

Внешний рынок

Мы не видим факторов, которые могут поддержать рост цен на российские еврооблигации

Внутренний рынок

Суверенный рынок оказался относительно устойчив, несмотря на слабую конъюнктуру сырьевых и валютных площадок

Денежный рынок

Ставки и рубль продолжают движение вниз

Без комментариев

Минфин разместил ОФЗ - 29011 на 7 млрд руб. при спросе в 26 млрд руб

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
13:00	ЕС	Розничные продажи (м/м)	Октябрь
15:00	Россия	Золото и международные резервы	Nov 27
15:45	ЕС	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Dec 3
15:45	ЕС	Осн. ставка рефинанс. ЕСВ	Dec 3
16:30	США	Первичные заявки на пособие по безработице	Nov 28
18:00	США	Пром. заказы	Октябрь
18:00	США	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Ноябрь
18:00	США	Заказы на товары длит. пользования	Октябрь (оконч.)
18:00	США	Товары длит. пользования, без транспорта	Октябрь (оконч.)

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	10,03	-	-9	30
ОФЗ 26215 (8Y)	9,77	-2	-15	138
Россия 2023	4,28	9	8	23
UST 10	2,18	4	-5	2
UST 30	2,91	1	-9	-2
Германия 10	0,47	0	-0	82
Италия 10	1,39	-2	-4	242
Испания 10	1,48	-1	-8	246
MOSPRIME O/N, %	11,52	-10	-23	-9
MOSPRIME 1 неделя, %	11,67	-7	-14	3
LIBOR O/N, %	0,13	0	-	1
LIBOR 1 месяц, %	0,24	0	2	5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	41,87	-3,70	-6,21	-12,39
RUR/USD, ЦБ	67,26	1,07	2,53	5,45
RUR/EUR, ЦБ	71,19	0,77	2,14	1,29

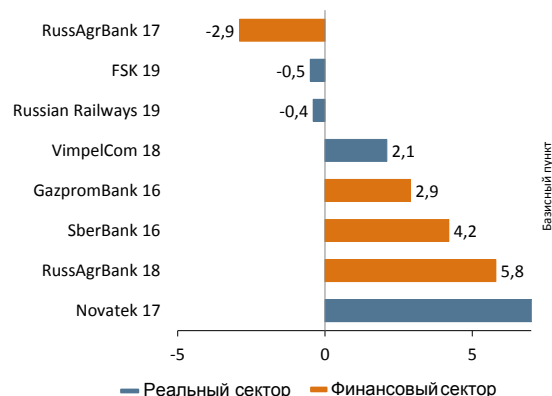
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Изменение доходности ликвидных рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вчера на глобальных рынках инвесторы следили за комментариями главы ФРС и публикацией данных по запасам нефти от Минэнерго. Первый фактор стал ключевым для международных игроков в преддверии пятничной статистики по рынку труда. Вчерашняя речь Джанет Йеллен увеличила вероятность повышения учетной ставки по федеральным фондам на декабрьском заседании. Кроме того, ряд членов американского Центрального банка подчеркивают, что около нулевые ставки не могут долго находиться на прежних уровнях, так как это несет в себе определенные риски для восстановления экономики.

На заявлениях о склонности начать цикл нормализации процентной политики рынок нефти отреагировал резким падением. К концу ночной сессии марка Brent теряла в стоимости более 4% и достигла серьезного уровня поддержки. Дополнительное давление на цены оказали сильные результаты по запасам нефти в США, тогда как инвесторы ожидали сокращения.

Российская суверенная кривая еврооблигаций отреагировала достаточно сдержанно, так как падение цен углеводородов проходило в ночную сессию: рост доходности около 5-7 б.п. Вместе с тем выпуски банковского сектора оказались под давлением, что привело к потерям в доходности (+10 б.п. в ср.). Корпоративные валютные инструменты потеряли лишь несколько базисных пунктов.

Сегодня для долгового рынка складывается неоднозначная конъюнктура. С одной стороны, шансы на повышение ставки ФРС увеличились, с другой стороны предстоит заседание ОПЕК, на котором по слухам информационных агентств может быть рассмотрен вопрос снижения добычи нефти, однако мы не будем обращать внимание на подобные факты.

Главное событие намечено на середину дня – заседание ЕЦБ. Европейский регулятор может использовать определенный спектр монетарных рычагов для стимулирования экономического роста и достижения целевых уровней инфляции. Программа количественного смягчения работает чуть меньше года, однако это не принесло эффективных плодов, кроме увеличения денежной массы и роста кредитования для государственного сектора.

Возникает вопрос, будет ли ЕЦБ использовать все имеющиеся инструменты на декабрьском заседании (снижение учетной ставки, расширение объемов выкупа и списка активов, продление программы до 2017 года) – мы думаем, что нет. В противном случае у Марио Драги останутся лишь вербальные интервенции, тогда как очередное расширение выкупа активов (в случае отсутствия положительных результатов) в будущем году может быть воспринято

Рублевая стоимость нефти марки Brent



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



инвесторами как неспособность Европейского банка достичь поставленных задач.

Символическое сокращение процентной ставки вполне возможно, но, на наш взгляд, больших изменений ждать не стоит, так как относительно тяжелая ситуация в банковском секторе является низкой доходностью, а не дефицит ликвидности. Кроме того, вышли слабые данные по инфляции в ноябре, которые усиливают ожидания инвесторов по смягчению денежной политики. Вместе с тем мы наблюдаем, что многие трейдеры на опционном рынке сокращают позиции, ориентированные на падение европейской валюты. Такая картина подтверждает тот факт, что в стоимости евро учтена вероятность решительных действий ЕЦБ, поэтому обесценение евро к доллару может пройти в ограниченных рамках

Резюме. Мы не видим факторов, которые могут поддержать рост цен на российские еврооблигации, так как внешние потоки ограничены, а отечественные участники торгов, на наш взгляд, считают текущие котировки высокими.

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

Внутренний рынок

Суверенный рынок оказался относительно устойчив, несмотря на слабую конъюнктуру сырьевых и валютных площадок. Длинные бумаги повысились в цене на 10-20 п.п., короткие опустились на 5-7 п.п. Средний участок кривой выглядит наиболее привлекательно - доходности превышают уровень 10%. Для инвесторов остаются непонятными перспективы снижения ключевой ставки ЦБ РФ, так как регулятор может подстраховаться и не проводить смягчающие монетарные меры на фоне предстоящих внешних событий, либо опустит символически ставку на несколько базисных пунктов. В целом, перспективы рублевого долгового рынка выглядят пока неоднозначными.

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

Денежный рынок

Ставки и рубль продолжают движение вниз. В среду совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились более чем на 300 млрд руб., так как банки погашали 42% своей задолженности по аукционному РЕПО с регулятором. Отток средств мог бы быть еще больше (задолженность перед ЦБ по аукционному РЕПО сократилась на 400 млрд руб.), однако часть ликвидности банки компенсировали операциями РЕПО с фиксированной ставкой, задолженность по которым выросла почти на 120 млрд руб. В результате, погашение долга по аукционному РЕПО никак не отразилось на ставках межбанковского рынка: MosPrime o/n продолжила снижаться, потеряв еще 10

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



б.п. и составив 11,52% годовых. Таким образом, с 20-го ноября ставка снизилась уже более чем на 30 б.п., однако очередное сокращение рублевого предложения ликвидности от ЦБ, видимо, не позволит ставке опуститься ниже 11,5% годовых.

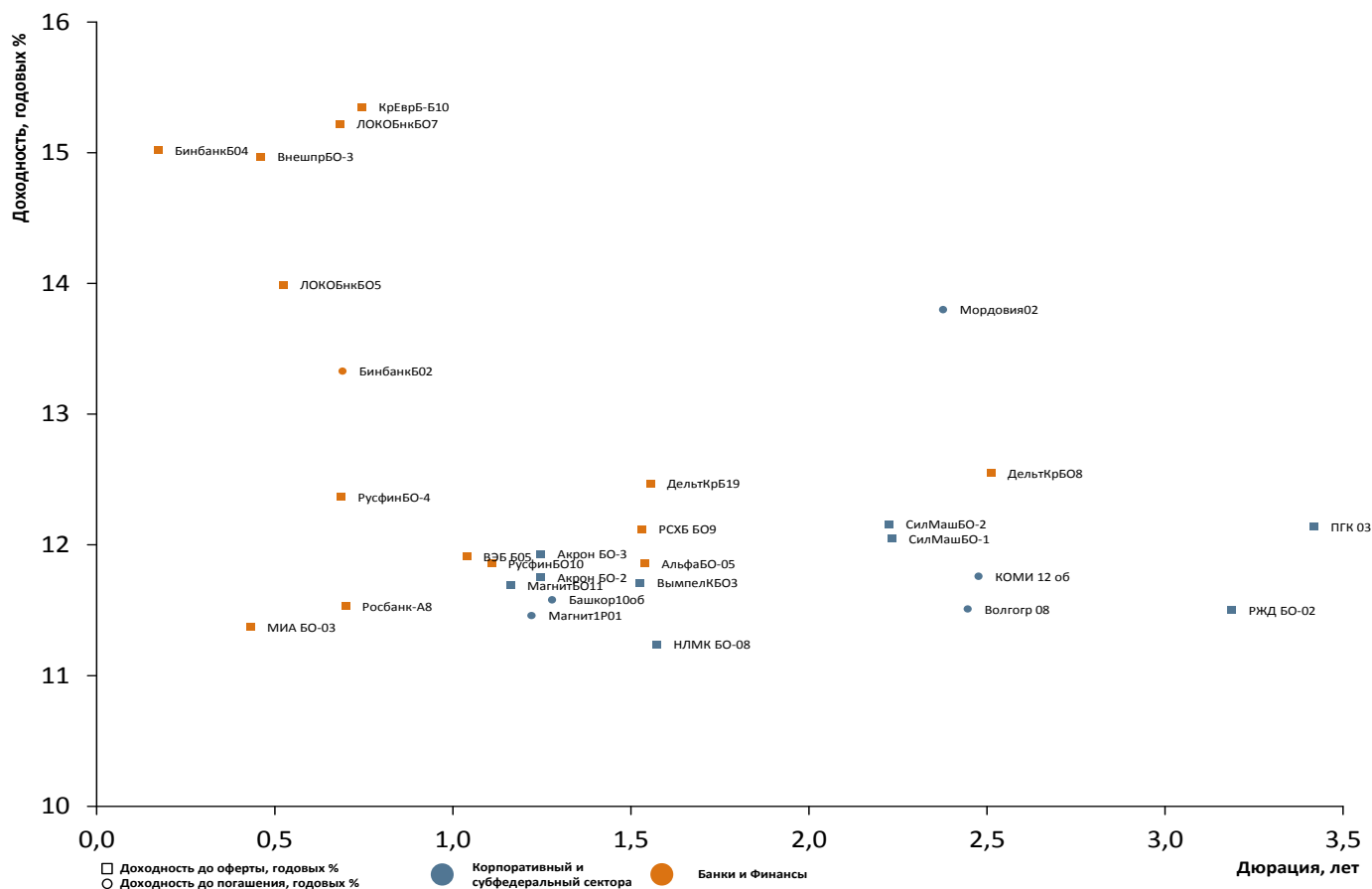
На валютном рынке почти весь рабочий день рубль следовал вниз вслед за снижением нефтяных котировок на данных по запасам и добыче энергоносителей в США. Стоимость нефти марки Brent к вечеру опустилась ниже 43 долл. за баррель, в результате чего доллару удалось закрыться на уровне 67,5 руб.

С окончанием налогового периода и началом нового месяца спрос на рублевую ликвидность на внутреннем денежном рынке, судя по ставкам, постепенно ослабевает, тогда как напряжение на мировых рынках в преддверии заседания ФРС только нарастает. В этих условиях у американской валюты есть все шансы обосноваться в диапазоне 67-68 руб.

*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.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
РусфинБО-4	11,8	3 000	24.11.2015	8	24.11.2016	24.11.2020	0,69		11,92	12,37	45
ДельтКрБ19	12	5 000	30.10.2015	33	30.10.2017	30.10.2025	1,55		12,36	12,47	11
РСХБ БО9	11,7	10 000	30.10.2015	33	27.10.2017	17.10.2025	1,53		12,19	12,12	-7
ВнешпрБО-3	14	9 000	27.10.2015	36	24.06.2016	22.06.2018	0,46	да	13,88	14,97	109
АльфаБО-05	12	10 000	20.10.2015	43	20.10.2017	20.10.2018	1,54		12,21	11,86	-35
ДельтКрБО8	12,4	5 000	20.10.2015	43	20.04.2019	20.10.2025	2,51		12,61	12,55	-6
КрЕврБ-Б10	14,5	4 000	19.10.2015	44	24.10.2016	22.10.2018	0,74		15,02	15,35	33
ЛОКОБнкБО7	14,5	3 000	05.10.2015	58	03.10.2016	22.09.2025	0,68		15,31	15,22	-9
РусфинБО10	12,1	4 000	29.09.2015	64	29.03.2017	29.09.2020	1,11		12,35	11,86	-49
БинбанкБО4	17	24 000	28.09.2015	65	12.02.2016	07.02.2020	0,17	да	12,62	15,02	240
Росбанк-А8	11,8	10 000	22.09.2015	71	22.09.2016	29.09.2025	0,70	да	11,88	11,53	-35
БинбанкБО2	13,5	19 000	24.09.2013	799	-	24.09.2016	0,69	да	12,46	13,33	87
ВЭБ БО5	11,5	5 000	27.08.2015	97	23.02.2017	20.08.2020	1,04	да	12,41	11,91	-50
ЛОКОБнкБО5	14	4 000	14.08.2015	110	19.07.2016	17.07.2018	0,52	да	14,08	13,99	-9
МИА БО-03	13,75	4 000	16.07.2015	139	06.06.2016	06.06.2017	0,43	да	12,88	11,37	-151
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
Акрон БО-2	11,6	5 000	24.11.2015	8	23.05.2017	20.11.2018	1,25		11,90	11,75	-15
Акрон БО-3	11,6	5 000	24.11.2015	8	23.05.2017	20.11.2018	1,25		11,82	11,93	11
КОМИ 12 об	12	10 000	17.11.2015	15	-	23.06.2021	2,48	да	12,20	11,76	-44
Магнит1Р01	11,2	10 000	11.11.2015	21	-	10.05.2017	1,22		11,36	11,46	10
ПГК 03	11,8	5 000	05.11.2015	27	29.10.2020	23.10.2025	3,42		12,15	12,14	-1
НЛМК БО-08	11,1	5 000	29.10.2015	34	26.10.2017	16.10.2025	1,57		11,11	11,24	13
РЖД БО-02	11,2	15 000	29.10.2015	34	23.04.2020	16.10.2025	3,19		11,51	11,50	-1
СилМашБО-1	12,3	5 000	28.10.2015	35	24.10.2018	15.10.2025	2,23		12,65	12,05	-60
СилМашБО-2	12,3	5 000	28.10.2015	35	24.10.2018	15.10.2025	2,22		12,65	12,16	-49
Башкор10об	11,95	1 500	27.10.2015	36	-	24.10.2017	1,28		12,39	11,58	-81
Волггр 08	13,73	1 000	26.10.2015	37	-	19.10.2020	2,45		14,34	11,51	-283
Мордовия02	13,75	3 000	21.10.2015	42	-	14.10.2020	2,38		14,22	13,80	-42
МагнитБО11	11,7	10 000	20.10.2015	43	18.04.2017	13.10.2020	1,16		11,85	11,69	-16
ВымпелКБО3	11,9	15 000	16.10.2015	47	13.10.2017	10.03.2025	1,53		12,07	11,71	-36

* - 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	2	09.12.2011	02.12.2016	-	0,85	97,20	11,60	-2,11	17,40	да
АльфаБО-11	10,25	28	30.06.2014	30.06.2017	-	1,28	98,39	11,70	1,52	14,96	да
Зенит 80бл	16,5	84	29.08.2012	23.08.2017	24.02.2016	0,20	100,85	12,74	0,80	15,58	да
Бинбанк-360	13,75	45	16.07.2013	16.07.2025	-	0,52	100,11	13,94	0,99	14,62	да
ВЭБ 06	7,9	139	26.10.2010	13.10.2020	-	1,57	93,49	12,21	0,15	34,15	да
ВЭБ Б14	8,1	29	03.10.2013	27.09.2018	-	2,23	91,70	12,10	-0,04	41,22	да
ВТБ - 6 об	12,15	35	19.07.2006	06.07.2016	-	0,09	100,11	11,33	0,72	16,56	да
ВТБ-4360	12,1	37	11.10.2013	29.09.2023	08.07.2016	0,52	100,65	11,41	1,04	11,89	да
ВЭБ-0560	11,5	85	27.08.2015	20.08.2020	23.02.2017	1,04	100,10	11,91	2,07	3,67	да
ГПБ БО-09	9,6	25	27.06.2014	27.06.2017	27.12.2015	0,06	99,80	12,74	0,89	17,08	да
ГПБ 2019, RUB (LPN)	8,75	208	29.06.2012	29.06.2019	-	2,73	89,13	12,68	0,10	69,02	нет
Зенит-11	12,5	139	22.10.2013	16.10.2018	18.10.2016	0,75	100,23	12,55	1,00	11,51	да
ИНГ Банк (Евразия)-560	12	91	03.06.2015	27.05.2020	30.11.2016	0,86	100,90	11,50	1,23	6,53	да
МКБ-660	12,25	144	24.10.2013	24.10.2018	24.04.2017	1,16	100,00	12,60	0,81	14,86	да
Промсвб-13	12,25	67	09.08.2012	01.02.2018	-	1,66	95,00	15,57	3,23	21,94	нет
ПромсвбБО6	12,3	122	02.10.2014	02.10.2019	02.10.2016	0,72	100,35	12,14	0,86	18,97	да
Райфб-БО4	11,4	111	22.09.2014	22.09.2017	22.09.2016	0,70	99,75	12,02	0,94	14,12	да
Райфб-БО1	10	149	29.10.2013	29.10.2018	29.10.2016	0,80	99,90	10,35	0,83	18,21	да
РСХБ 2017, RUB (LPN)	8,625	75	17.02.2012	17.02.2017	-	1,02	96,51	12,14	1,13	35,59	да
Фолксвб 08	11,3	136	15.10.2014	19.10.2019	16.10.2016	0,76	99,99	11,59	0,92	20,87	да
ЮнКрБанБ10	8,1	174	26.11.2013	20.11.2018	22.11.2016	0,86	97,00	11,76	0,69	10,82	да
ЮнКр 01-ИП	8,2	98	14.09.2011	07.09.2016	-	0,67	97,60	11,85	0,69	24,37	да
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ											
Система-03	8,75	176	03.12.2009	24.11.2016	-	0,86	97,25	12,15	0,90	31,26	да
МегафонФ07	8	98	13.03.2013	01.03.2023	07.03.2018	1,86	94,20	11,25	2,94	19,15	да
МТС 05	8,75	230	28.07.2009	19.07.2016	-	0,56	98,20	11,68	-0,08	15,29	да
МТС 07	8,7	160	16.11.2010	07.11.2017	-	1,62	96,00	11,35	0,33	15,84	да
РЖД-15 обл	8,15	19	29.06.2009	20.06.2016	-	0,48	98,55	11,21	0,90	18,51	да
Ростел 18	8,2	56	30.01.2013	24.01.2018	-	1,57	95,40	11,24	0,02	18,00	да
Ростел 17	10,5	155	08.11.2012	02.11.2017	-	1,47	99,00	11,47	-0,06	14,72	да
НЕФТЬ И ГАЗ											
Башнефть07	8,85	69	12.02.2013	31.01.2023	04.02.2020	3,10	92,00	11,62	3,03	38,50	да
Газпрнефт4	8,2	132	21.04.2009	09.04.2019	10.04.2018	1,95	94,70	11,09	-0,13	20,09	да
Газпрнефт10	8,9	62	08.02.2011	26.01.2021	30.01.2018	1,76	96,49	11,04	1,27	30,46	да
ГазпромКО5	7,55	78	21.02.2013	15.02.2018	-	1,82	94,00	10,94	-4,32	25,85	да
Роснефть05	8,6	145	29.10.2012	17.10.2022	23.10.2017	1,59	96,05	11,26	1,10	29,72	да
ТранснфБО3	11	140	22.10.2014	09.10.2024	20.04.2016	0,68	130,00	-43,45	30,90	45,04	да
МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ											
Евразхолдинг-8	12,95	28	01.07.2015	18.06.2025	26.06.2019	2,53	104,95	11,54	3,94	10,19	да
Лента-360	12,4	64	06.08.2015	24.07.2025	01.02.2018	1,69	101,00	12,19	1,41	5,01	да
Магнит-1060	11,6	50	23.07.2015	16.07.2020	21.07.2016	4,09	100,18	1,61	0,93	4,32	да
Металлоинвест-3	8,9	65	08.02.2013	27.01.2023	02.02.2018	1,76	95,20	11,77	0,93	8,51	да
НЛМК БО-12	8	62	06.08.2013	25.07.2023	02.08.2016	0,58	97,60	12,15	0,37	12,56	да
РУСАЛБал07	12	85	03.03.2011	22.02.2018	25.02.2016	0,21	99,98	12,25	1,93	18,50	да
ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ											
ЕвроХим 02	12,4	27	06.07.2010	26.06.2018	-	1,94	102,25	11,68	1,49	15,43	да
ЕвроХим 03	8,25	168	24.11.2010	14.11.2021	-	2,46	99,92	8,45	0,61	17,18	да
РусГидро01	8	138	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,34	98,83	11,51	0,51	8,68	да
РусГидро02	8	138	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,34	98,80	11,59	0,73	16,36	да
ФСК ЭЭС 2019, RUB (LPN)	8,446	100	13.12.2012	13.03.2019	-	2,56	92,24	11,66	1,18	44,82	да
ФСК ЭЭС-09	7,99	142	29.10.2010	16.10.2020	20.10.2017	1,59	95,30	11,09	1,10	27,96	да
ФСК ЭЭС-19	7,95	43	21.07.2011	06.07.2023	12.07.2018	2,09	93,50	11,16	1,79	28,89	да
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
Башкортостан-9	11,4	43	16.10.2014	11.04.2019	-	1,73	101,99	10,74	0,92	13,94	да
Белгородская Обл-7	8,3	62	06.08.2013	28.07.2020	-	2,16	91,95	12,52	1,57	9,65	да
Москва-49	7	12	14.12.2006	14.06.2017	-	1,29	94,60	11,21	0,24	12,02	да
Омская Обл-2	12,3	48	21.10.2014	15.10.2019	-	1,84	100,50	12,60	1,11	13,66	да
Самарская Обл-10	10	36	10.07.2014	01.07.2021	-	1,97	96,57	12,19	2,41	19,97	да
ХМАО-9	11,4	46	14.10.2014	13.10.2019	-	1,55	100,50	11,56	1,27	22,88	да
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ											
ОФЗ 26205	7,6	139	13.04.2011	14.04.2021	-	4,02	91,40	9,92	1,40	47,00	да
ОФЗ 26215	7	83	04.09.2013	16.08.2023	-	5,30	86,59	9,71	2,55	51,48	да
ОФЗ 26207	8,15	76	22.02.2012	03.02.2027	-	6,57	92,29	9,48	4,33	54,63	да
ОФЗ 46020	6,9	69	15.02.2006	06.02.2036	-	8,77	78,76	9,49	7,20	34,71	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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Финансовые и лизинговые компании

Телекоммуникации

Банки

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
EShilentov@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