

Внешний рынок

Сегодня тенденции предыдущего дня сохранятся

Внутренний рынок

Инвесторы не верят в понижение процентной ставки Банком России

Денежный рынок

После двух недель снижения ставки притормозили

Новости эмитентов

Газпромбанк: представил результаты за третий квартал 2015 г. по МСФО – **нейтрально для облигаций**

- В качестве альтернативы рекомендуем обратить внимание на следующие выпуски: РСХБ 4 (УТМ 11,74%, дюр. 1,23 г.), РСХБ 18 (УТМ 12,46%; дюр. 1,29 г.)

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 10,25	14	14	-86
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 9,97	14	14	-84
Россия 2023	▲ 4,32	3	12	-22
UST 10	▼ 2,23	-8	2	-9
UST 30	▼ 2,96	-9	-1	-12
Германия 10	▼ 0,58	-10	11	104
Италия 10	▼ 1,55	-10	13	218
Испания 10	▼ 1,62	-11	10	272
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,48	10	-16	-13
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,54	-3	-21	-8
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

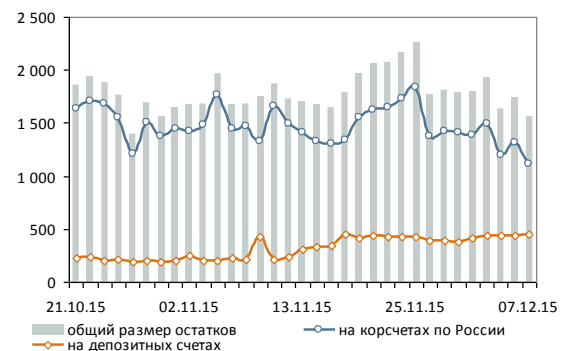
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 39,91	-5,07	-6,80	-14,36
RUR/USD, ЦБ	▲ 69,19	1,54	4,21	7,27
RUR/EUR, ЦБ	▲ 75,08	1,38	7,13	8,40

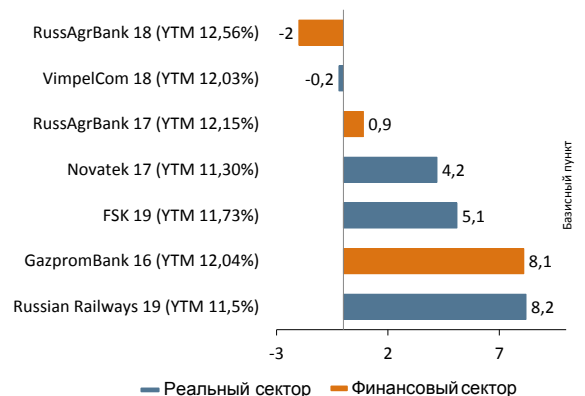
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Изменение доходности ликвидных рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вчера рынок еврооблигаций оказался под давлением продавцов. Продажи ускорились на фоне резкого падения сырьевых площадок и обесценения рубля. Вместе с тем национальная валюта показала устойчивость к внешним шокам. Суверенная кривая повысилась на несколько базисных пунктов, тогда как банковские выпуски, имеющие субординированный статус, теряли в цене опережающими темпами. Несмотря на возникший негатив вокруг долговых площадок, особенно в облигациях тех стран, которые чувствительны к низким ценам на нефть, отечественные инструменты выглядели лучше сектора EM. Главным драйвером сокращения позиций – бездействие ОПЕК и высокая вероятность ужесточения монетарной политики ФРС.

Сегодня тенденции предыдущего дня, на наш взгляд, сохранятся. Мы не видим фундаментальных катализаторов, способных переломить нисходящий тренд большинства бумаг. Сила доллара к валютам товарно-сырьевого блока будет доминировать в ближайшие дни, что главным образом, по-нашему мнению, связано со слабыми данными Китая, в частности показатели торгового баланса вновь разочаровали инвесторов. Кроме того, мы ожидаем восстановления спроса на евро, как инструмент фондирования, который будет способствовать спросу на долларовые активы.

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

Внутренний рынок

Локальный суверенный рынок не смог проигнорировать падение нефтяных котировок, пробивших психологическую отметку \$41 за баррель Brent. Кривая доходности потеряла на коротком участке – 10 б.п., на длинном – 15-18 б.п. Доходность выпусков с погашением до шести лет приблизились к 10,5%. По итогам недели доходность большинства займов увеличилась на 40 б.п.

Инвесторы не верят, как нам кажется, в понижение процентной ставки Банком России, учитывая высокую неопределенность внешних событий. Вместе с тем, судя по финансовой отчетности большинства банков, основная масса корпоративных и государственных облигаций не оцениваются через справедливую стоимость, поэтому резких просадок в цене мы пока не ждем. Кроме того, Центральный банк РФ неоднократно заявлял, что готов поддержать внутренний рынок в случае ажиотажных продаж.

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

Рублевая стоимость нефти марки Brent



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

После двух недель снижения ставки притормозили. В понедельник совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились на 81,3 млрд руб. Пополнение ликвидности было частично обусловлено ростом задолженности банков перед ЦБ по операциям РЕПО с фиксированной ставкой и операциям валютный своп. Стоит отметить, что задолженность банковского сектора по операциям РЕПО с фиксированной стоимостью на фоне урезания лимита по аукционному РЕПО сохраняется вблизи годовых максимумов (почти 290 млрд руб.).

После длительного периода снижения межбанковских ставок, в понедельник значение MosPrime o/n впервые за последние две недели скорректировалась вверх, составив 11,48% годовых. Сегодня очередным препятствием на пути дальнейшего снижения ставок может стать лимит на очередном аукционе РЕПО ЦБ, где регулятор, вероятно, как минимум сохранит, а возможно и еще больше урежет текущий лимит в размере 550 млрд руб.

На валютном рынке всю первую половину торгов доллар готовился к прыжку и ближе к закрытию ему удалось его совершить. Американская валюта поднялась выше 68 руб., где и оставалась до самого закрытия, поддерживаемая ценой на нефть, опустившейся ниже 41 долл. за баррель.

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



Новости эмитентов: Газпромбанк

Вчера Газпромбанк представил результаты за третий квартал 2015 г. по МСФО.

Оценка результатов. Результаты Газпромбанка оказались слабыми. Доходность базовых метрик остается под давлением за счет увеличившейся доли неработающих кредитов и низких темпов роста бизнеса в совокупности с высокой стоимостью фондирования. Позитивным моментом отчетности стали доходы от комиссионных операций и волатильных статей (операции с ценными бумагами и валютой), нивелирующие стоимость риска (3кв15 - 4,75% против 3кв14 - 3,7%). Качество активов ухудшается девятым квартал подряд, однако благодаря программе рекапитализации, госбанк сохраняет крепкие показатели достаточности капитала.

Оценка облигаций. Доходности облигаций не представляют интереса в виду их высокой стоимости и минимальной премии к ключевой ставке.

Основные моменты отчетности:

Прибыльность и рентабельность. Банк получил убыток в размере 8,2 млрд руб. – показатель лучше предыдущего квартала (-18,6 млрд руб.). Чистая процентная маржа, по нашим оценкам, восстановилась до 2,98% (+58 б.п. кв/кв), что является максимальным результатом в текущем году.

Статьи баланса. Темпы роста бизнеса остаются на низком уровне. Банковские активы прибавили в валовом выражении 6% до 4,9 трлн руб. (кв/кв) главным образом за счет восстановления корпоративного кредитного портфеля (+11% кв/кв), розничный портфель опустился на 4% кв/кв. В структуре пассивов акционерный капитал увеличился в полтора раза до 202 млрд руб. кв/кв – участие в программе рекапитализации банковской системы. Портфель депозитов прибавил 1,8% до 2,9 трлн руб (кв/кв) - приток средств Минфина, нивелировавший отток корпоративных депозитов (-2,3%).

Качество активов. Качество активов (неработающие кредиты от 90 дней) резко ухудшилось в части корпоративных займов (с 32,7 млрд руб. до 63,4 млрд руб.) – общий показатель составил 72 млрд руб. (40 млрд руб. во 2кв15). Отчисление резервов сократилось кв/кв: стоимость риска снизилась до 4,75% (-40 б.п. кв/кв).

Регулятивные нормативы. На отчетную дату финансовых результатов: капитал первого уровня и общего капитала составили 9% и 13,9% против 7,5% и 12,2% во 2кв15. Нормативы достаточности на 01 ноября 15 г.: первого уровня – 8,78%, общего капитала – 13,37%.

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

Ключевые финансовые показатели по МСФО

МСФО, млн руб.	3кв15	2кв15	Измн, %
Активы	4 906 660	4 594 397	6,80
Валовой кредитный портфель	3 108 037	2 895 146	7,35
Средства клиентов	2 981 168	2 928 957	1,78
Чистый процентный доход	27 505	21 029	30,80
Чистый комиссионный доход	9 194	3 528	160,60
Чистая прибыль	-8 211	-18 657	-55,99
Чистая процентная маржа, %	2,98	2,40	-
Ср. доходн. процентных активов, %	10,18	9,98	-
Ср. стоим. процентных пассивов, %	6,59	6,60	-
Стоимость риска, %	4,75	5,15	-
Неработающие кредиты (90 дней +), %	2,14	1,32	-

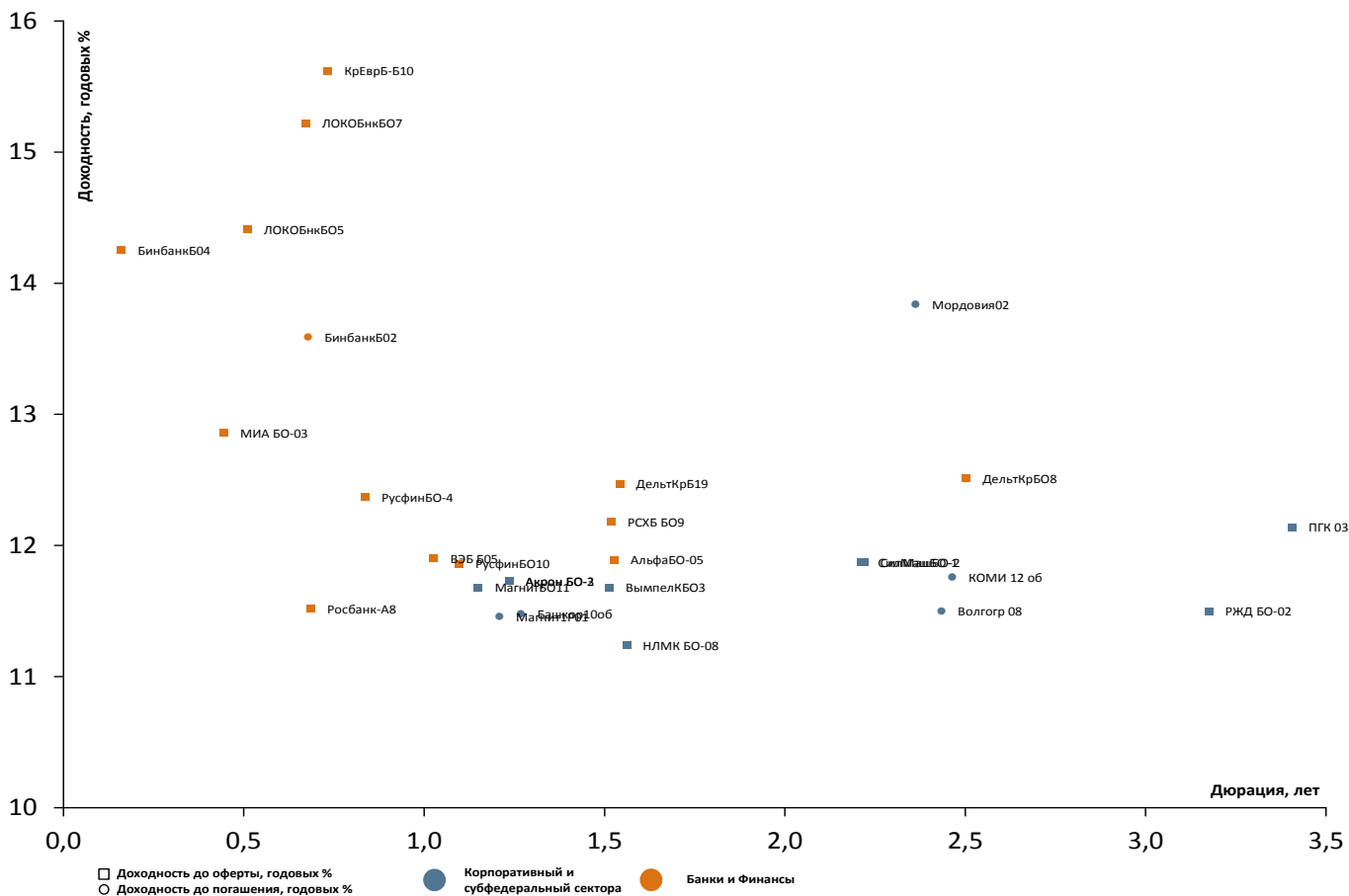
Источник: данные банка; оценка: Veles Capital

→ *Нашими лидерами среди госбанков являются инструменты РСХБ*

→ *Рекомендуем обратить внимание на следующие выпуски: РСХБ 4 (УТМ 11,74%, дюр. 1,23 г.), РСХБ 18 (УТМ 12,46%; дюр. 1,29 г.)*



Анализ доходности последних размещений



Сектор	Текущий купон, годовых %	Объём размещения млн руб.	Дата последнего размещения	Кол-во дней в обращении	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	Доходность при размещении, годовых %	Доходность до погашения, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
РусфинБО-4	11,8	3 000	24.11.2015	13	24.11.2016	24.11.2020	0,84		11,92	12,37	45
ДельтКрБ19	12	5 000	30.10.2015	38	30.10.2017	30.10.2025	1,54		12,36	12,47	11
РСХБ БО9	11,7	10 000	30.10.2015	38	27.10.2017	17.10.2025	1,52		12,19	12,18	-1
ВнешпрБО-3	14	9 000	27.10.2015	41	24.06.2016	22.06.2018	0,42	да	13,88	20,99	711
АльфаБО-05	12	10 000	20.10.2015	48	20.10.2017	20.10.2018	1,53		12,21	11,89	-32
ДельтКрБО8	12,4	5 000	20.10.2015	48	20.04.2019	20.10.2025	2,50		12,61	12,51	-10
КрЕврБ-Б10	14,5	4 000	19.10.2015	49	24.10.2016	22.10.2018	0,73		15,02	15,62	60
ЛОКОБнкБО7	14,5	3 000	05.10.2015	63	03.10.2016	22.09.2025	0,67		15,31	15,22	-9
РусфинБО10	12,1	4 000	29.09.2015	69	29.03.2017	29.09.2020	1,10		12,35	11,86	-49
БинбанкБ04	17	24 000	28.09.2015	70	12.02.2016	07.02.2020	0,16	да	12,62	14,25	163
Росбанк-А8	11,8	10 000	22.09.2015	76	22.09.2016	29.09.2025	0,69	да	11,88	11,52	-36
БинбанкБ02	13,5	19 000	24.09.2013	804	-	24.09.2016	0,68	да	12,46	13,59	113
ВЭБ БО5	11,5	5 000	27.08.2015	102	23.02.2017	20.08.2020	1,03	да	12,41	11,90	-51
ЛОКОБнкБО5	14	4 000	14.08.2015	115	19.07.2016	17.07.2018	0,51	да	14,08	14,41	33
МИА БО-03	13,75	4 000	16.07.2015	144	06.06.2016	06.06.2017	0,44	да	12,88	12,86	-2
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
Акрон БО-2	11,6	5 000	24.11.2015	13	23.05.2017	20.11.2018	1,24		11,90	11,73	-17
Акрон БО-3	11,6	5 000	24.11.2015	13	23.05.2017	20.11.2018	1,24		11,82	11,73	-9
КОМИ 12 об	12	10 000	17.11.2015	20	-	23.06.2021	2,46	да	12,20	11,76	-44
Магнит1Р01	11,2	10 000	11.11.2015	26	-	10.05.2017	1,21		11,36	11,46	10
ПГК ОЗ	11,8	5 000	05.11.2015	32	29.10.2020	23.10.2025	3,41		12,15	12,14	-1
НЛМК БО-08	11,1	5 000	29.10.2015	39	26.10.2017	16.10.2025	1,56		11,11	11,24	13
РЖД БО-02	11,2	15 000	29.10.2015	39	23.04.2020	16.10.2025	3,17		11,51	11,50	-1
СилМашБО-1	12,3	5 000	28.10.2015	40	24.10.2018	15.10.2025	2,21		12,65	11,87	-78
СилМашБО-2	12,3	5 000	28.10.2015	40	24.10.2018	15.10.2025	2,22		12,65	11,87	-78
Башкор10об	11,95	1 500	27.10.2015	41	-	24.10.2017	1,27		12,39	11,48	-91
Волгогр 08	13,73	1 000	26.10.2015	42	-	19.10.2020	2,43		14,34	11,50	-284
Мордовия02	13,75	3 000	21.10.2015	47	-	14.10.2020	2,36		14,22	13,84	-38
МагнитБО11	11,7	10 000	20.10.2015	48	18.04.2017	13.10.2020	1,15		11,85	11,68	-17
ВымпелКБОЗ	11,9	15 000	16.10.2015	52	13.10.2017	10.03.2025	1,51		12,07	11,68	-39

* - 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
ФИНАНСОВЫЙ											
АльфаБанк2	8,25	179	09.12.2011	02.12.2016	-	0,86	97,20	11,64	0,91	17,53	да
АльфаБО-11	10,25	23	30.06.2014	30.06.2017	-	1,27	98,50	11,63	1,63	15,22	да
Зенит 80бл	16,5	79	29.08.2012	23.08.2017	24.02.2016	0,19	100,85	12,48	0,80	15,80	да
Бинбанк-Збо	13,75	40	16.07.2013	16.07.2025	-	0,51	100,15	13,87	0,28	14,85	да
ВЭБ 06	7,9	134	26.10.2010	13.10.2020	-	1,56	93,49	12,24	0,15	34,30	да
ВЭБ Б14	8,1	24	03.10.2013	27.09.2018	-	2,22	91,89	12,02	0,17	41,65	да
ВТБ - 6 об	12,15	30	19.07.2006	06.07.2016	-	0,07	100,10	11,24	0,92	16,73	да
ВТБ-43бо	12,1	32	11.10.2013	29.09.2023	08.07.2016	0,51	100,59	11,50	0,85	12,00	да
ВЭБ-05бо	11,5	80	27.08.2015	20.08.2020	23.02.2017	1,03	100,10	11,90	2,07	3,83	да
ГПБ БО-09	9,6	20	27.06.2014	27.06.2017	27.12.2015	0,05	99,91	11,35	1,00	17,34	да
ГПБ 2019, RUB (LPN)	8,75	203	29.06.2012	29.06.2019	-	2,70	87,38	13,39	-2,46	66,17	нет
Зенит-11	12,5	134	22.10.2013	16.10.2018	18.10.2016	0,74	100,05	12,78	0,77	11,51	да
ИНГ Банк (Евразия)-5бо	12	86	03.06.2015	27.05.2020	30.11.2016	0,84	100,90	11,48	1,18	6,70	да
МКБ-6бо	12,25	139	24.10.2013	24.10.2018	24.04.2017	1,15	100,29	12,35	1,09	15,33	да
Промсвб-13	12,25	62	09.08.2012	01.02.2018	-	1,62	95,00	15,59	3,23	22,13	нет
ПромсвбБО6	12,3	117	02.10.2014	02.10.2019	02.10.2016	0,71	100,40	12,07	1,01	19,20	да
Райфб-БО4	11,4	106	22.09.2014	22.09.2017	22.09.2016	0,68	99,75	12,03	0,94	14,28	да
Райфб-БО1	10	144	29.10.2013	29.10.2018	29.10.2016	0,79	99,90	10,35	0,83	18,35	да
РСХБ 2017, RUB (LPN)	8,625	70	17.02.2012	17.02.2017	-	1,01	96,53	12,15	0,61	35,77	да
Фолксвб 08	11,3	131	15.10.2014	19.10.2019	16.10.2016	0,75	99,99	11,59	1,17	21,04	да
ЮнКрБанБ10	8,1	169	26.11.2013	20.11.2018	22.11.2016	0,84	97,00	11,81	2,51	10,94	да
ЮнКр 01-ИП	8,2	93	14.09.2011	07.09.2016	-	0,66	97,60	11,91	0,69	24,50	да
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ											
Система-03	8,75	171	03.12.2009	24.11.2016	-	0,84	97,25	12,19	1,10	31,41	да
МегафонФ07	8	93	13.03.2013	01.03.2023	07.03.2018	1,85	93,80	11,49	2,50	18,81	да
МТС 05	8,75	225	28.07.2009	19.07.2016	-	0,56	99,50	9,46	1,23	16,84	да
МТС 07	8,7	155	16.11.2010	07.11.2017	-	1,61	96,29	11,18	0,73	16,30	да
РЖД-15 обл	8,15	14	29.06.2009	20.06.2016	-	0,47	98,55	11,29	0,78	18,64	да
Ростел 18	8,2	51	30.01.2013	24.01.2018	-	1,55	95,00	11,52	0,18	17,67	да
Ростел 17	10,5	150	08.11.2012	02.11.2017	-	1,46	99,00	11,48	-0,06	14,87	да
НЕФТЬ И ГАЗ											
Башнефть07	8,85	64	12.02.2013	31.01.2023	04.02.2020	3,08	92,00	11,62	3,03	38,67	да
Газпрнефт4	8,2	127	21.04.2009	09.04.2019	10.04.2018	1,93	94,70	11,10	3,02	20,22	да
Газпрнефт10	8,9	57	08.02.2011	26.01.2021	30.01.2018	1,77	98,00	10,19	2,95	32,50	да
ГазпромКО5	7,55	73	21.02.2013	15.02.2018	-	1,83	94,00	10,96	-0,39	25,98	да
Роснефть05	8,6	140	29.10.2012	17.10.2022	23.10.2017	1,58	96,00	11,30	2,72	29,81	да
ТранснфБО3	11	135	22.10.2014	09.10.2024	20.04.2016	0,33	99,80	11,82	0,70	13,85	да
МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ											
Евразхолдинг-8	12,95	23	01.07.2015	18.06.2025	26.06.2019	2,53	104,95	11,53	3,69	10,37	да
Лента-Збо	12,4	59	06.08.2015	24.07.2025	01.02.2018	1,68	100,70	12,36	1,11	4,88	да
Магнит-10бо	11,6	45	23.07.2015	16.07.2020	21.07.2016	4,08	100,19	1,58	0,94	4,49	да
Металлоинвест-3	8,9	60	08.02.2013	27.01.2023	02.02.2018	1,74	95,20	11,79	0,72	8,64	да
НЛМК БО-12	8	57	06.08.2013	25.07.2023	02.08.2016	0,57	98,00	11,53	0,77	13,11	да
РУСАЛБАл07	12	80	03.03.2011	22.02.2018	25.02.2016	0,20	99,98	12,25	1,93	18,68	да
ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ											
ЕвроХим 02	12,4	22	06.07.2010	26.06.2018	-	1,93	102,25	11,68	1,49	15,60	да
ЕвроХим 03	8,25	163	24.11.2010	14.11.2018	-	2,45	99,92	8,45	0,61	17,30	да
РусГидро01	8	133	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,33	98,83	11,63	0,76	8,79	да
РусГидро02	8	133	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,33	98,80	11,72	0,73	16,48	да
ФСК ЭЭС 2019, RUB (LPN)	8,446	95	13.12.2012	13.03.2019	-	2,54	92,08	11,74	0,33	44,77	да
ФСК ЭЭС-09	7,99	137	29.10.2010	16.10.2020	20.10.2017	1,58	95,30	11,11	1,10	28,10	да
ФСК ЭЭС-19	7,95	38	21.07.2011	06.07.2023	12.07.2018	2,08	93,00	11,43	1,25	28,39	да
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
Башкортостан-9	11,4	38	16.10.2014	11.04.2019	-	1,72	100,00	11,89	1,29	12,07	да
Белгородская Обл-7	8,3	57	06.08.2013	28.07.2020	-	2,12	92,02	12,50	0,99	9,85	да
Москва-49	7	7	14.12.2006	14.06.2017	-	1,27	95,84	10,27	2,03	13,50	да
Омская Обл-2	12,3	43	21.10.2014	15.10.2019	-	1,83	101,00	12,32	1,06	14,34	да
Самарская Обл-10	10	31	10.07.2014	01.07.2021	-	1,96	96,50	12,24	1,91	20,05	да
ХМАО-9	11,4	41	14.10.2014	13.10.2019	-	1,54	100,29	11,70	1,17	22,82	да
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ											
ОФЗ 26205	7,6	134	13.04.2011	14.04.2021	-	3,99	90,50	10,17	-0,52	45,81	да
ОФЗ 26215	7	78	04.09.2013	16.08.2023	-	5,27	85,30	9,99	-1,45	49,54	да
ОФЗ 26207	8,15	71	22.02.2012	03.02.2027	-	6,52	91,00	9,70	0,08	52,80	да
ОФЗ 46020	6,9	64	15.02.2006	06.02.2036	-	8,75	77,84	9,62	4,54	33,40	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