

Внешний рынок

Сегодня для долгового рынка может сложиться неблагоприятный день

Внутренний рынок

Движение рублевого долга до конца года будет зависеть от валютного курса

Денежный рынок

ЦБ отложил снижение ставки на следующий год

Без комментариев

Статистика: денежная база РФ в широком определении за ноябрь выросла на 112,3 млрд рублей

Банк России: отозвано лицензии у трех кредитных организаций

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 10,22	3	11	-13
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 9,95	5	12	-0
Россия 2023	▲ 4,38	6	9	5
UST 10	- 2,23	-	-8	-14
UST 30	- 2,97	-	-9	-18
Германия 10	▼ 0,54	-3	-14	15
Италия 10	▼ 1,54	-1	-12	22
Испания 10	▲ 1,62	0	-11	151
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,89	2	51	22
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,93	3	36	24
LIBOR O/N, %	▲ 0,13	0	0	0
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,32	2	5	12

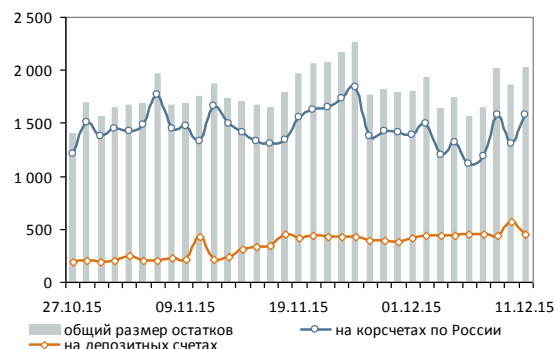
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 37,33	-4,38	-11,20	-11,46
RUR/USD, ЦБ	▲ 70,39	2,06	3,31	5,40
RUR/EUR, ЦБ	▲ 77,40	2,51	4,51	8,05

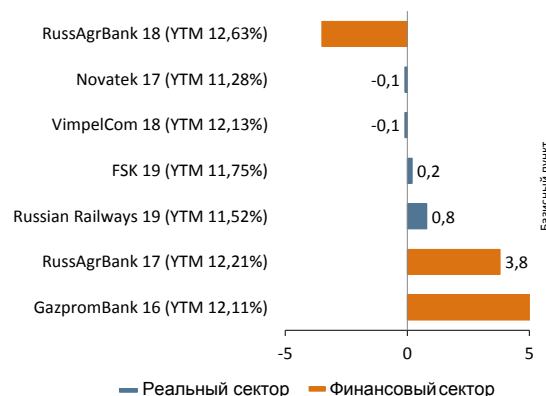
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Изменение доходности ликвидных рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

В пятницу на западном рынке были опубликованы одни из последних ключевых макроэкономических индикаторов перед заседанием ФРС: розничные продажи и индекс цен производителей. Первый показатель оказался хуже прогнозов (0,2% за ноябрь), однако лучше октябрьских результатов. Основная причина заключается в низкой стоимости сырья, которая способствует низким ценам на бензин. Без учета бензина, автомобилей и стройматериалов продажи повысились на 0,6% после роста на 0,2% месяцем ранее. Обстановку в потребительском секторе, на наш взгляд, можно считать относительно сильной, на что указывает сохраняющаяся вероятность повышения базовой ставки. Напомним, что в ноябре создано 211 тыс. новых рабочих мест в совокупности с пересмотром (+35 тыс.) сентябрьских цифр.

Индекс цен производителей в месячном сопоставлении улучшился (0,3%), после провала в прошлом периоде. Кроме того, прирост данных оказался наилучшим с июня месяца, однако в годовом исчислении показатель не демонстрирует восстановления (-1,1%). Многие экономисты со скептицизмом относятся к грядущему ужесточению денежной политики, опасаясь за низкую инфляцию и текущее положение дел в товарно-сырьевом поле.

По итогам дня в сегменте еврооблигаций основную активность создавали продавцы. Доходности государственных выпусков выросли на 5-10 б.п. Корпоративные займы показали аналогичную тенденцию.

Сегодня для долгового рынка может сложиться неблагоприятный день главным образом за счет положения цен на углеводороды. Ночное пятничное падение (-5%) и слабые прогнозы Международного энергетического агентства по мировому спросу оказывают негативное влияние. Кроме того, стоимость рубля к доллару и евро находится выше, чем должно быть исходя из текущей цены на сырье.

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

Рублевая стоимость нефти марки Brent





Внутренний рынок

Банк России отставил ключевую ставку на прежнем уровне (11%). Свои действия регулятор объяснил высокими инфляционными рисками и ожиданиями населения, которые формируются за счет низких цен на нефть и ухудшения прочих внешних конъюнктур в среднесрочной перспективе (по-нашему мнению – это заседание ФРС и влияние турецкого эмбарго). Фундаментальные факторы, сдерживающие ценовой рост остаются неизменными (мы отмечаем несколько): низкий рост номинальных заработных плат, слабые темпы прироста розничного кредитования и низкая инвестиционная активность).

Политики российского регулятора не преподнесла сюрпризов, однако долговой рынок остался под давлением продавцов, хотя мы прогнозировали минимальную реакцию облигаций федерального займа. Ралли продаж на сырьевом рынке заставило игроков зафиксировать спекулятивные позиции и увеличить наклон кривой ОФЗ еще сильнее (спред между короткими и длинными выпусками составляет -100 б.п.).

Движение рублевого долга до конца года будет зависеть от валютного курса, находящийся под сильным негативным влиянием товарных бирж и решения по долларовой ставке. Дополнительный негатив может возникнуть со стороны Конгресса США – рассматривается вопрос отмены запрета на экспорт нефти. Несмотря на то, что противников достаточно много (доллар окрепнет еще сильнее, что невыгодно для экономики), подобные слухов только усилят нервозность на рынке углеводородов.

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

Денежный рынок

ЦБ отложил снижение ставки на следующий год. По итогам заседания в пятницу Банк России принял решение оставить без изменения ключевую ставку на уровне 11% годовых. Свое решение регулятор обосновал увеличением инфляционных рисков. При этом ЦБ сохранил обещание снизить ключевую ставку на одном из ближайших заседаний по мере замедления инфляции и при условии ослабления инфляционных рисков.

Отметив снижение годовой инфляции в ноябре и начале декабря, ЦБ вместе с тем указал на то, что замедление роста потребительских цен происходило медленнее, чем прогнозировалось, а также на рост инфляционных ожиданий населения в ноябре, хотя предполагалось их снижение. В то же время в начале 2016 года Банк России по-прежнему ожидает значительного снижения инфляции (в том числе из-за высокой базы годом ранее), при этом не прогнозирует

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



значительного влияния на нее внешнеторговых санкций против Турции.

Основным источником инфляционных рисков ЦБ продолжает рассматривать внешнеэкономическую конъюнктуру: низкие цены на нефть, денежно-кредитную политику ФРС и низкие темпы роста в Китае.

Мы по-прежнему ожидаем снижения ключевой ставки, как минимум, на 0,5 п.п. в течение 1-го кв. 2016 г.

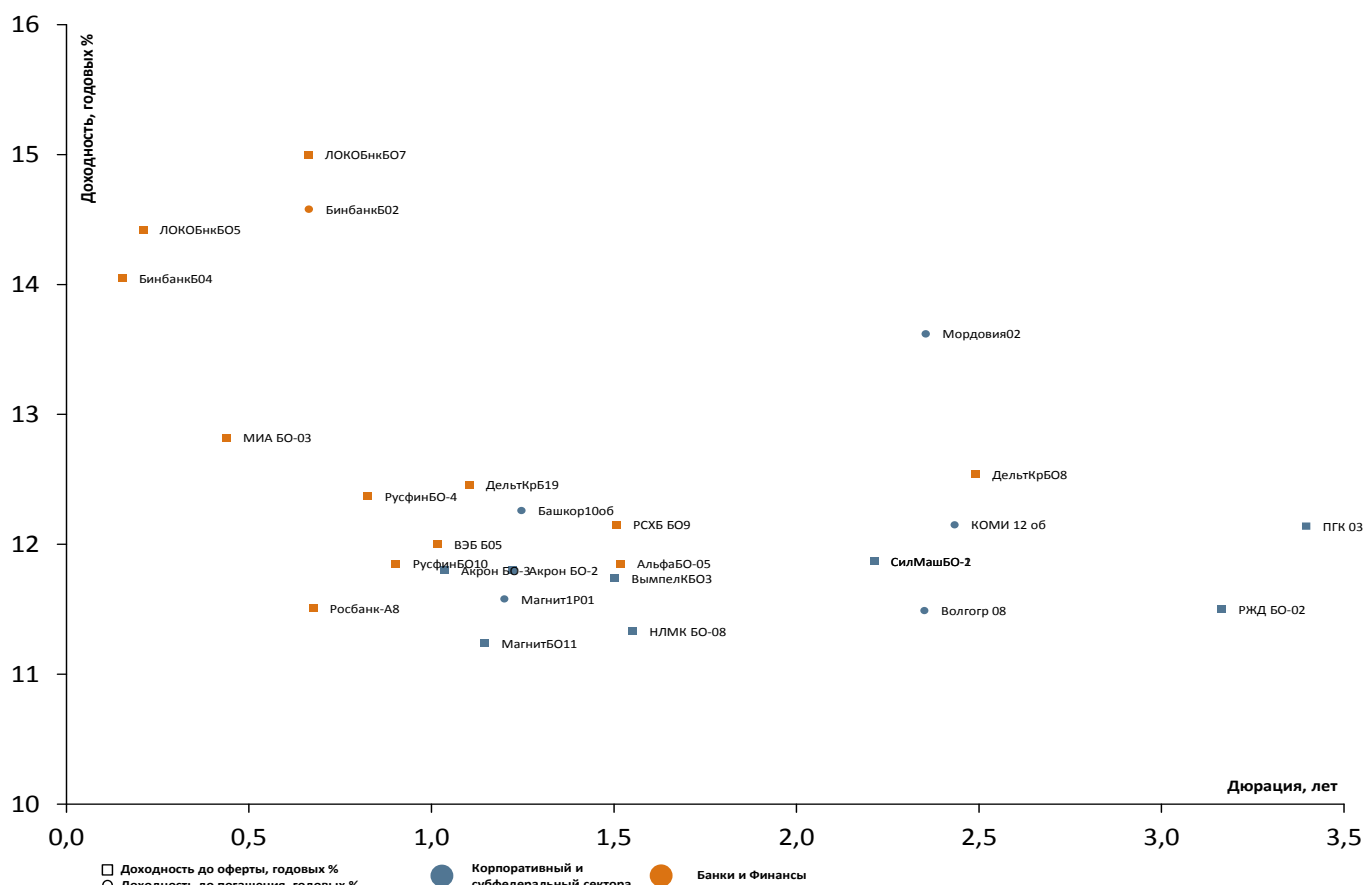
Решение Банка России оставить ключевую ставку без изменений практически не нашло отражения на валютном рынке: стоимость нефти марки Brent к вечеру оказалась уже ниже 38 долл. за баррель, что позволило доллару закрепиться выше 70 руб.

На предстоящей неделе внимание инвесторов будет приковано уже к заседанию американского Центробанка. В целом к повышению ставки ФРС рынки готовы уже в течение весьма длительного времени, тем не менее итоги заседания, вероятно, продолжат оказывать давление на сырьевые рынки, поддерживая доллар.

*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	20	24.11.2016	24.11.2020	0,82		11,92	11,95	3
ДельтКрБ19	12	5 000	30.10.2015	45	30.10.2017	30.10.2025	1,53		12,36	12,29	-7
РСХБ БО-9	11,7	10 000	30.10.2015	45	27.10.2017	17.10.2025	1,30		12,19	12,09	-10
ВнешпрБО-3	14	9 000	27.10.2015	48	24.06.2016	22.06.2018	0,36	да	13,88	26,37	1249
АльфаБО-05	12	10 000	20.10.2015	55	20.10.2017	20.10.2018	1,51		12,21	11,85	-36
ДельтКрБО8	12,4	5 000	20.10.2015	55	20.04.2019	20.10.2025	2,48		12,61	12,54	-7
КрЕврБ-Б10	14,5	4 000	19.10.2015	56	24.10.2016	22.10.2018	0,55		15,02	15,69	67
ЛОКОБнкБО7	14,5	3 000	05.10.2015	70	03.10.2016	22.09.2025	0,65		15,31	14,99	-32
РусфинБО10	12,1	4 000	29.09.2015	76	29.03.2017	29.09.2020	0,90		12,35	11,85	-50
БинбанкБО4	17	24 000	28.09.2015	77	12.02.2016	07.02.2020	0,15	да	12,62	13,89	127
Росбанк-А8	11,8	10 000	22.09.2015	83	22.09.2016	29.09.2025	0,67	да	11,88	11,50	-38
БинбанкБО2	13,5	19 000	24.09.2013	811	-	24.09.2016	0,67	да	12,46	14,77	231
ВЭБ БО5	11,5	5 000	27.08.2015	109	23.02.2017	20.08.2020	0,82	да	12,41	11,90	-51
ЛОКОБнкБО5	14	4 000	14.08.2015	122	19.07.2016	17.07.2018	0,34	да	14,08	14,42	34
МИА БО-03	13,75	4 000	16.07.2015	151	06.06.2016	06.06.2017	0,43	да	12,88	12,79	-9
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
Акрон БО-2	11,6	5 000	24.11.2015	20	23.05.2017	20.11.2018	1,22		11,90	11,80	-10
Акрон БО-3	11,6	5 000	24.11.2015	20	23.05.2017	20.11.2018	1,22		11,82	11,80	-2
КОМИ 12 об	12	10 000	17.11.2015	27	-	23.06.2021	2,41	да	12,20	12,14	-6
Магнит1Р01	11,2	10 000	11.11.2015	33	-	10.05.2017	1,19		11,36	11,58	22
ПГК ОЗ	11,8	5 000	05.11.2015	39	29.10.2020	23.10.2025	2,67		12,15	12,14	-1
НЛМК БО-08	11,1	5 000	29.10.2015	46	26.10.2017	16.10.2025	1,54		11,11	11,33	22
РЖД БО-02	11,2	15 000	29.10.2015	46	23.04.2020	16.10.2025	2,50		11,51	11,50	-1
СилМашБО-1	12,3	5 000	28.10.2015	47	24.10.2018	15.10.2025	2,20		12,65	11,86	-79
СилМашБО-2	12,3	5 000	28.10.2015	47	24.10.2018	15.10.2025	2,20		12,65	12,22	-43
Башкор10об	11,95	1 500	27.10.2015	48	-	24.10.2017	1,24		12,39	12,25	-14
Волгорг 08	13,73	1 000	26.10.2015	49	-	19.10.2020	2,34		14,34	11,48	-286
Мордовия02	13,75	3 000	21.10.2015	54	-	14.10.2020	2,34		14,22	13,97	-25
МагнитБО11	11,7	10 000	20.10.2015	55	18.04.2017	13.10.2020	1,13		11,85	11,24	-61
ВымпелКБО3	11,9	15 000	16.10.2015	59	13.10.2017	10.03.2025	1,50		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	172	09.12.2011	02.12.2016	-	0,84	97,20	11,70	0,91	17,71	да
АльфаБО-11	10,25	16	30.06.2014	30.06.2017	-	1,25	98,03	12,01	0,89	14,93	да
Зенит 80бл	16,5	72	29.08.2012	23.08.2017	24.02.2016	0,18	100,75	12,60	0,95	16,02	да
Бинбанк-360	13,75	33	16.07.2013	16.07.2025	-	0,49	101,00	12,24	2,58	15,99	да
ВЭБ 06	7,9	127	26.10.2010	13.10.2020	-	1,54	90,01	14,74	-6,44	29,85	да
ВЭБ Б14	8,1	17	03.10.2013	27.09.2018	-	2,10	92,10	11,95	0,40	42,17	да
ВТБ - 6 об	12,15	23	19.07.2006	06.07.2016	-	0,06	100,04	11,87	0,89	16,91	да
ВТБ-4360	12,1	25	11.10.2013	29.09.2023	08.07.2016	0,49	100,50	11,64	0,93	12,14	да
ВЭБ-0560	11,5	73	27.08.2015	20.08.2020	23.02.2017	0,82	100,10	11,90	0,84	4,05	да
ГПБ БО-09	9,6	13	27.06.2014	27.06.2017	29.12.2015	0,04	99,91	10,63	1,00	17,54	да
ГПБ 2019, RUB (LPN)	8,75	196	29.06.2012	29.06.2019	-	2,66	86,13	13,93	-2,70	64,28	нет
Зенит-11	12,5	127	22.10.2013	16.10.2018	18.10.2016	0,73	100,15	12,64	0,84	11,85	да
ИНГ Банк (Евразия)-560	12	79	03.06.2015	27.05.2020	30.11.2016	0,65	100,60	11,82	0,88	6,63	да
МКБ-660	12,25	132	24.10.2013	24.10.2018	24.04.2017	1,14	100,30	12,33	1,10	15,59	да
Промсвб-13	12,25	55	09.08.2012	01.02.2018	-	1,66	99,30	13,01	4,49	27,35	нет
ПромсвбБО6	12,3	110	02.10.2014	02.10.2019	02.10.2016	0,67	100,44	11,99	1,10	19,50	да
Райфб-БО4	11,4	99	22.09.2014	22.09.2017	22.09.2016	0,34	99,75	12,03	0,94	14,51	да
Райфб-БО1	10	137	29.10.2013	29.10.2018	29.10.2016	0,42	99,90	10,35	0,83	18,56	да
РСХБ 2017, RUB (LPN)	8,625	63	17.02.2012	17.02.2017	-	0,99	96,52	12,22	0,66	35,97	да
Фолксвб 08	11,3	124	15.10.2014	19.10.2019	16.10.2016	0,56	99,65	12,04	0,48	20,90	да
ЮнКрБанБ10	8,1	162	26.11.2013	20.11.2018	22.11.2016	0,48	97,00	11,87	0,69	11,10	да
ЮнКр 01-ИП	8,2	86	14.09.2011	07.09.2016	-	0,32	97,60	12,00	0,69	24,69	да
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ											
Система-03	8,75	164	03.12.2009	24.11.2016	-	0,83	97,39	12,07	0,88	31,79	да
МегафонФ07	8	86	13.03.2013	01.03.2023	07.03.2018	1,81	93,80	11,52	0,27	18,99	да
МТС 05	8,75	218	28.07.2009	19.07.2016	-	0,54	98,45	11,38	0,68	15,88	да
МТС 07	8,7	148	16.11.2010	07.11.2017	-	1,60	96,23	11,24	0,77	16,42	да
РЖД-15 обл	8,15	7	29.06.2009	20.06.2016	-	0,45	98,64	11,21	0,79	18,92	да
Ростел 18	8,2	44	30.01.2013	24.01.2018	-	1,53	95,00	11,55	0,08	17,85	да
Ростел 17	10,5	143	08.11.2012	02.11.2017	-	1,12	99,00	11,48	0,24	15,08	да
НЕФТЬ И ГАЗ											
Башнефть07	8,85	57	12.02.2013	31.01.2023	04.02.2020	3,07	94,37	10,83	-0,94	42,19	да
Газпрнефт4	8,2	120	21.04.2009	09.04.2019	10.04.2018	1,91	94,99	10,97	0,81	20,75	да
Газпрнефт10	8,9	50	08.02.2011	26.01.2021	30.01.2018	1,74	96,00	11,35	0,35	30,21	да
ГазпромКО5	7,55	66	21.02.2013	15.02.2018	-	1,81	93,53	11,26	0,70	25,57	да
Роснефть05	8,6	133	29.10.2012	17.10.2022	23.10.2017	1,56	96,10	11,26	0,84	30,14	да
ТранснфБО3	11	128	22.10.2014	09.10.2024	20.04.2016	0,31	99,80	11,83	0,70	14,07	да
МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ											
Евразхолдинг-8	12,95	16	01.07.2015	18.06.2025	26.06.2019	2,48	102,42	12,45	0,52	8,09	да
Лента-360	12,4	52	06.08.2015	24.07.2025	01.02.2018	1,66	101,15	12,10	1,41	5,57	да
Магнит-1060	11,6	38	23.07.2015	16.07.2020	21.07.2016	4,06	100,30	1,51	0,85	4,82	да
Металлоинвест-3	8,9	53	08.02.2013	27.01.2023	02.02.2018	1,72	97,00	10,77	5,09	10,72	да
НЛМК БО-12	8	50	06.08.2013	25.07.2023	02.08.2016	0,50	98,10	11,45	0,88	13,38	да
РУСАЛБал07	12	73	03.03.2011	22.02.2018	25.02.2016	0,18	99,98	12,24	1,45	18,93	да
ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ											
ЕвроХим 02	12,4	15	06.07.2010	26.06.2018	-	1,90	102,25	11,67	2,25	15,84	да
ЕвроХим 03	8,25	156	24.11.2010	14.11.2018	-	1,93	99,92	8,45	0,66	17,48	да
РусГидро01	8	126	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,31	98,65	12,40	0,62	8,77	да
РусГидро02	8	126	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,31	98,65	12,40	0,47	16,49	да
ФСК ЭЭС 2019, RUB (LPN)	8,446	88	13.12.2012	13.03.2019	-	2,53	92,01	11,78	0,42	44,89	да
ФСК ЭЭС-09	7,99	130	29.10.2010	16.10.2020	20.10.2017	1,55	95,29	11,15	1,09	28,28	да
ФСК ЭЭС-19	7,95	31	21.07.2011	06.07.2023	12.07.2018	2,08	93,49	11,21	0,16	29,21	да
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
Башкортостан-9	11,4	31	16.10.2014	11.04.2019	-	1,70	99,40	12,25	0,69	11,68	да
Белгородская Обл-7	8,3	50	06.08.2013	28.07.2020	-	2,09	91,30	12,91	0,20	9,23	да
Москва-49	7	183	14.12.2006	14.06.2017	-	1,31	95,84	10,31	1,84	13,65	да
Омская Обл-2	12,3	36	21.10.2014	15.10.2019	-	1,81	100,30	12,71	0,61	13,87	да
Самарская Обл-10	10	24	10.07.2014	01.07.2021	-	1,94	95,00	13,09	-0,09	18,56	да
ХМАО-9	11,4	34	14.10.2014	13.10.2019	-	1,52	100,50	11,56	0,64	23,29	да
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ											
ОФЗ 26205	7,6	127	13.04.2011	14.04.2021	-	3,97	91,10	10,02	-0,13	46,93	да
ОФЗ 26215	7	71	04.09.2013	16.08.2023	-	5,25	85,50	9,96	-1,23	50,08	да
ОФЗ 26207	8,15	64	22.02.2012	03.02.2027	-	6,51	91,40	9,63	-0,37	53,66	да
ОФЗ 46020	6,9	57	15.02.2006	06.02.2036	-	8,68	77,44	9,68	1,64	32,98	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
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

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