

## Внешний рынок

Вчера инвесторы были разочарованы ситуацией на рынке нефти

## Внутренний рынок

Рынок локального суверенного долга в очередной раз приятно удивил, показав устойчивость к вчерашним рыночным шокам на смежных площадках

## Денежный рынок

Недостаток ликвидности по каналу аукционного РЕПО банки продолжают компенсировать более дорогими инструментами

## Без комментариев

Goldman Sachs: Банк России снизит на 0,5 п.п.

ЦБ РФ зарегистрировал облигации "Ипотечного агента БФКО" класса "А"

Moody's изменило с "негативного" на "стабильный" прогноз по рейтингам "ИНГ Банк (ЕВРАЗИЯ)"

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 10,26	1	23	-88
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 9,96	-1	17	-81
Россия 2023	▲ 4,37	4	18	-52
UST 10	▼ 2,22	-1	8	-10
UST 30	▼ 2,95	-1	5	-13
Германия 10	▼ 0,57	-1	10	114
Италия 10	▲ 1,55	0	14	218
Испания 10	▼ 1,60	-2	11	288
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,92	44	30	31
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,83	29	9	21
LIBOR O/N, %	- 0,13	-	0	-0
LIBOR 1 месяц, %	- 0,29	-	4	9

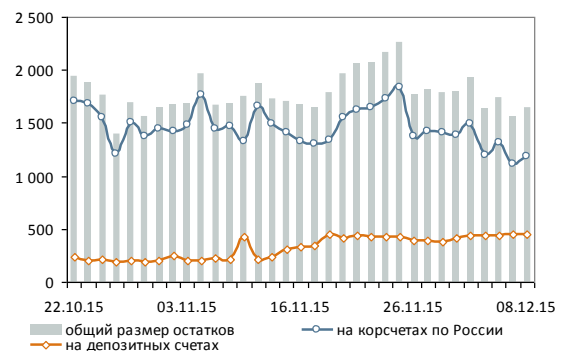
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 39,68	-0,58	-8,74	-14,85
RUR/USD, ЦБ	▲ 69,40	0,30	4,29	7,59
RUR/EUR, ЦБ	▲ 75,57	0,65	6,98	9,11

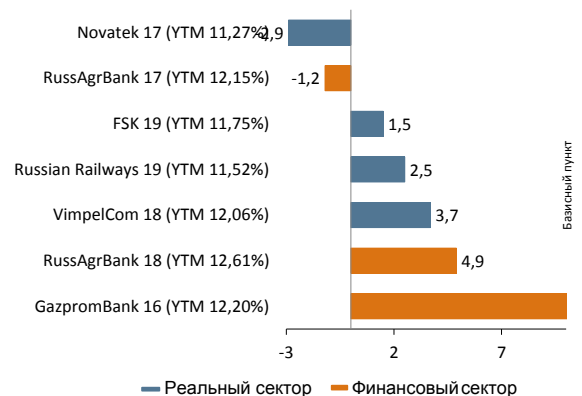
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Изменение доходности ликвидных рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Вчера инвесторы были разочарованы ситуацией на рынке нефти. Резкое падение цен на углеводороды внутри дня вызвало продажи еврооблигаций в корпоративном и банковском секторах. Хуже рынка продолжают выглядеть бумаги, имеющие субординированный статус - за последние две сессии потеря в доходности составила в среднем 30 б.п. Суверенная кривая оставалась устойчивой, что, на наш взгляд, связано с высокой концентрацией российских держателей и минимальным присутствием спекулятивных внешних денежных средств.

Сегодня день для долгового рынка складывается неоднозначным. Во-первых, восстановление рынка облигаций (при прочих равных условиях) ограничивает предстоящее заседание ФРС. Во-вторых, внимание инвесторов сосредоточено на данных по запасам нефти от Минэнерго США, которые выйдут в конце торговой сессии – единственный фактор, способный переломить негативный тренд на сырьевой площадке. Вместе с тем мы не исключаем увидеть фиксацию спекулятивных коротких позиций, что должно незначительно удержать стоимость марки Brent выше отметки \$40 за баррель. Надежны на слабые результаты указывают еженедельные данные от Американского института нефти (API), прогнозирующие сокращение запасов сырья на 1,9 млн баррелей.

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

## Внутренний рынок

Рынок локального суверенного долга в очередной раз приятно удивил, показав устойчивость к вчерашним рыночным шокам на смежных площадках. Драйверами поддержки, по-нашему мнению, стали низкая чувствительность рубля к падению цен на углеводороды и высокая активность российских участников, подбиравшие бумаги. Дополнительным фактором поддержки выступает избыток валютной ликвидности в банковской системе (о чем свидетельствуют неудавшиеся аукционы по предоставлению долларовой ликвидности). Кроме того, играет важную роль стабильность текущего счета операций.

По итогам дня кривая ОФЗ потеряла в доходности лишь несколько базисных пунктов, однако основная масса выпусков торгуются выше 10%.

*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

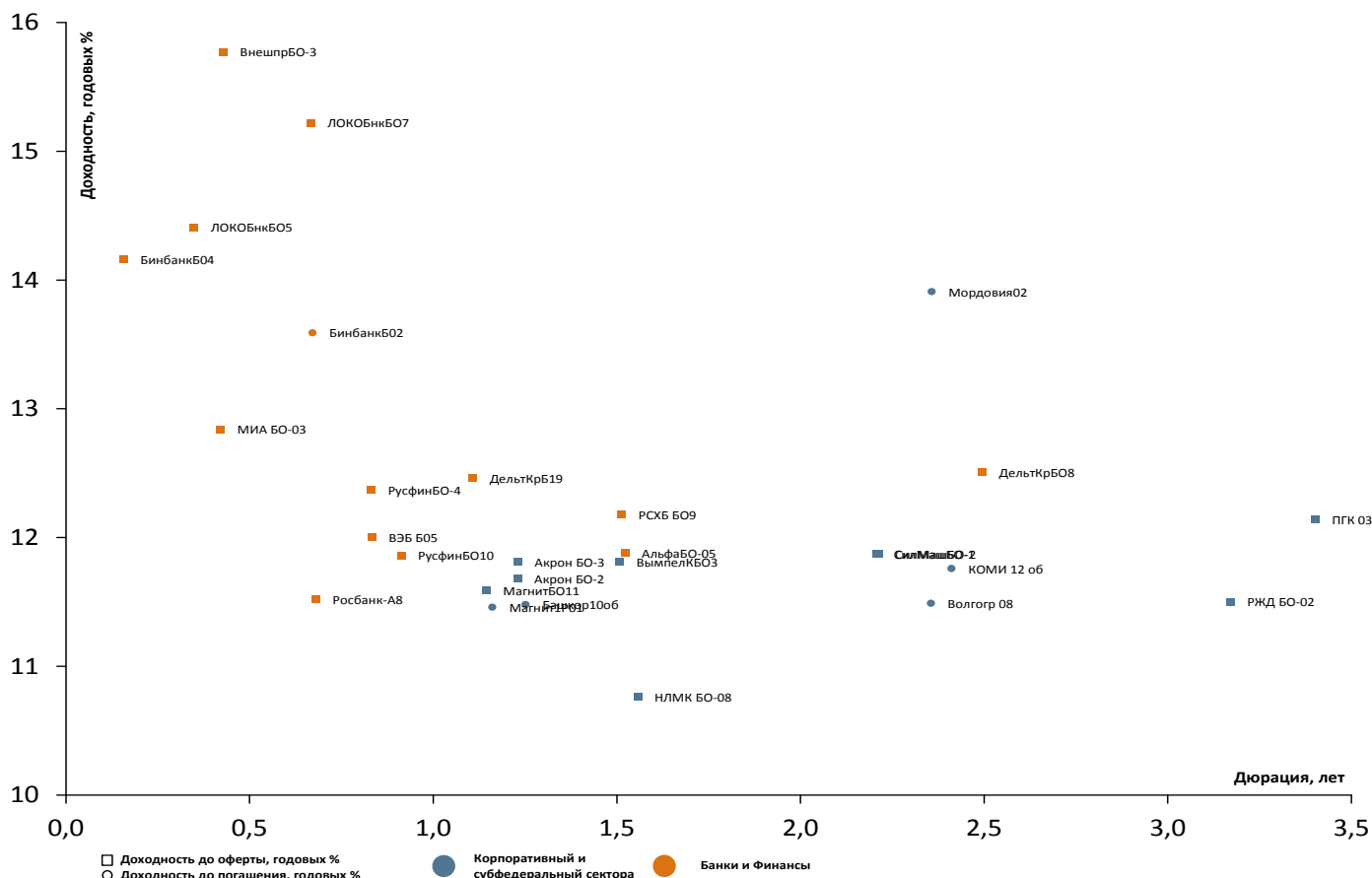
Недостаток ликвидности по каналу аукционного РЕПО банки продолжают компенсировать более дорогими инструментами. Во вторник Банк России расширил лимит на недельном аукционе РЕПО на 200 млрд руб. — до 750 млрд руб. Однако такое символическое увеличение ровным счетом ничего не изменило — спрос на вчерашнем аукционе вдвое превысил объем предложения. Нехватка ресурсов привела к взлету ставок межбанковского рынка (значение MosPrime o/n выросло сразу на 44 б.п. — до 11,92% годовых, то есть максимума с июля текущего года) и заставила банки нарастить задолженность по более дорогим инструментам. Так, задолженность по валютным свопам увеличилась на 16,2 млрд руб. (до 55,1 млрд руб.), а по РЕПО с фиксированной стоимостью — и вовсе на 180 млрд руб., обновив новый максимум с декабря прошлого года.

На валютном рынке доллар на максимуме проходил во вторник отметку в 69,9 руб., пользуясь провалом нефтяных котировок. Впрочем, цены на нефть все-таки пока удержались на уровне в 40 долл. за баррель и после столь активного снижения даже заметно скорректировалось, что вновь отдалило американскую валюту от рубежа в 70 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.*
<b>БАНКИ И ФИНАНСЫ</b>											
РусфинБО-4	11,8	3 000	24.11.2015	15	24.11.2016	24.11.2020	0,83		11,92	12,37	45
ДельтКрБ19	12	5 000	30.10.2015	40	30.10.2017	30.10.2025	1,11		12,36	12,46	10
РСХБ БО9	11,7	10 000	30.10.2015	40	27.10.2017	17.10.2025	1,51		12,19	12,18	-1
ВнешпрБО-3	14	9 000	27.10.2015	43	24.06.2016	22.06.2018	0,43	да	13,88	15,77	189
АльфаБО-05	12	10 000	20.10.2015	50	20.10.2017	20.10.2018	1,52		12,21	11,88	-33
ДельтКрБО8	12,4	5 000	20.10.2015	50	20.04.2019	20.10.2025	2,49		12,61	12,51	-10
КрЕврБ-Б10	14,5	4 000	19.10.2015	51	24.10.2016	22.10.2018	0,56		15,02	16,30	128
ЛОКОБнкБО7	14,5	3 000	05.10.2015	65	03.10.2016	22.09.2025	0,67		15,31	15,22	-9
РусфинБО10	12,1	4 000	29.09.2015	71	29.03.2017	29.09.2020	0,91		12,35	11,86	-49
БинбанкБО4	17	24 000	28.09.2015	72	12.02.2016	07.02.2020	0,16	да	12,62	14,16	154
Росбанк-А8	11,8	10 000	22.09.2015	78	22.09.2016	29.09.2025	0,68	да	11,88	11,52	-36
БинбанкБО2	13,5	19 000	24.09.2013	806	-	24.09.2016	0,67	да	12,46	13,59	113
ВЭБ БО5	11,5	5 000	27.08.2015	104	23.02.2017	20.08.2020	0,83	да	12,41	12,00	-41
ЛОКОБнкБО5	14	4 000	14.08.2015	117	19.07.2016	17.07.2018	0,35	да	14,08	14,41	33
МИА БО-03	13,75	4 000	16.07.2015	146	06.06.2016	06.06.2017	0,42	да	12,88	12,84	-4
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
Акрон БО-2	11,6	5 000	24.11.2015	15	23.05.2017	20.11.2018	1,23		11,90	11,68	-22
Акрон БО-3	11,6	5 000	24.11.2015	15	23.05.2017	20.11.2018	1,23		11,82	11,81	-1
КОМИ 12 об	12	10 000	17.11.2015	22	-	23.06.2021	2,41	да	12,20	11,76	-44
Магнит1Р01	11,2	10 000	11.11.2015	28	-	10.05.2017	1,16		11,36	11,46	10
ПГК 03	11,8	5 000	05.11.2015	34	29.10.2020	23.10.2025	3,40		12,15	12,14	-1
НЛМК БО-08	11,1	5 000	29.10.2015	41	26.10.2017	16.10.2025	1,56		11,11	10,76	-35
РЖД БО-02	11,2	15 000	29.10.2015	41	23.04.2020	16.10.2025	3,17		11,51	11,50	-1
СилМашБО-1	12,3	5 000	28.10.2015	42	24.10.2018	15.10.2025	2,21		12,65	11,87	-78
СилМашБО-2	12,3	5 000	28.10.2015	42	24.10.2018	15.10.2025	2,21		12,65	11,87	-78
Башкор10об	11,95	1 500	27.10.2015	43	-	24.10.2017	1,25		12,39	11,48	-91
Волгогр 08	13,73	1 000	26.10.2015	44	-	19.10.2020	2,36		14,34	11,49	-285
Мордовия02	13,75	3 000	21.10.2015	49	-	14.10.2020	2,36		14,22	13,91	-31
МагнитБО11	11,7	10 000	20.10.2015	50	18.04.2017	13.10.2020	1,14		11,85	11,59	-26
ВымпелКБО3	11,9	15 000	16.10.2015	54	13.10.2017	10.03.2025	1,51		12,07	11,81	-26

\* - 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	177	09.12.2011	02.12.2016	-	0,86	97,20	11,66	0,91	17,58	да
АльфаБО-11	10,25	21	30.06.2014	30.06.2017	-	1,26	98,50	11,64	0,61	15,28	да
Зенит 8обл	16,5	77	29.08.2012	23.08.2017	24.02.2016	0,18	100,85	12,37	0,80	15,90	да
Бинбанк-Збо	13,75	38	16.07.2013	16.07.2025	-	0,51	99,94	14,26	0,07	14,71	да
ВЭБ 06	7,9	132	26.10.2010	13.10.2020	-	1,57	93,49	12,25	0,15	34,36	да
ВЭБ Б14	8,1	22	03.10.2013	27.09.2018	-	2,12	91,40	12,27	-0,36	41,01	да
ВТБ - 6 об	12,15	28	19.07.2006	06.07.2016	-	0,06	100,05	11,86	0,80	16,74	да
ВТБ-43бо	12,1	30	11.10.2013	16.10.2019	08.07.2016	0,50	100,50	11,66	1,23	11,98	да
ВЭБ-05бо	11,5	78	27.08.2015	20.08.2020	23.02.2017	0,83	100,00	12,00	1,96	3,80	да
ГПБ БО-09	9,6	18	27.06.2014	27.06.2017	29.12.2015	0,00	99,91	10,38	1,00	17,39	да
ГПБ 2019, RUB (LPN)	8,75	201	29.06.2012	29.06.2019	-	2,70	88,13	13,09	-2,03	67,56	нет
Зенит-11	12,5	132	22.10.2013	16.10.2018	18.10.2016	0,73	100,20	12,58	0,91	11,72	да
ИНГ Банк (Евразия)-5бо	12	84	03.06.2015	27.05.2020	30.11.2016	0,66	100,60	11,83	0,88	6,46	да
МКБ-6бо	12,25	137	24.10.2013	24.10.2018	24.04.2017	1,15	100,30	12,34	1,10	15,41	да
Промсвб-13	12,25	60	09.08.2012	01.02.2018	-	1,67	99,30	13,01	7,86	27,16	нет
ПромсвбБО6	12,3	115	02.10.2014	02.10.2019	02.10.2016	0,70	100,40	12,06	1,01	19,27	да
Райфб-БО4	11,4	104	22.09.2014	22.09.2017	22.09.2016	0,68	99,75	12,03	0,94	14,34	да
Райфб-БО1	10	142	29.10.2013	29.10.2018	29.10.2016	0,79	99,90	10,35	0,83	18,41	да
РСХБ 2017, RUB (LPN)	8,625	68	17.02.2012	17.02.2017	-	1,00	96,54	12,16	0,55	35,85	да
Фолксвб 08	11,3	129	15.10.2014	19.10.2019	16.10.2016	0,57	99,99	11,59	1,27	21,11	да
ЮнКрБанБ10	8,1	167	26.11.2013	20.11.2018	22.11.2016	0,84	97,00	11,82	2,51	10,98	да
ЮнКр 01-ИП	8,2	91	14.09.2011	07.09.2016	-	0,66	97,60	11,94	0,69	24,56	да
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ</b>											
Система-03	8,75	169	03.12.2009	24.11.2016	-	0,84	97,15	12,32	0,84	31,34	да
МегафонФ07	8	91	13.03.2013	01.03.2023	07.03.2018	1,82	93,80	11,50	2,50	18,86	да
МТС 05	8,75	223	28.07.2009	19.07.2016	-	0,55	98,40	11,41	0,63	15,69	да
МТС 07	8,7	153	16.11.2010	07.11.2017	-	1,61	96,27	11,20	0,71	16,33	да
РЖД-15 обл	8,15	12	29.06.2009	20.06.2016	-	0,46	98,65	11,11	0,90	18,80	да
Ростел 18	8,2	49	30.01.2013	24.01.2018	-	1,54	95,00	11,53	0,18	17,72	да
Ростел 17	10,5	148	08.11.2012	02.11.2017	-	1,45	99,00	11,48	-0,06	14,93	да
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>											
Башнефть07	8,85	62	12.02.2013	31.01.2023	04.02.2020	3,07	92,00	11,63	3,03	38,74	да
Газпрнефт4	8,2	125	21.04.2009	09.04.2019	10.04.2018	1,92	94,50	11,22	2,80	20,04	да
Газпрнефт10	8,9	55	08.02.2011	26.01.2021	30.01.2018	1,75	96,00	11,34	0,87	30,06	да
ГазпромКО5	7,55	71	21.02.2013	15.02.2018	-	1,80	94,00	10,97	-0,39	26,03	да
Роснефть05	8,6	138	29.10.2012	17.10.2022	23.10.2017	1,58	96,15	11,21	0,58	30,05	да
ТранснфБО3	11	133	22.10.2014	09.10.2024	20.04.2016	0,29	99,80	11,82	0,70	13,91	да
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ</b>											
Евразхолдинг-8	12,95	21	01.07.2015	18.06.2025	26.06.2019	2,50	102,20	12,53	1,24	7,70	да
Лента-Збо	12,4	57	06.08.2015	24.07.2025	01.02.2018	1,68	101,00	12,19	1,41	5,25	да
Магнит-10бо	11,6	43	23.07.2015	16.07.2020	21.07.2016	4,07	100,30	1,54	1,05	4,67	да
Металлоинвест-3	8,9	58	08.02.2013	27.01.2023	02.02.2018	1,74	95,20	11,79	0,98	8,69	да
НЛМК БО-12	8	55	06.08.2013	25.07.2023	02.08.2016	0,51	98,10	11,38	0,88	13,26	да
РУСАЛБал07	12	78	03.03.2011	22.02.2018	25.02.2016	0,18	99,98	12,25	1,47	18,75	да
<b>ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>											
ЕвроХим 02	12,4	20	06.07.2010	26.06.2018	-	1,91	102,25	11,67	1,49	15,67	да
ЕвроХим 03	8,25	161	24.11.2010	14.11.2018	-	2,45	99,92	8,45	0,61	17,35	да
РусГидро01	8	131	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,18	99,28	10,29	1,36	9,30	да
РусГидро02	8	131	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,30	98,65	12,24	0,57	16,37	да
ФСК ЭЭС 2019, RUB (LPN)	8,446	93	13.12.2012	13.03.2019	-	2,54	92,05	11,75	0,50	44,79	да
ФСК ЭЭС-09	7,99	135	29.10.2010	16.10.2020	20.10.2017	1,56	94,65	11,55	0,42	27,34	да
ФСК ЭЭС-19	7,95	36	21.07.2011	06.07.2023	12.07.2018	2,07	93,00	11,43	1,25	28,45	да
<b>СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
Башкортостан-9	11,4	36	16.10.2014	11.04.2019	-	1,71	100,00	11,89	1,29	12,13	да
Белгородская Обл-7	8,3	55	06.08.2013	28.07.2020	-	2,10	92,00	12,52	0,96	9,88	да
Москва-49	7	5	14.12.2006	14.06.2017	-	1,28	95,84	10,28	1,65	13,55	да
Омская Обл-2	12,3	41	21.10.2014	15.10.2019	-	1,82	100,02	12,86	1,31	13,41	да
Самарская Обл-10	10	29	10.07.2014	01.07.2021	-	1,94	96,50	12,24	-0,18	20,11	да
ХМАО-9	11,4	39	14.10.2014	13.10.2019	-	1,53	100,50	11,56	0,65	23,12	да
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЙ</b>											
ОФЗ 26205	7,6	132	13.04.2011	14.04.2021	-	3,99	90,42	10,20	-0,01	45,75	да
ОФЗ 26215	7	76	04.09.2013	16.08.2023	-	5,27	85,29	10,00	-0,39	49,58	да
ОФЗ 26207	8,15	69	22.02.2012	03.02.2027	-	6,52	91,09	9,68	0,83	53,00	да
ОФЗ 46020	6,9	62	15.02.2006	06.02.2036	-	8,67	77,45	9,68	4,37	32,84	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