

Внешний рынок

- Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день ростом

Внутренний рынок

- Движение рынка рублевых облигаций сегодня, вероятнее всего, будет проходить в рамках бокового тренда

Денежный рынок

- Остатки банков в ЦБ продолжают пополняться бюджетной ликвидностью

Новости эмитентов

ФСК ЭЭС (Ba1/BB+/BBV-): Вчера компания представила отчетность по МСФО за 1П16: **НЕЙТРАЛЬНО** для котировок облигаций:

- Финансовые результаты мы оцениваем, как сильные. Солидный рост базовых доходных статей и умеренная инфляция издержек стали драйвером повышения операционного (FFO) и положительного свободного денежного потока (FCF). В результате мы отмечаем существенное снижение долговой нагрузки (чистый долг/EBITDA) с 2х до 1,6х П/П
- Мы также рекомендуем присмотреться к рублевым еврооблигациям FSK 19, торгующимся с премией (~ 40 бп) к локальным относительно ликвидным аналогам. (YTM 9,66% годовых) и рублевому евробонду RZD 19 (~ 20 бп.). При этом, финансовая политика ФСК нам больше импонирует

ОГК-2 (-/-/BB): Вчера компания представила отчетность по МСФО за 1П16: **НЕЙТРАЛЬНО** для котировок облигаций:

- Финансовые результаты мы оцениваем, как нейтральные с точки зрения кредитных метрик. В то же время за счет отдачи от частично введенных новых мощностей по ДПМ, операционный денежный поток (FFO) сильно вырос из-за подъема показателя EBITDA
- Рублевая кривая обладает относительно низким уровнем ликвидности. Доходности эмитента сосредоточились в пределах 10% годовых. Нас удовлетворяет финансовое положение компании и достижение ее планов по введению новых мощностей. Мы рекомендуем удерживать облигации в своих портфелях, при этом не видим спекулятивных идей, так как выпуски ОГК-2 торгуются на уровне эмитентов с рейтингом «BB+»

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,82	-4	-8	35
ОФЗ 26215 (8Y)	8,42	-3	-	157
Россия 2023	3,40	-4	1	70
UST 10	1,55	0	-3	-1
UST 30	2,23	-1	-7	-5
Германия 10	-0,10	-1	-7	66
Италия 10	1,12	2	0	103
Испания 10	0,93	-0	-5	167
MOSPRIME O/N, %	10,50	-6	-4	-8
MOSPRIME 1 неделя, %	10,63	-2	-1	-9
LIBOR O/N, %	0,42	-	-0	-0
LIBOR 1 месяц, %	0,52	-	1	3

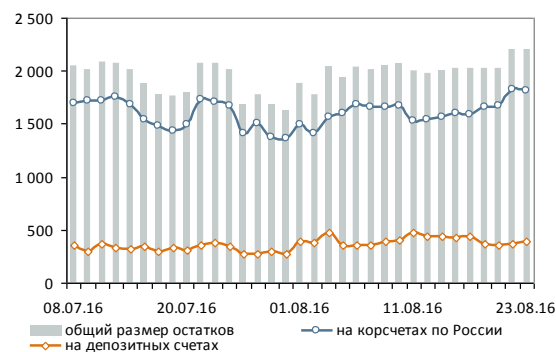
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	48,67	1,14	0,98	9,57
RUR/USD, ЦБ	64,44	-0,37	1,09	-0,64
RUR/EUR, ЦБ	72,93	-0,40	1,52	2,53

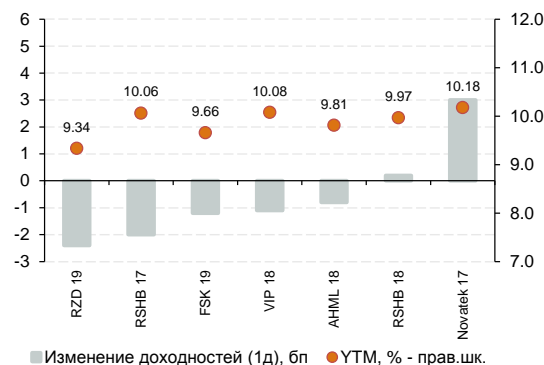
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день ростом, однако спрос на казначейские обязательства сохранялся, отражая частичное неприятие к риску и макроэкономические дисбалансы на мировых площадках. Несмотря на то, что ведущий американский индекс S&P 500 торгуется практически на верхних отметках, инвесторы не так осторожно относятся к предстоящим сентябрьским событиям, иначе конъюнктура рынка напоминала бы прошлый год, когда доходности долговых инструментов США более чувствительно реагировали вверх на увеличение вероятности подъема ставки ФРС, если судить через призму рынка производных инструментов (сейчас эта оценка составляет чуть более 50%).

Российский рынок валютного долга остается зависимым от внешнего аппетита, но текущая стоимость бумаг выглядит чересчур высокой и создает риски коррекции в случае неожиданных действий западного регулятора. На этом фоне вчерашняя торговая сессия, как и неделю назад, завершилась пассивными результатами, при этом движение бумаг имеет высокую корреляцию с другими инструментами ЕМ.

Прогноз. Сегодня на долговом рынке все внимание будет направлено на рынок нефти, от которого зависит нахождение доходностей на низких отметках. К концу торгового дня Минэнерго США опубликует запасы по сырью, тем самым, основная активность инвесторов произойдет, по нашим прогнозам, ближе к вечеру.

В секторе еврооблигаций мы рекомендуем проводить ребалансировку портфелей и сокращать позиции в длинных бумагах, так как предстоящий месяц может получиться довольно волатильным, учитывая президентские выборы США в ноябре и встречи западных ЦБ. Кроме того, мы считаем, что идея ПОКУПАТЬ новый 10-летний выпуск Россия полностью реализовалась и дальнейшее ралли в выпуске будет носить спекулятивный характер.

*Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com*



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Локальный долговой рынок во вторник занял выжидательную позицию преимущественно консолидируясь вокруг текущих уровней. Тем самым была продемонстрирована невысокая чувствительность к колебаниям нефтяных котировок, которые сохраняли понижительный тренд большую часть дня. К вечеру, благодаря импульсу, полученному от резкого роста цен на «черное долото» (на новостях об участии Министр Ирана на встрече ОПЭК в Алжире) активность покупателей усилилась. Наиболее заметные ценовые движения отмечались на дальнем конце кривой ОФЗ, где к концу торговой сессии доходности подросли на 4-5 бп.

Сразу целый ряд эмитентов вчера проводили первичное размещение облигаций:

Газпром Нефть (Ba1/BB+/BBB-) размещала 5-летние бумаги общим объемом 15 млрд. руб. Рублевый долг эмитента пользовался большим спросом, в результате чего организаторам размещения удалось несколько раз понизить маркируемый диапазон доходности. В итоге книга была закрыта с купоном в 9,4% годовых, что соответствует доходности в размере 9,62% годовых.

Перевозчик грузов ГЦСС (ФГУП) провел сбор заявок на покупку 3-летних облигаций серии 01 объемом 1,5 млрд руб. По итогам букбулдинка была установлена ставка купона в размере 13% годовых (доходность 13,42% годовых).

ООО "РСГ-Финанс" (-/B-/-), SPV-компании группы Кортрос, ранее Ренова-Стройгруп собирала заявки на покупку 3-летних облигаций. Первоначальный ориентир ставки 1-го купона составлял 14,50-15,00%. В ходе размещения он был понижен до 14,5-14,65% годовых. В результате закрытие книги прошло по нижней границе диапазона, что соответствует доходности к оферте через полтора года в размере 15,03% годовых.

ПАО "Россети" (Ba2/BB+/-) размещало 10-летние бумаги объемом 10 млрд руб. в пользу ВЭБа (набсовет госкорпорации принял решение об инвестициях пенсионных накоплений в облигации компании Россети). Ставка купона составила 9,15% годовых.

Прогноз. Движение рынка рублевых облигаций сегодня, вероятнее всего, будет проходить в рамках бокового тренда. Активность покупателей российского риска едва ли усилится до прояснения будущей политики ФРС и будет дополнительно сдерживаться откатывающимися опять вниз нефтяными котировками (после вышедшего вчера вечером отчета API). По информации Минфина, сегодня ведомство поведет всего один аукцион ОФЗ с фиксированным купоном серии 26217 в объеме 15 млрд руб. Мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на среднесрочные гос.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



бумаги, торгующиеся с премией к дальнему концу кривой. Последний раз Минфин выходил на аукцион лишь с одним выпуском еще в конце прошлого года. Вероятно, ведомство не готово продавать бумаги с премией, на которую будут рассчитывать игроки до появления ясности с динамикой ключевых ставок Федрезерва. Пока план размещения ОФЗ в третьем квартале выполнен на 67%. В тоже время недавние высказывания премьер-министра Медведева о вероятном превышении прогнозного дефицита бюджета в 2016г. над плановыми 3%, лишний раз подталкивают нас к выводу, что уже очень скоро (возможно в 4К2016г.) Минфину придется увеличивать объем заимствований на внутреннем рынке (особенно с учетом неопределенности со сроками приватизации Башнефти и Роснефти).

Сегодня МРСК Урала (Ва2/-/-) проведет сбор заявок на 10-летние облигации серии БО-05 в объеме 5 млрд руб. Ориентиры по доходности новых бумаг отсутствуют. Единственный обращающийся выпуск эмитента серии БО-02 неликвиден. Вероятнее всего, размещение будет носить технический характер.

Иван Манаенко
bonds@veles-capital.com



Денежный рынок

Остатки банков в ЦБ продолжают пополняться бюджетной ликвидностью. Во вторник совокупные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в Банке России увеличились еще на 56,7 млрд руб., достигнув отметки в 2,26 трлн руб. Чистая ликвидная позиция банковского сектора увеличилась на величину, сопоставимую росту остатков, составив 1,53 трлн руб. Пополнение остатков ликвидности происходит за счет дальнейшего притока в банковскую систему бюджетных средств.

Согласно статистике ЦБ, чистый приток ликвидности по бюджетному каналу только с начала августа составил 1,1 трлн руб. В данных условиях ставки МБК прочно обосновались на уровне ключевой ставки ЦБ (MosPrime o/n вчера составила 10,5% годовых), а кредитные организации проявляют умеренный спрос на рефинансирование в ЦБ и Росказначействе. Так, вчера регулятор в связи с предстоящими налоговыми платежами расширил лимита на аукционе прямого РЕПО — со 100 до 320 млрд руб. Спрос превысил объем предложения, однако оказался не столь существенным — чуть более 500 млрд руб., что, в частности, меньше ожидаемого оттока ликвидности на платежи по НДС, акцизам и НДС. Похожая ситуация наблюдалась и на депозитном аукционе Росказначейства, где спрос участников хоть и превысил вдвое лимит ведомства, однако в целом составил незначительную величину (60 млрд руб.) относительно совокупного уровня ликвидности по системе.

Продолжает снижаться и потребность банков в основном источнике пассивов — депозитах физических лиц, о чем свидетельствует динамика индикативной ставки по вкладам. По итогам второй декады августа ставка, рассчитываемая ЦБ, составила 8,74%, потеряв еще 9 б.п. и оказавшись на новом минимуме с мая 2014 г.

Во вторник нефть поддерживала рубль, однако котировки не удержались выше 50 долл. за баррель на ожиданиях по росту запасов сырой нефти в США. На валютном рынке в первой половине дня доллар пребывал выше уровня в 64,75 руб., однако затем сдал позиции — главным образом в конце рабочего дня, когда вместе с взлетом нефтяных котировок до 50 долл. валюта «проседала» ниже 64,3 руб.

Сегодня свои коррективы в динамику нефтяного рынка и соответственно курса рубля вносят традиционные данные по запасам и добыче нефти в США. При этом нефтяные котировки уже с утра находятся под давлением опубликованных вчера вечером оценок API, указывающих на неожиданно значительный рост запасов сырой нефти (+4,46 млн барр.), что существенно хуже консенсуса Bloomberg. Однако основное влияние на валютный рынок продолжают оказывать ожидания в отношении дальнейшей судьбы процентной ставки ФРС. Вероятность повышения последней



до конца года остается выше 50%, что поддерживает доллар, и участники торгов с интересом ожидают новых сигналов из Джексон Хоула.

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



Новости эмитентов: ФСК ЕЭС

Вчера компания представила отчетность по МСФО за 1П16:
НЕЙТРАЛЬНО для котировок облигаций

Результаты коротко. Благодаря индексации тарифов на электроэнергию консолидированная выручка выросла на 9% до 110,5 млрд руб. (здесь и далее П/П, если иное не указано). Показатель EBITDA прибавил 6% до 66,8 млрд руб. главным образом за счет дополнительного дохода в размере 11,8 млрд руб. в связи с прекращением признания дочернего общества ОАО «Нурэнерго». Без учета данного фактора EBITDA составила бы 54,9 млрд руб, однако показатель все равно выше 1П15 (47,7 млрд руб.). Учитывая солидный рост базовых доходных статей, хорошему управлению оборотным капиталом и сокращению капитальных затрат (-8%) FCF после процентных платежей вырос с 10,2 до 19,9 млрд руб. На этом фоне долговые метрики продемонстрировали хороший результат – соотношение чистый долг/EBITDA составило 1,6х (2х в 2П15) при одновременном снижении чистого долга на 7% до 207 млрд руб. Риски рефинансирования мы оцениваем, как низкие, так как объем краткосрочной задолженности (30 млрд руб) покрывается на 200% ликвидными средствами на балансе. До 2020 г. включительно средний ежегодный объем погашения финансового долга составляет 20 млрд руб. – один из лучших сбалансированных долговых портфелей корпоративного сектора.

Оценка облигаций. Рублевая кривая обладает относительно низким уровнем ликвидности. Доходности эмитента сосредоточились в пределах 9-10% годовых. Исключением является выпуск ФСК-ЕЭС 22, става купона по которому определяется исходя и потребительской инфляции в РФ +2,5%. Доходность до погашения сейчас составляет 11,68% годовых, однако купить на рынке бумагу довольно трудно, однако возможно, но небольшой объем. В целом, покупка рублевых облигаций компании является альтернативой ОФЗ. Мы также рекомендуем присмотреться к рублевым еврооблигациям FSK 19, торгующимся с премией (~ 40 бп.) к локальным относительно ликвидным аналогам. (YTM 9,66% годовых) и рублевому евробонду RZD 19 (~ 20 бп.). При этом, финансовая политика ФСК нам больше импонирует.

Артур Навроцкий,
bonds@veles-capital.com



ОГК-2

Вчера компания представила отчетность по МСФО за 1П16:
НЕЙТРАЛЬНО для котировок облигаций

Результаты коротко. Консолидированная выручка за 1П16 выросла на 6% до 59,7 млрд руб. (здесь и далее П/П, если иное не указано) вследствие повышения доходов от ввода ПГУ-420 Серовской ГРЭС и завершения реконструкции энергоблока 2 Рязанской ГРЭС, частично компенсировавшие выпадение доходов от электроэнергетики из-за снижения выработки. Благодаря хорошему контролю над издержками (-2%) и реализации мощности за счет объектов ДПМ показатель EBITDA вырос в два раза до 8,6 млрд руб., при этом рентабельность его улучшилась с 7,4 до 14,4%. Компания аккумулировала отрицательный свободный денежный поток (-3,5 млрд руб.), однако он оказался значительно лучше прошлого полугодия (-14,6 млрд руб.) на фоне сокращения капитальных затрат (с минус 14,6 до минус 9,7 млрд руб.) и увеличения FFO (+3,4 млрд руб.). Дефицит FCF был профинансирован денежными средствами на балансе, что привело к росту чистого долга на 6% до 69,5 млрд руб. По нашим прогнозам, ОГК-2 будет генерировать положительный FCF по мере ввода в эксплуатацию новых мощностей по ДПМ, по которым предусмотрены тарифы в среднем в 3,0-3,5 раза выше, чем по существующим мощностям.

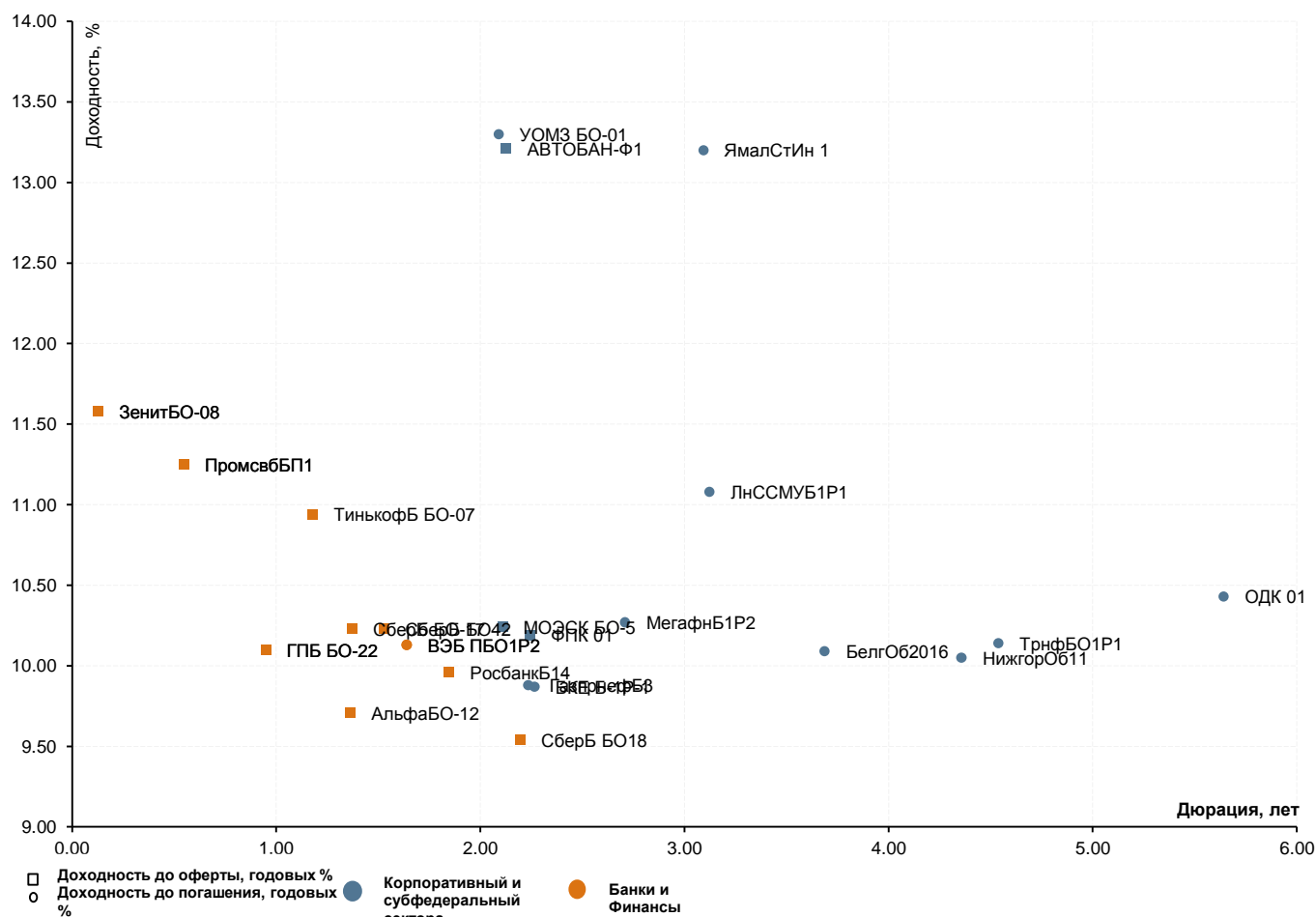
Соотношение чистый долг/EBITDA улучшилось с 6,45х до 5,42х. В течение года необходимо рефинансировать около 30 млрд руб. краткосрочной задолженности. По всей видимости, основным источником заимствования будет локальный рынок рублевого долга, на котором можно занять довольно дешево (ниже 9,8% годовых). Риски рефинансирования мы оцениваем низко из-за квазисуверенного статуса игрока, имеющего доступные кредитные линии в крупных банках.

Оценка облигаций. Рублевая кривая обладает относительно низким уровнем ликвидности. Доходности эмитента сосредоточились в пределах 10% годовых. Нас удовлетворяет финансовое положение компании и достижение ее планов по введению новых мощностей. Мы рекомендуем удерживать облигации в своих портфелях, при этом не видим спекулятивных идей, так как выпуски ОГК-2 торгуются на уровне эмитентов с рейтингом «BB+». Кроме того, найти на рынке хороший объем проблематично, поэтому в качестве альтернативы мы видим покупку рублевых еврооблигаций FSK 19, торгующихся с доходностью до погашения через 3 года на уровне 9,66% годовых.

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



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	УТМ при размещении, годовых %	УТМ, годовых %	Разница доходностей, б.п. *
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
ПЕРЕСВ БП5	13.5	5,000	6/29/2016	55							
СберБ БО42	10	11,500	6/23/2016	61	6/20/2018	6/20/2019	1.53	Нет	10.25	10.23	-2
Тинькофф БО-07	11.7	3,000	6/29/2016	55	12/28/2017	6/27/2019	1.18	Нет	12.04	10.94	-110
СберБ БО18	9.9	10,000	6/29/2016	55	5/24/2019	5/24/2021	2.20	Да	10.15	9.54	-61
РосбанкБ14	10.4	10,000	5/27/2016	88	11/27/2018	5/27/2026	1.85	Да	10.67	9.96	-71
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	5/6/2016	109		5/3/2019	1.64	Нет	11.36	10.13	-123
ПромсвбБП1	11	14,000	4/25/2016	120	4/24/2017	4/19/2021	0.55	Нет	11.30	11.25	-5
ГПБ БО-22	10.55	5,000	4/21/2016	124	10/21/2017	4/21/2019	0.95	Да	10.83	10.10	-73
ЗенитБО-08	11.5	5,000	4/15/2016	130	10/14/2016	4/3/2026	0.13	Нет	11.83	11.58	-25
АльфаБО-12	10.65	5,000	4/12/2016	133	4/12/2018	4/12/2019	1.36	Да	10.93	9.71	-122
СберБ БО-17	10	10,000	4/8/2016	137	4/8/2018	4/8/2021	1.37	Да	10.25	10.23	-2
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	5/6/2016	109		5/3/2019	1.64	Нет	11.36	10.13	-123
ПромсвбБП1	11	14,000	4/25/2016	120	4/24/2017	4/19/2021	0.55	Нет	11.30	11.25	-5
ГПБ БО-22	10.55	5,000	4/21/2016	124	10/21/2017	4/21/2019	0.95	Да	10.83	10.10	-73
ЗенитБО-08	11.5	5,000	4/15/2016	130	10/14/2016	4/3/2026	0.13	Нет	11.83	11.58	-25
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	6/30/2016	54	6/27/2019	6/24/2021	2.13	Нет	14.49	13.21	-128
ЯмалСтин 1	14.25	2,900	6/23/2016	61		4/24/2021	3.09	Нет	15.03	13.20	-183
РЖД 42	9.7	15,000	6/28/2016	56	6/16/2026	5/22/2046	6.18	Нет	9.94	7.96	-198
ЛнССМУБ1Р1	11.85	5,000	6/23/2016	61		6/17/2021	3.12	Нет	12.39	11.08	-131
НижгОБ11	10.25	10,000	6/22/2016	62		6/22/2023	4.36	Нет	10.63	10.05	-58
БКЕ Б-1Р-1	10.25	5,000	6/21/2016	63		6/21/2019	2.26	Нет	10.51	9.87	-64
ФПК 01	9.95	5,000	6/16/2016	68	6/13/2019	6/4/2026	2.24	Нет	10.20	10.19	-1
БелгОБ2016	9.81	1,750	6/16/2016	68		6/8/2021	3.69	Нет	10.18	10.09	-9
ТрнфБО1Р1	9.9	20,000	6/10/2016	74		6/2/2023	4.54	Нет	10.14	10.14	0
МегафнБ1Р2	9.9	10,000	6/10/2016	74		5/29/2026	2.71	Нет	10.27	10.27	0
ОДК 01	10.75	6,642	6/10/2016	74		6/10/2026	5.64	Да	11.04	10.43	-61
УОМЗ БО-01	13.1	1,500	6/10/2016	74		6/7/2019	2.09	Нет	13.53	13.30	-23
ГазпрнефБ3	9.8	10,000	3/6/2016	170		5/3/2046	2.23	Да	10.04	9.88	-16
МОЭСК БО-5	10	5,000	3/6/2016	170	6/4/2019	5/26/2026	2.11	Нет	10.25	10.24	-1

* - разница между доходностью до погашения и доходностью при размещении

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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Телекоммуникации

Банки и Финансы

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 2016 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
EShilnikov@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

Артур Навроцкий

Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Александр Костюков

Электроэнергетика, потребительский сектор
AKostyukov@veles-capital.ru

Егор Дахтлер

Финансовый сектор
EDakhtler@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