

Внешний рынок

Рынок еврооблигаций отметился неоднозначным днем. Сегодня на долгом рынке мы не ожидаем существенных изменений, несмотря на публикацию серьезной статистики в США.

Внутренний рынок

Рынок локального суверенного долга изменился незначительно.

Центральный банк опубликовал предварительные данные платежного баланса за 11 месяцев.

Денежный рынок

Ключевым событием сегодняшнего дня станет очередное заседание Банка России.

Без комментариев

Банк России: решение по ключевой ставке - 13:30 по мск.

Росстат: ВВП РФ в третьем квартале снизился на 4,1%, за 9 месяцев - на 3,7%.

Минфин: дефицит бюджета РФ в 2015 году может составить 2,9% ВВП.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 10,19	-	5	-68
ОФЗ 26215 (8Y)	- 9,90	-	4	-74
Россия 2023	▲ 4,32	1	-1	26
UST 10	▲ 2,23	1	-8	-10
UST 30	▼ 2,97	-1	-9	-15
Германия 10	▼ 0,57	-3	-10	47
Италия 10	▼ 1,55	-2	-9	125
Испания 10	▼ 1,62	-1	-11	226
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,87	5	47	28
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,90	5	34	25
LIBOR O/N, %	- 0,13	-	-0	-0
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,30	1	5	10

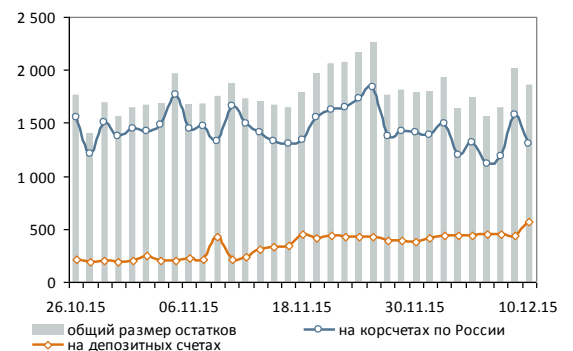
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 39,04	-1,61	-9,19	-14,83
RUR/USD, ЦБ	▼ 68,98	-0,84	1,70	6,82
RUR/EUR, ЦБ	▼ 75,51	-1,34	2,12	9,25

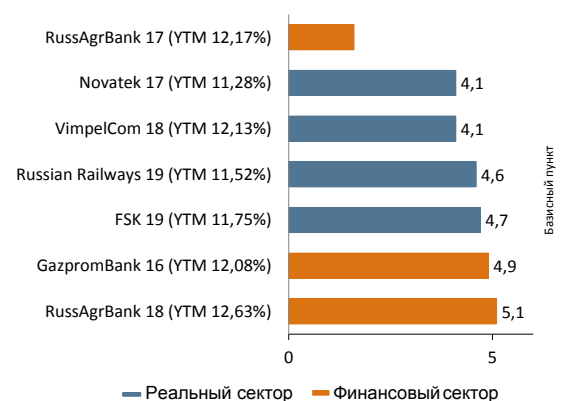
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Изменение доходности ликвидных рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Рынок еврооблигаций отметился неоднозначным днем. Преимущественно наблюдались встречные потоки покупателей и продавцов, однако сила было на стороне последних - рост доходностей составил 5-7 б.п. На американской площадке вышли данные по безработице, которые оказались хуже прогнозов, но это не изменило прогноз участников рынка о пересмотре монетарных мер.

Сегодня на долговом рынке мы не ожидаем существенных изменений, несмотря на публикацию серьезной статистики в США (розничные продажи и инфляция производителей). Активность торговых операций должна сократиться перед выходными днями и все внимание будет сконцентрировано на будущей неделе до заседания ФРС. Ключевые индикаторы (фьючерсы на ставку по федеральным фондам и процентные свопы) закладывают высокую вероятность увидеть начало цикла нормализации денежной политики.

Обстановка на рынке углеводородов все еще не радует инвесторов. Ситуация останется напряженной и возможно ухудшится в случае повышения ставки западным регулятором. Надежды на сокращение мирового производства нефти и улучшение китайской экономики пока не оправдываются. По нашим наблюдениям, крупные инвестиционные банки продолжают ухудшать прогноз по стоимости сырьевых товаров.

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

Внутренний рынок

Рынок локального суверенного долга изменился незначительно. Низкая торговая активность сопровождалась ожиданиями игроков сегодняшнего заседания Банка России. Регулятор, по нашим прогнозам, оставит ставку на прежнем уровне, что не должно вызвать продажи в сегменте рублевого займа. Текущая стоимость бумаг учитывает подобный сценарий, так как кривая доходности за последние недели повысилась на 0,5 п.п. Факторами давления стали бездействие ОПЕК и относительно сильные макроэкономические данные США, усилившие шансы ужесточения процентной политики ФРС до конца года.

Центральный банк опубликовал предварительные данные платежного баланса за 11 месяцев. Сальдо по счету текущих операций составило 60,8 млрд руб. против 54,2 млрд руб. годом ранее за счет опережающего падения импорта над экспортом. Вывоз капитала составил 53 млрд руб. против 118,7 млрд руб. за аналогичный период 2014 года, при этом, его уровень формировался преимущественно в первом полугодии.

Сильные результаты обеспечили устойчивость национального валютного курса и, как следствие, интерес

Рублевая стоимость нефти марки Brent



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



локальных и внешних игроков в отечественных рублевых и валютных облигациях.

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

Денежный рынок

Ключевым событием сегодняшнего дня станет очередное заседание Банка России. Напомним, что сохранив на последнем заседании 30-го октября ключевую ставку на уровне 11% годовых, ЦБ пообещал снизить ее в случае замедления инфляции в соответствии с прогнозом на одном из трех ближайших заседаний. В ноябре инфляция в годовом выражении снизилась до 15% после 15,6% в октябре. Возможное влияние эмбарго на турецкие товары и продукты ЦБ оценивает, как «небольшое» (0,2-0,4 п.п.), на среднесрочный прогноз по инфляции — как «незначительное». С учетом же того, что в 1-м кв. 2016 г. ожидается наиболее существенное снижение темпов инфляции (изначально до 8%), рост цен в связи с санкциями на турецкие товары может остаться и вовсе незамеченным на общем фоне высокой базы начала прошлого года.

Главным препятствием на пути дальнейшего смягчения процентной политики остается тревожная внешнеэкономическая конъюнктура, обусловленная, прежде всего, неустойчивой динамикой цен на энергоносители. В настоящее время стоимость марки Brent близка к отметке в 40 долл. за баррель, что, по сути, соответствует негативному сценарию Банка России (цена на нефть марки Urals ниже 40 долл. за баррель), изложенному в основных направлениях ДКП. При этом возможность дальнейшего снижения ключевой ставки ЦБ рассматривает только в двух других сценариях — базовом и оптимистичном. Не добавляет ясности и грядущее заседание ФРС, которое «традиционно» состоится уже после заседания отечественного регулятора, что ограничивает возможности для дальнейшего прогнозирования цен на энергоносители в краткосрочной перспективе.

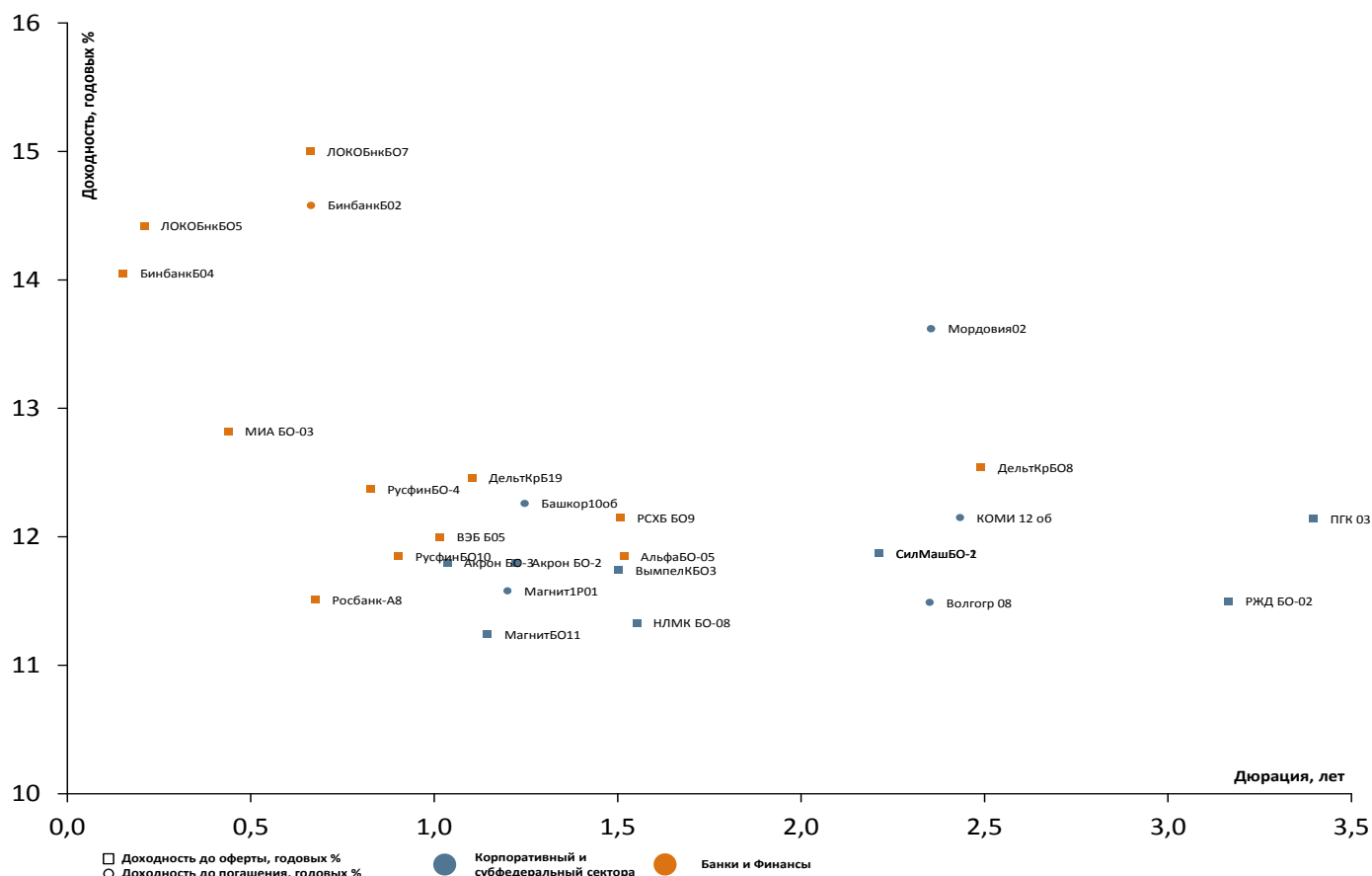
Важным фактором в позиции ЦБ является и то, что темпы роста кредитования в настоящее время ограничены не только уровнем процентных ставок, но и высокой долговой нагрузкой и низким качеством платежеспособности компаний и предприятий. В результате, замедление кредитования с позиции ЦБ не столько сдерживает процесс восстановления экономического роста, сколько выполняет антиинфляционную роль, ограничивая риски в банковском секторе.

В целом мы полагаем, что на сегодняшнем заседании регулятор сохранит ставку на уровне 11% годовых, однако ожидаем ее снижения, как минимум, на 0,5 п.п. в течение 1-го кв. 2016 г.

Иван Манаенко, Юрий Кравченко
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 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	17	24.11.2016	24.11.2020	0,83		11,92	12,37	45
ДельтКрБ19	12	5 000	30.10.2015	42	30.10.2017	30.10.2025	1,10		12,36	12,46	10
РСХБ БО9	11,7	10 000	30.10.2015	42	27.10.2017	17.10.2025	1,51		12,19	12,15	-4
ВнешпрБО-3	14	9 000	27.10.2015	45	24.06.2016	22.06.2018	0,42	да	13,88	18,84	496
АльфаБО-05	12	10 000	20.10.2015	52	20.10.2017	20.10.2018	1,52		12,21	11,85	-36
ДельтКрБО8	12,4	5 000	20.10.2015	52	20.04.2019	20.10.2025	2,49		12,61	12,54	-7
КрЕврБ-Б10	14,5	4 000	19.10.2015	53	24.10.2016	22.10.2018	0,55		15,02	16,30	128
ЛОКОБнкБО7	14,5	3 000	05.10.2015	67	03.10.2016	22.09.2025	0,66		15,31	15,00	-31
РусфинБО10	12,1	4 000	29.09.2015	73	29.03.2017	29.09.2020	0,90		12,35	11,85	-50
БинбанкБО4	17	24 000	28.09.2015	74	12.02.2016	07.02.2020	0,15	да	12,62	14,05	143
Росбанк-А8	11,8	10 000	22.09.2015	80	22.09.2016	29.09.2025	0,68	да	11,88	11,51	-37
БинбанкБО2	13,5	19 000	24.09.2013	808	-	24.09.2016	0,66	да	12,46	14,58	212
ВЭБ БО5	11,5	5 000	27.08.2015	106	23.02.2017	20.08.2020	1,02	да	12,41	12,00	-41
ЛОКОБнкБО5	14	4 000	14.08.2015	119	19.07.2016	17.07.2018	0,21	да	14,08	14,42	34
МИА БО-03	13,75	4 000	16.07.2015	148	06.06.2016	06.06.2017	0,44	да	12,88	12,82	-6
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
Акрон БО-2	11,6	5 000	24.11.2015	17	23.05.2017	20.11.2018	1,22		11,90	11,80	-10
Акрон БО-3	11,6	5 000	24.11.2015	17	23.05.2017	20.11.2018	1,04		11,82	11,80	-2
КОМИ 12 об	12	10 000	17.11.2015	24	-	23.06.2021	2,43	да	12,20	12,15	-5
Магнит1Р01	11,2	10 000	11.11.2015	30	-	10.05.2017	1,20		11,36	11,58	22
ПГК ОЗ	11,8	5 000	05.11.2015	36	29.10.2020	23.10.2025	3,40		12,15	12,14	-1
НЛМК БО-08	11,1	5 000	29.10.2015	43	26.10.2017	16.10.2025	1,55		11,11	11,33	22
РЖД БО-02	11,2	15 000	29.10.2015	43	23.04.2020	16.10.2025	3,17		11,51	11,50	-1
СилМашБО-1	12,3	5 000	28.10.2015	44	24.10.2018	15.10.2025	2,21		12,65	11,87	-78
СилМашБО-2	12,3	5 000	28.10.2015	44	24.10.2018	15.10.2025	2,21		12,65	11,87	-78
Башкор10об	11,95	1 500	27.10.2015	45	-	24.10.2017	1,25		12,39	12,26	-13
Волгогр 08	13,73	1 000	26.10.2015	46	-	19.10.2020	2,35		14,34	11,49	-285
Мордовия02	13,75	3 000	21.10.2015	51	-	14.10.2020	2,35		14,22	13,62	-60
МагнитБО11	11,7	10 000	20.10.2015	52	18.04.2017	13.10.2020	1,15		11,85	11,24	-61
ВымпелКБО3	11,9	15 000	16.10.2015	56	13.10.2017	10.03.2025	1,50		12,07	11,74	-33

* - 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	175	09.12.2011	02.12.2016	-	0,84	97,20	11,67	0,91	17,63	да
АльфаБО-11	10,25	19	30.06.2014	30.06.2017	-	1,21	97,99	12,03	0,85	14,80	да
Зенит 8обл	16,5	75	29.08.2012	23.08.2017	24.02.2016	0,18	100,80	12,51	0,80	15,94	да
Бинбанк-Збо	13,75	36	16.07.2013	16.07.2025	-	0,49	100,50	13,20	0,62	15,36	да
ВЭБ 06	7,9	130	26.10.2010	13.10.2020	-	1,56	93,49	12,26	-3,41	34,41	да
ВЭБ Б14	8,1	20	03.10.2013	27.09.2018	-	2,22	91,90	12,03	0,18	41,79	да
ВТБ - 6 об	12,15	26	19.07.2006	06.07.2016	-	0,06	100,05	11,80	0,90	16,81	да
ВТБ-43бо	12,1	28	11.10.2013	16.10.2019	08.07.2016	0,50	100,50	11,65	0,90	12,04	да
ВЭБ-05бо	11,5	76	27.08.2015	20.08.2020	23.02.2017	1,02	100,00	12,00	1,96	3,86	да
ГПБ БО-09	9,6	16	27.06.2014	27.06.2017	29.12.2015	0,04	99,91	10,47	1,00	17,45	да
ГПБ 2019, RUB (LPN)	8,75	197	29.06.2012	29.06.2019	-	2,71	89,13	12,71	-1,20	69,39	нет
Зенит-11	12,5	130	22.10.2013	16.10.2018	18.10.2016	0,73	100,20	12,57	0,91	11,79	да
ИНГ Банк (Евразия)-5бо	12	82	03.06.2015	27.05.2020	30.11.2016	0,65	100,55	11,89	0,83	6,48	да
МКБ-6бо	12,25	135	24.10.2013	24.10.2018	24.04.2017	1,14	100,30	12,34	1,10	15,48	да
Промсвб-13	12,25	58	09.08.2012	01.02.2018	-	1,67	99,30	13,01	7,86	27,24	нет
ПромсвбБО6	12,3	113	02.10.2014	02.10.2019	02.10.2016	0,70	100,44	12,00	1,10	19,39	да
Райфб-БО4	11,4	102	22.09.2014	22.09.2017	22.09.2016	0,68	99,75	12,03	0,94	14,41	да
Райфб-БО1	10	140	29.10.2013	29.10.2018	29.10.2016	0,78	99,90	10,35	0,83	18,47	да
РСХБ 2017, RUB (LPN)	8,625	64	17.02.2012	17.02.2017	-	0,99	96,55	12,18	0,62	35,91	да
Фолксвб 08	11,3	127	15.10.2014	19.10.2019	16.10.2016	0,40	99,99	11,59	1,27	21,17	да
ЮнКрБанБ10	8,1	165	26.11.2013	20.11.2018	22.11.2016	0,83	97,00	11,84	0,17	11,03	да
ЮнКр 01-ИП	8,2	89	14.09.2011	07.09.2016	-	0,49	97,60	11,96	0,69	24,61	да
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ											
Система-03	8,75	167	03.12.2009	24.11.2016	-	0,83	97,26	12,21	0,59	31,54	да
МегафонФ07	8	89	13.03.2013	01.03.2023	07.03.2018	1,79	93,80	11,51	2,50	18,91	да
МТС 05	8,75	221	28.07.2009	19.07.2016	-	0,55	98,48	11,29	0,71	15,83	да
МТС 07	8,7	151	16.11.2010	07.11.2017	-	1,62	96,00	11,38	0,43	16,08	да
РЖД-15 обл	8,15	10	29.06.2009	20.06.2016	-	0,46	98,64	11,16	0,93	18,84	да
Ростел 18	8,2	47	30.01.2013	24.01.2018	-	1,52	95,00	11,54	0,18	17,77	да
Ростел 17	10,5	146	08.11.2012	02.11.2017	-	1,45	99,00	11,48	-0,06	14,99	да
НЕФТЬ И ГАЗ											
Башнефть07	8,85	60	12.02.2013	31.01.2023	04.02.2020	3,06	94,37	10,83	5,66	42,09	да
Газпрнефт4	8,2	123	21.04.2009	09.04.2019	10.04.2018	1,92	93,70	11,66	0,93	19,15	да
Газпрнефт10	8,9	53	08.02.2011	26.01.2021	30.01.2018	1,75	96,00	11,34	0,66	30,12	да
ГазпромКО5	7,55	69	21.02.2013	15.02.2018	-	1,80	93,53	11,25	0,81	25,50	да
Роснефть05	8,6	136	29.10.2012	17.10.2022	23.10.2017	1,57	96,20	11,19	1,74	30,17	да
ТранснфБО3	11	131	22.10.2014	09.10.2024	20.04.2016	0,32	99,80	11,83	0,70	13,98	да
МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ											
Евразхолдинг-8	12,95	19	01.07.2015	18.06.2025	26.06.2019	2,50	102,42	12,45	1,96	7,99	да
Лента-Збо	12,4	55	06.08.2015	24.07.2025	01.02.2018	1,67	101,15	12,10	1,36	5,46	да
Магнит-10бо	11,6	41	23.07.2015	16.07.2020	21.07.2016	4,07	100,20	1,55	0,95	4,63	да
Металлоинвест-3	8,9	56	08.02.2013	27.01.2023	02.02.2018	1,66	95,20	11,80	0,98	8,74	да
НЛМК БО-12	8	53	06.08.2013	25.07.2023	02.08.2016	0,50	98,10	11,41	0,88	13,31	да
РУСАЛБал07	12	76	03.03.2011	22.02.2018	25.02.2016	0,18	99,98	12,25	2,18	18,82	да
ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ											
ЕвроХим 02	12,4	18	06.07.2010	26.06.2018	-	1,90	102,25	11,67	1,49	15,74	да
ЕвроХим 03	8,25	159	24.11.2010	14.11.2018	-	2,44	99,92	8,45	0,61	17,40	да
РусГидро01	8	129	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,32	98,65	12,30	0,65	8,70	да
РусГидро02	8	129	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,32	98,65	12,30	0,41	16,42	да
ФСК ЭЭС 2019, RUB (LPN)	8,446	89	13.12.2012	13.03.2019	-	2,53	92,11	11,74	0,64	44,94	да
ФСК ЭЭС-09	7,99	133	29.10.2010	16.10.2020	20.10.2017	1,36	95,29	11,14	1,09	28,20	да
ФСК ЭЭС-19	7,95	34	21.07.2011	06.07.2023	12.07.2018	2,07	93,49	11,20	1,78	29,13	да
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
Башкортостан-9	11,4	34	16.10.2014	11.04.2019	-	1,70	99,40	12,25	0,69	11,59	да
Белгородская Обл-7	8,3	53	06.08.2013	28.07.2020	-	2,09	91,30	12,90	0,20	9,15	да
Москва-49	7	3	14.12.2006	14.06.2017	-	1,28	95,84	10,29	1,96	13,59	да
Омская Обл-2	12,3	39	21.10.2014	15.10.2019	-	1,82	100,30	12,71	0,81	13,76	да
Самарская Обл-10	10	27	10.07.2014	01.07.2021	-	1,95	96,03	12,51	-0,66	19,64	да
ХМАО-9	11,4	37	14.10.2014	13.10.2019	-	1,53	100,49	11,57	1,41	23,18	да
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ											
ОФЗ 26205	7,6	128	13.04.2011	14.04.2021	-	3,98	91,04	10,03	0,40	46,75	да
ОФЗ 26215	7	72	04.09.2013	16.08.2023	-	5,26	85,80	9,89	0,22	50,47	да
ОФЗ 26207	8,15	65	22.02.2012	03.02.2027	-	6,52	91,75	9,57	1,22	54,10	да
ОФЗ 46020	6,9	58	15.02.2006	06.02.2036	-	8,61	77,54	9,67	4,82	33,04	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 отчете.

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 отчете, 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 отчете, 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