

## Обзор вексельного рынка

14-18 марта 2005 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	10629.67	0.03%	-1.34%
Индекс РТС	679.27	-0.14%	-3.59%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	27.4827	0.072%	-1.622%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	27.4924	0.092%	-1.597%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	27.4974	0.150%	-1.581%
Доллар / Евро	1.3377	-0.713%	2.333%
Иена / Доллар	104.860	0.788%	-0.734%
Швейц. франк / Доллар	1.1676	1.425%	-1.289%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	315 600	-20 900	53 600
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	231 600	-20 100	53 900
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	244 700	31 500	6 600
MIACR "overnight"	0.67	-0.05	-0.37
MIBOR "overnight"	1.22	-0.04	-0.44
MIBOR 7 дней	2.25	-0.06	-0.49
MIBOR 30 дней	3.28	-0.04	-0.39
MIBOR 90 дней	5.23	-0.03	-0.40
MIBOR 180 дней	6.44	-0.11	-0.45
MIBOR 1 год	7.85	-0.15	-0.23
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.10	-0.29	-0.10
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	7.09	0.52	-0.54
облигации кроме Москвы	5.80	0.66	-0.75
облигации кроме Москвы	9.16	0.03	-0.21
Средневзв. доходность корпор. обл.*	9.35	0.23	-0.09
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	7.58	0.28	0.24
в т.ч. Энергетика	8.43	-0.14	-0.58
в т.ч. Телекоммуникации	9.11	0.15	-0.31
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	56.25	5.18%	22.87%
Нефть Urals, \$/bbl	49.82	5.11%	21.69%
Золото, \$/Oz	437.15	-0.86%	2.49%
Платина, \$/Oz	873.00	0.69%	1.87%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	2.8500	0.0400	0.2506
LIBOR USD 3 M	3.0500	0.0400	0.2000
LIBOR USD 6 M	3.3000	0.0412	0.2200
LIBOR USD 12M	3.6925	0.0425	0.2800
LIBOR EUR 1 M	2.1329	0.0320	0.0320
LIBOR EUR 3 M	2.1631	0.0296	0.0293
LIBOR EUR 6 M	2.2190	0.0428	0.0421
LIBOR EUR 12 M	2.3724	0.0673	0.0624
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	3.6920	-0.0200	0.2525
5 лет	4.1610	-0.0540	0.3010
10 лет	4.5090	-0.0290	0.2490
30 лет	4.8110	-0.0080	0.1630

\* срок обращения более 1,5 лет

### В этом выпуске:

Очередная неделя марта прошла для денежного рынка спокойно. На фоне избытка рублевой ликвидности (остатки свободных средств составляли в пределах 560-600 млрд. рублей) спрос на кредитные ресурсы на рынке МБК был минимальным, а ставки однодневных кредитов сохранились на низком уровне и не превышали 0,5 и 1,25% годовых для крупных и средних банков соответственно. Динамика курса рубля относительно доллара полностью повторяло движение американской валюты относительно евро на международных рынках. На вексельном рынке активность его участников была на среднем уровне, особых изменений процентных ставок не наблюдалось, несмотря на негативную динамику на облигационном рынке. .... (подробнее см. с. 2-3)

- Конъюнктура денежного и валютного рынка ..... 2
- Конъюнктура вексельного рынка ..... 3
- Заключение ..... 3
- Доходность векселей и ее изменение ..... 4
- Структура вексельных индексов и ее изменение ..... 5
- Новости векселедателей ..... 5
- Инвестиционная группа "РЕГИОН" ..... 6

### Вексельные индексы ИК "РЕГИОН"

Срок	Значение, % годовых	Изменение индекса, п.п.		
		за неделю	за 2 недели	за месяц
1 мес.	6.42	0.00	-0.33	-0.38
3 мес.	7.18	-0.01	-0.03	0.05
6 мес.	8.00	0.03	-0.13	-0.15
12 мес.	9.10	0.02	-0.20	-0.17

Динамика вексельных индексов

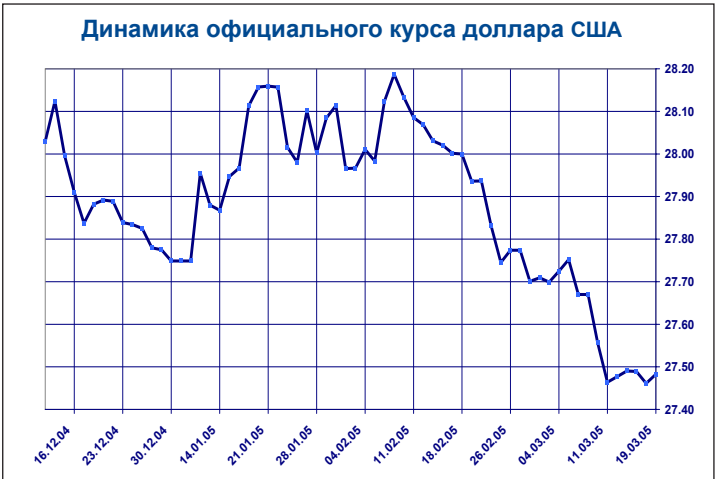
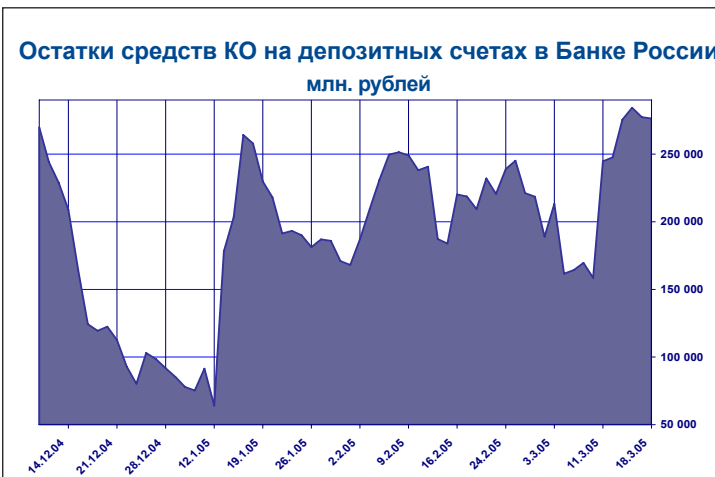
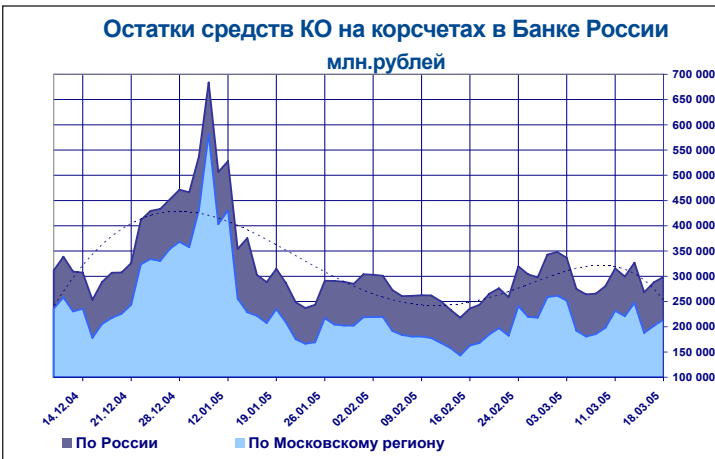


**Денежный и валютный рынок**

Прошлая неделя характеризовалась избытком рублевой ликвидности: остатки денежных средств коммерческих банков на корсчетах и депозитных счетах в Банке России не опускались ниже чем 560 млрд., достигая в отдельные дни 600 млрд. рублей. При этом следует отметить рост остатков на депозитных счетах до 250-280 млрд. рублей, произошедший после исполнением Банком России оферту по обратному выкупу 2-го выпуска ОБР. Спрос на рублевые средства был минимальным и ставки однодневных кредитов на рынке МБК составляли для крупнейших банков - порядка 0,1-0,5% годовых, для средних - 0,5-1,25% годовых. Ставка МIACR колебалась в пределах 0,65-0,68% годовых. Росту рублевой ликвидности способствовали и Банк России, который в рамках операций по предоставлению и абсорбированию рублевой ликвидности, проведенных в предыдущие дни с коммерческими банками, предоставил коммерческим банкам дополнительную рублевую ликвидность на общую сумму 226,3 млрд. рублей.

Ситуация на внутреннем валютном рынке на прошлой неделе определялась главным образом поведением курса доллара относительно евро на международных рынках. Достигнув в конце предыдущей недели локального максимума, курс евро не смог удержаться на отметке выше \$1,34, и в течение недели постепенно снижался. Исключением стала вторая половина среды, когда после выхода данных по платежному балансу США за четвертый квартал прошлого года, не оправдавших ожидания аналитиков, курс евро достиг уровня \$1,343. Однако вновь продержался там не долго. Суммарный оборот по доллару на ММВБ снизился по сравнению с предыдущей неделей на 8,2% и составил около 6,64 млрд. долларов, из которых на сделки с расчетами "завтра" пришлось около 55%. Официальный курс доллара по итогам недели вырос на 1,98 копейки (или 0,07%) и по итогам торгов в пятницу составил 27,4827 рубля за доллар

Объем золотовалютных резервов вновь вырос на 2 млрд. долларов и по состоянию на 11 марта 2005 года составил 136,4 млрд. долларов, что является очередным историческим максимумом. Столь существенный рост ЗВР объясняется продолжением продаж американской валюты со стороны коммерческих банков в начале марта на фоне резкого укрепления рубля.



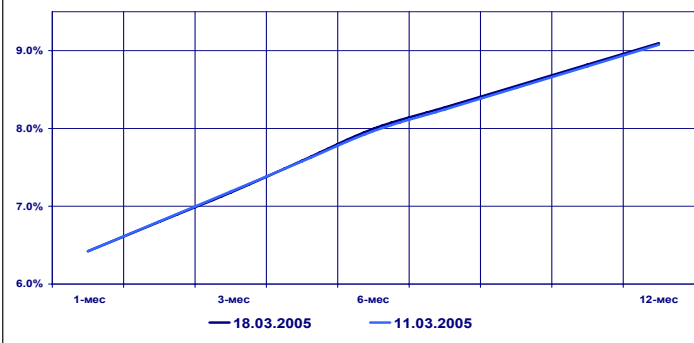
Активность на рынке векселей в начале недели несколько снизилась на фоне разворота в движении курса рубля и повышения доходности на рынке муниципальных и корпоративных облигаций. Однако после того как стало понятно, что темпы укрепления доллара были достаточно умеренными, а повышение доходности было зафиксировано преимущественно по облигациям первого эшелона и долгосрочным выпускам, при этом наблюдается избыток рублевой ликвидности, а ставки на рынке МБК находятся на низком уровне (ставка MIACR опустилась ниже 0,7% годовых), спрос на вексельном рынке возобновился. Наибольшим интересом пользовались векселя с погашением внутри текущего года, однако существенных изменений доходности по итогам недели отмечено не было.

При этом снижение было отмечено по векселям Росбанка (-0,1 п.п. по векселям с погашением в ноябре 2005 г.), Импэксбанка (-0,2 -0,5 п.п. с погашением в ноябре 2005 и феврале 2006 г.), Пробизнесбанк (-0,5 -2,0 п.п. с погашением с марта - по июль 2005 г.) и ряд других.

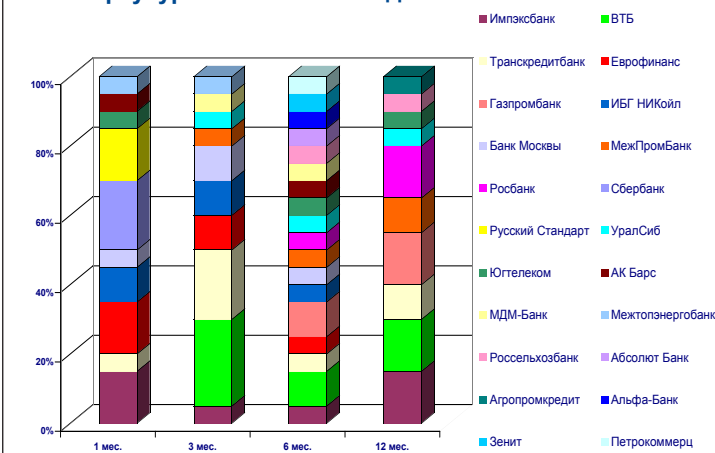
Кроме того, можно отметить небольшое (которое не превысило в среднем 20 - 50 п.п.) повышение доходности векселей ряда банков, а именно: Альфа-Банка, Росбанка, Импэксбанка, Еврофинанса (что обусловлено отчасти большим объемом выписываемых векселей).

Изменение вексельных индексов "RUX-РЕГИОН" по итогам недели было минимальным, что было обусловлено стабильностью ставок основной массы векселей, входящих в индексы. Так, одномесячный индексы не изменились, трехмесячный индекс снизился на 1 б.п. В то время как шести- и двенадцатимесячный индексы выросли в пределах 2-3 б.п..

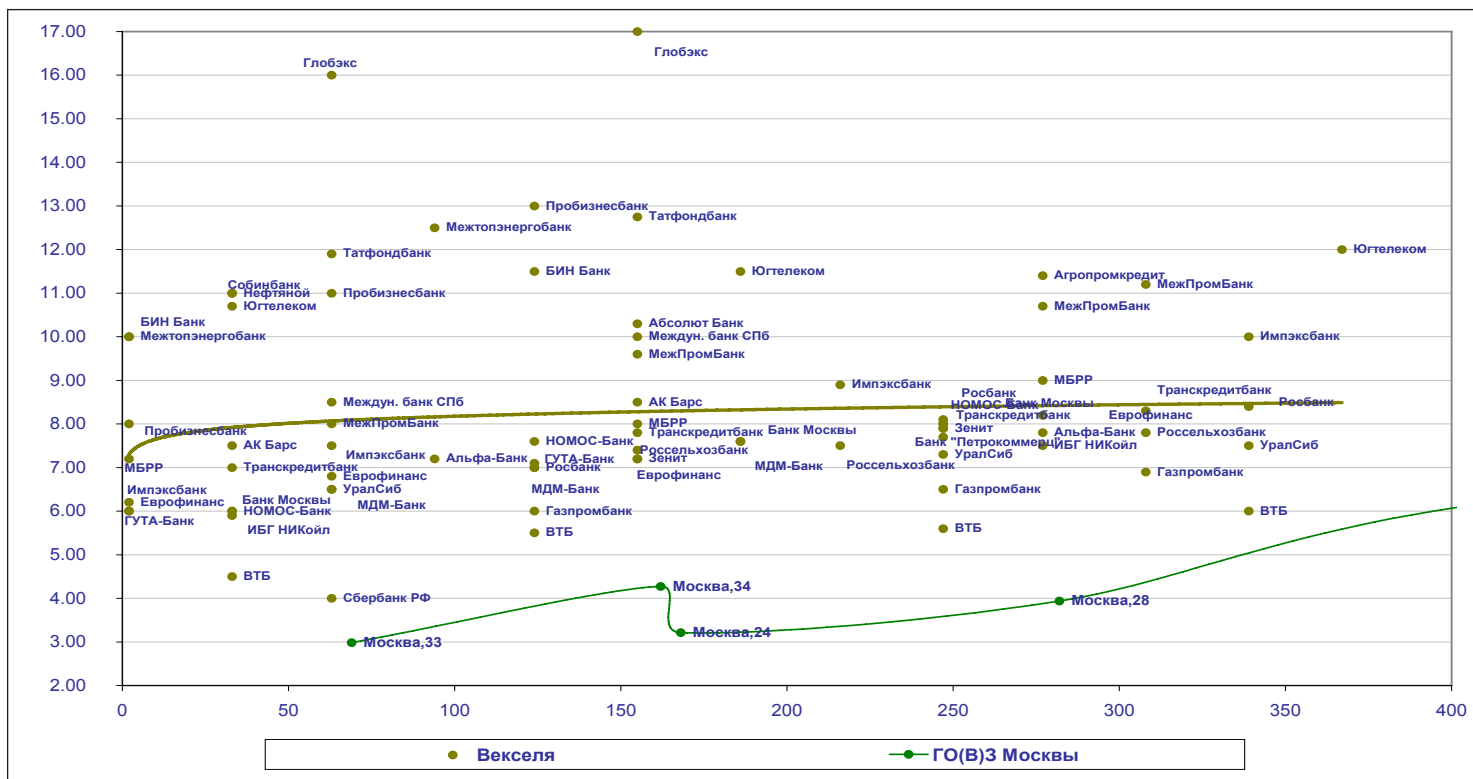
#### Недельное изменение вексельных индексов



#### Структура вексельных индексов ИК"РЕГИОН"



#### Сравнительный анализ доходности векселей



#### Заключение

На предстоящей неделе мы не исключаем возможности коррекции на "долгосрочном конце" кривой вексельного рынка, в случае дальнейшего повышения доходности на облигационном рынке, однако вряд ли рост ставок будет выше

0,1-0,2 п.п. Так как, уровень рублевой ликвидности и низкие процентные ставки на рынке МБК останутся основным фактором сохранения доходности на вексельном рынке на прежнем уровне.

## Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	Изменение, п.п.					
		По котировкам		за неделю		за месяц	
		покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа
МДМ-Банк	май 05	7.50	6.50	0.00	0.00	0.00	-0.40
	июл 05	7.80	7.10	0.00	0.00	-0.20	-0.50
	сен 05	8.20	7.60	0.00	0.00	-0.30	-0.30
ГУТА-Банк	мар 05	7.00	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	июл 05	8.50	7.00	-0.50	-1.00	-0.50	-1.00
УралСиб	май 05	7.20	6.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	ноя 05	7.60	7.30	0.00	0.00	-0.90	-0.50
	фев 06	8.00	7.50	0.00	0.00	-0.70	-0.50
Росбанк	июл 05	8.00	7.00	0.00	0.00	0.00	-0.20
	ноя 05	8.20	7.90	-0.10	-0.10	-0.60	-0.50
	фев 06	8.70	8.40	-0.20	0.20	-0.70	-0.10
Междун. банк СПб	авг 06	9.00	8.30	0.00	0.00	-1.00	-0.60
	май 05	9.20	8.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	авг 05	10.70	10.00	0.00	0.00	-0.80	-0.80
Импэксбанк	мар 05	6.50	6.00	0.00	0.00	-2.00	-1.00
	май 05	8.00	7.50	-1.00	-0.50	-1.00	-0.80
	окт 05	9.40	8.90	0.00	0.10	-0.40	-0.30
ИБГ НИКойл	фев 06	10.80	10.00	-0.20	-0.20	-0.50	-0.50
	апр 05	6.50	5.90	0.00	0.00	-0.20	0.00
	дек 05	7.90	7.50	0.00	0.20	-0.40	-0.30
Нефтяной	апр 05	13.00	11.00	0.00	0.00	-2.00	-1.00
Альфа-Банк	июн 05	8.00	7.20	0.00	0.20	-1.00	-0.10
	дек 05	8.20	7.80	-0.20	0.20	-1.60	-0.40
Татфондбанк	май 05	12.15	11.90	0.00	0.00	-0.35	0.15
	авг 05	13.25	12.75	0.00	0.00	-0.25	0.00
МежПромБанк	май 05	9.00	8.00	0.00	0.00	-0.60	-1.00
	авг 05	10.00	9.60	0.00	0.00	-0.30	0.00
	дек 05	11.20	10.70	0.00	0.00	-0.30	-0.10
	янв 06	11.50	11.20	0.00	0.00	-0.30	-0.10
ВТБ	апр 05	5.00	4.50	-0.40	-0.10	-0.50	-0.30
	июл 05	6.00	5.50	0.00	0.00	-0.20	-0.20
	ноя 05	6.30	5.60	0.00	0.00	-0.20	-0.50
	фев 06	6.40	6.00	0.00	0.00	-0.30	-0.20
Сбербанк РФ	май 05	4.50	4.00	0.00	0.00	-0.30	0.00
Банк Москвы	апр 05	7.00	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	сен 05	8.30	7.60	0.00	0.00	-0.20	0.00
	ноя 05	8.50	8.10	0.00	0.00	-0.30	-0.10
Газпромбанк	июл 05	6.50	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ноя 05	7.00	6.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 06	7.40	6.90	0.00	0.00	0.00	0.00
	май 06	7.50	7.20	0.00	0.00	-0.30	-0.10
	ноя 05	8.00	7.70	0.00	0.00	-0.60	-0.60
НОМОС-Банк	апр 05	6.90	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Пробизнесбанк	июл 05	8.00	7.60	-0.30	0.00	-0.30	0.00
	мар 05	10.50	8.00	-1.50	-2.00	-1.50	-2.00
	май 05	12.00	11.00	-1.50	-1.80	-1.50	-1.80
	июл 05	13.80	13.00	-0.70	-0.50	-0.80	-0.80
	авг 05	11.00	10.30	0.00	-0.20	-0.50	-0.20
	мар 05	6.80	6.20	0.00	0.00	0.00	0.00
Еврофинанс	май 05	7.40	6.80	0.00	0.00	-0.20	0.00
	авг 05	7.70	7.40	0.00	0.20	-0.30	0.10
	дек 05	8.50	8.20	0.10	0.20	-0.20	0.10
	мар 05	11.00	10.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00
БИН Банк	июл 05	12.50	11.50	0.00	0.00	-0.70	-0.50
Межтопэнергобанк	мар 05	11.00	10.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00
	июн 05	13.30	12.50	0.00	0.00	-0.40	0.00
	апр 05	12.00	11.00	0.00	0.00	-1.50	-1.50
Собинбанк	апр 05	7.80	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Транскредитбанк	авг 05	8.50	7.80	0.00	0.00	-0.40	-0.30
	ноя 05	8.50	8.00	0.00	0.00	-0.80	-0.60
	янв 06	8.80	8.30	0.00	0.10	-0.80	-0.80
	авг 05	7.90	7.20	0.00	0.00	0.00	0.00
Россельхозбанк	авг 05	7.90	7.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 05	8.00	7.50	0.00	0.00	0.10	0.00
	янв 06	8.50	7.80	0.00	0.00	0.00	0.00
	мар 05	8.00	7.20	0.00	0.00	0.00	0.00
МБРР	авг 05	8.70	8.00	0.00	0.00	-1.30	-1.00
	дек 05	9.70	9.00	0.00	0.00	-1.50	-1.30
	дек 05	12.00	11.40	0.00	0.00	-0.80	-0.60
	апр 05	8.50	7.50	0.00	0.00	-1.30	-1.50
Агропромкредит	авг 05	9.00	8.50	0.00	0.00	-1.50	-1.20
АК Барс	авг 05	7.90	7.20	0.00	0.00	-0.40	-0.30
Зенит	ноя 05	8.30	7.90	0.00	0.00	-0.70	-0.60
	май 05	17.00	16.00	0.00	0.00	-0.80	-0.80
Глобэкс	авг 05	18.50	17.00	0.00	0.00	-1.30	-1.50
	апр 05	11.60	10.70	0.00	0.00	0.00	0.00
Югтелеком	сен 05	12.40	11.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	мар 06	13.40	12.00	0.00	0.00	0.00	0.00

## Структура вексельных индексов и ее изменение

на 15.02.2005 г.

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
<b>1- месячный индекс</b>			<b>6- месячный индекс</b>		
Сбербанк	20%	0%	ВТБ	10%	0%
Еврофинанс	15%	15%	Газпромбанк	10%	0%
Импэксбанк	15%	15%	Абсолют Банк	5%	5%
Русский Стандарт	15%	5%	АК Барс	5%	5%
ИБГ НИКойл	10%	10%	Альфа-Банк	5%	0%
АК Барс	5%	5%	Банк Москвы	5%	0%
Банк Москвы	5%	-5%	Еврофинанс	5%	-5%
Межтопэнергобанк	5%	5%	Зенит	5%	5%
Транскредитбанк	5%	5%	ИБГ НИКойл	5%	0%
ЮгТелеком	5%	5%	Импэксбанк	5%	0%
Абсолют Банк	0%	-5%	МДМ-Банк	5%	0%
Альфа-Банк	0%	-10%	МежПромБанк	5%	0%
Газпромбанк	0%	-15%	Петрокоммерц	5%	5%
МДМ-Банк	0%	-10%	Росбанк	5%	0%
Росбанк	0%	-10%	Россельхозбанк	5%	0%
Россельхозбанк	0%	-10%	Транскредитбанк	5%	0%
<b>3- месячный индекс</b>			УралСиб	5%	0%
ВТБ	25%	10%	ЮгТелеком	5%	5%
Транскредитбанк	20%	15%	Межтопэнергобанк	0%	-5%
Банк Москвы	10%	5%	Сбербанк	0%	-15%
Еврофинанс	10%	-5%	<b>12- месячный индекс</b>		
ИБГ НИКойл	10%	5%	ВТБ	15%	0%
Импэксбанк	5%	0%	Газпромбанк	15%	15%
МДМ-Банк	5%	0%	Импэксбанк	15%	5%
МежПромБанк	5%	5%	Росбанк	15%	0%
Межтопэнергобанк	5%	0%	МежПромБанк	10%	0%
УралСиб	5%	5%	Транскредитбанк	10%	0%
Абсолют Банк	0%	-5%	Агропромкредит	5%	0%
Альфа-Банк	0%	-5%	Россельхозбанк	5%	0%
Газпромбанк	0%	-10%	УралСиб	5%	5%
Росбанк	0%	-5%	ЮгТелеком	5%	5%
Россельхозбанк	0%	-5%	Альфа-Банк	0%	-10%
			ИБГ НИКойл	0%	-10%
			Петрокоммерц	0%	-10%

## НОВОСТИ ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ

15 марта 2005 года был размещен третий в этом году транш вексельного займа, выпущенный **ОАО "Авиационная компания ТРАНСАЭРО"**, на общую сумму 100 млн. рублей. Срок обращения составляет 9 и 12 месяцев по 50 млн. рублей каждый период. 27 января РБР разместил вексельный займ "ТРАНСАЭРО" на сумму 60 млн. рублей. Средства, привлекаемые в рамках вексельной программы, планируется использовать для пополнения оборотных средств ТРАНСАЭРО. Организатором и домицилиантом займа выступил Русский Банк Развития. Всего за время реализации вексельной программы с февраля 2004 г. по настоящий момент компанией привлечено и погашено вексельных обязательств на сумму более 300 млн. руб.

24 марта 2005 года начнется размещение второго выпуска векселей **ОАО Комплекс гостиницы "Орлёнок"**. Основные параметры и структура второго выпуска: векселедатель - ОАО Комплекс гостиницы "Орлёнок", объём выпуска - 300 млн. руб., место составления - г. Москва, номинал рублёвых векселей: 1, 5 и 10 млн. руб., номинал валютных векселей: 25, 50 и 100 тыс. долл., срок обращения: 6 и 12 месяцев. Организатором и маркет-мэйкером выступает ООО ФК "Инвест Ресурс", платёжным агентом - КБ "БТФ".

Первый вексельный заем сроком на три месяца, размещённый в декабре прошлого года, был погашен векселедателем 9 марта в полном соответствии с условиями выпуска. Программа внешнего финансирования включает три этапа. 1 этап: декабрь 2004 - март 2005 г. Выпуск и обслуживание вексельного займа на сумму 100 млн. рублей. Задачи этапа: Формирование положительной публичной кредитной истории, формирование круга инвесторов на рынке ценных бумаг. 2 этап: март 2005 - март 2006 г. Выпуск и обслуживание вексельных займов на общую сумму 300 млн. рублей. Задачи этапа: Увеличение объемов и сроков заимствования, расширение круга инвесторов. 3 этап: сентябрь 2006 - октябрь 2008 г. Эмиссия

облигаций на сумму 500 - 600 млн. рублей. Задачи этапа: Формирование устойчивого ликвидного рынка долговых обязательств и снижение стоимости заимствований.

31 марта 2005 года в Москве пройдет конференция **"РЫНОК ВЕКСЕЛЕЙ И ПЕРСПЕКТИВЫ РЫНКА КОММЕРЧЕСКИХ БУМАГ"**, организованная компанией "Cbonds.Ru", журналом "Рынок ценных бумаг" и Ассоциацией Участников Вексельного Рынка (АУВЕР). Генеральные спонсоры конференции - Группа компаний "РЕГИОН" и Финансовая компания "Русский Инвестиционный Клуб".

В работе конференции примут участие:

- Макеев А.В., Председатель Совета АУВЕР · Миркин Яков Моисеевич, профессор, заведующий кафедрой ценных бумаг и финансового инжиниринга Финансовой академии при Правительстве РФ · Анна Владиславовна Попова, Директор департамента корпоративного управления МЭРТ России · Авакян Елена Георгиевна, председатель правления НАУФОР · Лялин Сергей Владимирович, генеральный директор Cbonds.Ru · Представители ФСФР, Центрального Банка, Министерства Финансов, Государственной Думы, корпораций, банков, инвестиционных компаний.

В ходе конференции планируются следующие тематические блоки:

- Краткосрочные долговые бумаги: текущее состояние рынка, перспективы законодательного и нормативного регулирования · Краткосрочные долговые бумаги - западный опыт, российские реалии · Краткосрочные долговые бумаги: эмитенты и инвесторы · Инфраструктура рынка векселей и коммерческих бумаг, актуальные проблемы рынка

Подробная информация о конференции и регистрация на сайте: <http://www.cbonds.info/ru/rus/bondcongress/cp-2005/>

## 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: (095) 975-24-48**

**Web-site: [www.regiongroup.ru](http://www.regiongroup.ru)**

### Операции с векселями

Сергей Гуминский (доб.433), Павел Голышев (доб.303), Виктория Скрыпник (доб.301), Елена Шехурдина (доб.463), Новикова Валентина (доб.543)  
e-mail: [diling@regnm.ru](mailto:diling@regnm.ru)

### Операции с облигациями

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

### Операции с акциями

Марина Муминова (доб.157) и (095) 264-43-72 (прямой), Маргарита Петрова (доб.333)  
e-mail: [broker@regnm.ru](mailto:broker@regnm.ru)

### Клиентское обслуживание на рынке ценных бумаг

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

### Организация программ долгового финансирования

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

### Доверительное управление

Игорь Куртепов (доб.121)  
e-mail: [andrey@regnm.ru](mailto:andrey@regnm.ru)

### Аналитические исследования

Анатолий Ходоровский (доб.538), Александр Ермак (доб.405), Евгений Шаго (доб.336), Константин Гуляев (доб.144), Валерий Вайсберг (доб.143), Александр Рындин (доб.335)  
e-mail: [analit@regnm.ru](mailto:analit@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.*