

Внешний рынок

Вчера торговый день завершился без важных макроэкономических новостей

Внутренний рынок

Сегодня последний день до решения по базовой ставке

Денежный рынок

Ставки межбанковского рынка продолжают пребывать вблизи максимальных отметок, при этом уже сегодня стартует очередной налоговый период

Без комментариев

США: Индекс потребительских цен

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲	10,29	7	4	-33
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	10,06	11	9	-49
Россия 2023	▲	4,52	14	20	-89
UST 10	▼	2,22	-1	-1	-5
UST 30	▼	2,95	-2	-1	-10
Германия 10	▲	0,57	3	-1	-18
Италия 10	▲	1,63	10	9	-70
Испания 10	▲	1,72	10	11	55
MOSPRIME O/N, %	▼	11,81	-8	33	14
MOSPRIME 1 неделя, %	▼	11,90	-3	36	21
LIBOR O/N, %				-	
LIBOR 1 месяц, %				-	

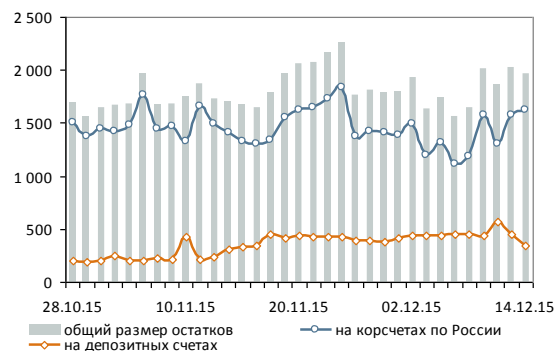
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼	37,16	-0,46	-6,89	-11,86
RUR/USD, ЦБ	▲	70,55	0,22	1,97	5,64
RUR/EUR, ЦБ	▲	77,71	0,40	3,50	8,48

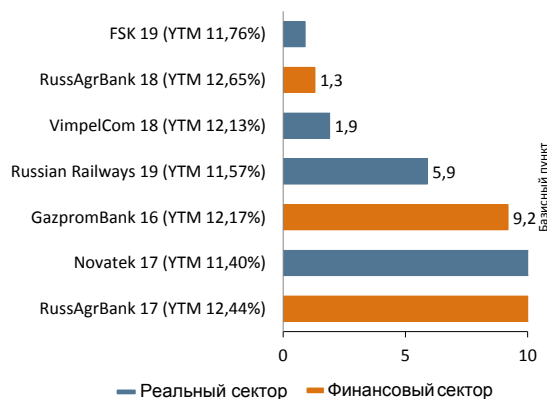
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Изменение доходности ликвидных рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вчера торговый день завершился без важных макроэкономических новостей, однако ситуация на рынке углеводородов разочаровала инвесторов. Цены на нефть обновили многолетние минимумы внутри дня на фоне сообщения об официальном снятии санкций с Ирана в середине – конце декабря. Новость стала негативной и отчасти поддержала преимущество продавцов. Вместе с тем до сих пор нет аргументированной информации о начале поставок сырья и их объемов, поэтому вчерашнее падение, как нам кажется, носило спекулятивный характер, учитывая быстрое восстановление сорта Brent после закрытия российской долговой площадки. При этом мы сохраняем альтернативное мнение – не исключено, что игроки вкладывали в стоимость нефти высокие шансы повышения базовой ставки ФРС.

Интересно отметить положение рубля, так как при текущей долларовой стоимости углеводородов, рублевая цена торгуется на уровне 2 800 тыс. – ниже целевого значения, заложенного в бюджетную политику на будущий год. В случае отсутствия перемен, национальная валюта не сможет долгое время игнорировать отстающие темпы падения.

Отечественные еврооблигации ускорили снижение в отличие от предыдущего дня, не отставая от динамики бумаг развивающихся стран. Продажи преимущественно проходили в инструментах ЕМ, зависимых от сырьевых цен. Активность продавцов формировалась в ликвидных банковских выпусках (5-10 б.п. в доходности). Суверенные займы вдоль кривой выросли на 15 б.п. в среднем.

Сегодня начинается двухдневное заседание Комитета по открытым рынкам. Решение по ключевой ставке будет объявлено завтра в 22:00 (мск). Мы ожидаем пересмотра монетарных мер с повышением ставки на 25 б.п.

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

Внутренний рынок

Для долгового рынка день сложился неудачный. Негативный тренд сырьевых площадок вынудил инвесторов продолжать сокращать позиции в бумагах федерального займа (рост доходности на 10 б.п. в среднем). Кроме того, после относительно устойчивой прошлой недели, обменный курс рубля терял позиции к доллару. Конец года на российской площадке может завершиться слабо, однако точно предсказать рыночную конъюнктуру довольно трудно, что главным образом связано с непредсказуемостью реакции игроков после заседания ФРС.

Сегодня последний день до решения по базовой ставке, поэтому активность инвесторов должна сократиться. Движение облигаций будет зависеть от сложившейся

Рублевая стоимость нефти марки Brent



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



ситуации на рынке углеводородов.

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

Денежный рынок

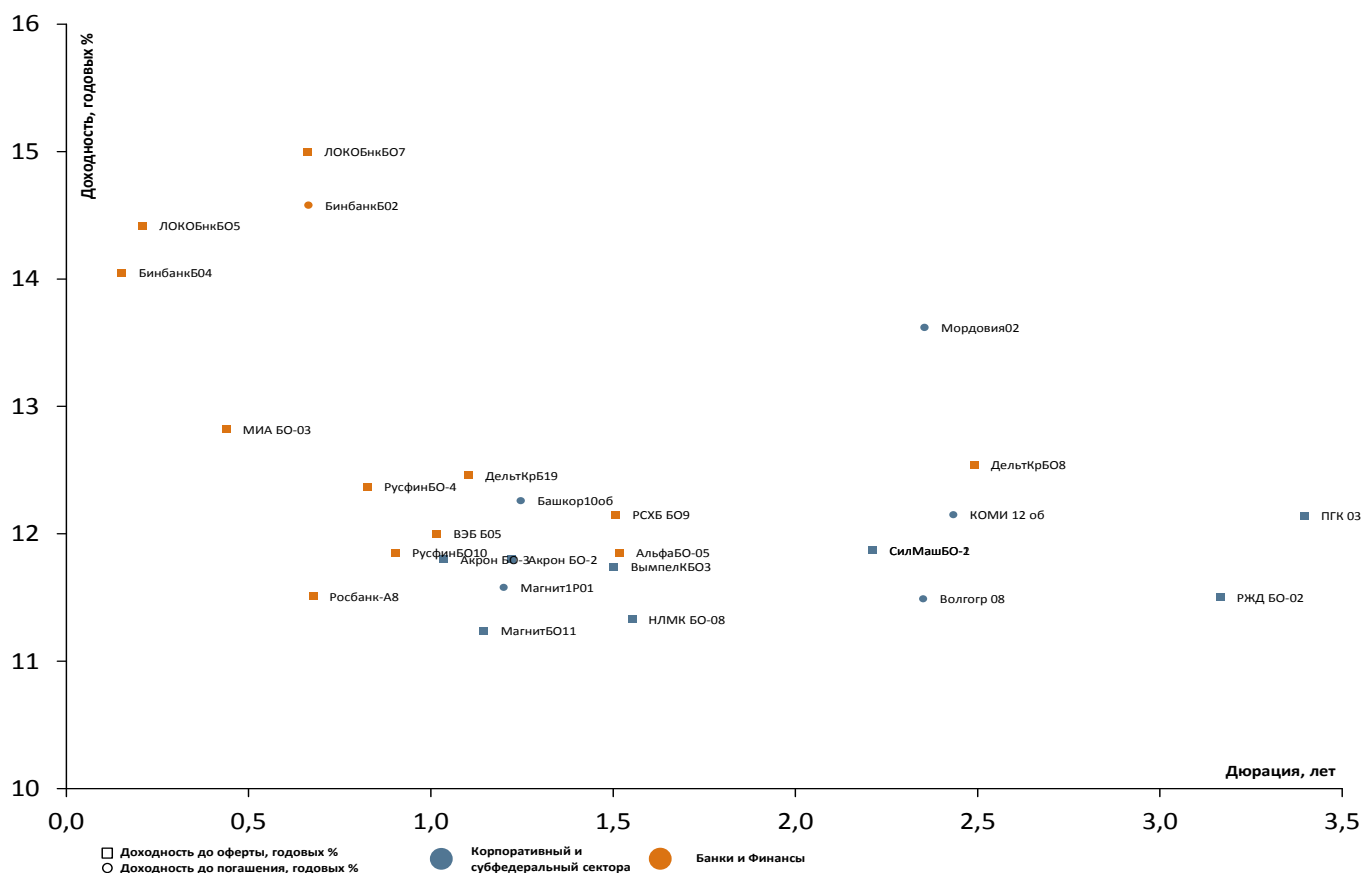
Ставки межбанковского рынка продолжают пребывать вблизи максимальных отметок, при этом уже сегодня стартует очередной налоговый период. Значение индикативной ставки MosPrime o/n в понедельник снизилось на 8 б.п., однако остается на уровне с внушительной премией к ключевой ставке ЦБ, составляя 11,81% годовых. Дефицит ликвидности по каналу аукционного РЕПО банки по-прежнему вынуждены компенсировать прежде всего более дорогим инструментом - РЕПО с фиксированной ставкой, задолженность по которому держится вблизи годовых максимумов (422 млрд руб. по итогам вчерашнего дня). С учетом достаточно тревожной обстановки на денежном рынке нельзя исключать сегодняшнего повышения лимита ЦБ по аукционному РЕПО до 0,9-1,0 трлн руб.

Остаются на тревожных уровнях и цены на нефть (ниже 40 долл. за баррель), что поддерживает доллар на рубеже в 70 рублей. Тем не менее, при столь существенном снижении нефтяных котировок участники внутреннего рынка покупают американскую валюту дороже 70 рублей весьма сдержанно. В преддверии итогов заседания ФРС нефть и рубль останутся под давлением, однако весь возможный негатив от данного события уже по сути с лихвой отыгран рынками.

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											
РусфинБ0-4	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 БО9	11,7	10 000	30.10.2015	45	27.10.2017	17.10.2025	1,30		12,19	12,09	-10
ВнешпрБ0-3	14	9 000	27.10.2015	48	24.06.2016	22.06.2018	0,36	да	13,88	26,37	1249
АльфаБ0-05	12	10 000	20.10.2015	55	20.10.2017	20.10.2018	1,51		12,21	11,85	-36
ДельтКрБ08	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
ЛОКОБНБ07	14,5	3 000	05.10.2015	70	03.10.2016	22.09.2025	0,65		15,31	14,99	-32
РусфинБ010	12,1	4 000	29.09.2015	76	29.03.2017	29.09.2020	0,90		12,35	11,85	-50
БинбанкБ04	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
БинбанкБ02	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
ЛОКОБНБ05	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 03	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
СилМашБ0-1	12,3	5 000	28.10.2015	47	24.10.2018	15.10.2025	2,20		12,65	11,86	-79
СилМашБ0-2	12,3	5 000	28.10.2015	47	24.10.2018	15.10.2025	2,20		12,65	12,22	-43
Башкор10о6	11,95	1 500	27.10.2015	48	-	24.10.2017	1,24		12,39	12,25	-14
Волггр 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
МагнитБ011	11,7	10 000	20.10.2015	55	18.04.2017	13.10.2020	1,13		11,85	11,24	-61
ВымпелКБ03	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 ЕЭС 2019, RUB (LPN)	8,446	88	13.12.2012	13.03.2019	-	2,53	92,01	11,78	0,42	44,89	да
ФСК ЕЭС-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 ЕЭС-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