

Внешний рынок

Российский рынок еврооблигаций начал год достаточно слабо

Внутренний рынок

Рынок локального суверенного долга потерял в стоимости на фоне панических настроений на глобальных рынках

Денежный рынок

Первые рабочие дни в новом году сопровождаются притоком бюджетной ликвидности и дальнейшим ослаблением рубля

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	▲ ▼ ▲ ▼ ▲ ▼ ▲ ▼ ▲ ▼ ▲ ▼	Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲	10,34	40	40	-17
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	10,24	46	46	-118
Россия 2023	▲	4,93	36	36	-357
UST 10	▼	2,18	-9	-9	5
UST 30	▼	2,97	-5	-5	10
Германия 10	▼	0,54	-9	-9	-4
Италия 10	▼	1,58	-1	-1	-47
Испания 10	▲	1,80	3	3	-166
MOSPRIME O/N, %	-	11,22	-	-	-67
MOSPRIME 1 неделя, %	▲	11,36	11	11	-57
LIBOR O/N, %					
LIBOR 1 месяц, %					

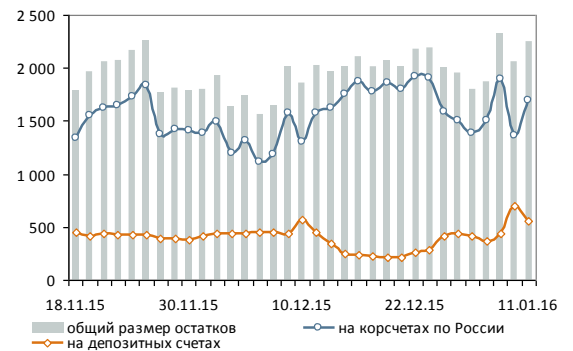
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	▲ ▼ ▲ ▼ ▲ ▼ ▲ ▼ ▲ ▼ ▲ ▼	Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼	29,64	-17,09	-17,09	-20,60
RUR/USD, ЦБ	▲	76,19	4,47	4,47	8,23
RUR/EUR, ЦБ	▲	82,91	4,60	4,60	7,12

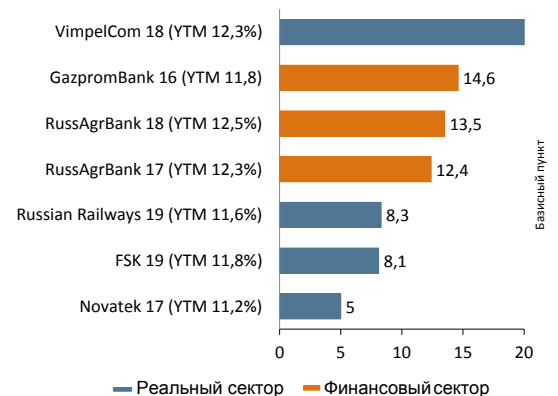
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Изменение доходности рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Рынок вчера.

Российский рынок еврооблигаций начал год достаточно слабо. Панические настроения на китайском финансовом рынке, резкое снижение стоимости нефти и девальвация рубля обеспечили продажи корпоративного (в цене: 0,5-1 пп.) и суверенного (в цене: 0,5 пп.) долга. Власти Китая проводят интервенции и постепенно скупают акции на фондовой площадке, пытаясь сгладить возникший пессимизм со стороны локальных и внешних инвесторов, однако, попытки пока не увенчались успехом. Отток капитала продолжается сильным и офшорный курс юаня по отношению к доллару обесценился с начала года более чем на 5%. Мы полагаем, что руководству НБК придется предпринимать дополнительный ряд монетарных шагов по стабилизации рыночной ситуации: более активные продажи американских активов (расширение списка) и предоставление ликвидности банковской системе.

Для российской валюты вырисовывается слабая картина, так как фундаментальные катализаторы роста отсутствуют. С технической точки зрения рубль в паре с долларом пробил серьезные уровни сопротивления (75 руб.), что дает надежду продавцам на дальнейший рост доллара. На наш взгляд, важно понять являются ли сегодняшние спекулятивные движения внешних рынков индикатором будущей динамики. Нивелировать негатив в ближайшее время могут данные по запасам нефти и слабые макроэкономические показатели в США, которые, по прогнозам западных экспертов, вполне вероятны. В случае реализации подобного сценария, сила американской валюты сократится и отчасти поддержит котировки сырьевых площадок. Вместе с тем, конъюнктура китайской экономики и производственная активность в Поднебесной сохранят наибольший вес в формировании стоимости нефти.

Рынок сегодня.

Прогноз: Мы негативно смотрим на рынок еврооблигаций и не видим факторов, способных вернуть денежные потоки на российскую площадку. Основное давление, на наш взгляд, будет сконцентрировано в рублевых еврооблигациях и субординированных выпусках банков, так как они довольно чувствительно реагируют на внешние шоки.

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

Рублевая стоимость нефти марки Brent





Внутренний рынок

Рынок вчера.

Рынок локального суверенного долга потерял в стоимости на фоне панических настроений на глобальных рынках и девальвации рубля. По всей видимости, нерезиденты продолжают сокращать позиции, так как долларовая доходность ОФЗ падает достаточно сильно. Интересно отметить, что рост кривой произошел при незначительных торговых оборотах. Основное давление продавцов отмечено в среднесрочных и долгосрочных займах. Падение цен на отрезке 3-5 лет составило 1-1,8 пп, тогда как более длинные облигации снизились на 2-3 пп.

Рынок сегодня.

Рынок продолжит следить за новостями из Китая и действиями регулятора по стабилизации финансовых рынков. Игроки опасаются, что меры, предпринимаемые властями, не принесут положительных эффектов. Сектор ОФЗ останется под влиянием продавцов, однако, нахождение кривой федерального займа сохранится под ключевой ставкой. Вместе с тем более резкая девальвация рубля (пока мы этого не ожидаем на текущей неделе), может приблизить средний участок государственных займов к 11%

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

Денежный рынок

Рынок вчера.

Первые рабочие дни в новом году сопровождаются притоком бюджетной ликвидности и дальнейшим ослаблением рубля. Последние рабочие дни 2015 года ознаменовались приходом в банковскую систему дополнительной бюджетной ликвидности. Так, если на утро 29 декабря совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ составляли 1,87 трлн руб., то на утро сегодняшнего операционного дня остатки подросли до 2,39 трлн руб. Тем не менее, как уже неоднократно наблюдалось в 2015 году, приток бюджетной ликвидности, которая и так в целом равномерно поступала на рынок весь год, не оказал положительного влияния на межбанковские ставки: значение MosPrime o/n опускалось почти до уровня ключевой ставки, однако затем скорректировалось вверх и по итогам вчерашнего дня составило 11,2% годовых.

Начало года рубль встречает под серьезным давлением с внешних рынков в виде очередной панической волны распродаж на китайском рынке и дальнейшего падения нефтяных котировок. После столь существенного снижения, наблюдаемого еще с конца декабря, нельзя исключать коррекции пары доллар/рубль вместе с возвращением на внутренний рынок после праздничного перерыва основной

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

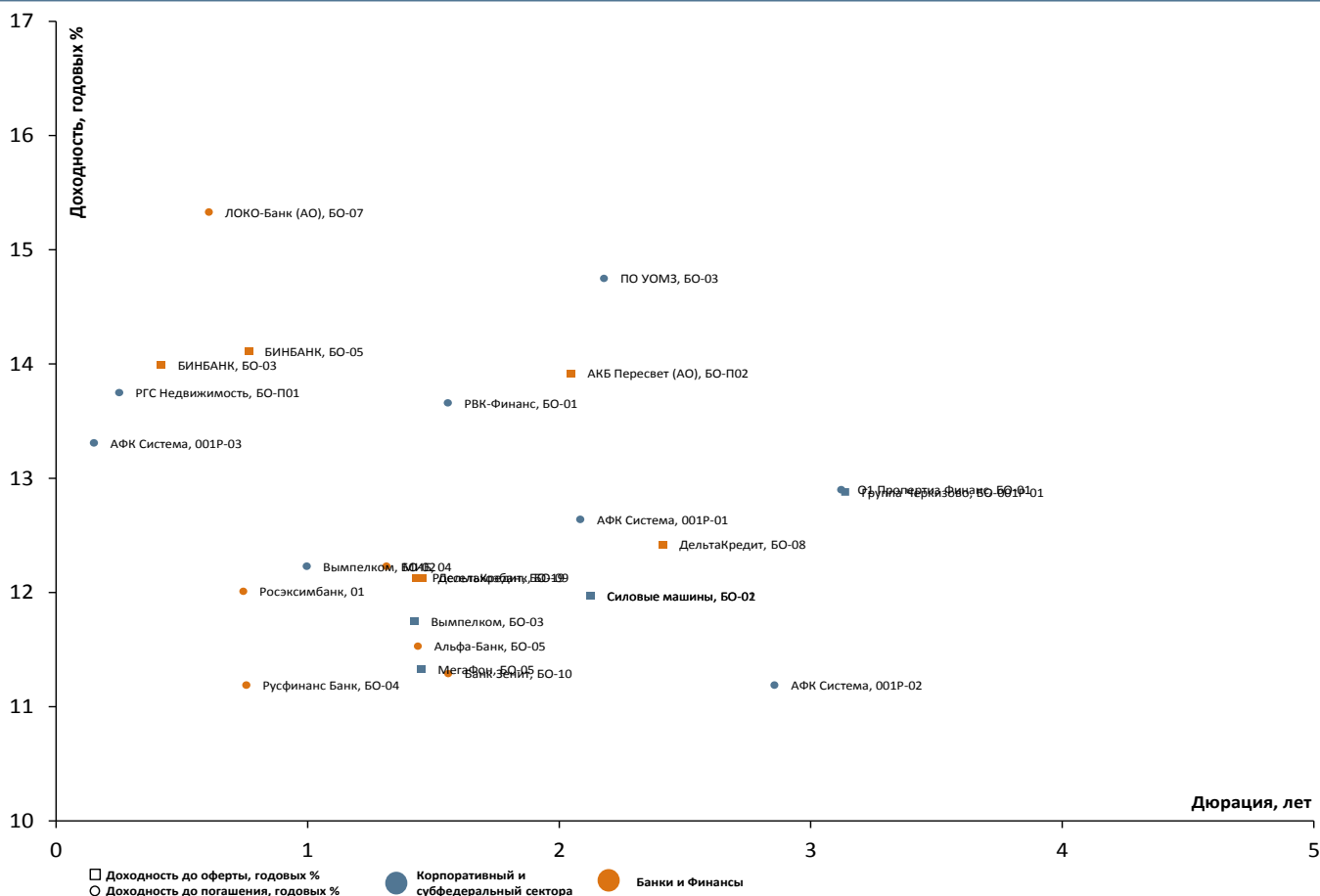


массы игроков. В то же время вторник будет небогат на статистические события, тогда как в среду важное значение для рынка нефти будет иметь играть очередная порция статистики по запасам энергоносителей в США.

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											
Банк Зенит, БО-10	11	600	08.12.2015	35	30.11.2017	20.11.2025	1,56	нет	11,30	11,29	1
Русфинанс Банк, БО-04	11,8	3 000	24.11.2015	49	24.11.2016	24.11.2020	0,76	нет	12,15	11,19	96
Росэксимбанк, 01	12,1	5 000	24.11.2015	49	22.11.2016	11.11.2025	0,74	нет	12,47	12,01	46
МИБ, 04	11,9	5 000	19.11.2015	54	16.11.2017	06.11.2025	1,31	нет	12,26	12,23	3
Россельхозбанк, БО-09	11,7	10 000	30.10.2015	74	27.10.2017	17.10.2025	1,43	да	12,22	12,13	9
ДельтаКредит, БО-19	12	5 000	30.10.2015	74	30.10.2017	30.10.2025	1,45	да	12,36	12,13	23
АКБ Пересвет (АО), БО-П02	13,5	3 500	23.10.2015	81	19.10.2018	16.10.2020	2,05	да	13,96	13,92	4
БИНБАНК, БО-03	13,75	18 000	21.10.2015	83	16.07.2016	16.07.2025	0,42	да	11,57	13,99	-242
Альфа-Банк, БО-05	12	10 000	20.10.2015	84	20.10.2017	20.10.2018	1,44	нет	12,36	11,53	83
ДельтаКредит, БО-08	12,4	5 000	20.10.2015	84	20.04.2019	20.10.2025	2,41	да	12,78	12,42	36
Кредит Европа Банк, БО-10	14,5	4 000	19.10.2015	85	24.10.2016	22.10.2018	0,61	да	15,02	18,74	-372
БИНБАНК, БО-05	14	11 000	14.10.2015	90	07.12.2016	02.12.2020	0,76	да	14,49	14,11	38
ЛОКО-Банк (АО), БО-07	14,5	3 000	07.10.2015	97	03.10.2016	22.09.2025	0,61	нет	15,31	15,33	-2
БИНБАНК, БО-06	18	5 000	07.10.2015	97	25.01.2016	18.01.2021	0,15	да	18,81	-6,45	2526
БИНБАНК, БО-07	18	5 000	07.10.2015	97	25.01.2016	18.01.2021	0,01	да	18,81	-8,83	2764
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
ХК Металлоинвест, БО-01	11,85	10 000	03.11.2015	70	26.10.2021	21.10.2025	5,50	нет	12,31	8,25	406
РВК-Финанс, БО-01	13,5	3 000	28.12.2015	15	25.12.2017	21.12.2020	1,56	нет	13,96	13,66	30
ПО УОМЗ, БО-03	14,25	2 000	29.12.2015	14		25.12.2018	2,18	нет	14,76	14,75	1
Силловые машины, БО-01	12,3	5 000	28.10.2015	76	24.10.2018	15.10.2025	2,13	да	12,68	11,97	71
Силловые машины, БО-02	12,3	5 000	28.10.2015	76	24.10.2018	15.10.2025	2,13	да	12,68	11,97	71
Группа Черкизово, БО-001Р-01	12,5	5 000	13.10.2015	91		06.10.2020	3,14	да	12,89	12,88	1
АФК Система, 001Р-03	12,7	10 000	14.12.2015	29		12.03.2018	0,15	нет	13,32	13,31	1
АФК Система, 001Р-02	10,9	1 700	13.11.2015	60	08.11.2019	31.10.2025	2,86	нет	11,20	11,19	1
МегаФон, БО-05	11,4	15 000	23.10.2015	81	20.10.2017	10.10.2025	1,45	да	11,73	11,33	40
Вымпелком, БО-02	11,9	10 000	16.10.2015	88	13.10.2017	03.10.2025	1,00	нет	12,26	12,23	3
Вымпелком, БО-03	11,9	15 000	16.10.2015	88	13.10.2017	10.03.2025	1,43	да	12,26	11,75	51
АФК Система, 001Р-01	12,5	5 000	13.10.2015	91	09.10.2018	30.09.2025	2,08	нет	12,89	12,64	25
РГС Недвижимость, БО-П01	13,5	5 000	26.10.2015	78	25.04.2016	19.10.2020	0,25	нет	13,96	13,75	21
01 Пропертиз Финанс, БО-01	13	15 000	09.10.2015	95		02.10.2020	3,12	нет	13,42	12,90	52

* - 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	143	09.12.2011	02.12.2016		0,78	99,00	9,65	2,55	2,15	да
АльфаБО-11	10,25	170	30.06.2014	30.06.2017		1,25	98,50	11,71	1,37	0,32	да
Зенит 8обл	16,5	43	29.08.2012	23.08.2017	24.02.2016	0,10	100,35	13,42	1,00	0,34	да
Бинбанк-3бо	13,75	4	16.07.2013	16.07.2025		0,42	100,10	13,99	2,20	0,49	да
ВЭБ 06	7,9	98	26.10.2010	13.10.2020		1,47	95,99	10,70	7,37	0,29	да
ВЭБ Б14	8,1	79	03.10.2013	27.09.2018		2,14	92,50	11,84	1,16	1,73	да
ВТБ - 6 об	11,25	85	19.07.2006	06.07.2016		0,43	100,00	11,73	0,89	0,39	да
ВТБ-43бо	12,1	87	11.10.2013	29.09.2023	08.07.2016	0,43	100,87	10,65	1,40	0,35	да
ВЭБ-05бо	11,5	44	27.08.2015	20.08.2020	23.02.2017	0,76	100,00	11,99	0,84	0,91	да
ГПБ БО-09	11,7	167	27.06.2014	27.06.2017		1,30	100,00	3,77	1,06	0,42	да
ГПБ 2019, RUB (LPN)	8,75	167	29.06.2012	29.06.2019		2,65	90,75	12,14	2,63	3,33	нет
Зенит-11	12,5	98	22.10.2013	16.10.2018	18.10.2016	0,65	100,00	12,82	0,88	0,45	да
ИНГ Банк (Евразия)-5бо	12	50	03.06.2015	27.05.2020	30.11.2016	0,76	100,95	11,30	1,33	1,04	да
МКБ-6бо	12,25	103	24.10.2013	24.10.2018	24.04.2017	0,70	100,25	12,36	1,26	0,44	да
Промсвб-13	12,25	26	09.08.2012	01.02.2018		1,58	99,40	12,97	1,11	0,44	нет
ПромсвбБО6	12,3	81	02.10.2014	02.10.2019	02.10.2016	0,61	101,50	10,30	2,20	0,43	да
Райфб-БО4	11,4	70	22.09.2014	22.09.2017	22.09.2016	0,60	100,02	11,63	1,21	0,41	да
Райфб-БО1	10	108	29.10.2013	29.10.2018	29.10.2016	0,70	99,90	10,35	0,82	0,36	да
РСХБ 2017, RUB (LPN)	8,625	34	17.02.2012	17.02.2017		0,92	96,63	12,35	0,97	0,19	да
Фолксвб 08	11,3	95	15.10.2014	19.10.2019	16.10.2016	0,66	99,90	11,71	1,18	0,40	да
ЮнКрБанБ10	8,1	133	26.11.2013	20.11.2018	22.11.2016	0,42	97,50	11,51	1,20	0,30	да
ЮнКр 01-ИП	8,2	57	14.09.2011	07.09.2016		0,56	97,60	12,45	0,69	0,30	да
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ											
Система-03	8,75	135	03.12.2009	24.11.2016		0,76	97,42	12,29	1,01	-0,19	да
МегафонФ07	8	57	13.03.2013	01.03.2023	07.03.2018	1,73	94,21	11,39	-2,20	0,30	да
МТС 05	8,75	189	28.07.2009	19.07.2016		0,46	98,46	11,73	0,69	0,32	да
МТС 07	8,7	119	16.11.2010	07.11.2017		1,54	95,70	11,69	0,33	-1,17	да
РЖД-15 обл	8,15	160	29.06.2009	20.06.2016		0,39	98,80	11,30	0,84	0,20	да
Ростел 18	8,2	15	30.01.2013	24.01.2018		1,46	96,50	10,67	1,22	0,30	да
Ростел 17	10,5	114	08.11.2012	02.11.2017		1,37	99,52	11,12	1,40	0,38	да
НЕФТЬ И ГАЗ											
Башнефть07	8,85	28	12.02.2013	31.01.2023	04.02.2020	3,00	98,00	9,67	6,50	5,15	да
Газпрнефт4	8,2	91	21.04.2009	09.04.2019	10.04.2018	1,85	95,13	10,97	1,11	0,39	да
Газпрнефт10	8,9	21	08.02.2011	26.01.2021	30.01.2018	1,66	96,65	11,05	1,44	0,33	да
ГазпромКО5	7,55	37	21.02.2013	15.02.2018		1,74	98,89	8,30	6,20	0,27	да
Роснефть05	8,6	104	29.10.2012	17.10.2022	23.10.2017	1,49	96,17	11,31	0,81	0,32	да
ТранснфБО3	11	99	22.10.2014	09.10.2024	20.04.2016	0,24	100,05	10,96	1,11	0,39	да
МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ											
Евразхолдинг-8	12,95	169	01.07.2015	18.06.2025	26.06.2019	2,55	102,30	12,48	2,13	2,56	да
Лента-3бо	12,4	23	06.08.2015	24.07.2025	01.02.2018	1,59	101,38	11,95	1,23	1,82	да
Магнит-10бо	11,6	9	23.07.2015	16.07.2020	21.07.2016	4,00	100,20	1,34	1,05	0,56	да
Металлоинвест-3	8,9	24	08.02.2013	27.01.2023	02.02.2018	1,65	95,30	11,85	0,87	0,33	да
НЛМК БО-12	8	21	06.08.2013	25.07.2023	02.08.2016	0,48	98,25	11,63	0,41	0,29	да
РУСАЛБО7	12	44	03.03.2011	22.02.2018	25.02.2016	0,10	99,98	12,26	1,27	0,43	да
ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ											
ЕвроХим 02	12,4	168	06.07.2010	26.06.2018		1,93	102,24	11,65	0,99	0,43	да
ЕвроХим 03	8,25	127	24.11.2010	14.11.2018		1,86	99,92	8,45	0,68	0,29	да
РусГидро01	8	97	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,24	99,38	10,59	1,41	0,29	да
РусГидро02	8	97	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,24	99,36	10,68	1,39	0,29	да
ФСК ЭЭС 2019, RUB (LPN)	8,446	59	13.12.2012	13.03.2019		2,45	91,90	11,90	0,56	-0,25	да
ФСК ЭЭС-09	7,99	101	29.10.2010	16.10.2020	20.10.2017	1,49	95,30	11,26	0,69	0,30	да
ФСК ЭЭС-19	7,95	2	21.07.2011	06.07.2023	12.07.2018	2,00	94,00	11,04	1,24	0,30	да
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
Башкортостан-9	11,4	2	16.10.2014	11.04.2019		1,63	99,93	11,94	1,48	-0,16	да
Белгородская Обл-7	8,3	21	06.08.2013	28.07.2020		2,02	93,98	11,58	3,68	0,31	да
Москва-49	7	154	14.12.2006	14.06.2017		1,24	96,27	10,11	2,37	0,86	да
Омская Обл-2	12,3	7	21.10.2014	15.10.2019		1,73	101,08	12,26	1,79	0,49	да
Самарская Обл-10	10	86	10.07.2014	01.07.2021		1,93	97,49	11,75	1,88	0,37	да
ХМАО-9	11,4	5	14.10.2014	13.10.2019		1,45	100,05	11,86	0,79	0,02	да
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ											
ОФЗ 26205	7,6	98	13.04.2011	14.04.2021		3,90	90,35	10,25	0,69	-1,00	да
ОФЗ 26215	7	42	04.09.2013	16.08.2023		5,15	84,40	10,22	-0,30	-2,63	да
ОФЗ 26207	8,15	35	22.02.2012	03.02.2027		6,36	89,00	10,04	-1,70	-2,73	да
ОФЗ 46020	6,9	28	15.02.2006	06.02.2036		8,54	76,10	9,88	0,33	-0,85	да

* - если в выпуске 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 2016 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

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