

Внешний рынок

- Вчера российский рынок еврооблигаций провел очередную спокойную сессию, не повлекшую видимых изменений котировок

Внутренний рынок

- Вчера доходности государственных займов скорректировались вверх, несмотря на позитивное открытие сектора
- Сегодня Министерство финансов проведет аукцион по размещению ОФЗ серии 26219 с погашением в сентябре 2026 года на сумму 10 млрд руб.

Денежный рынок

- Крупные налоговые платежи не лишили интереса банков к депозитному аукциону ЦБ

Новости эмитентов

- Северсталь:** компания представила отчетность по МСФО за 3К16: **НЕЙТРАЛЬНО** для котировок еврооблигаций
- Еврооблигации заемщика выглядят очень дорого по сравнению с другими конкурентами по отрасли и рейтинговой группы triple-B. Самый дальний валютный долг металлурга с погашением в октябре 2022 г. торгуется с доходностью около 4,2% годовых. Со схожими кредитными параметрами и сроком обращения бумаг лучше присмотреться к обязательствам Норильского Никеля с погашением в октябре 2022 г. и доходностью 4,33% годовых.
- ЛОКО-Банк:** эмитент предлагает весьма привлекательную доходность в качестве премии за частный характер акционерного капитала и небольшой размер; два последних фактора наряду с неломбардным уровнем кредитного рейтинга, вероятно, сделают ограниченным круг инвесторов, участвующих в размещении банка

Без комментариев

- Розничная сеть Лента (-/BB-/BB) планирует до 30 ноября приобрести у финской Kesko продуктового ритейлера "K-руока", состоящего из 11 магазинов (10 гипермаркетов и один супермаркет). Ожидается, что сделка будет денежной и составит порядка 11 млрд руб. Источниками финансирования выступят собственные денежные средства на балансе компании (8,1 млрд руб. в 1П16г.) и новые корпоративные кредиты. Таким образом долговая нагрузка Ленты ожидаемо возрастет. По итогам отчетности за 1П16г. метрика Чистый долг/EBITDA составляла 2,4х. По нашим оценкам, соотношение может достигнуть 2,8х.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

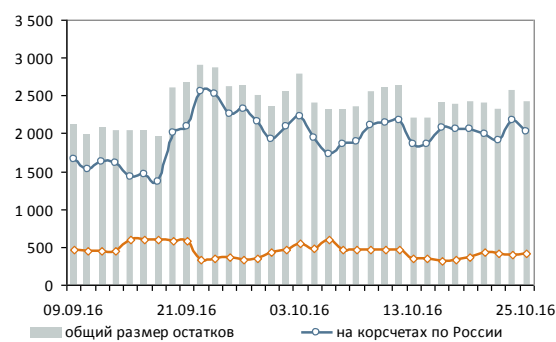
		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲	8,75	4	-10	-41
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	8,48	3	-12	-86
Россия 2023	▲	3,48	2	-6	-170
UST 10	▼	1,76	-1	2	12
UST 30	▼	2,50	-2	-1	13
Германия 10	▼	0,02	-0	-2	-101
Италия 10	▼	1,37	-2	-1	-148
Испания 10	▼	1,07	-3	-3	-682
MOSPRIME O/N, %	▲	10,56	3	-2	50
MOSPRIME 1 неделя, %	▼	10,53	-1	-3	28
LIBOR O/N, %	-	0,43	-	-0	1
LIBOR 1 месяц, %	-	0,53	-	1	1

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

		Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼	48,28	-2,74	-4,11	7,62
RUR/USD, ЦБ	▼	62,09	-0,21	-1,35	-3,06
RUR/EUR, ЦБ	▼	67,62	-0,08	-2,24	-6,01

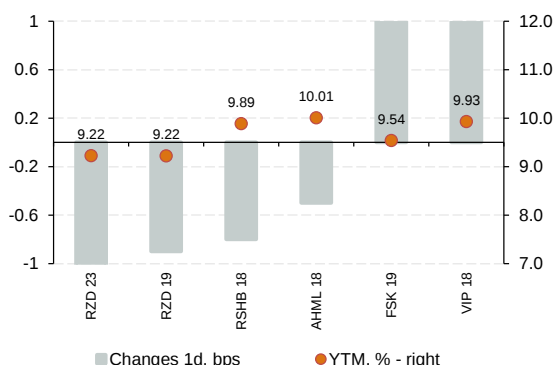
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера российский рынок еврооблигаций провел очередную спокойную сессию, не повлекшую видимых изменений котировок. Впрочем, ближе к вечеру во всем пространстве долгов ЕМ стало более явно ощутимо присутствие продавцов. Суверенные российские евробонды по итогам вторника закрылись без изменений, в корпоративном сегменте отмечается небольшой рост котировок. Бенчмарк UST 10Y слегка снизился в доходности (-1 бп, 1,74% годовых) после выхода слабых макро данных в США. Индикатор потребительской уверенности в октябре оказался ниже ожиданий, составив 98,6 пунктов.

Прогноз. Вначале торгов сегодня ожидаем умеренной коррекции в ценах российских еврооблигаций, причиной которой послужат падающие нефтяные котировки. Цены на «черное золото» испытывают давление после выхода предварительных прогнозов по запасам от института API (за прошлую неделю запасы нефти выросли на 4,8 млн барр.). Прервать либо усилить этот тренд сможет официальная статистика по запасам нефти и нефтепродуктов от Минэнерго США, которая будет озвучена сегодня поздно вечером. Среди прочих значимых макроданных, способных усилить торговую волатильность, сегодня можно выделить Индекс PMI в США и статистику по продажам новых домов в США.

В целом в ближайшие пару недель мы ожидаем повышенную нервозность внешних рынков, связанную с предстоящими президентскими выборами в США (итоги будут ясны 8 ноября) и заседанием Комитета по открытым рынкам (2 ноября). Наиболее вероятно, что стоимость кредитования останется неизменной в скором будущем. Однако эти два события будут способствовать окончательному формированию ожиданий участников рынков о дальнейшей монетарной политике в стране, которые начнут закладываться в котировки рискованных активов.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Корпоративный бюллетень

Комментария к размещениям

Последние торговые идеи

Обзоры эмитентов

Макроэкономика



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера доходности государственных займов скорректировались вверх, несмотря на позитивное открытие сектора. Основное давление продавцов обусловлено снижением нефтяных котировок и незначительным обесценением рубля к доллару. Тем не менее, неплохая устойчивость российской валюты нивелировала негативные предпосылки для более серьезного падения стоимости ОФЗ. Рост ставок вдоль кривой по итогам дня составил примерно 2-4 бп. В корпоративном сегменте объявил намерение разместить рублевые облигации серии БО-06 Локо-банк. Выпуск уже обращается на рынке с доходностью к оферте в апреле 2017 года по 11,3% годовых, однако ликвидность бумаги достаточно низкая. Цена вторичного размещения составляет 100,65-101,05%, что эквивалентно текущей доходности 12,37-11,44% годовых. В целом финансовый институт демонстрирует достаточно хорошие показатели кредитного профиля и предлагает весьма привлекательную доходность в качестве премии за частный характер акционерного капитала и небольшой размер. Тем не менее, два последних фактора наряду с неломбардным уровнем кредитного рейтинга, вероятно, сделают ограниченным круг инвесторов, участвующих в размещении эмитента. Более подробный комментарий смотрите в следующем разделе.

Прогноз. Министерство финансов проведет аукцион по размещению ОФЗ серии 26219 с погашением в сентябре 2026 года на сумму 10 млрд руб. Вчера бумага одна из немногих на дальнем участке подорожала на 0,3%, хотя количество сделок было довольно мало. Доходность по выпуску к закрытию составила 8,32% годовых, что означает дисконт 7-15 бп. к более дальним и коротким обязательствам. Подобные параметры выглядят не очень привлекательными для покупки суверенного долга.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	95,25	8,45	3	-8	16
ОФЗ 26214	05.2020	▼	93,42	8,49	4	-10	19
ОФЗ 26205	04.2021	▼	96,89	8,44	4	-12	18
ОФЗ 26217	08.2021	▼	96,23	8,43	6	-9	23
ОФЗ 26209	07.2022	▼	96,36	8,54	5	-12	21
ОФЗ 26215	08.2023	▼	93,29	8,43	3	-12	19
ОФЗ 26219	09.2026	▼	96,71	8,17	3	-12	20
ОФЗ 26207	02.2027	▼	99,70	8,30	2	-15	18
ОФЗ 26212	01.2028	▼	91,60	8,21	2	-15	19
ОФЗ 26218	09.2031	▼	101,70	8,34	1	-13	16
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	98,00	2,76	-5	-7	7



Денежный рынок

Крупные налоговые платежи не лишили интереса банков к депозитному аукциону ЦБ. Во вторник крупные платежи по НДС, акцизам и НДС «забрали» с корсчетов банков в ЦБ почти 500 млрд руб., в результате чего совокупные остатки ликвидности банковского сектора опустились ниже 2 трлн руб. — впервые с 19-го сентября. Одновременно с налоговыми платежами Банк России проводил депозитный аукцион, и его итоги с учетом крупного оттока ликвидности на обязательные выплаты можно считать вполне успешными. Так, при лимите ЦБ на 550 млрд руб. банки разместили у него на депозитах чуть более 200 млрд руб. Как и неделей ранее, количество кредитных организаций, принявших участие в аукционе, составило 116, что свидетельствует о наличии свободной ликвидности у достаточно широкого круга банков.

До конца недели кредитным организациям предстоит уплатить еще налог на прибыль, что вместе с эффектом от абсорбирования ликвидности Банком России будет поддерживать ставку MosPrime с премией не ниже 50 б.п. к ключевой ставке.

В ходе торгов во вторник рубль предпринимал очередные попытки протестировать отметку в 62 против доллара, используя рост цены на нефть в первой половине дня. Однако стоимость марки Brent не удержала занятых позиций и скорректировалась, а вместе с ней подешевел и рубль, хотя потери отечественной валюты были несопоставимы с потерями цены на нефть: к концу вечерней сессии стоимость марки Brent дешевела в стоимости более чем на полтора доллара, тогда как пара доллар в среднем укреплялся к рублю не более чем на 25 коп. Рубль продолжает чувствовать себя более чем уверенно, и, похоже, доллар сможет расслабиться только при падении цен на нефть ниже 50 долл. за баррель. Во всех остальных случаях американской валюте предстоит хорошо потрудиться, чтобы не потерять рубеж в 62 руб.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



Новости эмитентов: Северсталь

Компания представила отчетность по МСФО за 3К16:
НЕЙТРАЛЬНО для котировок еврооблигаций

Результаты коротко. Группа «Северсталь» первая из металлургических компаний анонсировала финансовые результаты за 3К16 по МСФО, которые мы оцениваем как сильные. Несмотря на падение объемов продаж на внутреннем рынке в виду сезонного фактора выручка выросла до 1 588 млн долл. (+0,5%) кв/кв (*здесь и далее кв/кв, если иное не указано*). Позитивное влияние оказали рост средних цен реализации на стальную продукцию и увеличение продаж на экспортные рынки. Показатель EBITDA улучшился до 584 млн долл. (+11%) на фоне сокращения операционных издержек (-5%). Группа аккумулировала отрицательный свободный денежный поток (FCF) после дивидендных и процентных выплат, который составил -292 млн долл. Дефицит FCF и погашение внешних займов (-495 млн долл.) были профинансированы собственными денежными средствами на балансе, сократившиеся с 2 066 до 1 141 млн долл. В следствие этого объем чистого долга уменьшился на 80% до 943 млн долл., однако долговая нагрузка поднялась незначительно – до 0,41х (0,22х – 2К16) благодаря хорошему операционному денежному потоку.

Оценка еврооблигаций. Еврооблигации заемщика выглядят очень дорого по сравнению с другими конкурентами по отрасли и рейтинговой группы triple-B. Самый дальний валютный долг металлурга с погашением в октябре 2022 г. торгуется с доходностью около 4,2% годовых. Со схожими кредитными параметрами и сроком обращения бумаг лучше присмотреться к обязательствам Норильского Никеля с погашением в октябре 2022 г. и доходностью 4,33% годовых.

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



Новости эмитентов: ЛОКО-Банк

Локо-Банк (B2/-/B+) проведет 28 октября сбор заявок на вторичное размещение облигаций серии БО-6

Комментарий. Ориентир цены вторичного размещения составит 100,65-101,05% от номинала, что при оферте в апреле 2017 г. предполагает доходность в диапазоне 11,98-13,02% годовых.

По данным на 1 октября Локо-Банк входит в топ-100 крупнейших (69-е место в рейтинге «Интерфакс-100») по активам, составляющим чуть менее 85 млрд руб. Традиционно кредитный профиль банка выгодно отличался присутствием в его капитале зарубежных институциональных инвесторов — IFC и East Capital, пришедших в 2006 г. В первом полугодии 2016 г. корпорация IFC вышла из состава акционеров банка. В отчетности по МСФО, Локо-Банк поясняет, что основанием для выхода акционера послужило «завершение инвестиционного цикла, составляющего в среднем 7-10 лет».

На сегодняшний день основными бенефициарами кредитной организации остаются физические лица, в том числе его основатели. В то же время выход из капитала IFC не отразился на международных кредитных рейтингах. В частности, рейтинг B+ от Fitch был подтвержден совсем недавно, а прогноз по рейтингу был изменен с «негативного» на «стабильный».

Банк сохраняет достаточно хороший запас достаточности капитала. На 01.10.2016 общая достаточность собственных средств в соответствии с нормативом H1.0 составляла 11,6% (при минимуме в 8%), достаточность основного капитала H1.2 — 10,3% (минимум 6%).

Показатели прибыльности фининститута также поддерживаются на хорошем уровне. По итогам 1-го полугодия 2016 г. чистая прибыль банка по МСФО снизилась лишь незначительно по сравнению с аналогичным периодом 2015 г. и составила 978,98 млн руб. Рентабельность активов кредитной организации за 1-е полугодие 2016 г. превысила 2% в годовом выражении, рентабельность капитала составила 14,9%. При этом по объему чистой прибыли по РСБУ, полученной за январь-сентябрь, банк занял 38-е место в рейтинге «Интерфакс-100» (1,4 млрд руб.), несмотря на относительно скромные размеры по активам.

В числе положительных характеристик кредитного профиля необходимо также отметить отсутствие концентрации клиентских обязательств банка на крупных вкладчиках/кредиторах.

Доля просрочки по РСБУ в портфеле Локо-Банка относительно небольшая (6,1% на 01.10.2016), хотя с начала 2016 г. увеличилась почти вдвое. Уровень резервов по РСБУ полностью покрывает просрочку, составляя 8% от



кредитного портфеля. По МСФО доля неработающих ссуд составляла на конец 1-го полугодия 2016 г. 7% против 5% на конец 2015 г.

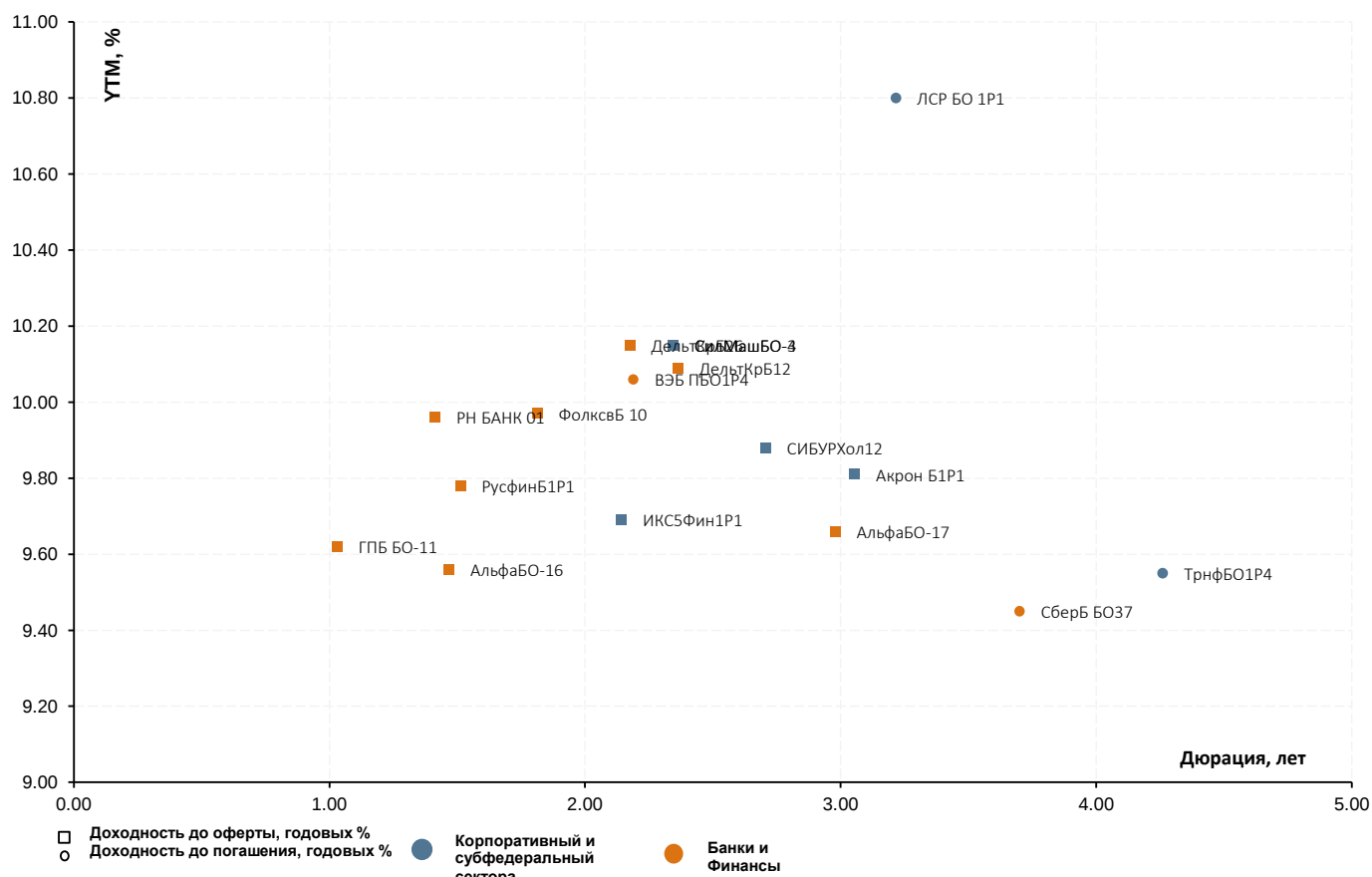
На 01.10.2016 банк поддерживает с высоким запасом нормативы ликвидности (Н2 и Н3), однако при этом отличается высокой зависимостью от рынка МБК. Так, чистый объем заимствований на рынке МБК составлял на отчетную дату 21% от величины совокупных обязательств кредитной организации.

В целом Локо-Банк демонстрирует достаточно хорошие показатели кредитного профиля и предлагает весьма привлекательную доходность в качестве премии за частный характер акционерного капитала и небольшой размер. Тем не менее, два последних фактора на ряду с неломбардным уровнем кредитного рейтинга, вероятно, сделают ограниченным круг инвесторов, участвующих в размещении эмитента.

*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 оферты	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	УТМ при размещении, годовых %	УТМ, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	19			5.07	Нет	14.76	13.12	-164
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	19		30.09.2021	3.70	Нет	9.46	9.45	-1
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	20	28.09.2021	16.09.2031	2.98	Нет	9.73	9.66	-7
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	25	29.09.2019	29.09.2026	2.36	Нет	10.09	10.09	0
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	32	22.03.2018	22.09.2019	1.03	Нет	9.73	9.62	-11
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	61		14.02.2022	3.25	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	73	12.08.2018	31.07.2026	1.51	Да	10.25	9.78	-47
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	74	09.08.2018	24.07.2031	1.47	Да	9.99	9.56	-43
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	80	04.08.2017	30.07.2021	0.67	Да	12.26	12.19	-7
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	90		23.07.2019	2.19	Нет	10.41	10.06	-35
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	95	21.07.2019	21.07.2026	2.18	Да	10.57	10.15	-42
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	98			4.66	Нет	15.03	15.01	-2
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	101			4.61	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	104	13.01.2019	16.07.2021	1.81	Да	10.20	9.97	-23
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	111	07.07.2018	09.07.2021	1.41	Да	10.67	9.96	-71
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	18		07.04.2031	10.64	Нет	12.00	0.99	-1101
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	18		29.09.2022	4.26	Нет	9.52	9.55	3
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	18	01.10.2020	24.09.2026	3.06	Нет	9.78	9.81	3
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	19		03.10.2021	3.68	Нет	9.23	9.44	21
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	25	26.09.2019	11.09.2031	2.14	Нет	9.67	9.69	2
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	26		22.09.2021	3.22	Нет	11.19	10.80	-39
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	26	25.03.2020	16.09.2026	2.71	Нет	9.88	9.88	0
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	28	23.09.2019	14.09.2026	2.34	Нет	10.20	10.15	-5
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	28	23.09.2019	14.09.2026	2.34	Нет	10.20	10.15	-5
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	31		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	32	19.09.2019	10.09.2026	2.37	Нет	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	32	19.09.2019	10.09.2026	2.37	Нет	9.41	9.43	2
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	32		16.09.2021	3.43	Нет	9.62	9.64	2
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	33		19.09.2026	6.24	Нет	10.96	10.34	-62

* - 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

Игорь Арнаутов

Нефть и газ
Arnautov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

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

Артур Навроцкий

Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева

Долговые рынки
ONikolaeva@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