

## Обзор вексельного рынка

8 - 12 августа 2005 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	10600.31	-0.80%	0.40%
Индекс РТС	805.7	0.07%	0.31%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	28.3122	-0.369%	-1.099%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	28.3146	-0.335%	-1.084%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	28.3123	-0.316%	-1.172%
Доллар / Евро	1.2458	0.695%	3.352%
Иена / Доллар	109.660	-1.491%	-2.386%
Швейц. франк / Доллар	1.2454	-1.050%	-3.488%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	283 400	19 500	41 200
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	173 900	100	12 300
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	63 200	800	26 000
MIACR "overnight"	1.33	-0.91	-1.84
MIBOR "overnight"	2.01	0.09	-0.96
MIBOR 7 дней	3.24	0.22	-1.06
MIBOR 30 дней	4.58	-0.12	-0.74
MIBOR 90 дней	6.19	-0.05	-0.19
MIBOR 180 дней	7.30	-0.03	-0.03
MIBOR 1 год	8.38	-0.05	-0.10
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.86	0.28	0.57
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	5.61	-0.16	-1.67
облигации кроме Москвы	3.91	-0.25	-2.31
Средневзв. доходность корпор. обл.*	7.93	0.02	-0.56
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	8.31	-0.11	-0.39
в т.ч. Энергетика	6.70	-0.18	-0.53
в т.ч. Телекоммуникации	8.70	0.09	0.17
в т.ч. Телекоммуникации	6.91	-0.19	-0.80
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	68.05	11.25%	20.57%
Нефть Urals, \$/bbl	62.50	11.27%	8.49%
Золото, \$/Oz	447.25	2.23%	5.91%
Платина, \$/Oz	924.00	1.65%	25.33%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	3.5725	0.0125	0.1556
LIBOR USD 3 M	3.7900	0.0400	0.1756
LIBOR USD 6 M	4.0231	0.0444	0.1831
LIBOR USD 12M	4.2800	0.0500	0.2263
LIBOR EUR 1 M	2.1161	0.0040	0.0154
LIBOR EUR 3 M	2.1349	0.0040	0.0140
LIBOR EUR 6 M	2.1639	0.0011	-0.8328
LIBOR EUR 12 M	2.2413	-0.0001	-0.8521
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	4.0460	-0.0610	0.1995
5 лет	4.1230	-0.1090	0.1490
10 лет	4.2500	-0.1400	0.0720
30 лет	4.4510	-0.1340	0.0505

\* срок обращения более 1,5 лет

### В ЭТОМ ВЫПУСКЕ:

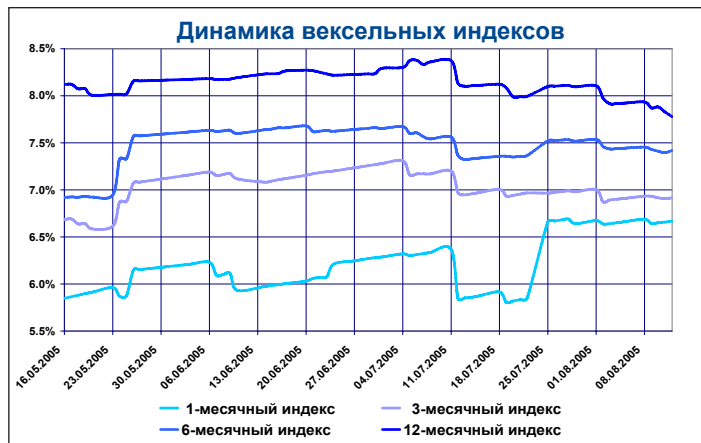
Снижение остатков свободных рублевых средств коммерческих банков на корсчетах и депозитных счетах в Банке России, наблюдаемое в начале прошедшей недели, привело к краткосрочному росту ставок "overnight", которые достигли 2,0-2,5% годовых. Но в результате предоставления Банком России дополнительной рублевой ликвидности в рамках взаимных расчетов с коммерческими банками и низкого спроса на рубли, ставки на межбанковском рынке быстро снизились, а их максимальный уровень не превышал 1,25-1,75% годовых для крупных и средних банков соответственно. На валютном рынке продолжилось снижение курса доллара на фоне выхода положительных статистических показателей по еврозоне и высоких цен на нефть, при этом участники рынка фактически проигнорировали ожидаемое повышение ставки ФРС США. Благоприятная ситуация на денежном рынке, укрепление рубля и повышение странового рейтинга России международным агентством Fitch оставались основными факторами, определяющими благоприятную конъюнктуру рублевого долгового рынка в целом. На вексельном рынке наблюдалась сохранение высокой активности его участников и снижение процентных ставок по ряду векселей, преимущественно по тем которые не успели "адекватно среагировать" в начале нового месяца.

..... (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.	6.67	0.01	0.03	0.80
3 мес.	6.92	0.01	-0.06	-0.05
6 мес.	7.42	-0.02	-0.10	0.08
12 мес.	7.78	-0.14	-0.32	-0.33

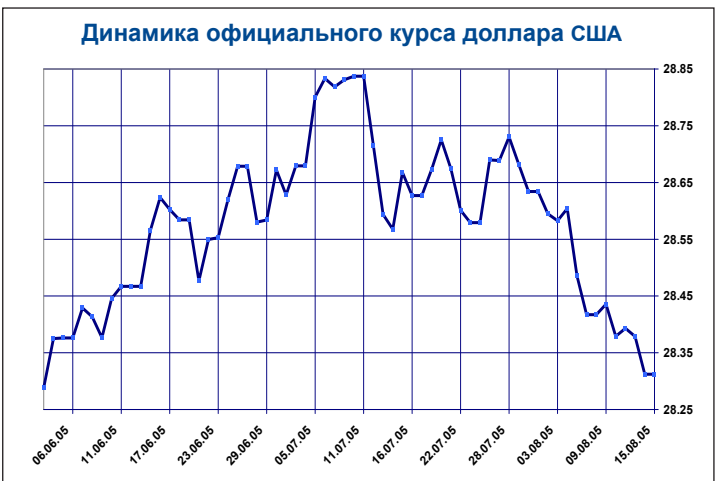
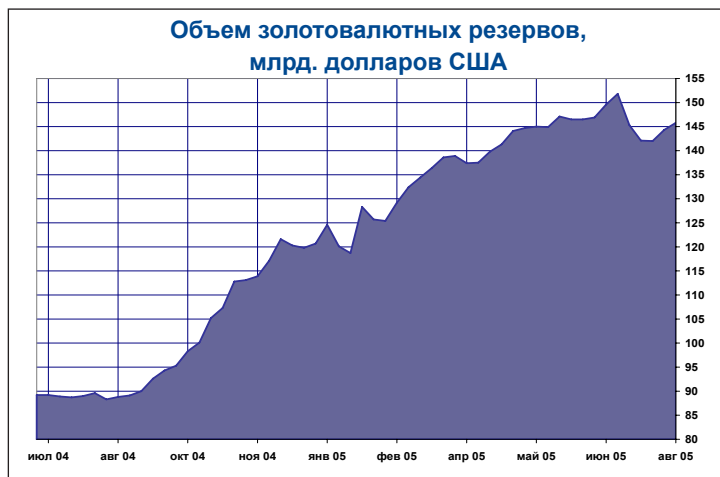
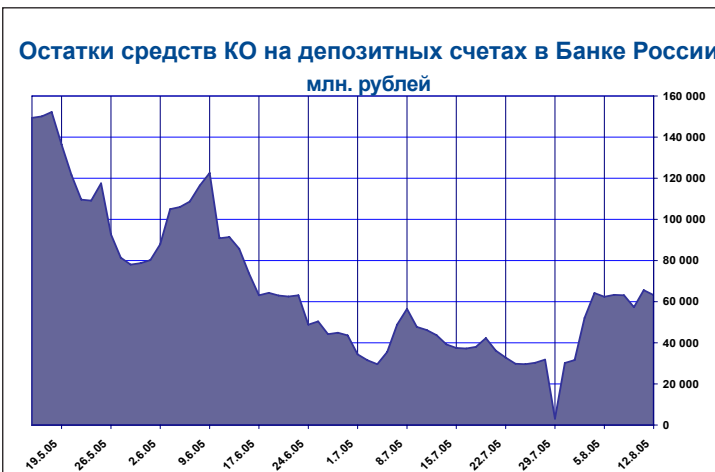
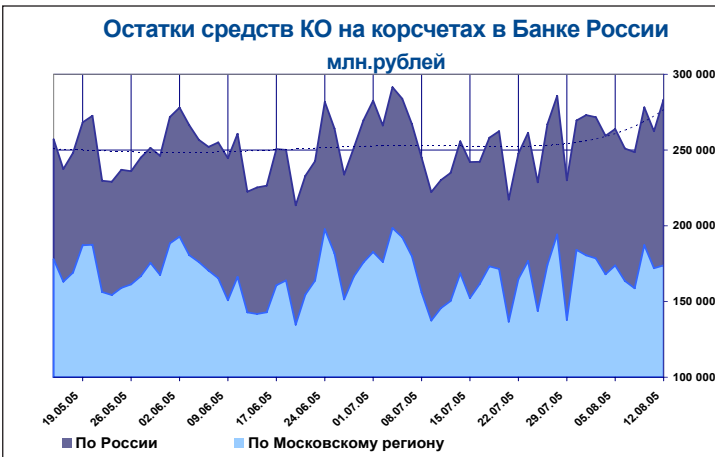


**Денежный и валютный рынок**

Снижение уровня свободных рублевых средств в начале прошлой недели - остатки на корсчетах и депозитных счетах в Банке России опускались до 312-314 млрд. рублей - привело к повышению ставок "overnight" на рынке МБК до 2,0-2,5 годовых. Однако предоставление коммерческим банкам существенных сумм дополнительной рублевой ликвидности со стороны Банка России (более 97 млрд. рублей за неделю, из которых около 57% в понедельник - вторник) и низкий спрос на рубли привели к снижению ставок межбанковских кредитов, максимальный уровень которых составлял во вторник-среду порядка 1,75-2,5% годовых, а в конце недели - порядка 1,25-1,75% годовых для крупных и средних банков соответственно.

Повышение ФРС США базовой учетной ставки (до 3,5% годовых), произошедшее во вторник на прошлой неделе, и "стандартное" для последнего времени заявление о приверженности "умеренному росту" в дальнейшем не оказали существенного влияния на рынке евро/доллар, при этом на поведении инвесторов в большей мере повлияли рекордно высокие цены на нефть и оптимистичная статистика по экономике еврозоны, поступавшая из разных стран в течение прошедшей недели. Кроме того, в пятницу были опубликованы данные по дефициту торгового баланса США, который оказался больше прогнозируемого уровня, стал дополнительным фактором давления на доллар. Курс американской валюты на ММВБ повторял его динамику на международных рынках. В результате официальный курс доллара по итогам недели снизился на 10,49 копейки (-0,37%) и по итогам торгов в пятницу составил 28,3122 рубля за доллар. Суммарный оборот по доллару на ММВБ незначительно вырос (+12,6%) по сравнению с предыдущей неделей и составил около 7,99 млрд. долларов, из которых на сделки с расчетами "завтра" пришлось около 4,94 млрд. долларов или 62% от суммарного оборота.

Вторую неделю подряд наблюдается рост золотовалютных резервов Банка России. По состоянию на 5 августа 2005 года их объем составил 145,8 млрд. долларов, что на 1,5 млрд. долларов выше показателя недельной давности.

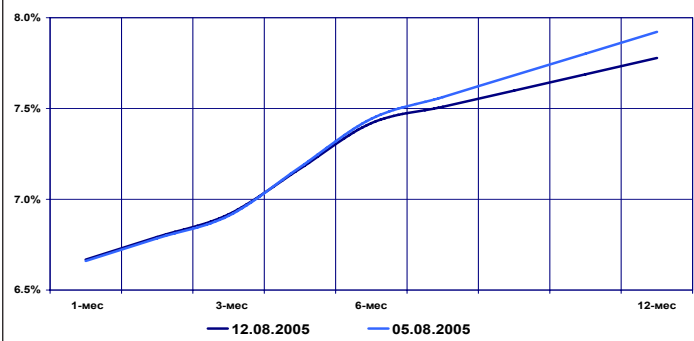


Благоприятная ситуация на денежном рынке, укрепление рубля и повышение странового рейтинга России международным агентством Fitch оставались основными факторами, определяющими благоприятную конъюнктуру рублевого долгового рынка в целом. Бурный рост цен наблюдался по ОФЗ, особенно на дальнем конце "кривой" доходности, где он достигал 2,5%, а доходность самого долгосрочного выпуска ОФЗ-АД с погашением в 2021 г. снизилась на 33 б.п. до 7,91% годовых. Высокая активность и рост цен наблюдались и на рынке муниципальных и корпоративных облигаций, где вслед за бумагами первого эшелона, наблюдалось снижение доходности второго и третьего эшелонов.

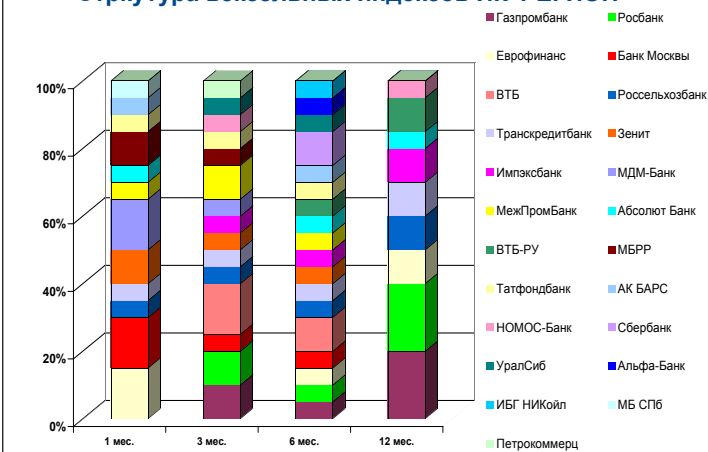
На вексельном рынке наблюдалась сохранение высокой активности его участников и снижение процентных ставок по ряду векселей, преимущественно по тем которые не успели "адекватно среагировать" в начале нового месяца, а также по долгосрочным векселям с более высоким уровне доходности (см. таблицу). Так, например, в долгосрочном секторе снижение котировок на продажу наблюдалось по векселям: Росбанка (погашение в августе 2006 г., -0,1 п.п.), НОМОС-Банка (июль 2006 г., -0,45 п.п.), Абсолют Банка (июль 2006 г., -0,7 п.п.), Транскредитбанка (июнь 2006 г., -0,4 п.п.).

В результате по итогам прошлой недели было зафиксировано снижение лишь долгосрочного вексельного индекса "RUX-РЕГИОН" с сроком обращения 12 месяцев, которое составило 14 б.п. На 2 б.п. произошло снижение по трехмесячному индексу, в тоже время по итогам недели на 1 б.п. выросли одно- и трехмесячные индексы.

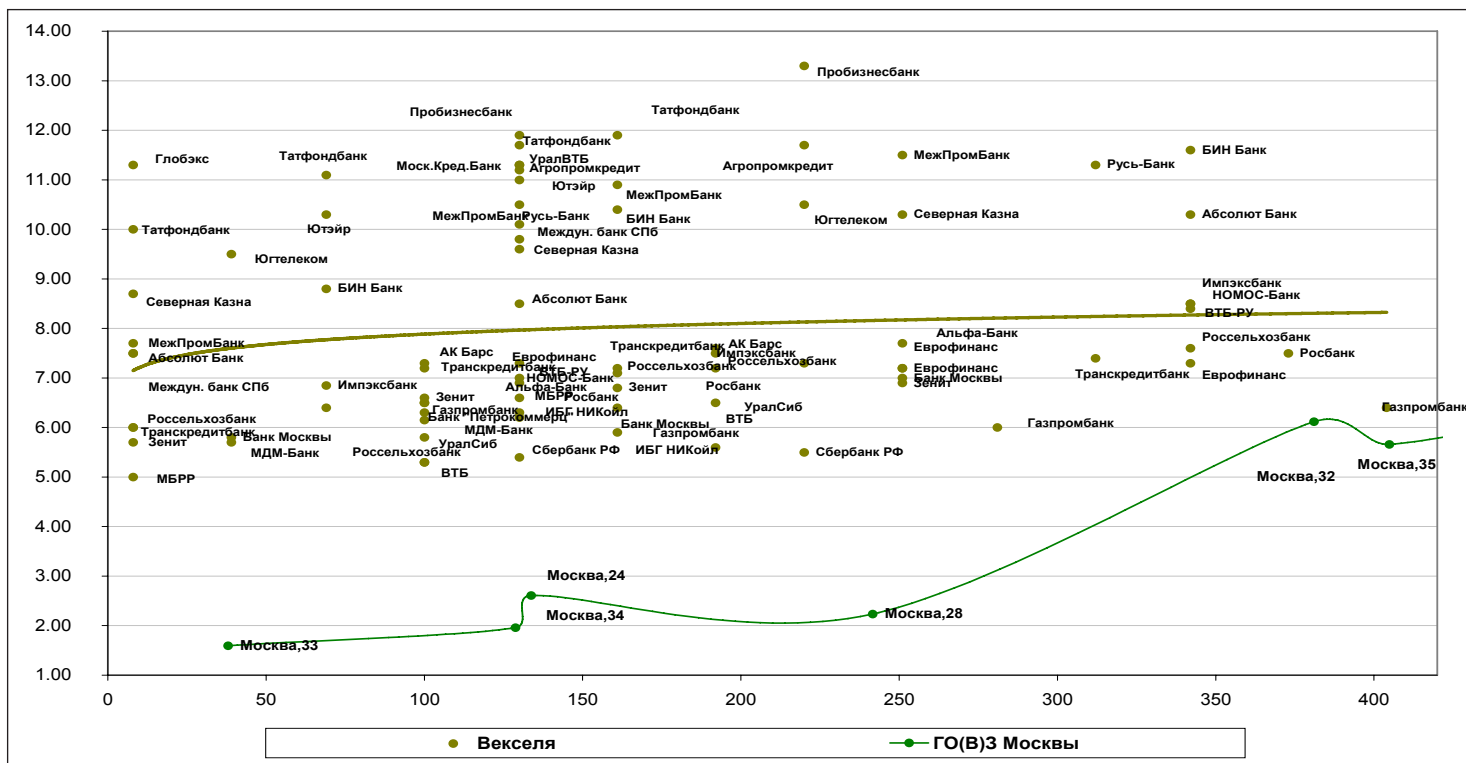
#### Недельное изменение вексельных индексов



#### Структура вексельных индексов ИК"РЕГИОН"



#### Сравнительный анализ доходности векселей



#### Заключение

На предстоящей неделе, возможно, некоторое ухудшение с рублевой ликвидностью, связанное с налоговыми платежами в начале и конце недели, однако существенного роста ставок МБК может не произойти, учитывая продолжающиеся продажи доллара на фоне его ослабления против рубля вслед за аналогичной динамикой его на международных рынках. Учитывая низкие ставки по "коротким" векселям и векселям первого эшелона (где

очевидно будет наблюдаться консолидация цен на достигнутых уровнях), можно ожидать сохранение основного спроса на предстоящей неделе на бумаги второго-третьего эшелона при снижении доходности в пределах 0,1-0,3 п.п.

## Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок	По котировкам		Изменение, п.п.				
		погашения	покупка	продажа	за неделю		за месяц	
					покупка	продажа	покупка	продажа
МДМ-Банк	сен 05	5.70	5.70	-0.20	-0.30	-0.40	-0.60	
	дек 05	6.50	6.30	0.00	0.00	-0.50	-0.20	
УралСиб	ноя 05	6.30	5.80	0.00	0.00	-0.20	-0.30	
	фев 06	7.00	6.50	0.50	0.50	0.20	0.00	
Росбанк	ноя 05	6.80	6.50	-0.20	-0.10	-0.50	-0.30	
	фев 06	7.40	7.20	0.00	0.00	-0.30	-0.20	
	авг 06	7.70	7.50	-0.20	-0.10	-0.40	-0.30	
Междун. банк СПб	авг 05	8.10	7.50	0.00	0.00	-1.60	-1.50	
	дек 05	10.30	9.80	0.00	0.00	-0.60	-0.70	
Импэксбанк	окт 05	7.30	6.85	0.00	0.35	0.00	0.05	
	фев 06	8.00	7.60	-0.20	-0.20	-0.60	-0.60	
	июл 06	9.00	8.50	0.00	0.00	-	-	
ИБГ НИКойл	дек 05	6.50	6.20	-0.30	0.00	-0.30	0.00	
	янв 06	6.80	6.40	0.00	0.10	-	-	
Альфа-Банк	дек 05	7.50	7.00	-0.30	-0.30	-0.50	-0.60	
	апр 06	8.10	7.70	-0.20	-0.10	-0.40	-0.30	
Татфондбанк	авг 05	10.50	10.00	0.00	0.00	0.00	-0.20	
	окт 05	11.50	11.10	0.00	0.00	0.00	0.00	
	дек 05	12.20	11.70	0.00	0.00	-	-	
	янв 06	12.40	11.90	-0.10	-0.10	-	-	
МежПромБанк	авг 05	8.20	7.70	0.00	0.00	-0.15	-0.10	
	дек 05	11.20	10.50	-0.20	-0.30	-0.30	-0.50	
	янв 06	11.50	10.90	0.00	0.00	-0.10	-0.30	
	апр 06	12.00	11.50	0.00	0.00	0.00	0.00	
ВТБ	ноя 05	5.50	5.30	0.00	0.10	-0.10	-0.10	
	фев 06	6.00	5.60	0.00	0.00	-0.50	-0.40	
Сбербанк РФ	дек 05	5.80	5.40	0.00	0.00	0.00	0.00	
	мар 06	6.00	5.50	0.00	0.00	-	-	
Банк Москвы	сен 05	6.30	5.80	0.00	0.00	-0.40	-0.70	
	ноя 05	6.60	6.30	-0.40	-0.20	-0.40	-0.40	
	апр 06	7.40	7.00	0.00	0.00	-0.40	-0.30	
Газпромбанк	ноя 05	6.20	5.30	0.00	0.00	0.00	-0.50	
	янв 06	6.10	5.90	0.00	0.00	-0.20	-0.20	
	май 06	6.60	6.00	0.00	0.00	-0.10	-0.50	
	сен 06	6.80	6.40	0.00	0.00	-	-	
Банк "Петрокоммерц"	ноя 05	6.40	6.15	0.00	0.00	-0.40	-0.25	
НОМОС-Банк	ноя 05	7.70	7.30	0.00	0.00	-0.20	-0.40	
	июл 06	8.80	8.40	-0.40	-0.45	-	-	
Пробизнесбанк	дек 05	12.20	11.90	-0.30	-0.10	-0.70	-0.50	
	мар 06	13.60	13.30	0.00	0.00	-	-	
Абсолют Банк	авг 05	8.00	7.50	0.00	0.00	-0.50	-0.30	
	дек 05	9.00	8.50	-0.40	-0.50	-0.80	-0.70	
	июл 06	10.80	10.30	-0.45	-0.70	-	-	
Еврофинанс	апр 06	7.60	7.20	-0.10	-0.10	-0.20	-0.40	
	дек 05	7.20	6.90	0.00	0.10	-0.30	-0.30	
	апр 06	7.60	7.20	-0.10	-0.10	-0.20	-0.40	
	июл 06	7.70	7.30	-0.20	-0.30	-	-	
БИН Банк	окт 05	10.20	8.80	0.00	0.00	-0.30	-0.20	
	янв 06	10.90	10.40	0.00	0.00	-0.60	-0.50	
	июл 06	12.00	11.60	0.00	0.00	-	-	
Транскредитбанк	авг 05	6.20	5.70	-0.30	-0.50	-0.50	-0.60	
	ноя 05	7.00	6.50	0.00	-0.30	-0.20	-0.40	
	янв 06	7.30	7.20	-0.20	0.00	-0.40	-0.10	
	июн 06	7.60	7.40	-0.40	-0.40	-	-	
Россельхозбанк	авг 05	6.50	6.00	0.00	0.00	-0.20	-0.30	
	окт 05	7.00	6.40	0.00	0.00	-0.20	-0.40	
	янв 06	7.70	7.10	0.00	-0.10	0.00	-0.30	
	мар 06	7.60	7.30	0.00	0.00	-0.40	-0.50	
	июл 06	7.80	7.60	-0.20	0.00	-	-	
МБРР	авг 05	6.30	5.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	дек 05	7.30	6.60	0.00	0.00	-0.20	-0.20	
АК Барс	ноя 05	7.50	7.20	-0.10	-0.20	-	-	
	фев 06	7.90	7.50	-0.20	-0.30	-	-	
Зенит	авг 05	6.50	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	ноя 05	6.90	6.60	0.00	0.00	-0.20	-0.20	
	янв 06	7.40	6.80	0.00	0.00	-0.10	-0.10	
	апр 06	7.40	6.90	0.00	0.00	-	-	
Глобэкс	авг 05	11.80	11.30	0.00	0.00	0.00	0.00	
	дек 05	15.50	14.50	-0.70	-1.00	-	-	
Югтелеком	сен 05	10.30	9.50	0.00	-0.30	0.00	-0.30	
	мар 06	11.50	10.50	-1.00	-0.50	-1.00	-0.50	
ВТБ-РУ	дек 05	6.50	7.30	0.00	0.00	-	-	
	июл 06	7.50	8.50	0.00	0.00	-	-	
Агропромкредит	дек 05	11.70	11.20	0.00	0.00	-0.30	-0.40	
	мар 06	12.20	11.70	0.00	0.00	-	-	
Русь-Банк	дек 05	10.40	10.10	0.00	0.00	-	-	
	июн 06	11.70	11.30	0.00	0.00	-	-	
УралВТБ	дек 05	11.80	11.30	0.00	0.00	-	-	
Северная Казна	авг 05	9.40	8.70	0.00	0.00	-	-	
	дек 05	10.20	9.60	0.00	0.00	-	-	
	апр 06	11.20	10.30	0.00	0.00	-	-	
Ютэйр	окт 05	10.80	10.30	0.00	-0.10	-	-	
	дек 05	11.60	11.00	0.00	0.00	-	-	
Моск.Кред.Банк	дек 05	11.80	11.30	0.00	0.00	-	-	

## Структура вексельных индексов и ее изменение

на 25.07.2005 г.

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
<b>1- месячный индекс</b>			<b>6- месячный индекс</b>		
Банк Москвы	15%	15%	ВТБ	10%	0%
Еврофинанс	15%	15%	Сбербанк	10%	5%
МДМ-Банк	15%	5%	Абсолют Банк	5%	0%
Зенит	10%	10%	Альфа-Банк	5%	0%
МБРР	10%	10%	Банк Москвы	5%	0%
Абсолют Банк	5%	5%	Газпромбанк	5%	0%
АК Барс	5%	5%	Еврофинанс	5%	0%
МБ СПб	5%	5%	Зенит	5%	0%
МежПромБанк	5%	5%	ИБГ НИКойл	5%	0%
Россельхозбанк	5%	5%	Импэксбанк	5%	0%
Татфондбанк	5%	5%	МежПромБанк	5%	0%
Транскредитбанк	5%	5%	Росбанк	5%	0%
Пробизнесбанк	0%	-10%	Россельхозбанк	5%	0%
ВТБ	0%	-20%	Транскредитбанк	5%	0%
Росбанк	0%	-20%	УралСиб	5%	0%
НОМОС-Банк	0%	-20%	АК Барс	5%	5%
Газпромбанк	0%	-20%	ВТБ-РУ	5%	5%
<b>3- месячный индекс</b>			<b>12- месячный индекс</b>		
ВТБ	15%	0%	Газпромбанк	20%	5%
Газпромбанк	10%	0%	Росбанк	20%	5%
МежПромБанк	10%	0%	ВТБ-РУ	10%	0%
Росбанк	10%	0%	Еврофинанс	10%	0%
Банк Москвы	5%	0%	Импэксбанк	10%	10%
Зенит	5%	0%	Россельхозбанк	10%	10%
МБРР	5%	0%	Транскредитбанк	10%	10%
МДМ-Банк	5%	0%	Абсолют Банк	5%	5%
НОМОС-Банк	5%	0%	НОМОС-Банк	5%	5%
Россельхозбанк	5%	0%	Альфа-Банк	0%	-15%
Татфондбанк	5%	0%	ВТБ	0%	-15%
Транскредитбанк	5%	0%			
Петрокоммерц	5%	5%			
Импэксбанк	5%	5%			
УралСиб	5%	5%			
Еврофинанс	0%	-10%			
Абсолют Банк	0%	-5%			

## НОВОСТИ ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ

**Брокерская компания "РЕГИОН", входящая в Группу компаний "РЕГИОН", заняла 1 место в рейтинге Национальной котировальной системы по объемам размещенных вексельных займов** некредитных организаций по итогам I полугодия 2005 года. Депозитарная компания "РЕГИОН" лидирует в рейтинге НКС по объемам погашенных вексельных займов некредитных организаций за аналогичный период. По данным НКС, объем размещенных БК "РЕГИОН" вексельных займов в I полугодии 2005 года составил 2,079 млрд. руб. Были размещены займы следующих компаний: Первая ипотечная компания, ЮТэйр, Натур Продукт-Инвест, Пласткард/Каустик, Ильюшин Финанс Ко. Объем вексельных займов, погашенных ДК "РЕГИОН" составил 1,116 млрд. руб. Были погашены вексельные займы следующих компаний: ЮТэйр, Первая ипотечная компания, Натур Продукт-Инвест, Каустик/Пласткард. (подробнее см. на нашем сайте по адресу: [http://www.regionbroker.ru/analitics/bonds/news/2005/08/12/news\\_345.html](http://www.regionbroker.ru/analitics/bonds/news/2005/08/12/news_345.html)).

**АКБ "ТРАНСКАПИТАЛБАНК", исполняя функции платежного агента (домицилянта), произвел погашение всех векселей ЗАО "ПФК Маурцентр",** выпущенных в рамках первого транша Вексельной программы Промышленной Группы МАИР. Объем первого транша вексельной программы составил 500 млн. руб.

**8 августа 2005 г. ОАО ИНПРОМ произвело погашение собственных векселей на сумму 45 млн. рублей** по номинальной стоимости. До конца августа 2005 г. еще планируется погасить векселя на сумму 45 млн рублей, сократив вексельную задолженность до 130 млн рублей.

**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**

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)),  
Софья Сталь (доб.580; e-mail:[stal@regnm.ru](mailto:stal@regnm.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))

**Трейдера:**

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)).

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

**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))

**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 - Директор департамента (долговой рынок) (доб.405; e-mail:[aermak@regnm.ru](mailto:aermak@regnm.ru)).

Константин Гуляев - рынок акций ( доб.144;  
e-mail:[kgul@regnm.ru](mailto:kgul@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:[ollga81@regnm.ru](mailto:ollga81@regnm.ru)).

**Доверительное управление**

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