

Обзор вексельного рынка

Еженедельный бюллетень

14 декабря 2005 г.

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10767.77	-0.10%	-0.62%
Индекс РТС	1095.75	1.23%	1.83%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	28.9258	-0.134%	0.390%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	28.9194	-0.159%	2.504%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	28.9075	-0.203%	0.322%
Доллар / Евро	1.1796	0.812%	0.391%
Иена / Доллар	120.928	1.123%	2.856%
Швейц. франк / Доллар	1.3102	-0.320%	0.015%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	279 500	-27 000	8 900
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	176 800	-26 500	600
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	94 800	32 600	33 500
MIACR "overnight"	3.91	-0.40	-0.45
MIBOR "overnight"	5.49	-0.59	1.89
MIBOR 7 дней	6.32	-0.06	2.03
MIBOR 30 дней	6.72	0.23	1.63
MIBOR 90 дней	7.33	0.13	0.86
MIBOR 180 дней	8.06	0.09	0.54
MIBOR 1 год	8.73	0.07	0.46
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.45	-0.02	-0.03
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	6.50	0.15	0.21
облигации кроме Москвы	5.39	0.07	-0.19
Средневзв. доходность корпор. обл.*	7.63	0.24	0.66
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	8.10	0.08	0.29
в т.ч. Энергетика	7.04	0.02	0.27
в т.ч. Телекоммуникации	8.21	0.15	0.16
8.49	0.10	0.24	
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	56.27	2.61%	4.01%
Нефть Urals, \$/bbl	54.22	2.03%	8.14%
Золото, \$/Oz	537.50	6.44%	14.42%
Платина, \$/Oz	1011.00	1.10%	4.33%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	4.3675	-4.3256	0.2422
LIBOR USD 3 M	4.4888	0.0387	0.1488
LIBOR USD 6 M	4.6550	0.0056	0.0975
LIBOR USD 12M	4.8438	-0.0225	0.0375
LIBOR EUR 1 M	2.4055	0.0041	0.2311
LIBOR EUR 3 M	2.4561	0.0040	0.1339
LIBOR EUR 6 M	2.5583	0.0023	0.0857
LIBOR EUR 12 M	2.7710	0.0556	0.0968
Гособлигации США			
2 года	4.4260	-0.0400	-0.0550
5 лет	4.4440	-0.0390	-0.0950
10 лет	4.5390	-0.0200	-0.0650
30 лет	4.7350	-0.0180	-0.0620

* срок обращения более 1,5 лет

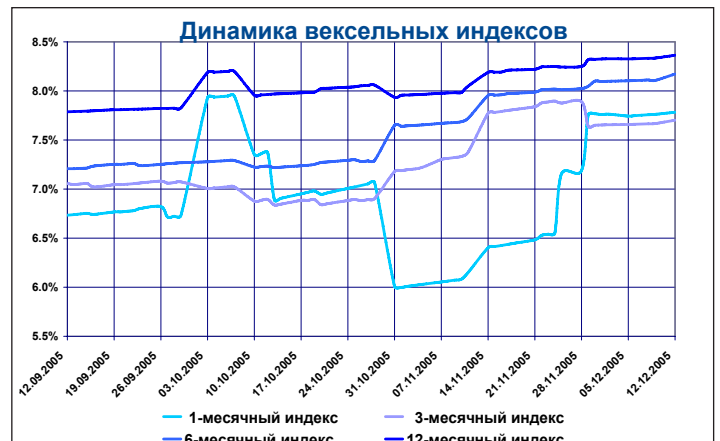
В этом выпуске:

Первые две недели нового месяца не принесли существенного улучшения ситуации с рублевой ликвидностью и соответственно снижения ставок на рынке МБК. В результате традиционного для начала нового месяца роста спроса на векселя и снижения их доходности не наблюдалось, однако и повышения доходности на вексельном рынке не произошло. Кроме того, по нашим оценкам, существенного повышения ставок на вексельном рынке ожидать вряд ли стоит в ближайшее время. При этом, несмотря на рост доходности в коротком секторе, которая практически сравнялась со ставками по долгосрочным бумагам, мы ожидаем сохранение спроса на долгосрочные векселя. (подробнее см. с. 2-3)

- Конъюнктура вексельного рынка 2
- Доходность векселей и ее изменение 4
- Структура вексельных индексов и ее изменение 5
- Новости векселедателей 5
- Группа компаний "РЕГИОН" 6

Вексельные индексы ИК "РЕГИОН"

Срок	Значение, % годовых	Изменение индекса, п.п.		
		за неделю	за 2 недели	за месяц
1 мес.	7.78	0.04	0.59	1.38
3 мес.	7.70	0.04	-0.19	-0.07
6 мес.	8.17	0.07	0.15	0.22
12 мес.	8.36	0.04	0.11	0.18



Конъюнктура вексельного рынка

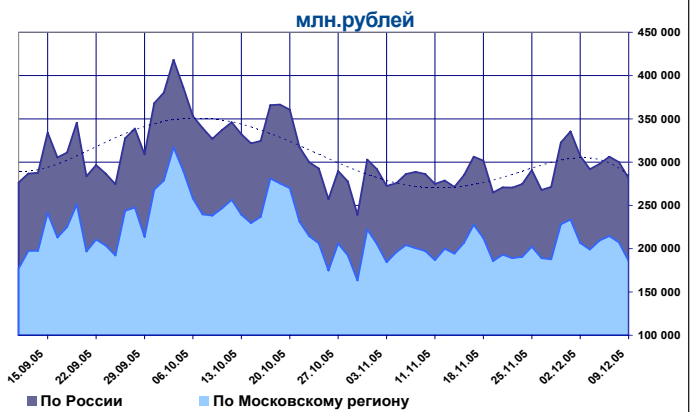
Две недели нового месяца не привели к существенному повышению рублевой ликвидности и снижению ставок на рынке МБК. Суммарный объем свободных денежных средств коммерческих банков на счетах в Банке России после краткосрочного повышения до 380 млрд. руб. снизились до 320-340 млрд. руб. При этом объем денежных средств на депозитных счетах в Банке России, который в большей мере отражает уровень избытка рублевой ликвидности банковской системы, незначительно снизился относительно среднего уровня ноября и составлял порядка 40-45 млрд. рублей. Столь низкий уровень наблюдался в июне-июле текущего года. В результате ставки на рынке МБК снизились незначительно до 4-5% годовых против 5-7% годовых в ноябре (в июне-июле текущего года наблюдался такой же уровень ставок). Курс доллара, подорожав в начале декабря на очередные 10 копеек вслед за его укреплением на международном рынке относительно основных мировых валют, закрепился возле отметки 28,9 руб./долл., дополнительно повысив тем самым непривлекательность рублевых долговых обязательств.

Тем не менее, на вексельном рынке в первой декаде декабря наблюдалась стабильность процентных ставок, о чем свидетельствовали вексельные индексы, повышение которых составило всего 0,04 п.п. При этом за прошедший 1,5 месяца повышение индексов составило всего в пределах 0,3-0,4 п.п., за исключением самого краткосрочного индекса, рост которого составил 1,6 п.п. Продажи коротких векселей (преимущественно с погашением до конца текущего года, сопровождаемые ростом доходности, объясняются проблемами с рублевой ликвидностью, наблюдаемыми в последние два месяца, неэффективности проведения с ними операций РЕПО из-за высоких ставок на рынке МБК (особенно в ноябре) и нежеланием инвесторов фиксировать убытки по долгосрочным бумагам. Кроме того, продажи коротких векселей, которые были приобретены несколько месяцев назад, даже при этих более высоких уровнях доходности позволяла инвесторам не только выходить из бумаг без убытков, но и зафиксировать прибыль перед закрытием годового баланса. Несмотря на рост доходности коротких бумаг, интерес к ним остается в целом на низком уровне.

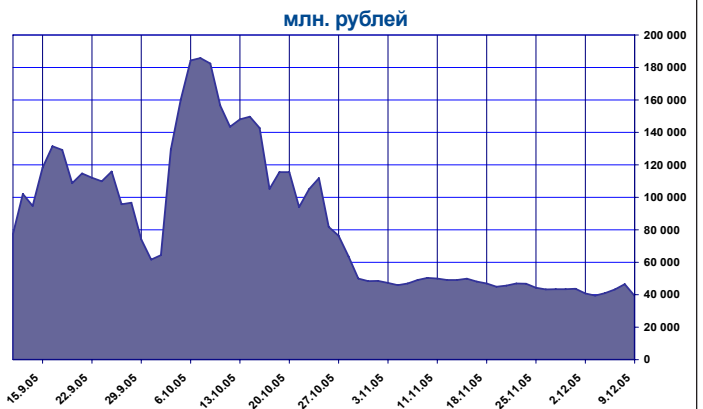
Возможно, на фоне ожиданий инвесторов нормализации ситуации с рублевой ликвидностью с началом нового года более долгосрочные и более доходные векселя выглядят более привлекательными, однако опасения по поводу возможного повышения ставок до конца года удерживают инвесторов от активных покупок.

Если посмотреть на уровень процентных ставок, то доходность долгосрочных (со сроком обращения до года) векселей первого эшелона (к которым мы относим Сбербанк РФ, ВТБ, Газпромбанк с доходностью порядка 6,7-7,2% годовых) выше доходности аналогичных по срокам обращения облигаций и сопоставима с доходностью облигаций первого эшелона, но со сроком обращения от двух лет и более. Хотя надо отметить, что наиболее активно проходят сделки по более доходным векселям второго эшелона. Если посмотреть на второй эшелон (к которому мы относим векселя таких банков, как УралСиб, Банк Москвы, Росбанк, Еврофинанс Моснарбанк и ряд других крупнейших коммерческих банков), то доходность их долгосрочных векселей составляет в пределах 7,5-8,0%

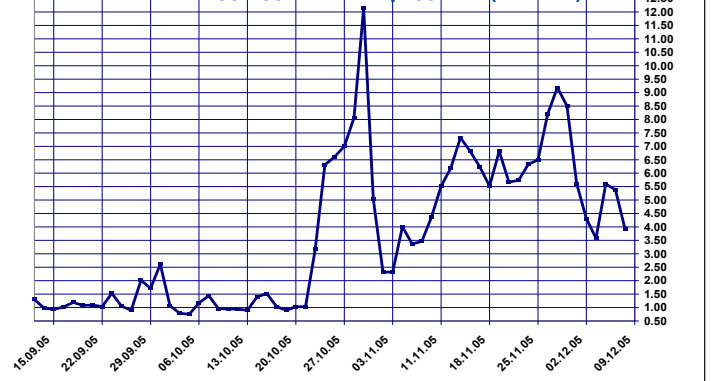
Остатки средств КО на корсчетах в Банке России



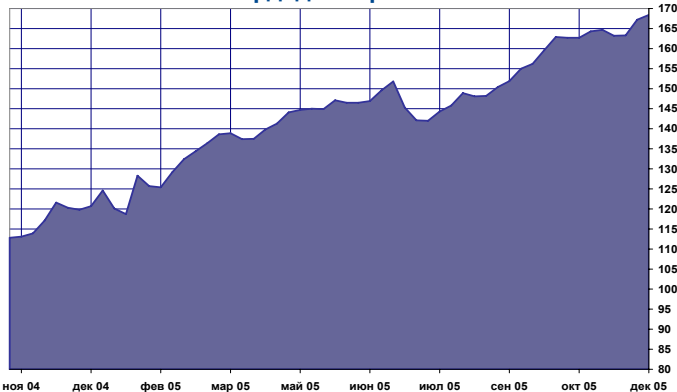
Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России



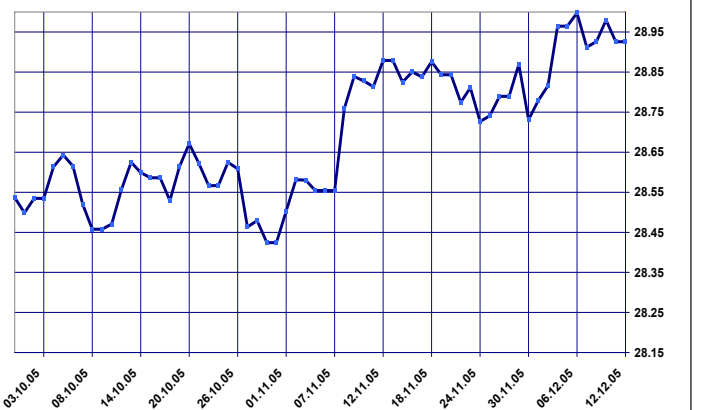
Ставки однодневных кредитов(МІАСR)



Объем золотовалютных резервов, млрд. долларов США



Динамика официального курса доллара США



Вексельный рынок

годовых, что также сопоставимо с облигациями второго эшелона с более длинными сроками обращения.

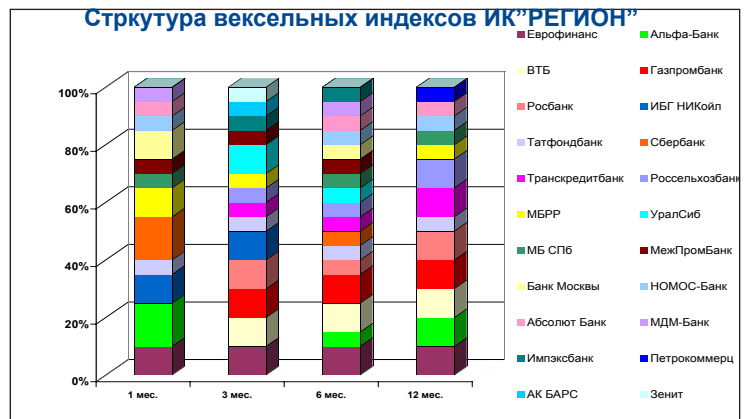
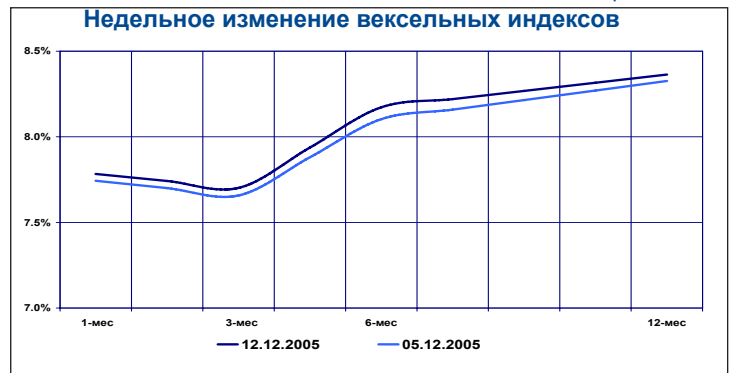
Наше особое внимание к банковским векселям не случайно, т.к. их доля на вексельном рынке составляет, по нашим оценкам, порядка 80-85% (при общем объеме рынка, по нашим оценкам, порядка 360-380 млрд. рублей). При этом на долю 15-20 крупнейших банков-векселедателей приходится более 50% банковских векселей.

Несмотря на то, что в последнее время на рынке векселей наблюдается некоторое затишье, на рынке появляются ценные бумаги новых корпоративных заемщиков, среди которых можно назвать, например, компанию ВИМ-Авиа, РКК "Энергия". Кроме того, на рынке появились новые векселя таких компаний как ПИК, Ютэйр, которые продолжают реализацию своих вексельных программ.

Кроме относительно короткого срока обращения и, как было отмечено выше, достаточно привлекательной доходности векселей (особенно долгосрочных) сохранению процентных ставок вексельного рынка способствует относительно стабильный уровень доходности на вторичном рынке облигаций и достаточно успешные для эмитентов крупные первичные размещения, проходящие с минимальной премией и не являющимися критичными для ликвидности банковской системы в целом. Для участников вексельного рынка проблемы с рублевой ликвидностью частично могут быть решены благодаря достаточно крупным объемам погашения векселей, приходящимся на конец года.

Еще одним фактором, позволяющим говорить о стабильности процентных ставок на вексельном рынке, является консервативная политика заимствования большинства векселедателей, которые либо приостановили выпуск новых векселей, либо предлагают новые ценные бумаги по прежним ставкам. Лишь незначительная часть банков пошла на повышение ставок по коротким векселям при выпуске.

Проведение такой политике заимствования может быть обусловлено и возможностью изменения ситуации на долговом рынке в целом в среднесрочной перспективе, что связано, в первую очередь, с появившейся перспективой завершения цикла повышения учетной ставки ФРС США в новом году. По разным оценкам нейтральный уровень ключевой ставки составляет от 4,5% до 5,0% годовых. Кроме того, повышение процентных ставок в США оказывало сильную поддержку американскому доллару, который существенно укрепился относительно основных мировых валют, а вслед за ними и относительно рубля. Однако, как было отмечено выше, цикл повышения ставки может завершиться в первой половине следующего года и внимание инвесторов переключится на сохраняющиеся структурные проблемы экономики США (высокий дефицит торгового баланса, бюджета и т.п.), что может привести к ослаблению американской

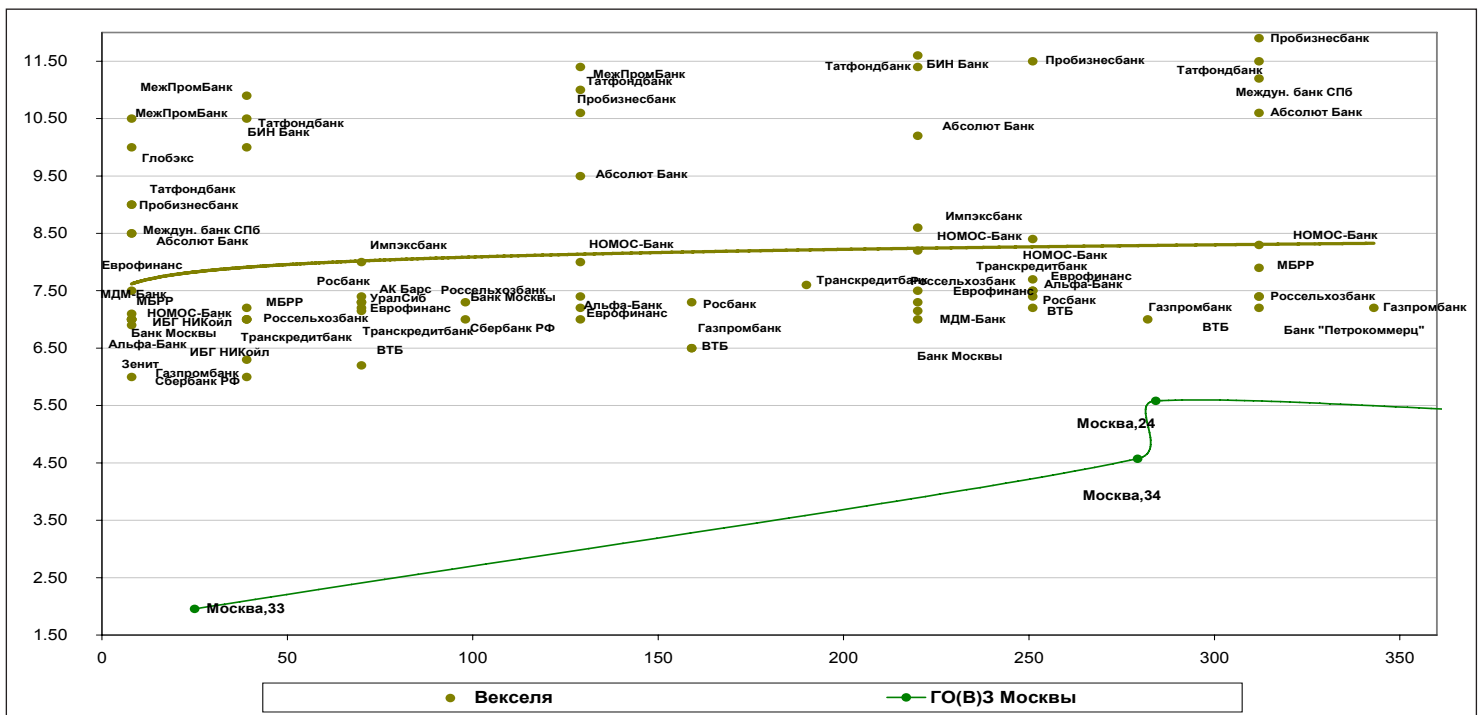


валюты в мире. Дополнительную поддержку курса рубля могут оказать высокие цены на нефть, металлы и другое сырье. Возможное укрепление рубля на фоне хороших макроэкономических показателей России, несомненно, будет способствовать повышению привлекательности рублевых активов в целом.

Учитывая возможность благоприятного развития ситуации на финансовом рынке в среднесрочной перспективе, инвесторы вряд ли будут активно продавать векселя (в первую очередь, в долгосрочном секторе), а векселедатели не будут спешить поднимать ставки по вновь выпускаемым векселям.

Исходя из вышесказанного, мы не ожидаем существенного повышения процентных ставок на вексельном рынке, который в силу оговоренных выше причин может остаться "тихой гаванью" для инвесторов в ближайшее время.

Сравнительный анализ доходности векселей





Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок	Изменение, п.п.					
		По котировкам		за неделю		за месяц	
		погашения	покупка	продажа	покупка	продажа	покупка
МДМ-Банк	дек 05	8.00	7.50	0.00	0.00	1.70	1.50
	июл 06	7.70	7.15	-0.20	-0.15	0.30	0.05
УралСиб	фев 06	7.90	7.30	0.00	0.00	1.00	0.50
Росбанк	фев 06	7.50	7.20	0.00	0.00	0.30	0.40
	май 06	7.60	7.30	0.00	0.00	0.30	0.50
	авг 06	7.80	7.50	0.00	0.00	0.30	0.30
Междун. банк СПб	дек 05	9.00	8.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 06	11.60	11.20	0.00	0.00	0.30	0.20
Импэксбанк	фев 06	8.50	8.00	0.00	0.00	0.50	0.40
	июл 06	9.00	8.60	0.00	0.00	0.20	0.20
ИБГ НИКойл	дек 05	8.00	7.00	0.00	0.00	1.10	1.00
	янв 06	7.70	7.20	0.00	0.00	0.70	0.60
Альфа-Банк	дек 05	7.60	6.90	0.00	0.00	0.60	0.40
	апр 06	7.70	7.20	0.00	0.00	0.40	0.40
	авг 06	7.90	7.40	0.00	0.00	0.20	0.10
Татфондбанк	дек 05	10.00	9.00	0.00	0.00	0.70	0.50
	янв 06	11.00	10.50	0.00	0.00	0.20	0.30
	апр 06	11.60	11.00	0.00	0.00	0.40	0.20
	июл 06	11.90	11.40	0.00	0.00	0.30	0.15
МежПромБанк	окт 06	12.00	11.50	0.00	0.00	0.20	0.10
	дек 05	11.00	10.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 06	11.30	10.90	0.00	0.00	0.40	0.40
ВТБ	апр 06	11.90	11.40	0.00	0.00	0.20	0.20
	фев 06	6.80	6.20	0.30	0.20	0.70	0.40
	май 06	7.00	6.50	0.30	0.30	0.60	0.50
Сбербанк РФ	авг 06	7.50	7.20	0.40	0.70	1.00	1.00
	окт 06	7.50	7.20	0.20	0.50	0.80	0.80
	дек 05	7.50	6.00	0.00	0.00	1.70	1.00
Банк Москвы	мар 06	8.00	7.00	0.00	0.00	1.60	1.40
	дек 05	8.00	7.00	0.00	0.00	1.60	1.40
	апр 06	7.50	7.00	0.00	0.00	0.60	0.50
Газпромбанк	июл 06	7.60	7.00	0.00	0.00	0.40	0.20
	янв 06	7.20	6.00	0.00	0.00	1.20	0.60
	май 06	7.20	6.50	0.00	0.00	0.30	0.10
	сен 06	7.50	7.00	0.00	0.00	0.30	0.20
Банк "Петрокоммерц"	ноя 06	7.70	7.20	0.00	0.00	0.30	0.20
	окт 06	7.70	7.40	0.00	0.20	0.30	0.40
	дек 05	7.60	7.10	0.00	0.00	0.40	0.20
НОМОС-Банк	апр 06	8.50	8.00	0.20	0.20	0.50	0.30
	июл 06	8.60	8.20	0.10	0.10	0.30	0.20
	авг 06	8.60	8.40	0.00	0.00	0.30	0.30
	окт 06	8.80	8.30	0.00	0.00	0.30	0.10
Пробизнесбанк	окт 06	8.80	8.30	0.00	0.00	0.30	0.10
	дек 05	9.50	9.00	0.00	0.00	0.50	0.50
	апр 06	11.20	10.60	0.00	0.00	0.20	0.10
	авг 06	12.20	11.50	0.00	0.00	0.50	0.30
Абсолют Банк	окт 06	12.50	11.90	0.00	0.00	0.50	0.50
	дек 05	9.20	8.50	0.00	0.00	0.20	0.10
	апр 06	10.20	9.50	0.00	0.00	0.20	0.20
Еврофинанс	июл 06	10.60	10.20	0.00	0.00	0.00	0.10
	окт 06	10.90	10.60	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 05	7.50	7.00	0.00	0.00	0.70	0.80
	фев 06	7.80	7.30	0.00	0.00	0.50	0.20
БИН Банк	апр 06	7.80	7.40	0.00	0.00	0.30	0.20
	июл 06	7.80	7.50	0.00	0.00	0.40	0.30
	авг 06	7.80	7.50	0.00	0.00	0.30	0.20
Транскредитбанк	янв 06	11.00	10.00	0.00	0.00	1.00	0.50
	июл 06	12.00	11.60	0.10	0.10	0.10	0.10
	янв 06	7.80	7.00	0.00	0.00	0.50	0.00
Россельхозбанк	июн 06	8.00	7.60	0.00	0.00	0.30	0.10
	авг 06	8.20	7.70	0.00	0.00	0.50	0.10
	янв 06	7.50	7.00	0.00	0.00	0.50	0.50
МБРР	янв 06	7.50	7.00	0.00	0.00	0.50	0.50
	мар 06	7.60	7.30	0.00	0.00	0.40	0.50
	июл 06	7.80	7.30	0.00	0.00	0.55	0.40
АК Барс	окт 06	8.00	7.40	0.00	0.00	0.60	0.40
	дек 05	7.00	7.00	0.00	0.00	-0.50	0.90
	фев 06	8.00	7.15	0.00	0.00	0.50	0.00
Зенит	окт 06	8.50	7.90	0.00	0.00	0.50	0.40
	фев 06	7.70	7.40	0.00	0.00	0.30	0.30
Глобэкс	янв 06	7.00	6.30	0.00	0.00	0.30	0.00
Югтелеком	дек 05	11.00	10.00	0.00	0.00	-3.00	-3.30
	мар 06	15.50	13.50	0.00	0.00	-1.30	-1.80
Агропромкредит	мар 06	10.00	9.30	0.00	0.00	0.20	0.00
	дек 05	10.00	8.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	мар 06	11.50	10.20	0.00	0.00	0.00	0.00
Русь-Банк	дек 05	10.00	9.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 06	11.70	11.20	0.00	0.00	0.50	0.35
УралВТБ	дек 05	9.50	9.00	0.00	0.00	-1.30	-1.00
	янв 06	11.70	11.00	0.00	0.00	-0.30	-0.60
Северная Казна	дек 05	10.00	9.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 06	11.80	11.20	0.00	0.00	0.30	0.40
	окт 06	12.70	12.00	0.00	0.00	0.20	0.20
Ютэйр	дек 05	9.20	8.50	0.00	0.00	0.20	0.50
	апр 06	11.00	10.25	0.00	0.00	0.00	0.00

Структура вексельных индексов и ее изменение

на 25.11.2005 г.

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс			6- месячный индекс		
Татфондбанк	5%		Альфа-Банк	5%	
МБ СПб	5%		Росбанк	5%	
МежПромБанк	5%		Татфондбанк	5%	
НОМОС-Банк	5%		Сбербанк	5%	
Абсолют Банк	5%		Транскредитбанк	5%	
МДМ-Банк	5%		Россельхозбанк	5%	
Еврофинанс	10%		УралСиб	5%	
ИБГ НИКойл	10%		МБ СПб	5%	
МБРР	10%		МежПромБанк	5%	
Банк Москвы	10%		Банк Москвы	5%	
Альфа-Банк	15%		НОМОС-Банк	5%	
Сбербанк	15%		Абсолют Банк	5%	
3- месячный индекс			МДМ-Банк	5%	
Татфондбанк	5%		Импэксбанк	5%	
Транскредитбанк	5%		Еврофинанс	10%	
Россельхозбанк	5%		ВТБ	10%	
МБРР	5%		Газпромбанк	10%	
МежПромБанк	5%		12- месячный индекс		
Импэксбанк	5%		Татфондбанк	5%	
АК БАРС	5%		МБРР	5%	
Зенит	5%		МБ СПб	5%	
Еврофинанс	10%		НОМОС-Банк	5%	
ВТБ	10%		Абсолют Банк	5%	
Газпромбанк	10%		Петрокоммерц	5%	
Росбанк	10%		Еврофинанс	10%	
ИБГ НИКойл	10%		Альфа-Банк	10%	
УралСиб	10%		ВТБ	10%	
			Газпромбанк	10%	
			Росбанк	10%	
			Транскредитбанк	10%	
			Россельхозбанк	10%	

НОВОСТИ ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ
Вексельная программа ЗАО АКБ «Сибирьгазбанк»

Общий объем вексельной программы ЗАО АКБ «Сибирьгазбанк» (далее Сибирьгазбанк, Банк), которую планируется реализовать в декабре 2005 г. – I квартале 2006 г., составляет 500 млн. рублей. Средства привлекаются Банком для диверсификации источников ресурсной базы, формирования публичной кредитной истории а также дальнейшего развития программ кредитования населения.

ЦБ РФ включил в перечень организаций, векселя

которых могут приниматься в обеспечение по кредитам ЦБ РФ, а также организаций, которые могут выступать авалистами по векселям, принимаемым в обеспечение по кредитам ЦБ РФ, ОАО "Нефтяная компания "Роснефть", сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России. Банк России в конце августа расширил для коммерческих банков возможность привлечения кредитных ресурсов под залог векселей и кредитных требований. Одним из требований к поручителям, а также компаниям и банкам, векселя и права требования по кредитным договорам к которым могут приниматься в залог, является наличие рейтинга долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в иностранной валюте как минимум одного из иностранных агентства на уровне не ниже "BB" по классификации S&P и Fitch либо "Ba2" по шкале Moody's.

В качестве залога в новом положении разрешено использовать векселя, выданные на срок "до востребования, но не ранее", а также векселя и права требования по кредитным договорам, выраженные не только в рублях, но и в долларах США, евро и британских фунтах стерлингов. При этом векселя должны быть оформлены с соблюдением стандартов выдачи и погашения векселей, утвержденных Ассоциацией участников вексельного рынка. Кредиты под залог таких активов предоставляются Центробанком на срок не более 180 календарных дней на условиях срочности, платности, возвратности и обеспеченности.

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

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

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

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

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

Операции с векселями

Руководитель департамента

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

Клиентское обслуживание:

Алексей Яшин (доб.503; e-mail:yashin@regnm.ru),
Маргарита Петрова (доб.333;
e-mail:rita_petrova@regnm.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).

Операции с облигациями

Директор по аналитике и информации

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

Анализ финансовых рынков:

Александр Ермак - Директор департамента
(долговой рынок) (доб.405; e-mail:aermak@regnm.ru).

Константин Гуляев - рынок акций (доб.144;
e-mail:kgul@regnm.ru),

Отраслевой и макроэкономический анализ:

Валерий Вайсберг (доб.143; e-mail:vva@regnm.ru),
Евгений Шаго (доб.336; e-mail:shago@regnm.ru),
Ольга Вышегородцева (доб.412;
e-mail:ollga81@regnm.ru).

Олег Дулебенец (доб.584;
e-mail:dulebenets@regnm.ru);
Константин Ковалев (доб.547;
e-mail:kovalev@regnm.ru)
e-mail:valentine@regnm.ru),
e-mail:guminskiy@regnm.ru)

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

Операции с акциями

Организация программ долгового финансирования

Страницы компании в информационной системе REUTERS: <REGION>

Аналитическое и информационное обслуживание Доверительное управление

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.