

## Обзор вексельного рынка

20 - 24 июня 2005 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	10297.84	-1.19%	-3.06%
Индекс РТС	701.98	-0.04%	2.42%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	28.6787	0.331%	2.127%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	28.6685	0.314%	2.098%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	28.6563	0.382%	2.052%
Доллар / Евро	1.2043	-0.471%	-3.771%
Иена / Доллар	108.890	-0.073%	0.889%
Швейц. франк / Доллар	1.2791	0.511%	3.437%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	0	-250 700	-245 000
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	0	-160 700	-166 700
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	0	-63 100	-81 400
MIACR "overnight"	2.83	0.56	-0.41
MIBOR "overnight"	5.12	1.41	0.31
MIBOR 7 дней	5.54	1.23	0.49
MIBOR 30 дней	5.45	0.67	0.18
MIBOR 90 дней	6.59	0.23	0.10
MIBOR 180 дней	7.59	0.25	0.16
MIBOR 1 год	8.60	0.06	-0.11
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.66	0.13	0.17
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	6.90	-0.25	0.37
облигации кроме Москвы	5.50	-0.35	0.63
Средневзв. доходность корпор. обл.*	8.64	-0.14	-0.33
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	7.31	0.37	-0.06
в т.ч. Энергетика	8.52	-0.17	0.49
в т.ч. Телекоммуникации	7.54	-0.06	0.19
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	53.30	-0.76%	16.10%
Нефть Urals, \$/bbl	57.19	2.33%	16.50%
Золото, \$/Oz	442.95	1.58%	5.82%
Платина, \$/Oz	888.00	-0.11%	3.26%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	3.3200	0.0500	0.2088
LIBOR USD 3 M	3.4781	0.0388	0.1481
LIBOR USD 6 M	3.6538	0.0137	0.1238
LIBOR USD 12M	3.8300	-0.0300	0.0500
LIBOR EUR 1 M	2.1049	0.0006	-0.0012
LIBOR EUR 3 M	2.1036	-0.0106	-0.0217
LIBOR EUR 6 M	2.0879	-0.0367	-0.0521
LIBOR EUR 12 M	2.0599	-0.0784	-0.1150
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	3.5670	-0.1340	-0.0680
5 лет	3.8640	0.0080	0.0590
10 лет	3.9110	-0.1590	-0.1580
30 лет	4.2190	-0.1400	-0.2100

\* срок обращения более 1,5 лет

### В этом выпуске:

Прошедшая неделя, как и предыдущая, началась на фоне снижения рублевой ликвидности и роста процентных ставок на рынке МБК, что было обусловлено налоговыми выплатами и снижением уровня рублевой ликвидности. Суммарные остатки денежных средств коммерческих банков на корсчетах и депозитных счетах в Банке в начале недели снижались до 276 млрд. рублей (столь низкого уровня не наблюдалось с начала октября 2004 года). Курс доллара после резкого снижения в первый рабочий день рассматриваемого периода в течение практически всего оставшегося периода возобновил свой рост, повторяя динамику относительно к евро на международных рынках. Активность участников вексельного рынка находилась на относительно низком уровне, причиной чего был, в первую очередь, высокий уровень ставок МБК. Однако и каких-либо активных продаж на рынке не наблюдалось. А по ценным бумагам отдельных векселедателей по итогам недели наблюдалось даже снижение котировок на продажу, которое составило в пределах 0,1-0,2 п.п. . . . . (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.	6.21	0.21	0.10	0.06
3 мес.	7.20	0.08	0.03	0.13
6 мес.	7.62	-0.04	-0.01	0.06
12 мес.	8.22	-0.05	0.04	0.06

Динамика вексельных индексов



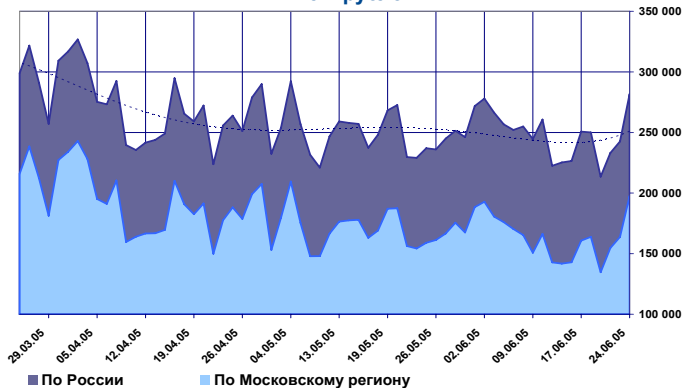
**Денежный и валютный рынок**

Ситуация на денежном рынке на прошедшей неделе почти полностью повторяла "картину" предыдущей недели. В начале прошедшей недели вновь наблюдался повышенный спрос на рублевые ресурсы, обусловленный налоговыми платежами (выплаты НДС) и снижением уровня рублевой ликвидности. Это привело к росту ставок на рынке МБК, которые достигали порядка 5-6% годовых для крупных и 6-7% годовых для средних банков. Высокий уровень процентных ставок на рынке МБК сохранился до среды на фоне относительно низкого уровня рублевой ликвидности (во вторник суммарные остатки денежных средств коммерческих банков на корсчетах и депозитных счетах в Банке России опускались до 276 млрд. рублей - столь низкого уровня не наблюдалось с начала октября 2004 года) и возобновления роста курса доллара. В четверг - пятницу спрос на рубли постепенно снижался на фоне роста рублевой ликвидности, в результате однодневная ставка MIACR снизилась с 5-7% годовых в начале недели до 2,6-2,8% годовых в четверг-пятницу. Суммарные остатки денежных средств коммерческих банков на корсчетах и депозитных счетах в Банке России выросли до 330 млрд. рублей на конец недели. Сальдо операций Банка России с коммерческими банками в рассматриваемый период составило +79,36 млрд. рублей, что несколько выше показателя предыдущей недели (+66,8 млрд. руб.). При этом росту рублевой ликвидности в конце недели способствовало предоставление в четверг Банком России дополнительной ликвидности на общую сумму более 43 млрд. рублей или около 54% от суммарного объема за неделю.

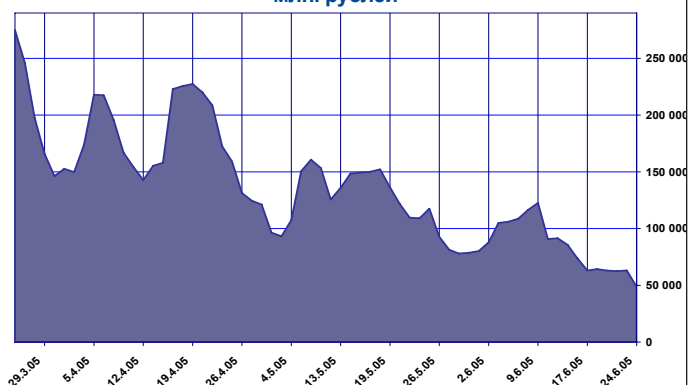
Динамика курса доллара на внутреннем валютном рынке за прошлой неделе по-прежнему определялась его поведением относительно евро на международных рынках. Начало "рабочей" недели сопровождалось резким снижением курса доллара (почти на 11 копеек, однако уже на следующий день доллар смог "отыграть" порядка 8 копеек на фоне опасений инвесторов по поводу возможного снижения ставки ЕЦБ после резкого снижения процентной ставки Банком Швеции из-за замедляющегося роста в еврозоне - крупнейшем торговом партнере Швеции. И до конца недели тенденция к росту доллара сохранилась. Суммарный оборот по доллару на ММВБ вырос по сравнению с предыдущей неделей на 54% и составил около 9,26 млрд. долларов, из которых на сделки с расчетами "завтра" пришлось около 6,024 млрд. долларов (рост на 84%) или 65%. Официальный курс доллара по итогам недели вырос на 9,46 копейки (или 0,33%) и по итогам торгов в пятницу составил 28,6787 рубля за доллар.

Объем золотовалютных резервов вырос за неделю на 0,4 млрд. рублей и по состоянию на 17 июня 2005 года составил 146,9 млрд. долларов.

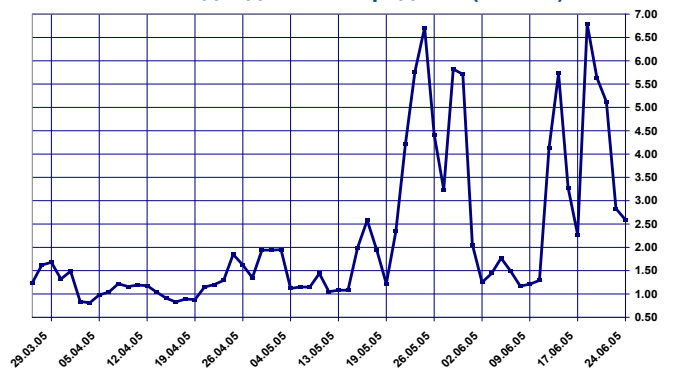
**Остатки средств КО на корсчетах в Банке России**  
млн.рублей



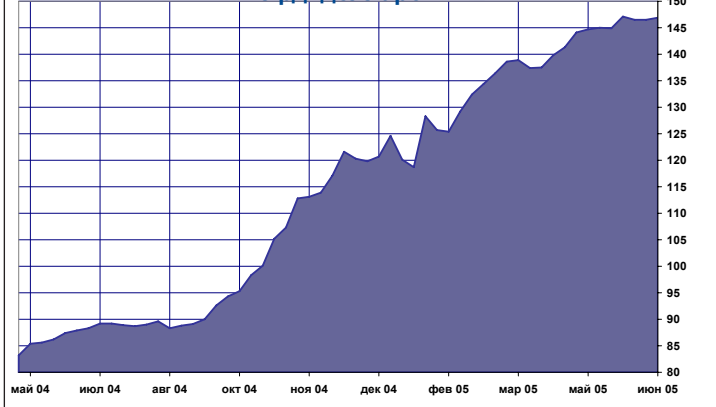
**Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России**  
млн. рублей



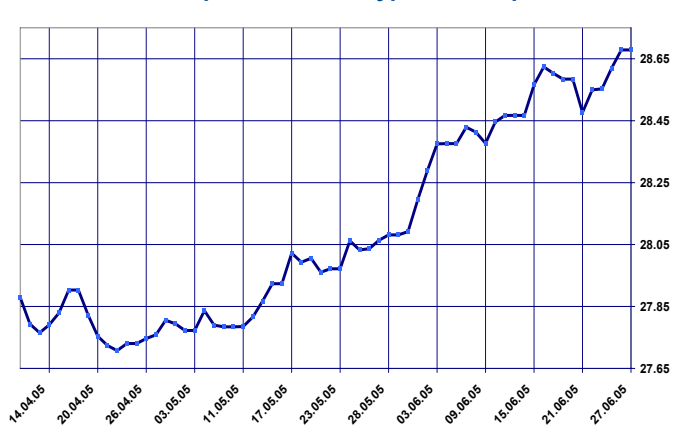
**Ставки однодневных кредитов (MIACR)**



**Объем золотовалютных резервов, млрд. долларов США**



**Динамика официального курса доллара США**

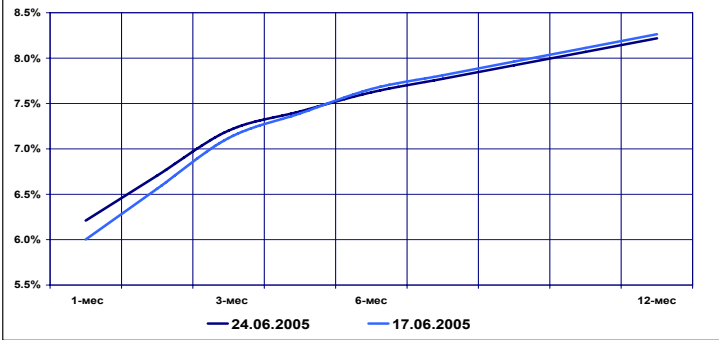


На прошедшей неделе активность участников вексельного рынка находилась на относительно низком уровне, причиной чего был, в первую очередь, высокий уровень ставок МБК. Однако и каких-либо активных продаж на рынке не наблюдалось. А по ценным бумагам отдельных векселедателей по итогам недели наблюдалось даже снижение котировок на продажу, которое составило в пределах 0,1-0,2 п.п. Возможно, поддержку рынка оказал рынок рублевых облигаций, где, несмотря на неблагоприятную ситуацию на денежном рынке, в течение практически всей недели наблюдался, уверенный спрос, поддержанный повышением кредитных рейтингов агентством Moody's ряду компаний с государственным участием.

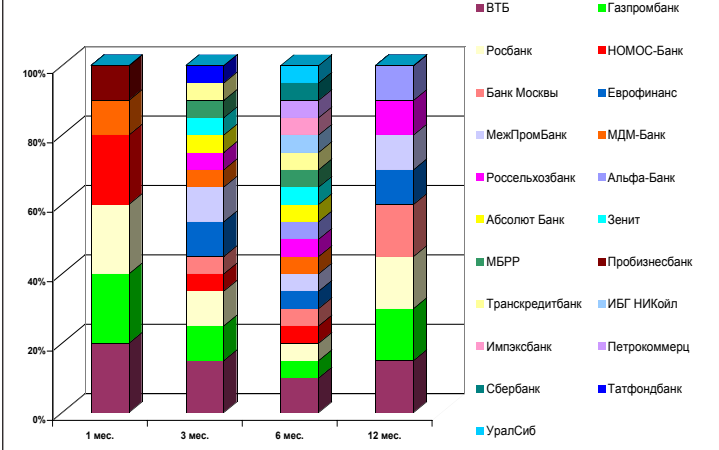
Так, например, снижение котировок на продажу было зафиксировано по вексям: МДМ-Банка, ГУТА-Банка, Росбанка, Импэксбанка, ИБГ НИКойл, Альфа-Банка, Сбербанка РФ, Банка Москвы, Банка Петрокоммерц, Еврофинанс-Моснарбанк, Транскредитбанка, Россельхозбанка, МБРР. При этом снижение было отмечено преимущественно по вексям с погашением в конце текущего года и в следующем году.

В результате по итогам прошедшей недели было зафиксировано снижение долгосрочных вексельных индексов "РУХ-РЕГИОН", которое ставило по шестимесячному индексу порядка 4 б.п., и порядка 5 б.п. по двенадцатимесячному индексу. Одномесичный индекс по итогам прошедшей недели вырос на 21 б.п., что стало результатом в большей степени пересмотром состава индекса, проведенного экспертами ГК "РЕГИОН" 24 июня (см. приложение). Трехмесячный индекс вырос на 8 б.п.

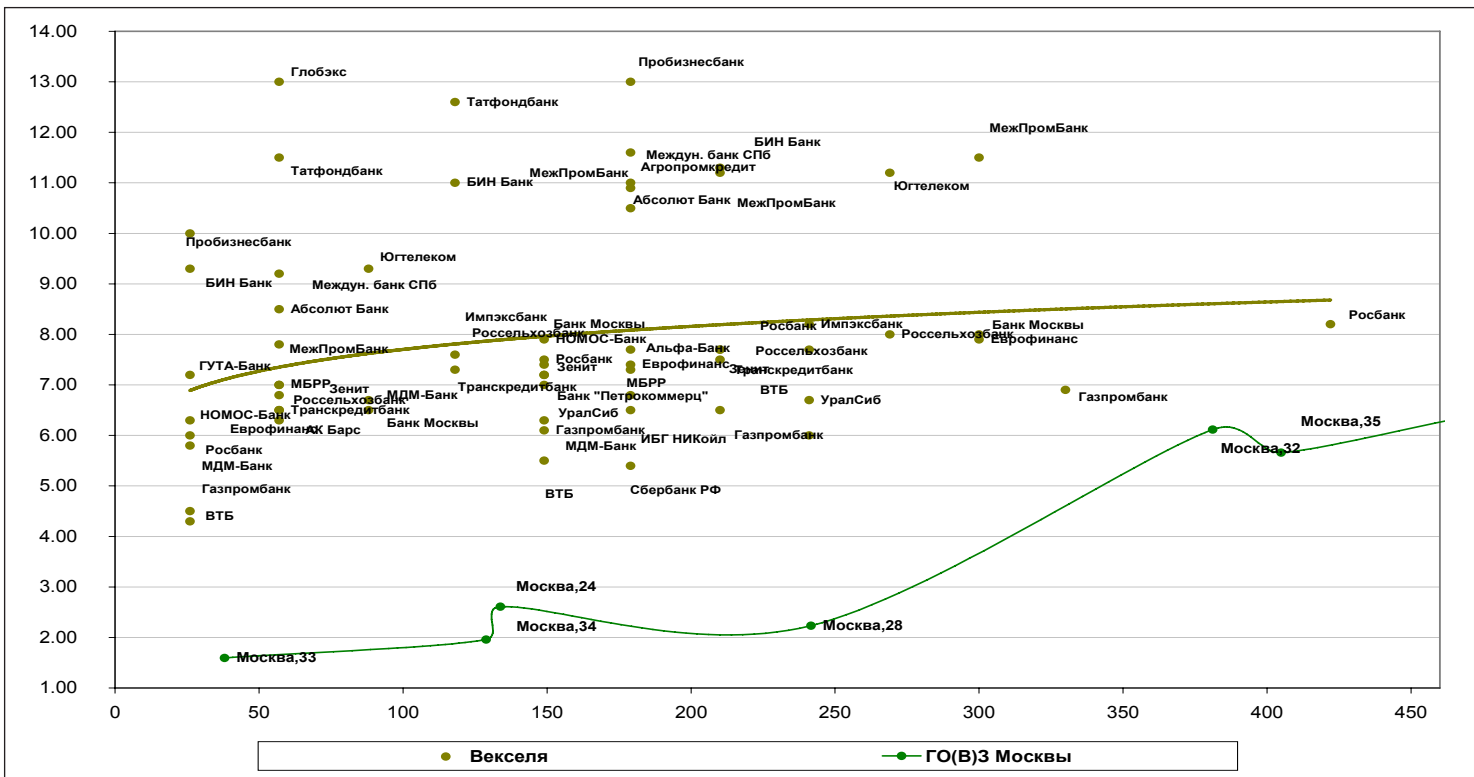
**Недельное изменение вексельных индексов**



**Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"**



**Сравнительный анализ доходности векселей**



**Заключение**

Относительно высокий уровень ставок на рынке МБК (обусловленный налоговыми платежами в конце месяца), неопределенность на валютном рынке останутся основными факторами, определяющими конъюнктуру вексельного рынка на предстоящей неделе. Кроме того, следует учесть окончание месяца и закрытие полугодовых балансов. С другой стороны, практика предыдущих двух недель показала, что действий этих факторов недостаточно для того, чтобы

коренным образом изменить отношение инвесторов к рублевым долговым обязательствам. Возможно, определенную поддержку рынку оказывает ожидание повышения суверенного кредитного рейтинга, а также высокие цены на нефть, которые возможно смогут изменить тенденцию на валютном рынке в среднесрочной перспективе. Поэтому, мы ожидаем, сохранение процентных ставок на вексельном рынке в целом на текущих уровнях.

## Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По котировкам		Изменение, п.п.				
		покупка	продажа	за неделю		за месяц		
				покупка	продажа	покупка	продажа	
МДМ-Банк	июл 05	6.30	5.80	-0.20	-0.20	0.00	0.00	
	сен 05	6.90	6.50	-0.30	-0.10	-0.10	0.00	
	дек 05	7.50	6.80	-0.30	-0.40	0.10	-0.10	
ГУТА-Банк	июл 05	8.00	7.20	-0.30	-0.30	0.00	0.70	
	УралСиб	ноя 05	7.00	6.30	0.00	0.00	0.40	0.10
Росбанк	фев 06	7.40	6.70	0.00	0.00	0.40	0.40	
	июл 05	7.00	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	ноя 05	7.90	7.50	0.00	0.00	0.30	0.20	
	фев 06	8.00	7.70	-0.10	-0.10	-0.20	-0.10	
	авг 06	8.50	8.20	-0.30	-0.10	0.00	-0.10	
	Междун. банк СПб	авг 05	10.00	9.20	0.00	0.00	-0.20	-0.30
	дек 05	11.30	10.90	0.00	0.00	0.10	0.10	
	Импэксбанк	окт 05	8.20	7.60	-0.10	-0.10	-0.30	-0.40
	фев 06	9.10	8.20	0.00	-0.10	-0.70	-1.10	
	ИБГ НИКойл	дек 05	7.10	6.50	0.10	-0.70	0.10	0.00
Альфа-Банк	дек 05	8.30	7.70	-0.20	-0.40	-0.10	-0.20	
Татфондбанк	авг 05	12.60	11.50	0.00	0.50	0.00	-0.50	
	окт 05	13.10	12.60	0.00	0.00	-0.30	-0.20	
	МежПромБанк	авг 05	8.35	7.80	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 05	11.50	11.00	-0.10	0.00	-0.10	0.00	
	январь 06	11.60	11.20	-0.20	0.00	-0.20	0.20	
	апр 06	12.00	11.50	0.00	0.00	0.00	0.10	
	ВТБ	июл 05	5.20	4.50	0.20	0.00	0.60	0.20
	ноя 05	6.30	5.50	0.00	0.00	0.80	0.50	
	фев 06	6.50	6.00	0.00	0.00	0.40	0.30	
	Сбербанк РФ	дек 05	5.80	5.40	-0.20	-0.10	0.00	0.10
Банк Москвы	сен 05	7.10	6.70	-0.20	-0.10	-0.40	-0.30	
	ноя 05	7.70	7.40	0.00	0.00	-0.10	-0.10	
	апр 06	8.30	8.00	0.00	0.00	0.20	0.40	
Газпромбанк	июл 05	4.90	4.30	0.00	0.00	-0.60	-0.20	
	ноя 05	6.40	6.10	0.00	0.00	0.10	0.20	
	январь 06	6.90	6.50	0.00	0.00	0.00	0.40	
	май 06	7.10	6.90	-0.20	0.00	0.10	0.50	
Банк "Петрокоммерц"	ноя 05	7.30	7.00	-0.10	-0.10	0.05	0.10	
НОМОС-Банк	июл 05	7.00	6.30	0.00	0.00	-0.50	-0.50	
	ноя 05	8.20	7.90	0.00	0.00	-0.10	0.10	
Пробизнесбанк	июл 05	10.80	10.00	0.00	0.00	-1.40	-1.60	
	дек 05	13.60	13.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Абсолют Банк	авг 05	9.50	8.50	0.00	0.00	-0.20	-0.50	
	дек 05	10.90	10.50	0.00	0.00	-0.10	0.10	
Еврофинанс	авг 05	6.80	6.30	0.00	0.00	0.00	0.00	
	дек 05	8.00	7.40	0.00	-0.10	0.30	-0.10	
	апр 06	8.40	7.90	0.00	0.10	0.10	0.10	
БИН Банк	июл 05	10.30	9.30	0.00	0.00	-0.50	-0.70	
	окт 05	11.50	11.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	январь 06	11.90	11.30	-0.10	0.00	-0.10	-0.10	
Транскредитбанк	авг 05	7.00	6.50	0.00	0.00	0.00	0.00	
	ноя 05	7.50	7.20	-0.40	-0.20	-0.20	0.00	
	январь 06	8.00	7.70	0.00	0.00	0.10	0.30	
	Россельхозбанк	авг 05	7.30	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 05	7.70	7.30	0.00	0.00	0.10	0.30	
	январь 06	8.20	7.70	0.00	0.00	0.20	0.10	
	мар 06	8.30	8.00	0.00	-0.10	0.00	0.10	
	МБРР	авг 05	7.50	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 05	8.00	7.30	0.00	-0.20	0.00	-0.20	
	Агропромкредит	дек 05	12.40	11.60	0.00	0.00	0.00	0.00
АК Барс	авг 05	7.50	6.80	0.00	0.00	-0.30	-0.40	
Зенит	авг 05	7.00	6.50	0.00	0.00	0.00	0.00	
	ноя 05	7.80	7.20	0.00	0.00	0.20	-0.10	
	январь 06	8.30	7.50	0.00	0.00	0.00	-0.40	
Глобэкс	авг 05	14.20	13.00	0.00	0.00	-1.40	-1.00	
Югтелеком	сен 05	10.30	9.30	0.00	0.00	-1.20	-1.20	
	мар 06	12.50	11.20	0.00	0.00	-0.60	-0.80	

## Структура вексельных индексов и ее изменение

на 24.06.2005 г.

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

## НОВОСТИ ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ

**Размещение первого транша векселей ОАО АКБ "Связь-банк" на сумму 300 млн. руб. состоялось 14 июня 2005 года.** Были размещены векселя на сумму по 100 млн. руб. со следующими параметрами: со сроком обращения на 3 месяца под доходность 9% годовых; на 6 месяцев под доходность 10% годовых и на 9 месяцев под 11% годовых. В размещении первого транша векселей ОАО АКБ "Связь-Банк" приняли участие 10 банков, 1 управляющая и 2 инвестиционные компании.

Как отметил Директор департамента аналитических исследований ГК "РЕГИОН" Александр Ермак, векселя Связь-Банка размещались по технологии коммерческих бумаг, которая обеспечивает высокий уровень безопасности и привлечение широкого круга инвесторов уже на начальном этапе реализации вексельных программ.

"Успешное размещение первого транша векселей и превышение спроса над предложением, несомненно, является следствием стремительного развития банка на протяжении последнего года, в результате которого по итогам 1 квартала 2005 года Связь-Банк по размеру активов занял 60-е место среди российских банков против 183-го места на начало 2004 года, ясной стратегии развития на ближайшую перспективу и информационной открытости банка". Кроме того, по мнению А.Ермака, относительно короткий срок подготовки и начала реализации вексельной программы свидетельствует о сохранении преимуществ векселя как инструмента для оперативного, краткосрочного финансирования потребностей заемщика.

Напомним, что до конца 2005 года ОАО АКБ "Связь-банк" планирует привлечь в рамках вексельной программы 1,5 млрд. руб. Организатором программы выступает Группа компаний "РЕГИОН". Со-организаторами выпуска выступили Банк "Союз" и НОМОС-Банк. Номинал одного векселя составляет 5

млн. руб.

Вексельная программа является составной частью программы банка по заимствованиям на открытом рынке и преследует цель диверсификации ресурсной базы. Ее реализация позволит банку создать позитивную публичную кредитную историю на рынке долговых обязательств. Котировки векселей Связь-Банка представлены в основных информационных системах вексельного рынка: Национальной котировальной системе, Российской внебиржевой сети и Внебиржевой вексельной системе. Маркет-мейкером по векселям банка на вторичном рынке выступает Брокерская компания "РЕГИОН", которая поддерживает двусторонние котировки на покупку и продажу векселей.

**За период с 14 по 17 июня 2005 г. в системе НКС-векселя среднее количество активных котировок по векселям уменьшилось на 13% и составило 903 (предыдущий период - 1039).** В среднем в НКС-векселя ежедневно в течение периода активные котировки поддерживали 20 компаний по векселям 159 векселедателей.

Пятерка векселедателей - лидеров по количеству котировок в системе по состоянию на 17 июня 2005 г.: ЗАО АБГП "Газпромбанк" - 58 котировок; ООО КБ "ЛОКО-БАНК" - 48 котировок; ОАО АКБ "Росбанк" - 29 котировок. На сегодняшний день 622 организации имеют возможность в режиме реального времени выставлять котировки по векселям 750 векселедателей. Об этом СКРИН сообщили в Управлении РТС по связям с общественностью.

## 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)