

24.04-28.04.2006

ЦВЕТ НЕДЕЛИ: ЖЕЛТЫЙ

В ближайшее время определять динамику российского фондового рынка будет стоимость энергоносителей и монетарная политика США. Период, когда на первом плане были корпоративные новости заканчивается.

Из заявления главы ФРС Бена Бернанке следует, что предел повышения ставок достигнут, и дальнейшего роста можно не ждать. Рост ставок ФРС снижал привлекательность вложений в акции из-за удорожания заемных средств для корпораций и соответствующего сокращения их прибыльности. Кроме того, повышение стоимости заемных средств негативно отражалось на желании американских инвесторов размещать средства за рубежом. Теперь же препятствия для перетока долларов на развивающиеся рынки устранены. Отказ от повышения ставок в США может привести и к подорожанию номинированных в долларах облигаций, в том числе валютных обязательств РФ.

Возобновление роста котировок нефтяных фьючерсов в Лондоне также способствует повышению интереса к нефтяным «фишкам» участников рынка, которые рассматривали прошедшую коррекцию как возможность войти в рынок. Повышение цен на нефть в последнее время обусловлено обострением ситуации вокруг ядерной программы Ирана, одного из крупнейших экспортеров «черного золота». В то же время, вероятность введения международных санкций невелика. Россия заняла нейтральную позицию, чиновники МИДа не устают повторять, что иранская ядерная программа должна рассматриваться МАГАТЭ, а не Совбезом ООН. Для Китая же потеря такого поставщика энергоресурсов как Иран гораздо более неприемлемо, чем наличие еще одного соседа с атомной бомбой, поэтому в случае голосования в Совбезе, вероятность вето со стороны Китая очень велика. Поэтому вне зависимости от дальнейшего развития событий, можно говорить об ограниченном потенциале роста стоимости нефти, а соответственно и российского рынка акций.

В то же время достигнутые уровни цен демонстрируют устойчивость и, скорее всего, в ближайшие дни мы не увидим значительного их изменения, тем более что между праздниками многие уйдут в отпуск и стоит ожидать снижения активности.

В ВЫПУСКЕ: КРУПНЫМ ПЛАНОМ ОАО «НК ЮКОС»

НОВОСТИ НЕДЕЛИ

Нефтяная промышленность

Дивиденды «Удмуртнефти» выше ожиданий

Морской транспорт

Планы экспансии ДВМП

Торговля

«Седьмой континент» может купить магазины «Рамстора»

Автомобилестроение

Повышен прогноз емкости российского рынка легковых автомобилей «АвтоВАЗ» резко снизил чистую прибыль

Авиация

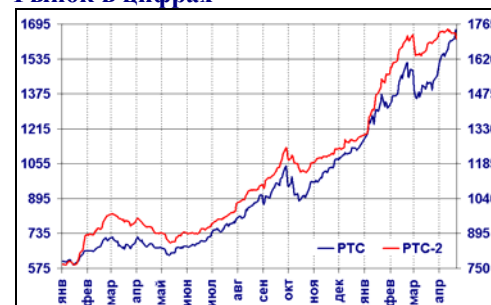
«Аэрофлот» завершил I кв. 2006 г. с прибылью

БРОКЕРУ НА ЗАМЕТКУ

КАЛЕНДАРЬ

Российский рынок
Мировые рынки
Планируемые IPO

Рынок в цифрах



Индексы

	27.04	1 нед	С 01.01
PTC	1626.08	+0.46	+44.46
PTC-2	1703.92	-1.61	+31.78
MMBB	1451.06	+0.13	+43.53
MSCI EM	839.49	-0.03	+18.83
Россия	1140.74	-2.08	+40.24
Бразилия	2010.02	-0.84	+28.07
Мексика	4369.94	+1.57	+10.81
Турция	540.94	+0.63	+11.17
Польша	1101.14	+2.91	+21.82
Dow Jones	11382.51	+0.35	+6.20
S&P 500	1309.72	-0.13	+4.92
Nasdaq	2344.95	-0.74	+6.33

Лидеры роста/снижения*

▲	%	▼	%
KIRZ	+18.48	AVAZ	-15.85
APTK	+6.97	AVAZP	-11.80
BANE	+6.12	KMAZ	-10.45
BANEP	+4.65	ESMOP	-5.25
GAZA	+2.40	ENCO	-3.66

* по базе индекса PTC-2

Сырьевые товары

	27.04	1 нед	С 01.01
Brent, \$/б	72.42	-1.21	+14.35
Ni, \$/т	19255.00	+3.80	+32.16
Cu, \$/т	7285.00	+12.51	+52.98
Al, \$/т	2737.00	+2.39	+14.04
Сталь*	148.97	+0.00	+14.24
Pulp, \$/т	647.01	+0.56	+7.60
Au, \$/oz	638.00	+2.08	+15.01
Pt, \$/oz	1127.00	+0.54	+8.47

* индекс CRUspi

24.04-28.04.2006

КРУПНЫМ ПЛАНОМ: ОАО «НК ЮКОС»

В конце марта в ОАО «НК «ЮКОС» была начата процедура наблюдения с назначением временным управляющим Эдуарда Ребгуна. На наш взгляд, основным мотивом кредиторов при выборе менеджера было обеспечение управляемости «ЮКОСа» в интересах «Роснефти», которая перерабатывает нефть на НПЗ компании. Для миноритарных акционеров «ЮКОСа» ключевым параметром в оценке «справедливой» стоимости компании остается ее долг перед кредиторами, а точнее его соотношение со стоимостью основных активов.

Учитывая это, мы выделяем следующие основные факторы, негативно влияющие на оценку стоимости акции «ЮКОСа»:

1. возможность продажи активов по цене значительно ниже рыночной;
2. возможность исключения средств от продажи Mazeikiu Nafta из конкурсной массы.

Расчет стоимости акций НК «ЮКОС»

	Консервативная оценка, \$ млн.	"Справедливая" оценка, \$ млн.
Добывающие активы		
Юганскнефтегаз	6,840	7,600
Томскнефть	5,508	10,593
Самаранефтегаз	4,230	8,148
ВСНК	795	1,000
Арктикгаз	548	548
Уренгойш	150	150
Прочие	700	700
ВСЕГО	18,771	28,739
Нефтепереработка		
Ангарский НПЗ	2,165	2,165
Сызранский НПЗ	1,335	1,335
Новокуйбышевский НПЗ	1,769	1,769
Куйбышевский НПЗ	1,495	1,495
Ачинский НПЗ	785	785
ВСЕГО	7,549	7,549
Прочие активы		
Сибнефть	4,590	5,100
Mazeikiu Nafta	450	450
Прочие	440	440
ВСЕГО	5,480	5,990
ИТОГО	31,800	42,278
С учетом долга перед Group Menatep Ltd		
Долг перед кредиторами	30,500	30,500
Активы за вычетом долгов	1,300	11,778
Количество акций, шт.	2,236,964,578	2 236 964 578
Активов на 1 акцию, \$	0.58	5.27
текущая рыночная цена, \$	1.05	1.05
потенциал роста, %	-44.7	5,1 раз
Без учета долга перед Group Menatep Ltd		
Долг перед кредиторами	29,900	29,900
Активы за вычетом долгов	1,900	12,378
Количество акций, шт.	2,236,964,578	2 236 964 578
Активов на 1 акцию, \$	0.85	5.27
текущая рыночная цена, \$	1.05	1.05
потенциал роста, %	-19.1	5,1 раз

Источник: расчеты ГК РЕГИОН

24.04-28.04.2006

Вероятность того, что средства от продажи Mazeikiu Nafta достанутся «ЮКОСу» мы оцениваем в 30%. Справедливая стоимость «Юганскнефтегаза» была рассчитана на основе расчетной капитализации «Роснефти» по предложенным коэффициентам конвертации. «Сибнефть» была оценена на основе текущих рыночных котировок. Справедливая стоимость «Томскнефти» и «Самаранефтегаза» была получена на основе метода рыночных аналогов. При этом в консервативной оценке «Сибнефти» и «Юганскнефтегаза» мы заложили дисконт на уровне 10%, учитывающий возможную спешку с продажей этих активов, а также опыт продажи обыкновенных акций «Юганскнефтегаза».

Нельзя исключить и такой негативный для «ЮКОСа» вариант, как продажу привилегированных акций «Юганскнефтегаза» «Роснефти» в рамках оферты при консолидации. В этом случае стоимость актива снизится до \$5,94 млрд, а оценка акций «ЮКОСа» упадет вдвое.

Вероятность исключения Group Menatep из списка кредиторов «ЮКОСа» весьма высока, особенно учитывая тот факт, что гibraltarская компания может получить в свое полное распоряжение средства от продажи Mazeikiu Nafta,

Таким образом, наши расчеты показывают, что сейчас рынок ориентируется на консервативную оценку стоимости активов «ЮКОСа». Тем не менее, мы не исключаем снижения котировок акций компании в случае исключения средств от продажи Mazeikiu Nafta из конкурсной массы. В случае, если арбитражному управляющему «ЮКОСа» позволят конвертировать привилегированные акции «Юганскнефтегаза» в бумаги «Роснефти», реализовав, таким образом, потенциал их стоимости в наибольшей мере, бумаги «ЮКОСа» могут заметно подрасти.

24.04-28.04.2006

Нефтяная промышленность

Дивиденды «Удмуртнефти» выше ожиданий

Совет директоров «Удмуртнефти» рекомендовал годовому общему собранию акционеров утвердить выплату дивидендов по результатам 2005 г. и I квартала 2006 г в размере 4 246,51 руб. и 470,70 руб. на одну акцию соответственно. По итогам 2003-2004 гг. дивиденды не выплачивались. Аппетиты ТНК-ВР по выводу денежных средств из «Удмуртнефти» существенно превзошли наши ожидания. В результате величина заявленных дивидендов превысила полученную в 2005 г. чистую прибыль в 2,5 раза. Можно предположить, что для выполнения обязательств по выплате дивидендов компании придется мобилизовать всю накопленную нераспределенную прибыль за предыдущие годы. Аналогичный механизм вывода денежных средств использовался при продаже «Саратовнефтегаза», «Орскнефтеоргсинтеза» и «Оренбургнефти» в конце 2005 г.

Дивидендные выплаты выставленных на продажу «дочек» ТНК-ВР

	Удмуртнефть			СаратовНГ		ОрскНОС		ОренбургНП	
	2004	2005	I-2006	2004	9м-2005	2004	9 м-2005	2004	9 м-2005
Дивиденд на АО, руб	0	4246,51	470,7	0	1481,1	0	198,42	0	522,75
Дивиденд на АП, руб	0	4246,51	470,7	0	1481,1	0	198,42	0	522,75
АО, шт	2 671 549			2 479 228		3 575 615		522 234	
АП, шт	890 517			826 408		1 191 870		174 078	
Дивидендные выплаты, млн.руб	0	15 126	1 677	0	4896	0	946	0	364
Чистая прибыль, млн.руб	1 506	6 222	539	109	1 250	18,6	73,6	9	181
Доля дивидендов в чистой прибыли, %	0%	243,12%	311,31%	0%	392%	0%	1285%	0%	201%
Нераспределенная прибыль, млн. руб	8 590	15 367	15 367	2 813	4 897	453	873	141	364

Источник: данные компаний, расчеты ГК РЕГИОН

Тикер **UDMN**
Капитализация **\$2143.9 млн**

Морской транспорт

Планы экспансии ДВМП

В интервью «Ведомостям» глава группы «Промышленные инвесторы» Сергей Генералов заявил о намерении превратить ДВМП из парохозяйства в интермодальную (интермодальные перевозки – перевозка грузов двумя или более видами транспорта) транспортную группу и за 3-4 года увеличить стоимость компании до \$2 млрд. В планах Генералова развитие контейнерных перевозок, ледокольного сервиса и перевозки грузов в сложных ледовых условиях. Для расширения сети контейнерных перевозок парохозяйству придется создавать собственные терминалы, как, например, совместное создание «Дальневосточного контейнерного терминала» вместе с ОАО «Владивостокский морской торговый порт». Какова будет площадь терминала и длина подъездных железнодорожных путей у нового терминала, пока неизвестно. Новый терминал должен стать конкурентом Владивостокскому контейнерному терминалу и Восточной стивидорной компании, осуществляющей перевалку контейнеров на территории Восточного порта. Для получения выхода на Черное море и к Балтике придется прибегнуть к слияниям и поглощениям, поскольку у компании нет ни портовых активов, ни судов на этих морях, в то время как у конкурентов существуют терминалы на этих морях. Участие в строительстве контейнерного терминала в Мурманском порту (планируемый грузооборот 500 тыс. TEU) позволило бы ДВМП получить выход к Баренцеву морю.

24.04-28.04.2006

Тикер
Капитализация

FESH
\$574.0 млн

Вопрос вызывает функционирование нового терминала рядом со старым Владивостокским контейнерным терминалом (120 тыс. TEU в год): сможет ли новый терминал перетянуть часть грузопотока с контейнерных терминалов региона. У ДВМП есть совместная компания с РЖД «Русская тройка», которая занимается транспортировкой грузов по Транссибирской магистрали (за год операционной деятельности, начиная с апреля прошлого года, объем перевозок составил 33,5 тыс. TEU, прогнозируемый объем в 2006 год – до 100 тыс. TEU). Основные конкуренты на рынке интермодальных перевозок: «Транссибирский интермодальный сервис» (100 тыс. TEU в год), ООО «МОДУЛЬ» (75 тыс. TEU в 2005 г).

Торговля

«Седьмой континент» может
купить магазины «Рамстора»

По сообщению ряда газет «Седьмой континент» ведет переговоры с «Рамстором» о покупке супермаркетов компании. В настоящий момент сеть последнего насчитывает 42 гипер и супермаркета и 10 торговых центров, где также расположены супермаркеты «Рамстор». Теоретически в сделку могут войти и гипермаркеты «Рамстора», однако на них, по данным СМИ, есть и другие претенденты – Carrefour и Auchan.

Поглощение супермаркетов «Рамстора» позволит компании продолжить экспансию в регионы, где она (за исключением Калининграда) пока не представлена. Исходя из оценочной выручки «Рамстора» за 2005 г. уровне \$600 млн, оборот супермаркетов компании можно оценить в \$400-420 млн. Мы полагаем, что эти магазины могут обойтись «Седьмому континенту» примерно в \$500 млн.

Основываясь на итогах 2004 г., мы считаем, что рентабельность супермаркетов «Рамстора» несколько уступает показателям «Седьмого континента». В связи с этим можно ожидать некоторого снижения показателей рентабельности последнего в сравнении с текущими ожиданиями. Прибавка к выручке «Седьмого континента» в 2006 г. может составить около \$330 млн, к EBITDA – порядка \$40 млн.

География магазинов «Рамстор» и «Седьмой континент»

	Рамстор	Седьмой континент
Москва и область	27 супермаркетов 8 торговых центров	105 супермаркета 2 гипермаркета
Калининград	-	11 супермаркетов
Санкт-Петербург	5	-
Казань	3 супермаркета 2 торговых центра	-
Самара	2	-
Красноярск	1	-
Нижний Новгород	1	-
Ростов-на-Дону	1	-
Уфа	1	-
Волгоград	1	-
Итого	52	118

Источник: данные компаний

Тикер
Капитализация

SCON
\$1890,0 млн

24.04-28.04.2006

Автомобилестроение

Повышен прогноз емкости российского рынка легковых автомобилей

Согласно опубликованным показателям продаж, рынок новых иномарок в России за I квартал 2006 г. вырос на 55% по отношению к I кварталу 2005 г. и составил 166 тыс. автомобилей, что превзошло наш прогноз на 4%. Мы считаем, что рост рынка продолжится и продажи иномарок за весь 2006 г. составят 875-885 тыс. автомобилей. Весь рынок легковых автомобилей в 2006 г. составит 1,6-1,7 млн. штук, с долей иномарок 51%.

Динамика продаж легковых автомобилей в России, тыс. штук

	2005	I кв. 2006	2006 (П)
Иномарки	538 (+54%)	166 (+55%)	875 (+62%)
Huundai	85 (+68%)	21 (+40%)	115 (36%)
KIA	25 (+36%)	11 (в 2,5 р.)	40 (+60%)
Ford	58 (+53%)	16 (+90%)	80 (+38%)
SsangYong	0,4 (-35%)	0,6 (в 4 р.)	3,5 (>8 р.)
Renault	28 (+81%)	11 (в 2,5 р.)	38 (+36%)
Nissan	47 (+63%)	10 (+70%)	74 (+58%)
АвтоВАЗ	624 (+3,7%)	137 (+3%)	670 (+7%)

Источник: данные компаний, расчеты ГК «РЕГИОН»

По нашим оценкам, рост рынка будет главным образом за счет увеличения сегмента класса С. Рынок SUV и MPV, как мы ожидаем, будет расти опережающими темпами, главным образом, за счет корейских марок.

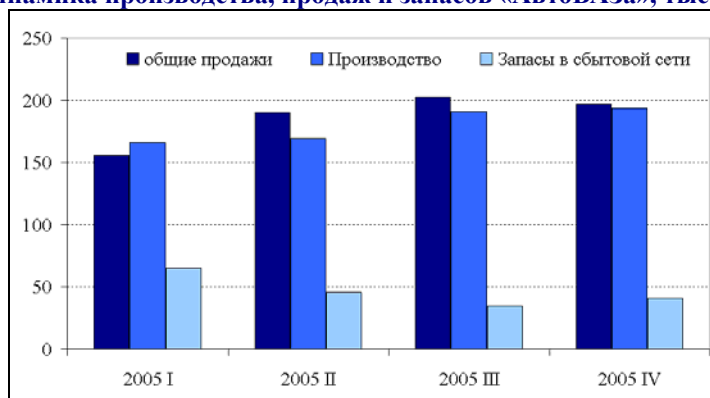
Мы считаем, что доля основного производителя отечественных легковых автомобилей – «АвтоВАЗа» – заметно снизится с 52% в 2005 г. за счет увеличения доли иномарок. Для «Северсталь-Авто», планирующей произвести до 4 тыс. корейских внедорожников SsangYong на ЗМА в 2006 г., есть место в растущем сегменте SUV. Вместе с тем, марка SsangYong пока еще не слишком популярна на российском рынке, и «Северсталь-Авто» придется приложить определенные усилия для ее продвижения.

«АвтоВАЗ» резко снизил чистую прибыль

По данным центральных газет, чистая прибыль «АвтоВАЗа» за 2005 г. составила 1,4 млрд. руб., что в 4 раза меньше показателя прошлого года. Ожидаемые дивиденды за 2005 г. составят 5,7 руб. против 23 руб. годом ранее.

Динамика производства и продаж в 2005 г. не раскрывает причин резкого снижения прибыли. В IV квартале 2005 г. можно отметить небольшое снижение производства и продаж, а также увеличение складских запасов, но мы считаем, что это не должно было серьезно отразиться на прибыли.

Динамика производства, продаж и запасов «АвтоВАЗа», тыс. шт.



Источник: данные компании, расчеты ГК РЕГИОН

По нашим расчетам, в 2005 г. «АвтоВАЗ» недополучил около 3 млрд. руб.

24.04-28.04.2006

Тикер
Капитализация

AVAZ
\$1352.9 млн

прибыли. Мы полагаем, появление убытка может быть связано с крупной сделкой или рядом сделок, которые совершил «АвтоВАЗ». Судя по размерам недополученной прибыли, они могли заключаться без санкции совета директоров. Стоит отметить, что в IV квартале 2005г. «АвтоВАЗ» совершил целый ряд приобретений, в частности «Сургут–Лада» и «ТехноСоюз», а также увеличил долю в «Автомобильный Банкирский Дом» и страховой компании «АСОЛЬ». Сообщения СМИ свидетельствуют о росте административных расходов «АвтоВАЗа», что позволяет ожидать сохранения низкой рентабельности в начале 2006 г.

Авиация

«Аэрофлот» завершил I кв. 2006 г. с прибылью

«Аэрофлот» по итогам I квартала 2006 г. получил 399 млн. рублей чистой прибыли по РСБУ против чистого убытка в 875 млн. рублей годом ранее, сообщается в материалах компании.

Комментируя финансовые итоги I квартала, заместитель гендиректора компании по финансам и планированию Михаил Полубояринов на пресс-конференции в пятницу отметил, что этот период не показателен, поскольку не завершен процесс контрактации и многие расходы фактически были произведены, но не нашли своего отражения в финансовых документах. Первоначально компания планировала в первом квартале получить убыток в 1 млрд. 142 млн. рублей.

Никаких объективных причин для такого роста прибыли у авиакомпаний нет. Рост перевозок в первом квартале незначителен, в пределах нескольких процентов. В то же время компания заявляет, что ей существенно удалось повысить рентабельность основной деятельности, практически избавившись от операционного убытка. Таким образом, за счет внереализационных доходов, которые у «Аэрофлота» традиционно высоки, компании удалось показать прибыль. В то же время I квартал действительно не является показательным, большее значение будут иметь результаты II-III квартала.

Тикер
Капитализация

AFLT
\$2404,5 млн

24.04-28.04.2006

БРОКЕРУ НА ЗАМЕТКУ

Акции приобретаются не только ради роста курсовой стоимости, но и для получения дивидендов. Алиреза Нассе и Джек Страусс в 2003 г. проанализировали эффективность применения модели дисконтирования дивидендов к оценке акций в 1990-х гг. Расчеты показали, что на периоде 1979-1999 гг. у крупных публичных компаний прослеживалась четкая взаимосвязь между динамикой дивидендов и курсовой стоимостью акций. Тем не менее, в конце 1990-х акции исследуемых компаний были переоценены на 43% относительно справедливой стоимости, полученной методом дисконтирования дивидендов. По мнению Нассе и Страусса, это в значительной мере объясняется низкими номинальными процентными ставками.

24.04-28.04.2006

КАЛЕНДАРЬ

Российский рынок

Дата	Событие
02.05.2006	Акционеры НОВАТЭКа на годовом общем собрании рассмотрят вопрос о дроблении акций.
02.05.2006	Акционеры «РуссНефти» обсудят на внеочередном собрании договор поручительства с АКБ «Еврофинанс Моснарбанк».
03.05.2006	Внеочередное собрание акционеров Межпромбанка
03.05.2006	Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО «Сафьяновская медь»
04.05.2006	Совет директоров ОАО «Орелэнерго» определит дату годового собрания акционеров.
04.05.2006	Совет директоров ОАО «Тулэнерго» определит дату годового общего собрания акционеров.
04.05.2006	Закрытие реестра акционеров ОАО «Ракетно-космическая корпорация «Энергия» им Королева»
04.05.2006	Годовое собрание акционеров ОАО «Белгородский молочный комбинат»
05.05.2006	Состоится общее годовое собрание акционеров ОАО «Башкирэнерго»
05.05.2006	Общее годовое собрание акционеров «Сибнефтемаша» пройдет по стандартной повестке дня.
06.05.2006	Акционеры «Сургутнефтегаза» утвердят годовую бухгалтерскую отчетность, в том числе отчеты о прибылях и убытках.

24.04-28.04.2006

Мировые рынки

Дата	Страна	Индикаторы	Ожидаемое значение
01.05.2006	США	Доходы населения (март)	+0.4%
01.05.2006	США	Расходы населения (март)	+0.4%
01.05.2006	США	Индекс РСЕ (март)	+1.9%
01.05.2006	США	Расходы на строительство (март)	+0.4%
01.05.2006	США	Деловая активность в промышленности (ISM, апрель)	55.3
02.05.2006	Германия	Деловая активность в промышленности (апрель)	58.6
02.05.2006	Еврозона	Деловая активность в промышленности (апрель)	56.7
03.05.2006	Еврозона	Безработица (март)	8.2%
03.05.2006	Еврозона	Цены производителей (март)	+0.5%
03.05.2006	США	Заводские заказы (март)	+2.2%
03.05.2006	США	Деловая активность в секторе услуг (ISM, апрель)	59.6
03.05.2006	США	Бен Бернанке выступит на экономическом саммите в Вашингтоне	
04.05.2006	Германия	Деловая активность в секторе услуг (апрель)	57.0
04.05.2006	Еврозона	Деловая активность в секторе услуг (апрель)	58.7
04.05.2006	Великобритания	Банк Англии установит учетную ставку	4.50%
04.05.2006	Еврозона	ЕЦБ установит учетную ставку	2.50%
04.05.2006	США	Производительность труда (I-2006)	+2.9%
04.05.2006	США	Стоимость труда (I-2006)	+1.4%
04.05.2006	США	Обращения за пособиями по безработице (неделя к 29 апреля)	310 тыс
05.05.2006	США	Новые рабочие места (апрель)	200 тыс
05.05.2006	США	Безработица (апрель)	4.7%
05.05.2006	США	Почасовая оплата труда (апрель)	+0.3%
05.05.2006	США	Средняя продолжительность рабочей недели (апрель)	33.8 часов
05.05.2006	США	Потребительское кредитование (март)	\$4.3 млрд

Источник: Bloomberg

24.04-28.04.2006

Планируемые IPO

Компания	Срок
Росбанк	лето 2006 г.
Трубная металлургическая компания	2006 г.
ГК Бородино	2006 г.
JFC	2006 г.
Русский Текстиль	2006 г.
Группа Черкизово	2006 г.
Интегра	2006 г.
КАМАЗ	2006 г.
Полиметалл	2006 г.
Дикси	2006 г.
УК Аксагера	III квартал 2006 г.
ДВМП	осень 2006 г.
Роснефть	осень 2006 г.
Система-Галс	осень 2006 г.
Юниаструм Банк	IV кв. 2006 г.
Евросеть	IV кв. 2006 г.
ОГК-5	конец 2006 г.
Внешторгбанк	2007 г.
Концерн Ситроникс	конец 2006-начало 2007 г.
Русский алкоголь	I половина 2007 г.
ГАЗ	2007 г.
Росно	2007 г.
Итера	2007 г.
ТГК-10	2007 г.
ГК Русский алкоголь	2007 г.
Сибирский цемент	конец 2007-начало 2008 г.
Дикая Орхидея	2008 г.
Арбат Престиж	2008 г.
АПК Аркада	до 2009 г.
СИБУР - Русские шины	до 2008 г.
Талосто	до 2009 г.
Трансаэро	2009-2010 гг.

24.04-28.04.2006

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.region.ru

Операции с акциями

Руководитель департамента
Павел Ващенко (доб.335; e-mail: pvaschenko@region.ru).

Клиентское обслуживание:
Владимиров Владимир (доб. 570; e-mail: vladimirov@region.ru)
Маргарита Петрова (доб.333; e-mail: rita_petrova@region.ru)
Янковский Александр (доб. 585; e-mail: java@region.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@regnm.ru)

Аналитическое и информационное обслуживание

Директор по аналитике и информации
Анатолий Ходоровский (доб.538; e-mail: khodorovsky@region.ru).

Анализ финансовых рынков:
Александр Ермак (долговой рынок) (доб.405; email: aermak@region.ru)
Константин Комиссаров (долговой рынок) (доб.428; e-mail: komissarov@region.ru)

Отраслевой и макроэкономический анализ:
Валерий Вайсберг (доб.143; e-mail: vva@region.ru),
Евгений Шаго (доб.336; e-mail: shago@region.ru)

Операции с векселями

Павел Голышев (доб.303; e-mail: golyshev@region.ru),
Виктория Скрыпник (доб. 301; e-mail: vvs@region.ru),
Елена Шехурдина (доб.463; e-mail: lenash@region.ru),
Новикова Валентина (доб.543; e-mail: valentine@region.ru),
Софья Сталь (доб.580; e-mail: stal@region.ru)

Операции с облигациями

Петр Костиков (доб.471; e-mail: kostikov@region.ru)
Сергей Гуминский (доб.433; e-mail: guminskiy@region.ru)
Игорь Каграманян (доб.575; e-mail: kia@region.ru)

Организация программ долгового финансирования

Олег Дулебенец (доб.584; e-mail: dulebenets@region.ru);
Константин Ковалев (доб.547; e-mail: kovalev@region.ru)

Доверительное управление

Сергей Малышев (доб.120, e-mail: smalyshev@region.ru)
Данила Шевырин (доб. 178, e-mail: she_dv@region.ru)
Екатерина Колотыркина (доб. 180, e-mail: kolot@region.ru)

Страницы компании в информационной системе REUTERS: <REGION>

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями группы «РЕГИОН». Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.