

## Внешний рынок

Вчерашний день для еврооблигаций сложился достаточно удачно

Сегодня для долгового рынка складывается относительно благоприятная конъюнктура

## Внутренний рынок

Локальный рынок облигаций приостановил падение

Долговой рынок продолжит наблюдать за динамикой смежных площадок

## Денежный рынок

Спрос на альтернативные инструменты ликвидности ЦБ растет, при этом ставки МБК остаются низкими

## Без комментариев

Публикация макроэкономической статистики (США):

- Заявки на пособие по безработице (16:30 мск.)

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 10,60	2	66	-96
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 10,43	-1	65	-202
Россия 2023	▲ 5,02	4	45	-413
UST 10	▼ 2,09	-1	-18	-5
UST 30	▲ 2,88	0	-13	-0
Германия 10	▼ 0,57	-2	-6	-498
Италия 10	▼ 1,55	-6	-4	-21
Испания 10	▼ 1,77	-6	0	-142
MOSPRIME O/N, %	- 11,27	-	-	-62
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,46	4	21	-47
LIBOR O/N, %	- 0,37	-	-	-23
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,42	0	-0	11

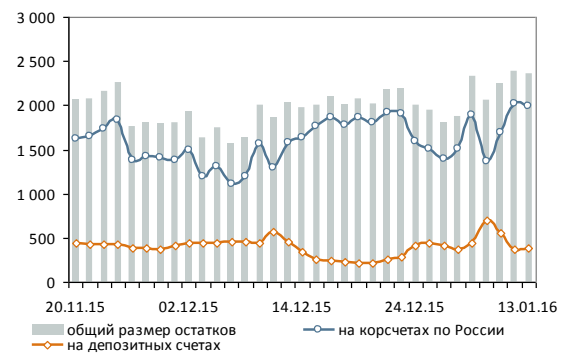
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 28,35	-1,15	-20,70	-24,06
RUR/USD, ЦБ	▼ 76,49	-0,86	4,89	8,66
RUR/EUR, ЦБ	▼ 82,99	-0,75	4,70	7,23

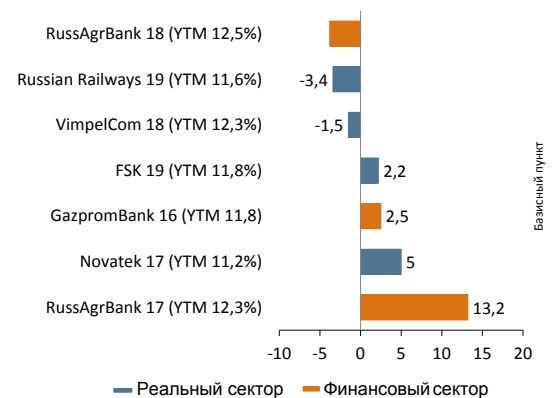
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Изменение доходности рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

### Рынок вчера.

Вчерашний день для еврооблигаций сложился достаточно удачно, однако давление внутри дня сохранялось при низких торговых оборотах. Некоторую поддержку котировкам оказали фундаментальные факторы последних месяцев (рубль и нефть). Правда, сырьевые площадки резко упали после публикации запасов нефти в США (+ 234 тыс барр.), хотя результаты не превзошли ожидания западных экспертов (+ 2 700 тыс барр.).

### Результаты торгового дня.

**Суверенный сектор.** Кривая еврооблигаций повысилась вдоль кривой на 2-9 б.п. Основные продажи проходили на среднем участке, где уровень доходности составляет 4-5%.

**Банковский сектор.** Банковский сектор показал довольно смешанные результаты, так как стоимость еврооблигаций в ряде бумаг не изменилась, однако, хуже рынка смотрелись субординированные выпуски квазисуверенных игроков (рост УТМ составил 4-5 б.п.) и частных кредитных организаций (рост УТМ составил 6-8 б.п.).

**Корпоративный сектор.** Бумаги экспортеров остались на уровне вчерашнего открытия, тогда как с начала недели в них наблюдалось давление продавцов, что привело к расширению кредитных спредов по отношению к российскому суверенному долгу на 10-20 б.п. Еврооблигации телекоммуникационного сектора отметились повышением кривых на 2-4 б.п.

### Рынок сегодня.

Сегодня для долгового рынка складывается относительно благоприятная конъюнктура. Нефтяные котировки, несмотря на вечернее падение, постепенно отскакивают вверх. При этом, говорить о развороте мы бы не стали. Некоторое позитивное влияние оказало восходящее закрытие китайского фондового рынка и активные покупки нефти Китаем, который пользуется низкой стоимостью сырья. Мы не прогнозируем резких движений и, вероятно, большинство еврооблигаций сформируют аналогичное движение вчерашней сессии. Таким образом, рынок будет характеризоваться боковым движением.

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



## Внутренний рынок

### Рынок вчера.

Локальный рынок облигаций приостановил падение. Укрепление рубля и восстановление нефтяных котировок оказали поддержку долговым инструментам, однако, говорить об улучшении ситуации пока рано. Позитивным моментом для инвесторов стали хорошие макроэкономические результаты Китая в части торгового баланса. Вместе с тем мы наблюдаем осторожность со стороны участников и не ожидаем высокой активности до конца недели, так как предстоит статистика западных рынков, которая может усилить волатильность на глобальных.

### Рынок сегодня.

Долговой рынок продолжит наблюдать за динамикой смежных площадок, оставаясь зависимым от внешних условий. Настроения в секторе ОФЗ останутся нейтральными, и мы прогнозируем боковое движение, так как для более существенной коррекции федеральных займов необходимо, по нашим оценкам, обесценение рубля минимум на 10%.

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

## Денежный рынок

### Рынок вчера.

Спрос на альтернативные инструменты ликвидности ЦБ растет, при этом ставки МБК остаются низкими. В среду со счетов и депозитов кредитных организаций в Банке России ушло порядка 470 млрд руб. — средства пошли на погашение существенной части задолженности сектора по операциям прямого РЕПО с регулятором. В результате банки были вынуждены компенсировать отток ликвидности альтернативными, более дорогими инструментами ЦБ. В частности, почти на 300 млрд руб. вырос долг кредитных организаций по операциям фиксированного РЕПО, почти на 60 млрд руб. увеличилась задолженность по ломбардным кредитам, чего не наблюдалось уже весьма длительное время. Примечательно, что при росте спроса на данные инструменты ЦБ, стоимость которых составляет 12% годовых, ставки на межбанковском рынке не изменились и продолжают оставаться относительно низкими: значение MosPrime o/n осталось на уровне 11,27% годовых.

По итогам торгов на валютном рынке пара доллар/рубли к закрытию почти не изменилась по сравнению с уровнем открытия торгов, закончив среду на отметке 76,7 руб. Сегодня определенные коррективы в рынок могут внести данные по рынку труда США, однако реакция рынка нефти, вероятно, будет совсем незначительной. В целом инвесторы будут с интересом ждать следующей недели, первая

### *Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*

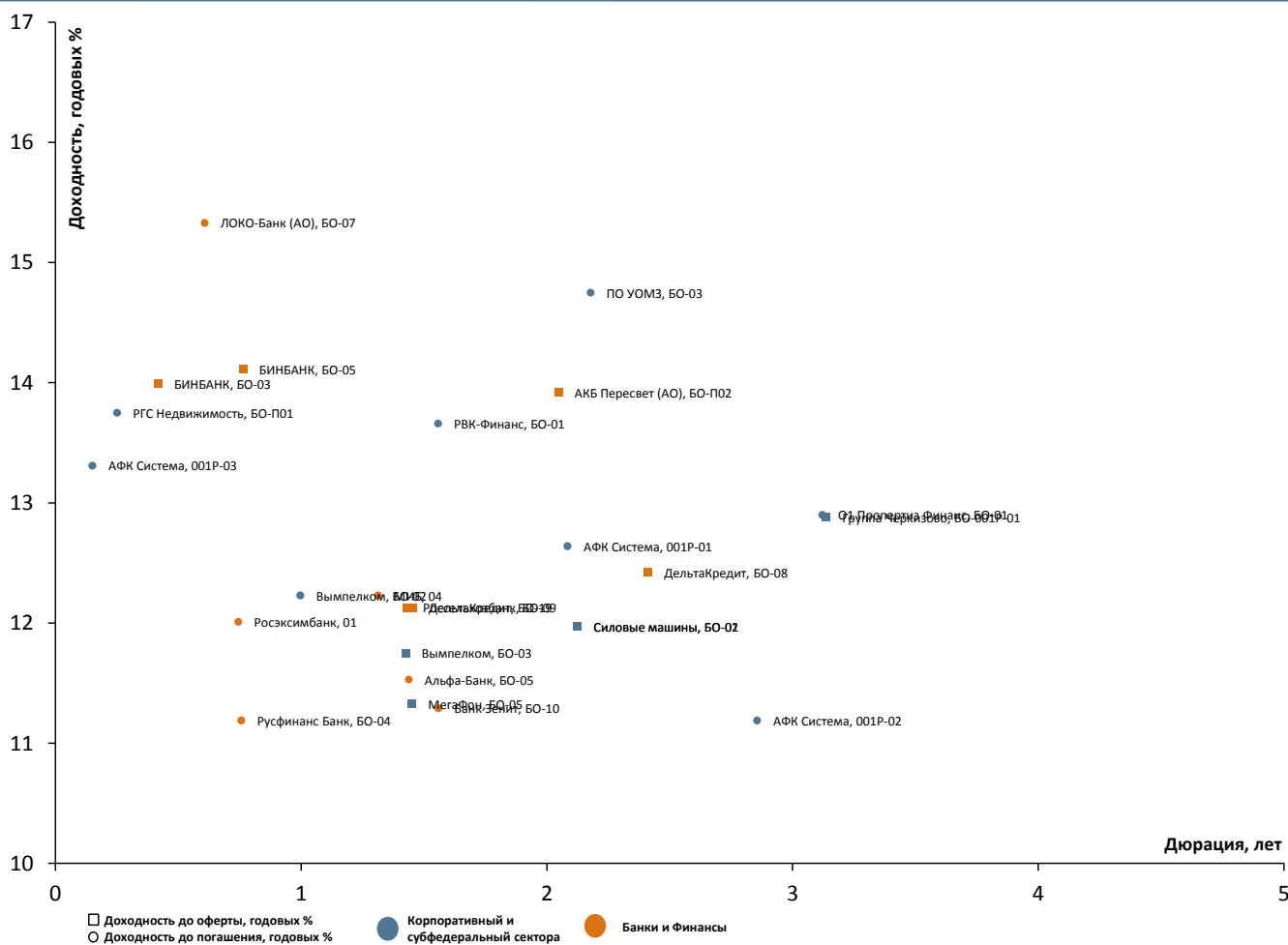


половина которой обещает быть богатой на статистику из Китая. В настоящее время только позитивные данные с китайского рынка могут успокоить волнения на рынке нефти.

*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.*
<b>БАНКИ И ФИНАНСЫ</b>											
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
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
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	29.12.2015	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
О1 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
<b>ФИНАНСОВЫЙ</b>											
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-Збо	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
Промсб-13	12,25	26	09.08.2012	01.02.2018		1,58	99,40	12,97	1,11	0,44	нет
ПромсбБО6	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
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ</b>											
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
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>											
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
ТрансфБО3	11	99	22.10.2014	09.10.2024	20.04.2016	0,24	100,05	10,96	1,11	0,39	да
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ</b>											
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-Збо	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
<b>ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>											
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
<b>СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
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
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЙ</b>											
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