

## Внешний рынок

Сегодня день для долгового рынка складывается нейтральным

## Внутренний рынок

Рынок локального суверенного долга потерял в стоимости

## Денежный рынок

Дефицит рублевого предложения по каналу аукционного РЕПО банки продолжают компенсировать операциями РЕПО с фиксированной ставкой

Внутренний валютный рынок остался безучастным к итогам заседания ЕЦБ и посланию российского президента

## Без комментариев

Moody's повысило прогноз по рейтингу России до "стабильного" уровня, однако суверенный статус остается вне инвестиционного уровня - **нейтрально для облигаций**

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:30	США	Козф. участия трудовых ресурсов	Ноябрь
16:30	США	2-мес. зарплаты - чист. пересмотр	Ноябрь
16:30	США	Изм. числа занятых в промсекторе	Ноябрь
16:30	США	Уровень безработицы	Ноябрь
16:30	США	Изм. числа занятых в несельскохозяйств. секторе	Ноябрь
16:30	США	Торговый баланс	Октябрь

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

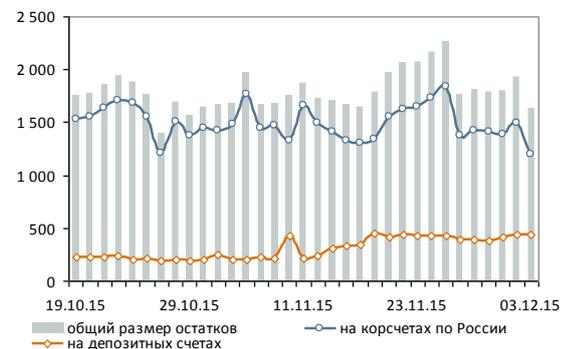
	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 10,14	11	1	-54
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 9,86	9	1	-25
Россия 2023	▲ 4,33	5	13	-102
UST 10	▲ 2,31	13	8	9
UST 30	▲ 3,05	15	6	5
Германия 10	▲ 0,66	20	20	-92
Италия 10	▲ 1,64	25	21	13
Испания 10	▲ 1,73	25	17	0
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,40	-12	-32	-23
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,56	-11	-22	-6
LIBOR O/N, %	- 0,13	-	-	-0
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,25	1	2	6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал  
Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 42,99	2,67	-1,31	-12,09
RUR/USD, ЦБ	▲ 67,82	0,84	2,93	8,43
RUR/EUR, ЦБ	▲ 73,94	3,86	5,73	7,87

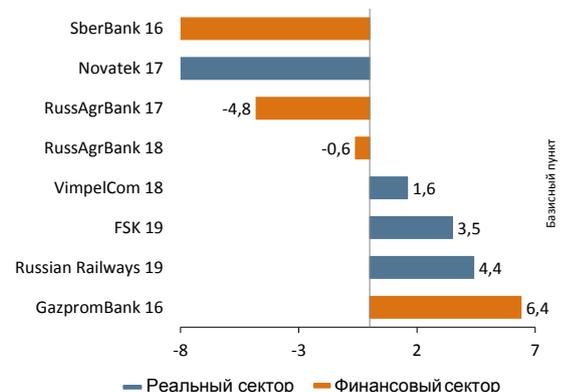
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Изменение доходности ликвидных рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2015 г.



## Внешний рынок

Вчера решение Марио Драги разочаровало инвесторов, ожидавших более решительных шагов в сфере монетарного стимулирования. ЕЦБ ограничился снижением депозитной ставки и увеличением срока программы количественного смягчения. Евро по отношению к американской валюте укрепилось на 4%. Перед регулятором стояла сложная задача, так как денежных маневров осталось совсем немного, поэтому использовать весь имеющийся инструментарий в настоящее время, на наш взгляд, было бы нелогично ([более подробно мы описали в предыдущем обзоре](#)). Для нас было небольшое удивление, что европейская валюта настолько чувствительно отреагировала на итоги заседания, тогда как мы прогнозировали незначительное падение против доллара. Однако, как мы отмечали, опционные трейдеры за несколько дней до анонсирования монетарных действий неплохо «разгрузили» позиции, ориентированные на падение евро.

По итогам вчерашней сессии казначейские обязательства повысились в доходности на 10-15 б.п. вдоль всего участка на ожиданиях повышения базовой ставки ФРС. Вчера Джанет Йеллен подтвердила восстановление экономики страны и уверена в достижении целевых уровней инфляции. Однако темпы ужесточения процентной политики будут медленными, так как сохраняются риски чрезмерного укрепления доллара.

Российские суверенные еврооблигации показали устойчивость в отличие от облигаций развивающихся стран. Государственные бумаги потеряли в доходности несколько базисных пунктов, тогда как сегмент EM в среднем 10 б.п. Банковские и корпоративные займы следовали за отечественными инструментами внешнего долга, поэтому серьезных просадок в цене мы не наблюдали.

Сегодня день для долгового рынка складывается нейтральным, хотя стало известно о пересмотре суверенного рейтинга России агентством Moody's до стабильного уровня. Новость нейтральна для бумаг, так уровень находится вне инвестиционной категории.

Стоит обратить внимание на западную статистику США, которая даст ориентиры инвесторам последующих действий ФРС.

*Иван Манаенко, Артур Навроцкий  
bonds@veles-capital.com*

## Внутренний рынок

Рынок локального суверенного долга потерял в стоимости, несмотря на устойчивость предыдущих дней к внешним рыночным шокам. Негативными драйверами стали слабость

### Рублевая стоимость нефти марки Brent



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



рубля и высокие шансы повышения ставки ФРС. Продажи проходили преимущественно на дальнем конце кривой, где, по нашему мнению, формировались позиции нерезидентов и крупных российских участников с «плечом». Кроме того, надежды на снижение ключевой ставки ЦБ РФ сокращаются главным образом за счет возможного роста инфляционных ожиданий населения и действий ФРС, которые негативно скажутся на курсе рубля и нефтяных котировках из-за укрепления доллара. Вместе с тем в информационном пространстве появляются слухи, что Саудовская Аравия может выйти с предложением о сокращении добычи углеводородов. Мы считаем, что в случае реализации подобного сценария (в зависимости от объемов сокращения), позиция рубля в среднесрочных перспективах выглядит лучше, однако давление сохранится.

*Иван Манаенко, Артур Навроцкий  
bonds@veles-capital.com*

### *Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*

## Денежный рынок

Дефицит рублевого предложения по каналу аукционного РЕПО банки продолжают компенсировать операциями РЕПО с фиксированной ставкой. Так, в четверг совокупные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились на 111,5 млрд руб. (до 1,74 трлн руб.), однако свыше половины этой ликвидности было привлечено по каналу РЕПО ЦБ с фиксированной ставкой (+61,4 млрд руб.). В результате, задолженность по данному инструменту возросла до двухмесячного максимума, составив 282,6 млрд руб. Ставки межбанковского рынка при этом игнорируют сокращение рублевого предложения по аукционному РЕПО ЦБ и демонстрируют динамику, традиционную для начала месяца. В частности, MosPrime о/п за вчерашний день потеряла еще 12 б.п., составив 11,4% годовых, а всего за последние 2 недели ставка снизилась уже на 44 б.п.

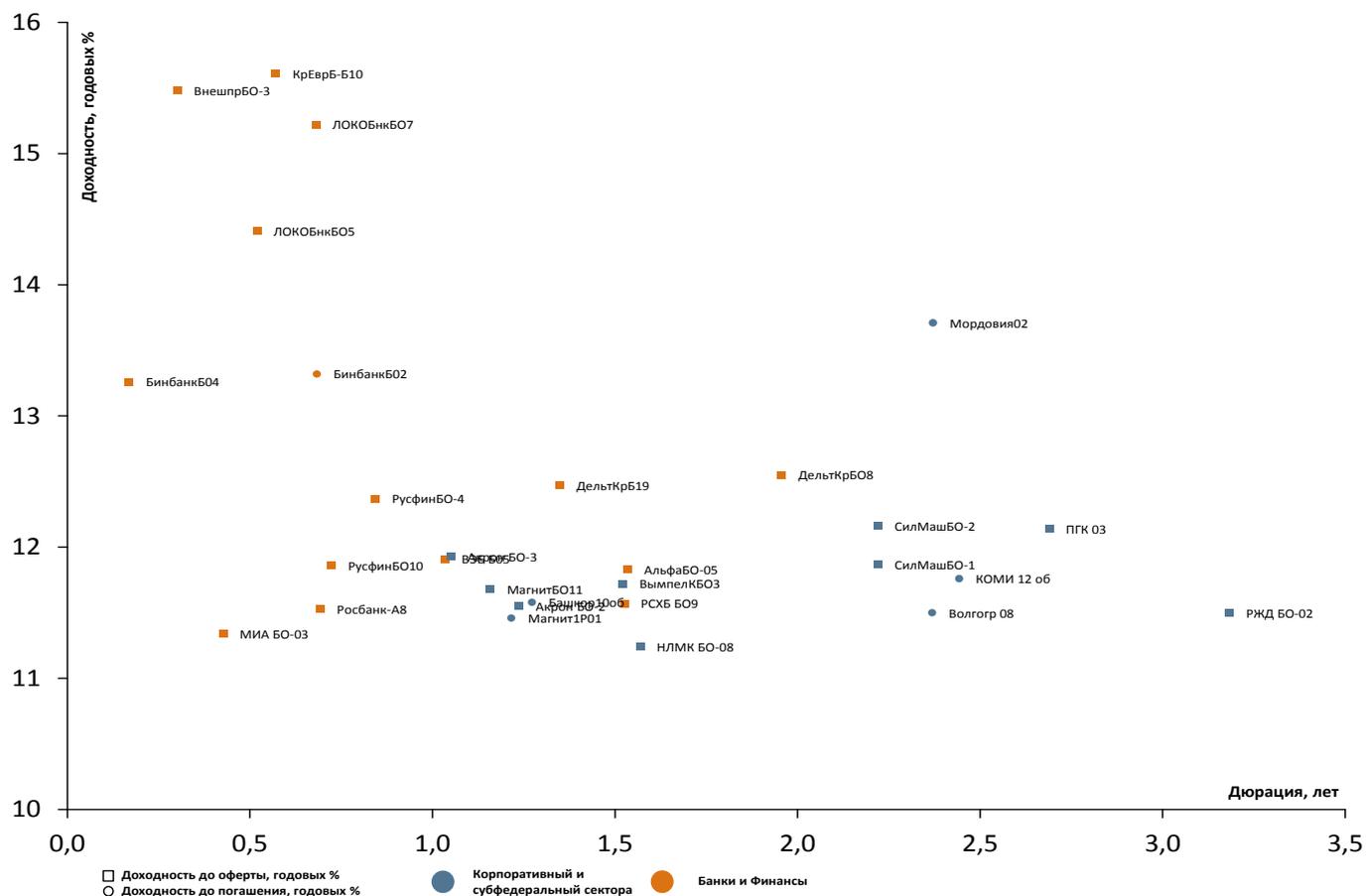
Внутренний валютный рынок остался безучастным к итогам заседания ЕЦБ и посланию российского президента. На валютном рынке ни итоги заседания ЕЦБ, ни послание российского президента к Федеральному Собранию практически не нашли своего отражения. Пользуясь снижением цены на нефть ниже 43 долл. за баррель, доллар с самого открытия обосновался в районе 67,75 руб., где в итоге и закрылся, хотя и предпринимал попытки преодолеть рубеж в 68 руб.

Сегодня инвесторы займут выжидательные позиции в преддверии очередного заседания ОПЕК. Накануне заседания не исключена дальнейшая коррекция цен на нефть, которая может позволить доллару закрепиться в районе 68 рублей.

*Иван Манаенко, Юрий Кравченко  
bonds@veles-capital.com*



## Анализ доходности последних размещений



Сектор	Текущий купон, годовых %	Объем размещения млн руб.	Дата последнего размещения	Кол-во дней в обращении	Дата oferty	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	Доходность при размещении, годовых %	Доходность до погашения, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
<b>БАНКИ И ФИНАНСЫ</b>											
РусфинБО-4	11,8	3 000	24.11.2015	10	24.11.2016	24.11.2020	0,84		11,92	12,37	45
ДельтКрБ19	12	5 000	30.10.2015	35	30.10.2017	30.10.2025	1,35		12,36	12,47	11
РСХБ БО9	11,7	10 000	30.10.2015	35	27.10.2017	17.10.2025	1,53		12,19	11,57	-62
ВнешпрБО-3	14	9 000	27.10.2015	38	24.06.2016	22.06.2018	0,30	да	13,88	15,48	160
АльфаБО-05	12	10 000	20.10.2015	45	20.10.2017	20.10.2018	1,53		12,21	11,83	-38
ДельтКрБО8	12,4	5 000	20.10.2015	45	20.04.2019	20.10.2025	1,96		12,61	12,55	-6
КрЕврБ-Б10	14,5	4 000	19.10.2015	46	24.10.2016	22.10.2018	0,57		15,02	15,61	59
ЛОКОБнкБО7	14,5	3 000	05.10.2015	60	03.10.2016	22.09.2025	0,68		15,31	15,22	-9
РусфинБО10	12,1	4 000	29.09.2015	66	29.03.2017	29.09.2020	0,72		12,35	11,86	-49
БинбанкБ04	17	24 000	28.09.2015	67	12.02.2016	07.02.2020	0,17	да	12,62	13,26	64
Росбанк-А8	11,8	10 000	22.09.2015	73	22.09.2016	29.09.2025	0,69	да	11,88	11,53	-35
БинбанкБ02	13,5	19 000	24.09.2013	801	-	24.09.2016	0,68	да	12,46	13,32	86
ВЭБ БО5	11,5	5 000	27.08.2015	99	23.02.2017	20.08.2020	1,03	да	12,41	11,91	-50
ЛОКОБнкБО5	14	4 000	14.08.2015	112	19.07.2016	17.07.2018	0,52	да	14,08	14,41	33
МИА БО-03	13,75	4 000	16.07.2015	141	06.06.2016	06.06.2017	0,43	да	12,88	11,34	-154
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
Акрон БО-2	11,6	5 000	24.11.2015	10	23.05.2017	20.11.2018	1,24		11,90	11,55	-35
Акрон БО-3	11,6	5 000	24.11.2015	10	23.05.2017	20.11.2018	1,05		11,82	11,93	11
КОМИ 12 об	12	10 000	17.11.2015	17	-	23.06.2021	2,44	да	12,20	11,76	-44
Магнит1Р01	11,2	10 000	11.11.2015	23	-	10.05.2017	1,22		11,36	11,46	10
ПГК 03	11,8	5 000	05.11.2015	29	29.10.2020	23.10.2025	2,69		12,15	12,14	-1
НЛМК БО-08	11,1	5 000	29.10.2015	36	26.10.2017	16.10.2025	1,57		11,11	11,24	13
РЖД БО-02	11,2	15 000	29.10.2015	36	23.04.2020	16.10.2025	3,18		11,51	11,50	-1
СилМашБО-1	12,3	5 000	28.10.2015	37	24.10.2018	15.10.2025	2,22		12,65	11,87	-78
СилМашБО-2	12,3	5 000	28.10.2015	37	24.10.2018	15.10.2025	2,22		12,65	12,16	-49
Башкор10об	11,95	1 500	27.10.2015	38	-	24.10.2017	1,27		12,39	11,58	-81
Волгогр 08	13,73	1 000	26.10.2015	39	-	19.10.2020	2,37		14,34	11,50	-284
Мордовия02	13,75	3 000	21.10.2015	44	-	14.10.2020	2,37		14,22	13,71	-51
МагнитБО11	11,7	10 000	20.10.2015	45	18.04.2017	13.10.2020	1,16		11,85	11,68	-17
ВымпелКБО3	11,9	15 000	16.10.2015	49	13.10.2017	10.03.2025	1,52		12,07	11,72	-35

\* - разница между доходностью при размещении и доходностью до погашения

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Доходность рублевых облигаций

Сектор	Текущий купон, годовых %	Дней до выплаты купона	Дата размещения	Дата погашения	Дата оферта	Дюрация, лет	Цена	Доходность до погашения, годовых %*	Доход за месяц, %**	Доход в текущем году, %**	Ломбард
<b>ФИНАНСОВЫЙ</b>											
АльфаБанк2	8,25	182	09.12.2011	02.12.2016	-	0,87	97,20	11,62	-2,11	17,45	да
АльфаБО-11	10,25	26	30.06.2014	30.06.2017	-	1,28	98,50	11,62	1,63	15,13	да
Зенит 8обл	16,5	82	29.08.2012	23.08.2017	24.02.2016	0,20	100,85	12,64	0,80	15,67	да
Бинбанк-Збо	13,75	43	16.07.2013	16.07.2025	-	0,36	100,15	13,87	1,03	14,73	да
ВЭБ 06	7,9	137	26.10.2010	13.10.2020	-	1,56	93,49	12,22	0,15	34,21	да
ВЭБ Б14	8,1	27	03.10.2013	27.09.2018	-	2,17	91,90	12,01	0,18	41,57	да
ВТБ - 6 об	12,15	33	19.07.2006	06.07.2016	-	0,08	100,08	11,61	0,69	16,60	да
ВТБ-43бо	12,1	35	11.10.2013	16.10.2019	08.07.2016	0,51	100,00	12,64	0,39	11,31	да
ВЭБ-05бо	11,5	83	27.08.2015	20.08.2020	23.02.2017	1,03	100,10	11,91	2,07	3,74	да
ГПБ БО-09	9,6	23	27.06.2014	27.06.2017	27.12.2015	0,06	99,80	13,01	0,89	17,13	да
ГПБ 2019, RUB (LPN)	8,75	204	29.06.2012	29.06.2019	-	2,72	88,75	12,84	-0,31	68,45	нет
Зенит-11	12,5	137	22.10.2013	22.10.2018	18.10.2016	0,75	100,23	12,54	1,00	11,58	да
ИНГ Банк (Евразия)-5бо	12	89	03.06.2015	27.05.2020	30.11.2016	0,85	100,90	11,49	1,23	6,60	да
МКБ-6бо	12,25	142	24.10.2013	24.10.2018	24.04.2017	1,16	100,00	12,60	0,81	14,93	да
Промсвб-13	12,25	65	09.08.2012	01.02.2018	-	1,68	95,00	15,58	3,23	22,01	нет
ПромсвбБО6	12,3	120	02.10.2014	02.10.2019	02.10.2016	0,71	100,35	12,14	0,86	19,04	да
Райфб-БО4	11,4	109	22.09.2014	22.09.2017	22.09.2016	0,36	99,75	12,02	0,94	14,18	да
Райфб-БО1	10	147	29.10.2013	29.10.2018	29.10.2016	0,45	99,90	10,35	0,83	18,27	да
РСХБ 2017, RUB (LPN)	8,625	71	17.02.2012	17.02.2017	-	1,01	96,57	12,11	1,19	35,73	да
Фолксвб 08	11,3	134	15.10.2014	19.10.2019	16.10.2016	0,58	99,99	11,59	0,92	20,94	да
ЮнКрБанБ10	8,1	172	26.11.2013	20.11.2018	22.11.2016	0,85	97,00	11,78	0,69	10,86	да
ЮнКр 01-ИП	8,2	96	14.09.2011	07.09.2016	-	0,67	97,60	11,88	0,69	24,42	да
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ</b>											
Система-03	8,75	174	03.12.2009	24.11.2016	-	0,85	97,25	12,16	0,90	31,32	да
МегафонФ07	8	96	13.03.2013	01.03.2023	07.03.2018	1,83	94,20	11,26	2,94	19,20	да
МТС 05	8,75	228	28.07.2009	19.07.2016	-	0,54	98,20	11,71	-0,08	15,35	да
МТС 07	8,7	158	16.11.2010	07.11.2017	-	1,62	96,10	11,29	0,43	16,00	да
РЖД-15 обл	8,15	17	29.06.2009	20.06.2016	-	0,47	98,60	11,14	0,96	18,62	да
Ростел 18	8,2	54	30.01.2013	24.01.2018	-	1,55	95,95	10,89	0,60	18,68	да
Ростел 17	10,5	153	08.11.2012	02.11.2017	-	1,46	99,00	11,48	-0,06	14,78	да
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>											
Башнефть07	8,85	67	12.02.2013	31.01.2023	04.02.2020	3,14	93,00	11,28	4,14	39,96	да
Газпрнефт4	8,2	130	21.04.2009	09.04.2019	10.04.2018	1,94	95,06	10,90	0,24	20,57	да
Газпрнефт10	8,9	60	08.02.2011	26.01.2021	30.01.2018	1,76	97,22	10,63	2,03	31,43	да
ГазпромКО5	7,55	76	21.02.2013	15.02.2018	-	1,83	93,50	11,24	-4,82	25,28	да
Роснефть05	8,6	143	29.10.2012	17.10.2022	23.10.2017	1,59	96,14	11,20	1,20	29,89	да
ТранснфБО3	11	138	22.10.2014	09.10.2024	20.04.2016	0,34	130,00	-43,98	30,90	45,11	да
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ</b>											
Евразхолдинг-8	12,95	26	01.07.2015	18.06.2025	26.06.2019	2,52	104,95	11,53	3,94	10,26	да
Лента-Збо	12,4	62	06.08.2015	24.07.2025	01.02.2018	1,69	100,70	12,36	1,11	4,78	да
Магнит-10бо	11,6	48	23.07.2015	16.07.2020	21.07.2016	4,09	100,20	1,59	0,95	4,41	да
Металлоинвест-3	8,9	63	08.02.2013	27.01.2023	02.02.2018	1,75	95,20	11,78	0,93	8,56	да
НЛМК БО-12	8	60	06.08.2013	25.07.2023	02.08.2016	0,52	97,60	12,18	0,37	12,61	да
РУСАЛБАл07	12	83	03.03.2011	22.02.2018	25.02.2016	0,20	99,98	12,25	1,93	18,57	да
<b>ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>											
ЕвроХим 02	12,4	25	06.07.2010	26.06.2018	-	1,93	102,25	11,68	1,49	15,50	да
ЕвроХим 03	8,25	166	24.11.2010	14.11.2018	-	2,22	99,92	8,45	0,61	17,23	да
РусГидро01	8	136	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,34	98,83	11,55	0,51	8,73	да
РусГидро02	8	136	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,33	98,80	11,64	0,73	16,41	да
ФСК ЭЭС 2019, RUB (LPN)	8,446	96	13.12.2012	13.03.2019	-	2,55	92,17	11,70	1,11	44,79	да
ФСК ЭЭС-09	7,99	140	29.10.2010	16.10.2020	20.10.2017	1,58	95,30	11,10	1,10	28,02	да
ФСК ЭЭС-19	7,95	41	21.07.2011	06.07.2023	12.07.2018	2,10	93,00	11,42	1,25	28,31	да
<b>СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
Башкортостан-9	11,4	41	16.10.2014	11.04.2019	-	1,72	101,99	10,74	0,92	14,00	да
Белгородская Обл-7	8,3	60	06.08.2013	28.07.2020	-	2,11	91,99	12,50	1,61	9,74	да
Москва-49	7	10	14.12.2006	14.06.2017	-	1,28	94,37	11,41	0,00	11,81	да
Омская Обл-2	12,3	46	21.10.2014	15.10.2019	-	1,83	100,50	12,60	1,11	13,73	да
Самарская Обл-10	10	34	10.07.2014	01.07.2021	-	1,96	96,50	12,23	2,34	19,95	да
ХМАО-9	11,4	44	14.10.2014	13.10.2019	-	1,55	100,55	11,53	1,32	23,00	да
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЙ</b>											
ОФЗ 26205	7,6	135	13.04.2011	14.04.2021	-	4,00	91,00	10,04	0,96	46,47	да
ОФЗ 26215	7	79	04.09.2013	16.08.2023	-	5,28	85,77	9,89	1,58	50,20	да
ОФЗ 26207	8,15	72	22.02.2012	03.02.2027	-	6,55	91,30	9,65	3,22	53,16	да
ОФЗ 46020	6,9	65	15.02.2006	06.02.2036	-	8,76	78,80	9,49	7,25	34,82	да

\* - если в облигации предполагается оферта, то доходность вычисляется до оферты, годовых %

\*\* - с учетом накопленного купонного дохода

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Интерактивные карты российского долгового рынка

Ломбард – корпоративные выпуски

Ломбард – банковские выпуски

Облигации инвестиционного рейтинга («BBB-» и выше)

Ликвидные рублевые выпуски

High Yield

### Государственные и муниципальные облигации

ОФЗ

Субфедеральные и муниципальные облигации

### Корпоративные облигации

Нефть и газ

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Финансовые и лизинговые компании

Металлургия и горнодобывающая промышленность

Телекоммуникации

Нефтехимия и удобрения

Банки

Промышленность (прочее)

### Российские еврооблигации

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг  $\geq$  BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг  $<$  BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения свыше 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг  $\geq$  BBB+:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг  $<$  BBB+:

Банковские займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения свыше 5 лет:



## Раскрытие информации

### Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком(ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика(ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика(ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

© Велес Капитал 2015 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



## Управление по работе с долговыми обязательствами

---

Евгений Шиленков  
Директор департамента активных операций  
EShilenkov@veles-capital.ru

Павел Алтухов  
Заместитель начальника управления операций на  
рынке акций  
PAltukhov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко  
Начальник управления  
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко  
Зам. начальника управления  
OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук  
Начальник отдела по работе с облигациями  
APavlyuchuk@veles-capital.ru

Алена Шеметова  
AShemetova@veles-capital.ru  
Зам. нач. отдела по работе с облигациями

Елена Рукинова  
Специалист по работе с облигациями  
ERukinova@veles-capital.ru

Мурад Султанов  
Специалист по работе с еврооблигациями  
MSultanov@veles-capital.ru

Михаил Мамонов  
Начальник отдела по работе с векселями  
MMamonov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова  
Специалист по работе с векселями  
OBogolubova@veles-capital.ru

Юлия Шабалина  
Специалист по работе с векселями  
YShabalina@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук  
специалист по работе с векселями  
TKovalchuk@veles-capital.ru

## Аналитический департамент

---

Иван Манаенко  
Директор департамента  
IManaenko@veles-capital.ru

Василий Танурков  
Нефть и газ, Химия и удобрения  
VTanurkov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко  
Банковский сектор, Денежный рынок  
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева  
Долговые рынки  
ASoboleva@veles-capital.ru

Артур Навроцкий  
Долговые рынки  
ANavrotsky@veles-capital.ru

Александр Костюков  
Электроэнергетика, потребительский сектор  
AKostyukov@veles-capital.ru

Михаил Абрамов  
Металлургия  
MAbramov@veles-capital.ru

---

Россия, Москва, 123610,  
Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18  
Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989  
www.veles-capital.ru

Cyprus, Nicosia  
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075  
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64  
www.veles-int.com