, 2	3 000	5	
28.04.05	ТуранАлем Финанс, 3	4 000	6	
14.04.05	Микрон, 3	400	2	оферта через 1,5 года
	<b>Всего:</b>	<b>77 850</b>		
<i>Приняты решения о размещении облигаций</i>				
02.03.06	ООО "ЛИВИЗ-ФИНАНС"	700		
27.02.06	"Уралвнешторгбанк"	1 500	2	
<i>Объявлено о намерениях выпустить облигации</i>				
10.03.06	Красноярский край	5 000		Осень 2006 г.
09.03.06	Перекресток ТД	до 9 000		В 2006 г.
03.03.06	Якутскэнерго	1 500	4	2-3 квартал 2006 г. Оферта- 2 года, 8,7-9,2%
03.03.06	Администрация Уфы	400		3 квартал 2006 г.
03.03.06	Москва 44	5 000		Апрель 2006 г.



### 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 Рос-БизнесКонсалтинг, 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 требуется 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:

Алексей Яшин (доб.503; e-mail: [yashin@regnm.ru](mailto:yashin@regnm.ru))

Маргарита Петрова (доб.333;

e-mail: [rita\\_petrova@regnm.ru](mailto:rita_petrova@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)

#### Операции с векселями

Павел Голышев (доб.303;

e-mail: [golyshev@regnm.ru](mailto:golyshev@regnm.ru))

Виктория Скрыпник (доб.301;

e-mail: [vvs@regnm.ru](mailto:vvs@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: [komissarov@regnm.ru](mailto:komissarov@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))

Ольга Вышегородцева ( доб.412; e-mail: [ollqa81@regnm.ru](mailto:ollqa81@regnm.ru))

#### Операции с облигациями

Петр Костиков (доб.471;

e-mail: [kostikov@regnm.ru](mailto:kostikov@regnm.ru))

Сергей Гуминский (доб.433;

e-mail: [guminskiy@regnm.ru](mailto:guminskiy@regnm.ru))

Игорь Каграманян (доб.575;

e-mail: [kia@regnm.ru](mailto:kia@regnm.ru))

#### Доверительное управление

Игорь Куртепов (доб.121)

e-mail: [andrey@regnm.ru](mailto:andrey@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.