



**МОСКОВСКИЙ  
КРЕДИТНЫЙ  
БАНК**

## «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (ОАО)

### Основные параметры займа

Эмитент	«МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (ОАО)
Международный долгосрочный рейтинг	Standard & Poor's: BB- Moody's Investors Service: B1 Fitch Ratings: BB-
Вид, серия	Биржевые облигации, БО-06 и БО-09
Государственная регистрация	4B020601978B и 4B020901978B от 20.06.2013
Объем выпуска	5 000 и 3 000 млн. руб.
Номинальная стоимость, руб.	1 000
Дата начала размещения	III декада октября 2013г.
Срок обращения	5 лет
Ставка купонов	1-й купон – по итогам сбора заявок
Купонный период	6 месяцев
Срок до оферты	2 года / 3 года
Ориентир по ставке купона	8,90%-9,20% годовых / 9,20-9,50% годовых
Индикативная доходность к оферте	9,10-9,41% годовых / 9,41-9,73% годовых
Ломбардный список	Удовлетворяют всем условиям для включения в Ломбардный список Банка России
Котировальный список	Планируется включение в котировальный список «А1» ЗАО «ФБ ММВБ»
Депозитарий	НКО ЗАО «НРД»
Платежный агент	НКО ЗАО «НРД»
«Организаторы размещения»	БК «РЕГИОН», Банк «Открытие» / «НОМОС-БАНК», ЮниКредит Банк

«МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (ОАО) (далее МКБ, Банк, Эмитент) - работает на российском рынке банковских услуг с 1992 года и является одним из крупнейших российских частных и динамично развивающихся банков.

Банк предоставляет полный перечень услуг, как для корпоративных клиентов, так и для частных. Среди корпоративных клиентов – крупнейшие компании различных отраслей экономики, в т.ч.: ТЭК, металлургической, химической и пищевой промышленности, розничной торговли и других.

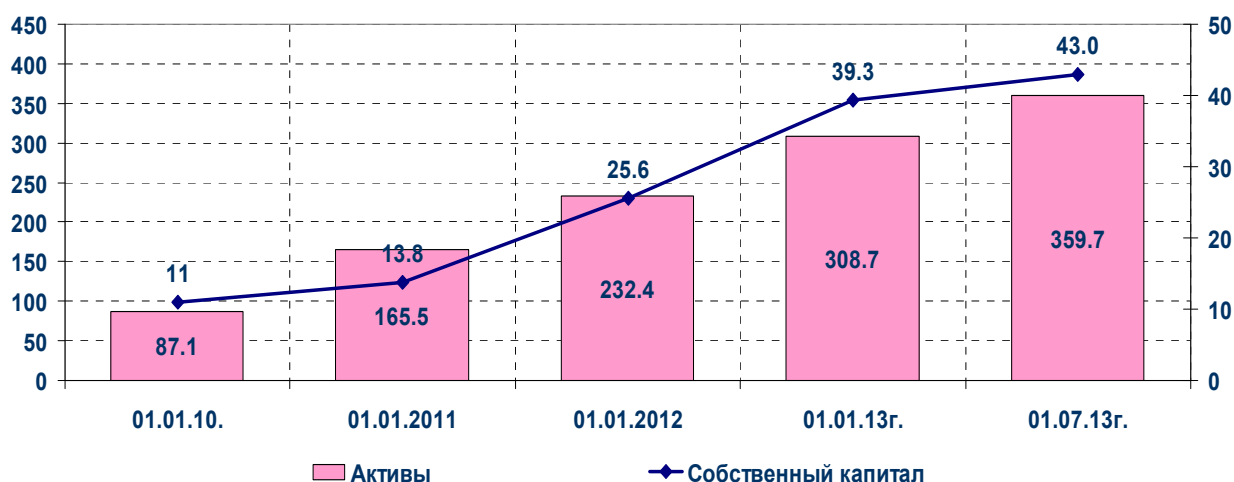
МКБ является участником ведущих ассоциаций и объединений банковского сообщества и обладает всеми необходимыми лицензиями на осуществление банковской деятельности. Открытость бизнеса и устойчивые позиции позволили Банку в декабре 2004 года вступить в государственную систему страхования вкладов.

Основным бенефициарным владельцем Банка является частное лицо – **Авдеев Роман Иванович**. В августе 2012 г. в состав акционеров ОАО «МКБ» вошли **Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) и Международная финансовая корпорация (IFC), которые приобрели по 7,5% акций** на общую сумму 5,8 млрд. рублей.

Согласно данным отчетности по МСФО по итогам 2 квартала 2013 года общая величина активов Банка составила **359,7 млрд. рублей**. С начала текущего года прирост составил **16,5%**. Согласно Рейтингу банков по чистым активам на **1 июля 2013 года (РБК.Рейтинг) МКБ находится на 16 месте** (по итогам I полугодия 2012 года Банк занимал 21 место).

- Показатели рентабельности собственного капитала (18,6%) и рентабельности активов (2,3%) на высоком уровне относительно рынка.
- Совокупные активы Банка выросли на **16,5% до 359,7 млрд. рублей** за первое полугодие 2013 года.

- **Кредитный портфель** до вычета резервов под обесценение увеличился на **27,6% до 262,7 млрд. рублей** по сравнению с началом года.
- **Доля NPL** (кредитов, просроченных свыше 90 дней) остается на низком уровне и составляет **1,1%**.
- **Отношение операционных расходов к операционным доходам** (cost-to-income ratio) за первое полугодие снизилось с 40,5% до **32,8%**.
- **Собственный капитал** Банка увеличился на **9,5%** с начала 2013 года до **43,0 млрд. руб.**
- **Капитал по Базельским стандартам** вырос на **42,3%** за I полугодие 2013 года до **64,0 млрд. руб.**, коэффициент достаточности капитала (CAR) составил **19,1%**.

**Активы и собственный капитал МКБ, млрд. руб.**


Источник: данные по МСФО Банка

**МКБ занимает ведущие позиции** по основным направлениям своей деятельности, что подтверждается нахождением Банка на высоких местах в рейтингах (рэнкингах) российских банков по версиям различных экспертных изданий:

#### Рэнкинг по активам

- **15 место** – Рейтинг российских банков по размеру чистых активов на 1 сентября 2013 года, Профиль
- **16 место** – Рейтинг российских банков по размеру активов по итогам I полугодия 2013 года, РБК.Рейтинг
- **17 место** – ТОП-50 крупнейших банков России по сумме чистых активов на 1 июля 2013 года, Коммерсантъ-Деньги
- **17 место** – ИНТЕРФАКС-100. Банки России. Основные показатели деятельности. Активы. По итогам II квартала 2013 года

#### Рэнкинг по величине капитала

- **7 место** – Рейтинг 100 крупнейших частных банков России по размеру собственного капитала на 1 января 2013 года, Коммерсантъ-Деньги
- **15 место** – Рейтинг крупнейших российских банков, The Banker, июль 2013г.
- **15 место** – 200 крупнейших российских банков по капиталу на 1 июля 2013 года. Профиль
- **566 место** – Рейтинг 1000 крупнейших банков мира, The Banker, июль 2013г.

#### Рэнкинг по прибыльности

- **6 и 9 место** – Рейтинг российских банков по рентабельности активов и капитала (среди банков без преобладающего международного участия), The Banker, июль 2013 года
- **11 место** – Банки России. Основные показатели деятельности. Нераспределенная прибыль по итогам II квартала 2013 года. ИНТЕРФАКС-100
- **11 место** – Самые прибыльные банки на 1 июля 2013 года, Профиль
- **11 место** – Самые прибыльные банки России в I полугодии 2013 года, РБК.Рейтинг
- **132 и 218 место** – ТОП-1000 банков мира по рентабельности активов и капитала, The Banker, июль 2013 года

#### Рэнкинг по объему кредитного портфеля

- **14 место** – Рейтинг банков по кредитному портфелю на 1 июля 2013 года, РБК. Рейтинг
- **12 место** – Рейтинг банков по кредитному портфелю юридическим лицам на 1 июля 2013 года, РБК. Рейтинг

#### Рэнкинг по объему депозитного портфеля

- **13 место** – Рейтинг банков по депозитам физических лиц на 1 июня 2013 года, Эксперт РА
- **14 место** – Рейтинг банков по депозитам физических лиц по итогам I полугодия 2013 года, РБК.Рейтинг
- **15 место** – ИНТЕРФАКС-100. Банки России. Объемы и структура обязательств перед населением. Средства частных лиц, по итогам II квартала 2013г.
- **16 место** – Рейтинг банков по депозитному портфелю на 1 июля 2013 года, РБК. Рейтинг
- **18 место** – Рейтинг банков по депозитам юрлиц на 1 июля 2013 года, РБК. Рейтинг

#### Рэнкинг филиальной сети

- **2 место** – Рэнкинг банков по количеству собственных банковских транзакционно-платежных терминалов по России и Москве на 1 января 2013 года, РБК.Рейтинг
- **6 место** – Рэнкинг банков по количеству собственных банкоматов по Москве на 1 января 2013 года, РБК.Рейтинг
- **5, 8 и 9 место** – Top50 банков по объему выданных кредитов, депозитного портфеля и по объему чистых активов на одну точку, РБК.Рейтинг, февраль 2013 года

Открытость бизнеса, динамичный рост всех показателей, высокое кредитное качество позволяют говорить **об устойчивых позициях и хороших перспективах дальнейшего развития МКБ.**

**Кредитные рейтинги от международных агентств**

**8 октября 2013г.** международное агентство **Standard & Poor's** повысило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО "Московский Кредитный Банк" с "B+" до "BB-" и его рейтинг по национальной шкале с "ruA+" до "ruAA-". Прогноз - "Стабильный". В то же время агентство подтвердило краткосрочный кредитный рейтинг банка на уровне "B". По мнению агентства, **в последние годы МКБ усилил рыночные позиции**, продемонстрировав **стабильность показателей** в базовых направлениях деятельности, **хорошую способность генерировать прибыль** и **более высокие показатели качества активов**, чем у ближайших сопоставимых конкурентов. Агентство считает, что **бизнес МКБ достиг масштабов, достаточных для конкуренции с более крупными банками** и установления устойчивых отношений с крупными корпоративными клиентами, характеризующимися хорошей кредитоспособностью.

**В июне 2012г.** международное рейтинговое агентство **Fitch Ratings** повысило долгосрочный рейтинг ОАО «МКБ» с уровня «B+» до уровня «BB-» со стабильным прогнозом. Повышение рейтинга стало результатом продуманной и взвешенной кредитной политики Банка, сочетающей высокий уровень ликвидности и существенный уровень доходности.

	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Standard and Poor's
Международная шкала	<ul style="list-style-type: none"> <li>по депозитам в рублях и иностранной валюте – <b>B1/NP</b></li> <li>прогноз – "Стабильный"</li> <li>рейтинг финансовая устойчивость – E+</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) – <b>BB-</b></li> <li>краткосрочный – B</li> <li>рейтинг устойчивости – bb-</li> <li>рейтинг поддержки – 5</li> <li>прогноз – "Стабильный"</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>долгосрочный кредитный рейтинг контрагента – <b>BB -</b></li> <li>краткосрочный кредитный рейтинг контрагента – B</li> <li>прогноз – "Стабильный"</li> </ul>
Национальная шкала	<ul style="list-style-type: none"> <li>долгосрочный – A1.ru</li> <li>прогноз – "Стабильный"</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>долгосрочный – A+ (A плюс) (rus)</li> <li>прогноз – "Стабильный"</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>кредитный рейтинг "ruAA-"</li> <li>прогноз – "Стабильный"</li> </ul>
Дата последнего пересмотра	май 2013г.	декабрь 2012г.	октябрь 2013г.

**Публичная кредитная история и позиционирование биржевого займа БО-06**

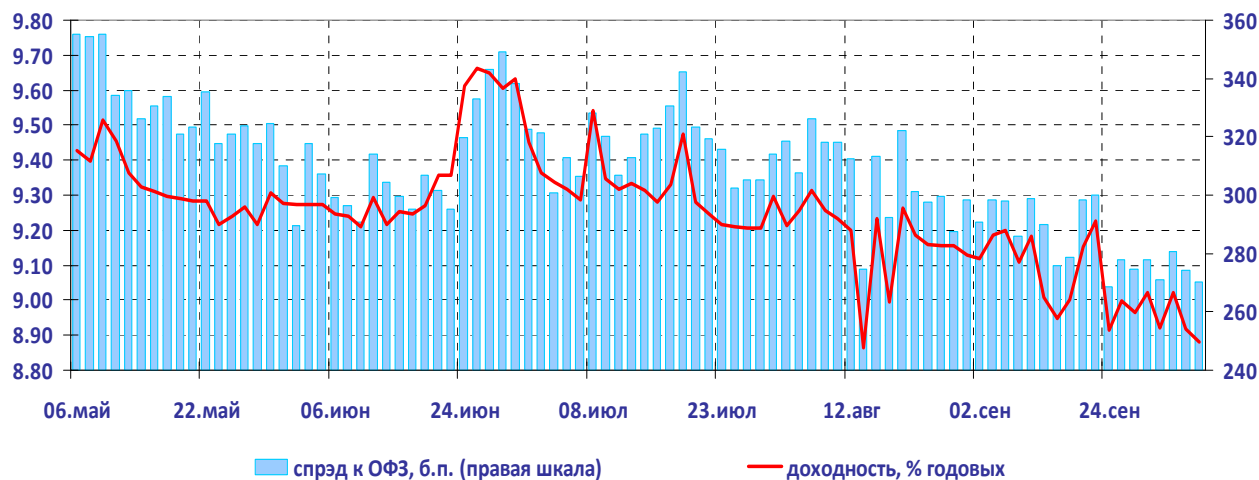
На рынке облигаций Эмитент присутствует с апреля 2005 г., когда был размещен дебютный выпуск облигаций объемом 500 млн. руб. В течение 2005-2013 гг. было размещено 8 выпусков «классических» облигаций на общую сумму 19,5 млрд. руб. по номиналу (в т.ч. два субординированных займа на срок 5,5 лет общим объемом 5 млрд. руб. по номиналу). Шесть из этих выпусков на сумму 9,5 млрд. руб. были своевременно и в полном объеме погашены. Также было размещено 5 выпусков биржевых облигаций на общую сумму 20 млрд. рублей по номиналу. Таким образом, в настоящее время на рынке обращается 7 выпусков облигаций МКБ на общую сумму 25 млрд. руб. с погашением в 2014-2015 гг. и 2 выпуска субординированных облигаций на сумму 5 млрд. руб. с погашением в 2018 г. Облигации МКБ входят в Ломбардный список Банка России и включены в котировальный список высшего уровня «А1» ФБ ММВБ (за исключением субординированных выпусков).

**Основные параметры выпусков облигаций МКБ**

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Сроки			Цена, %		Доходность, %	
			Погашение	Оферта	дюраци я, лет	спрос	предл.	спрос	предл.
МКБ 07обл	2000	10.25	14.07.15	21.01.14	0.27	100.55	100.63	8.39	8.09
МКБ 08обл	3000	9.00	08.04.15	16.10.13	-	-	-	-	-
МКБ 11обл	3000	12.25	05.06.18		3.58	100.30	107.00	12.52	10.58
МКБ 12обл	2000	12.25	22.08.18		3.76	99.51	-	12.76	-
МКБ БО-01	3000	8.50	22.02.14		0.38	100.41	100.64	8.50	7.85
МКБ БО-02	3000	8.85	25.09.15		1.84	100.07	100.15	9.00	8.95
МКБ БО-03	4000	9.25	27.04.15		1.42	100.87	101.00	8.97	8.88
МКБ БО-04	5000	10.25	15.04.14		-	-	-	-	-
МКБ БО-05	5000	9.20	23.06.14		0.69	100.65	100.82	8.37	8.11

В качестве ориентира доходности к погашению для нового выпуска биржевых облигаций Эмитента можно взять «кривую» собственных облигаций Эмитента и, в первую очередь, биржевые облигации 3-го выпуска, которые наиболее активно торгуются после оферты, состоявшейся в апреле т.г., с доходностью порядка 8,92% годовых (спрэд к ОФЗ – 270 б.п.). Кроме того, в конце сентября Эмитент установил по выпуску БО—02 ставки купонов до погашения (через 2 года) на уровне 8,85% годовых. 1 октября 2013г. в ходе оферты было предъявлено к досрочному выкупу всего 575 556 облигаций или около 19,2% от всего объема выпуска, что подтверждает адекватность установленных Эмитентом купонных доходов. На вторичном рынке сделки с облигациями выпуска БО-02 проходят с доходностью 9,04% годовых, что соответствует спреду к «кривой» ОФЗ на уровне 270 б.п.

Для оценки рыночного характера процентных ставок по облигациям МКБ необходимо провести сравнительный анализ доходности облигаций сопоставимых российских банков. На рынке рублевых облигаций присутствует достаточно банков, сопоставимых с МКБ по размеру активов и капиталу, а также по кредитному качеству (см. таблицу).

**Доходность и спрэд к ОФЗ выпуска МКБ БО-03**


Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

Для оценки «рыночного характера» процентных ставок по облигациям МКБ был проведен сравнительный анализ доходности по обращающимся на вторичном рынке облигациям сопоставимых российских банков. На рынке рублевых облигаций присутствует достаточно банков, сопоставимых с МКБ по размеру активов и капитала, а также по кредитному качеству (см. таблицу).

**Кредитные рейтинги и основные показатели банков-эмитентов**

Банк	Рейтинги			Активы			Собственный капитал			Прибыль до налогов	
	S&P	Moody's	Fitch	текущ. знач.	изм. %	№	текущ. знач.	изм. %	№	текущ. знач.	№
Промсвязьбанк	BB-/Ст	Ba3/Ст	BB-/Ст	727 342.8	6.57	9	57 353.4	9.5	11	3 988.5	9
НОМОС-Банк		Ba3/Ст	BB-/Нег	668 099.8	5.72	12	55 718.4	5.01	12	1 993.1	20
УралСиб	B+/Ст	B2/Ст	B+/Нг	408 056.2	-4.66	13	41 794.0	-2.68	16	276.8	96
Банк Санкт-Петербург		Ba3/Ст	BB-/Ст	372 917.7	6.59	14	32 783.8	-3.91	19	1 099.4	30
ХКФ Банк		Ba3/Ст	BB-/Ст	367 346.7	17.64	15	44 068.5	8.84	15	4 786.2	8
<b>МКБ</b>	<b>BB -/Ст</b>	<b>B1/Ст</b>	<b>BB-/Ст</b>	<b>360 152.0</b>	<b>16.98</b>	<b>17</b>	<b>30 945.5</b>	<b>13.57</b>	<b>21</b>	<b>3 333.3</b>	<b>11</b>
Русский Стандарт	B+/Ст	B2/Ст	B+/Ст	351 926.6	21.13	18	33 299.6	16.58	18	1 254.9	26
АК БАРС		B2/Ст	BB-/Ст	341 359.6	2.9	20	34 349.5	3.25	17	338.6	82
МДМ-Банк	BB-/Ст	Ba2/Нг		321 697.6	-3.3	21	55 082.4	-9.44	13	-2 820.7	890
Петрокоммерц	B+/Ст	B1/Нг		236 005.7	5.52	27	26 858.3	1.17	25	-616.4	888
Банк Зенит		Ba3/Ст	B+/Ст	235 328.4	5.7	28	23 102.2	1.98	29	234.0	106

Источник: агентства, ИНТЕРФАКС-100. Банки России. Основные показатели деятельности – по итогам I полугодия 2013г.

Как видно из представленной выше таблицы по масштабам бизнеса МКБ входит в TOP-20 крупнейших российских банков, имеет кредитные рейтинги на аналогичном уровне с сопоставимыми по активам и капиталу банками - эмитентами.

**Основные параметры обращающихся выпусков**

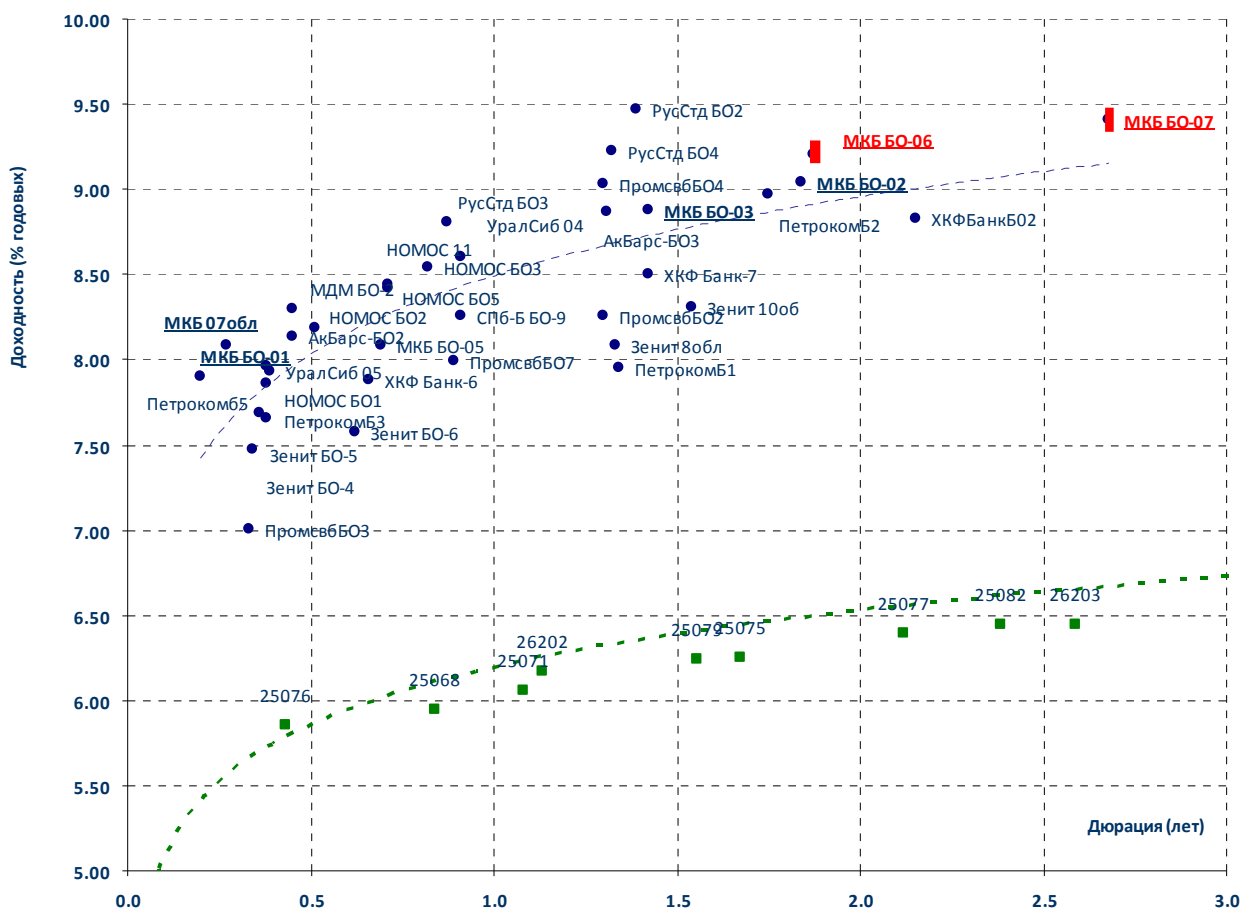
Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Сроки			Доходность, %			Листинг ФБ ММВБ	ЛС ЦБ РФ
			погашения	оферты	дюрация, лет	спрос	предл.	ср/взв.		
АкБарс-БО1	5 000	9.65	15.10.15	24.10.13	0.03	8.70	6.45	-	A1	+
АкБарс-БО2	5 000	9.2	16.03.16	26.03.14	0.45	8.35	8.01	8.14	BC	+
АкБарс-БО3	5 000	8.85	18.08.16	25.02.15	1.31	8.67	8.60	8.87	BC	
Зенит 10об	5 000	8.6	30.05.18	05.06.15	1.54	8.15	8.06	8.31	BC	+
Зенит 8обл	5 000	8.1	23.08.17	27.02.15	1.33	8.09	7.99	8.09	A1	+
Зенит БО-3	3 000	9.1	15.11.14	19.11.13	0.11	7.21	-	-	A1	+
Зенит БО-4	3 000	8.75	07.02.15	11.02.14	0.34	7.75	7.47	-	A1	+
Зенит БО-5	3 000	8.75	14.02.15	18.02.14	0.36	7.64	7.52	7.69	A1	+
Зенит БО-6	5 000	5	26.05.14		0.62	10.22	-	7.58	A1	+
МДМ БО-2	5 000	8.15	21.03.14		0.45	10.31	8.30	13.18	BC	+
МДМ БО-4	5 000	9.5	16.12.14	19.12.13	0.19	7.23	6.70	-	BC	+
<b>МКБ 07обл</b>	<b>2 000</b>	<b>10.25</b>	<b>14.07.15</b>	<b>21.01.14</b>	<b>0.27</b>	<b>8.39</b>	<b>8.09</b>	-	<b>A1</b>	<b>+</b>
<b>МКБ 11обл</b>	<b>3 000</b>	<b>12.25</b>	<b>05.06.18</b>		<b>3.58</b>	<b>12.52</b>	<b>10.58</b>	-	<b>A1</b>	
<b>МКБ 12 обл</b>	<b>2 000</b>	<b>12.25</b>	<b>22.08.18</b>		<b>3.76</b>	<b>12.76</b>	-	-	<b>A1</b>	
<b>МКБ БО-01</b>	<b>3 000</b>	<b>9.5</b>	<b>22.02.14</b>		<b>0.38</b>	<b>8.50</b>	<b>7.85</b>	<b>7.96</b>	<b>A1</b>	<b>+</b>
<b>МКБ БО-02</b>	<b>3 000</b>	<b>8.85</b>	<b>25.09.15</b>		<b>1.84</b>	<b>9.00</b>	<b>8.95</b>	<b>9.04</b>	<b>A1</b>	<b>+</b>
<b>МКБ БО-03</b>	<b>4 000</b>	<b>9.4</b>	<b>27.04.15</b>		<b>1.42</b>	<b>8.97</b>	<b>8.88</b>	<b>8.88</b>	<b>A1</b>	<b>+</b>
<b>МКБ БО-05</b>	<b>5 000</b>	<b>9.2</b>	<b>23.06.14</b>		<b>0.69</b>	<b>8.37</b>	<b>8.11</b>	<b>8.09</b>	<b>A1</b>	<b>+</b>
НОМОС 11	5 000	9.5	02.07.14		0.71	8.88	8.42	8.42	A1	+
НОМОС 12в	5 000	8.7	28.08.17	02.03.15	1.33	-	7.29	-	A1	+
НОМОС БО1	5 000	9.1	24.02.14		0.38	7.77	7.58	7.86	A1	+
НОМОС БО2	5 000	9.2	18.10.14	21.04.14	0.51	8.21	8.19	-	A1	+
НОМОС БО3	5 000	8.6	09.08.15	13.08.14	0.82	8.76	8.39	8.54	A1	+
НОМОС БО5	7 000	9	02.07.16	07.07.14	0.71	34.57	8.44	8.44	A1	+
ПетрокомБ1	3 000	9	03.03.15		1.34	8.89	8.60	7.95	A1	+
ПетрокомБ2	3 000	9.5	23.08.15		1.75	9.71	8.79	8.97	A1	+
ПетрокомБ3	5 000	9.7	23.08.15	25.02.14	0.38	8.21	7.14	7.66	A1	+
ПетрокомБ5	5 000	9.75	21.12.14	25.12.13	0.20	7.90	7.42	7.90	A1	+
ПромсвбБО2	5 000	9.25	18.02.15		1.30	8.26	7.94	8.26	A1	+
ПромсвбБО3	5 000	8.6	04.02.14		0.33	8.23	6.95	7.01	A1	+
ПромсвбБО4	5 000	9.25	18.02.15		1.30	8.30	8.18	9.03	A1	+
ПромсвбБО7	5 000	10.15	06.09.15	10.09.14	0.89	8.13	6.91	7.99	A1	+
РусСтд БО1	5 000	9.4	07.11.14	15.11.13	0.09	-	7.93	8.41	Б	+
РусСтд БО2	5 000	9.75	24.03.15		1.39	9.20	8.78	9.47	Б	+
РусСтд БО3	3 000	9.8	27.02.16	03.09.14	0.87	8.82	8.81	-	Б	+
РусСтд БО4	3 000	10	27.02.16	06.03.15	1.32	-	9.23	9.23	Б	+
СПб-Б БО-8	5 000	8.65	05.10.15	09.10.13	-	8.80	8.78	8.80	BC	+
СПб-Б БО-9	5 000	8.5	08.09.16	15.09.14	0.91	15.30	8.26	-	BC	
УралСиб 04	5 000	8	10.03.17	18.09.14	0.91	8.62	8.56	8.60	A1	+
УралСиб 05	7 000	9.7	25.08.17	06.03.14	0.39	8.45	7.93	7.93	A1	+
ХКФ Банк-6	5 000	9.35	10.06.14		0.66	-	7.22	7.88	A1	+
ХКФ Банк-7	5 000	9.75	23.04.15		1.42	8.73	8.25	8.50	A1	+
ХКФБанкБО1*	3 000	9	22.04.14		0.52	8.81	-	8.69	A1	+
ХКФБанкБО2	3 000	9.4	24.02.16		2.15	17.05	8.73	8.83	BC	+

Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

Как видно из представленной выше таблицы доходность облигаций МКБ носит «рыночный» характер и коррелируют с процентными ставками сопоставимых банков. С учетом вышесказанного можно оценить справедливый спрэд к «кривой» ОФЗ выпусков БО-6 и БО-09 МКБ на уровне 290 б.п., что обеспечивает «премию» за первичное размещение новых выпусков к обращающимся выпускам Банка в размере 20 б.п. Таким образом, справедливый уровень доходности к 2-х летней ofercie оценивается нами в размере порядка 9,2% годовых (купон – 9,0% годовых), а к 3-х летней ofercie – на уровне 9,4% годовых (купон – 9,2% годовых).

Несмотря на то, что наши оценки ближе к нижним границам маркетируемых диапазонов, мы ожидаем снижения доходности как новых выпусков после размещения на вторичном рынке после включения в Ломбардный список Банка России и котировальный список А высшего уровня ФБ ММВБ, так и всех обращающихся на вторичном рынке выпусков МКБ на фоне повышения их привлекательности для инвесторов после недавнего повышения рейтинга Банка со стороны международного рейтингового агентства S&P до уровня «BB-» (годом ранее аналогичный рейтинг был присвоен агентством Fitch). Поэтому мы не исключаем возможности сокращения спрэдов к «кривой» ОФЗ и приближения их уровня к уровню спрэдов более крупных частных банков.

**«Кривая» доходности банковских облигаций**





Группа компаний «РЕГИОН»

Адрес: г. Москва, ул. Шаболовка, д.10, корпус 2,  
бизнес-центр «Конкорд»

Многоканальный телефон: (495) 777 29 64

Факс: (495) 7772964 доб. 234

[www.region.ru](http://www.region.ru)

REUTERS: REGION  
BLOOMBERG: RGNM



ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Рублевый облигационный рынок

Артур Аракелян	(доб.659, <a href="mailto:arakelyan@region.ru">arakelyan@region.ru</a> )
Владислав Владимирский	(доб. 268, <a href="mailto:vlad@region.ru">vlad@region.ru</a> )
Дарья Грищенко	(доб. 185, <a href="mailto:grischenko@region.ru">grischenko@region.ru</a> )
Павел Денисов	(доб. 483, <a href="mailto:denisov@region.ru">denisov@region.ru</a> )
Василий Домась	(доб. 244, <a href="mailto:domas@region.ru">domas@region.ru</a> )
Петр Костиков	(доб. 471, <a href="mailto:kostikov@region.ru">kostikov@region.ru</a> )
Екатерина Шилаева	(доб. 253, <a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a> )

Рынок еврооблигаций

Александр Никонов	(доб. 246, <a href="mailto:nikonov@region.ru">nikonov@region.ru</a> )
Максим Швецов	(доб. 402, <a href="mailto:shvetsov@region.ru">shvetsov@region.ru</a> )

Вексельный рынок

Богдан Крищенко	(доб. 580, <a href="mailto:krishenko@region.ru">krishenko@region.ru</a> )
Павел Голышев	(доб. 460, <a href="mailto:golyshev@region.ru">golyshev@region.ru</a> )
Аркадий Бородин	(доб. 539, <a href="mailto:borodin@region.ru">borodin@region.ru</a> )

Организация облигационных займов

Александр Борисов	(доб. 291, <a href="mailto:borisov@region.ru">borisov@region.ru</a> )
-------------------	---

Аналитика по долговым рынкам

Александр Ермак	(доб. 405, <a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a> )
-----------------	---

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК 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. ГК 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.