

Внешний рынок

Федеральная резервная система приняла решение повысить ключевую процентную ставку на 25 б.п.

Внутренний рынок

Сегодня для локального рынка день складывается нейтрально

Денежный рынок

Реакция внутреннего валютного рынка на повышение ставки ФРС и комментарии регулятора оказалась по сути минимальной

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 10,24	-3	5	-16
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 9,97	-4	7	-1
Россия 2023	▲ 4,50	8	18	-57
UST 10	▲ 2,30	3	8	1
UST 30	▲ 3,00	2	3	-7
Германия 10	▲ 0,68	4	8	-145
Италия 10	▲ 1,69	1	12	-116
Испания 10	▼ 1,76	-0	13	32
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,76	-5	-6	6
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,85	-5	-	12
ЦВБО O/N, %	▲ 0,14	0	1	0
ЦВБО 1 месяц, %	▲ 0,35	1	6	15

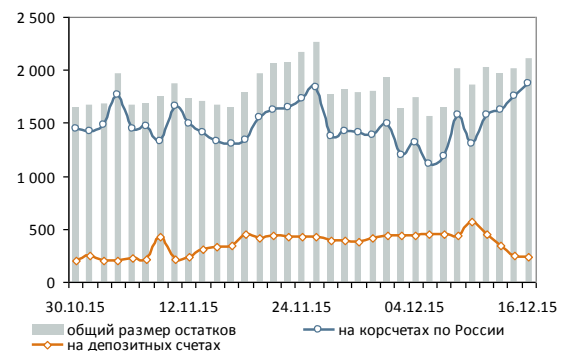
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 36,14	-2,09	-8,92	-15,34
RUR/USD, ЦБ	▲ 70,53	0,97	1,39	7,09
RUR/EUR, ЦБ	▲ 77,06	0,98	0,68	9,41

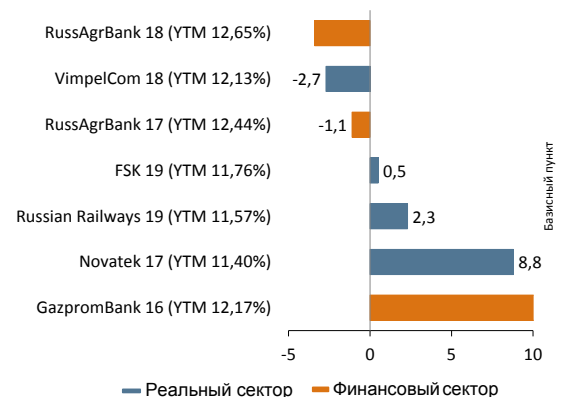
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Изменение доходности ликвидных рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Федеральная резервная система приняла решение повысить ключевую процентную ставку на 25 б.п. Комитет по операциям на открытом рынке отметил, что темпы повышения ставки по федеральным фондам будут зависеть от поступающих данных: более медленные в случае экономического замедления и более высокие в случае необходимости. Текущий период невысокой инфляции является переходящим и улучшение на рынке труда рано или поздно вернет инфляционное давление. Регулятор изменил прогнозы по ключевым индикаторам на 2016 год:

- ВВП повышен с 2,3% до 2,4%;
- уровень безработицы снижен с 4,8% до 4,7%;
- инфляция ожидается на уровне 1,6% против 1,7% ранее;
- ставка составит 1,4%.

Результаты оказались в рамках прогноза большинства участников рынка. Речь главы ФРС была достаточно мягкой и не вызвала негативной реакции со стороны инвесторов. По итогу дня кривая казначейских обязательств повысилась, в частности, двухлетние американские инструменты превысили уровень доходности 1% впервые с 2010 года.

Российский рынок не успел отыграть вчерашние новости, однако день прошел под давлением продавцов. Суверенная кривая изменилась незначительно, корпоративные и банковские займы теряли в доходности до 7 базисных пунктов. Вместе с тем аутсайдеры последних сессий частично восстановили позиции: еврооблигации банков, имеющих субординированный статус.

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

Внутренний рынок

Рынок локального суверенного долга отметился незначительными изменениями. Инвесторы ожидали решения по ставке ФРС, от которого зависит реакция национальной валюты и обстановка на рынке углеводородов. Некоторую активность добавило Министерство финансов, разместившее удачно два предложенных выпуска. Основной интерес отмечен в пятилетних ОФЗ с фиксированным купонным доходом (предложение - 5 млрд руб.; спрос – 18,7 млрд руб.). ОФЗ с плавающим купонным доходом был удовлетворен на 8,2 млрд руб. из 10 млрд руб. предложенных.

Сегодня для локального рынка день складывается нейтрально. Факторы, сдерживающие повышение цен в сегменте рублевого долга прежние: нефть и рубль. Сырьевые площадки до сих пор остаются под влиянием сообщений о переизбытке сырья и возможной отмены

Рублевая стоимость нефти марки Brent



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



запрета на экспорт углеводородов США. Кроме того, нефтяные котировки не имеют пока шансов на рост главным образом за счет сильных данных по запасам сырья от западного Минэнерго.

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

Денежный рынок

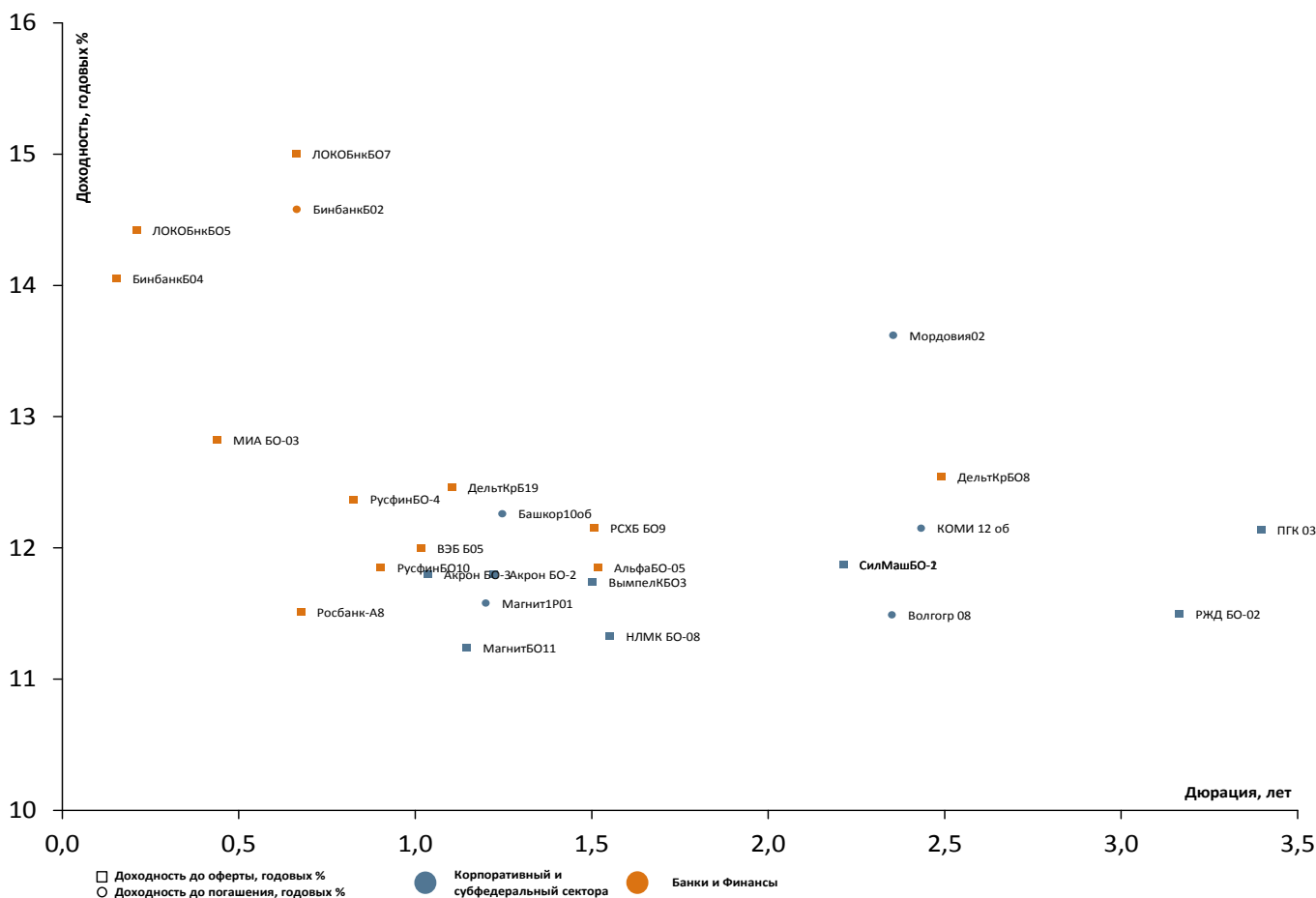
В среду в банковскую систему пришел 1 трлн руб. средств, привлеченных на аукционе прямого РЕПО. Одновременно банки вернули ЦБ 750 млрд руб. «старой» задолженности. Чистый приток ликвидности (соответственно +250 млрд руб.) позволил погасить существенную часть долга по операциям РЕПО с фиксированной ставкой, задолженность по которым последние дни держалась на максимумах с декабря прошлого года. Задолженность по данному инструменту сократилась на 367,7 млрд руб. (до 178,2 млрд руб.) — в большей степени за счет ликвидности с аукциона РЕПО, а также, вероятно, за счет пришедших на счета банков бюджетных средств.

Реакция внутреннего валютного рынка на повышение ставки ФРС и комментарии регулятора оказалась по сути минимальной. Если в первые минуты торгов доллар предпринял попытку продвинуться вверх в сторону 71 руб., то уже совсем скоро последовала его коррекция обратно на отметку в 70,5 руб. Таким образом, до начала подготовки банков к пиковым налоговым выплатам в конце следующей недели пара доллар/рубли продолжит следовать за колебаниями нефтяных котировок.

*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 БО9	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
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
ЛОКОБнкБ07	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
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
ЛОКОБнкБ05	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
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
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
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 8обл	16,5	72	29.08.2012	23.08.2017	24.02.2016	0,18	100,75	12,60	0,95	16,02	да
Бинбанк-Збо	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-43бо	12,1	25	11.10.2013	29.09.2023	08.07.2016	0,49	100,50	11,64	0,93	12,14	да
ВЭБ-05бо	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)-5бо	12	79	03.06.2015	27.05.2020	30.11.2016	0,65	100,60	11,82	0,88	6,63	да
МКБ-6бо	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
ТЕЛЕКОМУНИКАЦИОННЫЙ 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-Збо	12,4	52	06.08.2015	24.07.2025	01.02.2018	1,66	101,15	12,10	1,41	5,57	да
Магнит-10бо	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

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