

## Внешний рынок

К середине торговой недели российский долговой рынок подошел на мажорной ноте

## Внутренний рынок

Вчера на рынке локального госдолга преобладали покупки

## Денежный рынок

Ставки МБК не заметили налоговый период

## Без комментариев

### Сегодня

Итоги заседания ФРС и публикация сопроводительного письма по декабрьскому решению (22:00 мск.)

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 10,54	-10	-7	-127
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 10,47	-11	-10	-257
Россия 2023	▼ 4,70	-17	-42	-57
UST 10	▼ 1,99	-1	-6	-25
UST 30	- 2,78	-	-4	-18
Германия 10	▼ 0,45	-3	-10	-286
Италия 10	▼ 1,51	-5	-5	145
Испания 10	▼ 1,64	-7	-6	168
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,28	1	-	5
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,43	2	-	-12
LIBOR O/N, %	- 0,37	-	-	-0
LIBOR 1 месяц, %	- 0,43	-	0	1

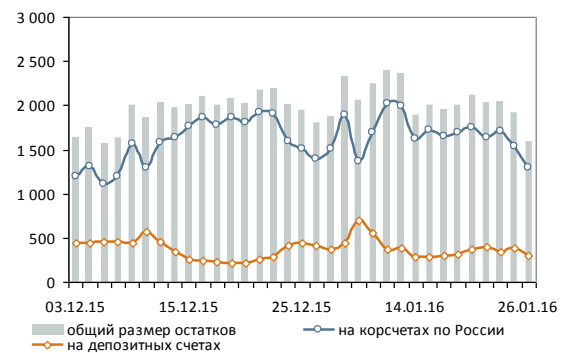
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 29,95	4,43	9,39	-17,92
RUR/USD, ЦБ	▼ 77,99	-1,81	-0,84	10,37
RUR/EUR, ЦБ	▼ 84,57	-1,70	-1,59	9,08

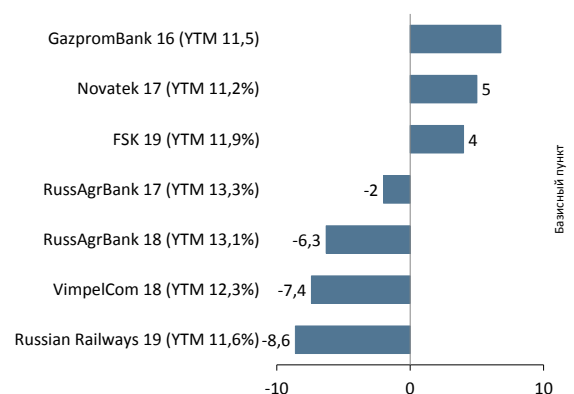
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Изменение доходности рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

### Рынок вчера.

К середине торговой недели российский долговой рынок подошел на мажорной ноте. Рост еврооблигаций продолжился во вторник, хотя настроения игроков и их аппетит на риск фиксированных инструментов сохраняется относительно низким, что в первую очередь связано с продолжающимися паническими настроениями на китайской фондовой бирже и непонятными краткосрочными перспективами нефтяных цен. Однако несмотря на колебания смежных площадок, отечественные бумаги остаются зависимыми исключительно от рынка углеводородов, который к концу торгового дня восстановился после неудачного утреннего открытия.

На западных рынках появляются все больше экономических экспертов, сомневающих в перспективах повышения ставки ФРС до целевого значения (1,4%). Основной довод, который мы отмечаем среди большинства респондентов являются надвигающиеся слабые перспективы экономического роста и менее здоровое состояние рынка труда, несмотря на низкий уровень безработицы. Последние данные по оборотам розничной торговли и созданию новых рабочих позиций в несельскохозяйственном секторе в совокупности с генерированием рабочих мест дешевого найма указывают на признаки стагнации потребительского сектора. Кроме того, норма сбережений американских потребителей продолжает расти.

### Итоги торгового дня.

**Суверенный сектор.** В течение торговой сессии наблюдался равномерный спрос на все выпуски государственных займов, поэтому снижение кривой внешнего долга составило 10-15 б.п.

**Банковский сектор.** Лидерами роста стали субординированные еврооблигации. Преимущественно покупки проходили в бумагах Альфа банка, РСХБ, ВТБ и Сбербанка – снижение доходности зафиксировано в рамках 20-30 б.п. Кривые оставшихся еврооблигаций опустились на 5-10 б.п.

**Корпоративный сектор.** Корпоративные имена второй день не отмечаются сильными изменениями, что отчасти оправданно, так как сектор торгуется с дисконтом к кривой кредитных организаций. Бумаги металлургических и нефтегазовых компаний повысились в цене на 0,3-0,5 п.п., что соответствует уменьшению доходности на 5-7 б.п.

### Рынок сегодня.

Сегодня для долгового рынка факторы остаются прежними: рубль и нефть. Сырьевые и валютные площадки демонстрируют разнонаправленные движения, поэтому



первая половина дня в сегменте валютного долга пройдет относительно спокойно, так как мы не видим каких-либо катализаторов, способных изменить существенно настрой игроков. Вместе с тем, вчера были опубликованы предварительные данные по запасам нефти от API, прогнозирующий рост (+11,4 млн. барр). Однако несмотря на перечисленные факторы, мы полагаем, что заседание ФРС будет превалировать в настроениях глобальных трейдеров.

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

## Внутренний рынок

### Рынок вчера.

Вчера на рынке локального госдолга преобладали покупки, однако большую часть сессии доминировали продавцы из-за падения котировок нефти и обесценения рубля. Вместе с тем при открытии американских площадок спрос на энергоносители возобновился, что позволило нивелировать инвесторам утренний негатив в ОФЗ. Некоторую поддержку оказало решение Минфина предоставить на сегодняшнем аукционе рублевые облигации с плавающим купонным доходом (серии 29006 и 29011) на общую сумму 30 млрд руб. Спрос в данных выпусках был достаточно высок – выше средних значений, правда, ценовые изменения несущественны. По итогу весь участок кривой доходности опустился на 10-13 б.п. за исключение двух коротких выпусков (-30 б.п.), торгующихся ниже 10% годовых.

### Рынок сегодня.

Сегодня на рынке важных событий практически нет, не считая планируемых аукционов ОФЗ. Фундаментальные факторы, на которые ориентируются инвесторы, остаются прежними: рубль и нефть. Дальнейшеехождение сырьевых цен зависит от комментариев ФРС, поэтому заседание регулятора будет отыгрываться глобальными рынками в четверг, в том числе и Россией.

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

## Денежный рынок

### Рынок вчера.

Ставки МБК не заметили налоговый период, однако ликвидности хватает не всем. Значение индикативной межбанковской ставки MosPrime o/n остается без изменений (11,27-11,28% годовых) в течение двух последних недель, и налоговый период эту ситуацию не изменил. Впрочем, не все участники рынка имеют возможность привлекать фондирование на рынке МБК по такой стоимости. В частности, ряд игроков по-прежнему вынужден наращивать задолженность по операциям РЕПО ЦБ с фиксированной ставкой 12% годовых. За вчерашний день

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



задолженность по данному инструменту увеличилась еще на 65,6 млрд руб., обновив таким образом новый максимум за последние годы.

Не помогло банкам, испытывающим дефицит ликвидности, и вчерашнее расширение лимита Банка России по аукционному РЕПО: ЦБ предложил банкам 770 млрд руб., то есть на 150 млрд руб. больше, чем неделей ранее. При этом хотя спрос на этот раз превысил объем предложения не слишком существенно (893,3 и 770,0 млрд руб. соответственно), средневзвешенная ставка по итогам аукциона, как и неделей ранее, сложилась гораздо выше уровня MosPrime o/n — на отметке 11,91% годовых.

В данных условиях неудивителен повышенный спрос на очередном депозитном аукционе Росказначейства (при лимите в 250 млрд руб. спрос составил 426 млрд руб.), так как стоимость данных средств заметно ниже, чем на межбанковском рынке и на аукционах ЦБ (средневзвешенная ставка по итогам вчерашнего депозитного аукциона «казны» составила 10,7% годовых).

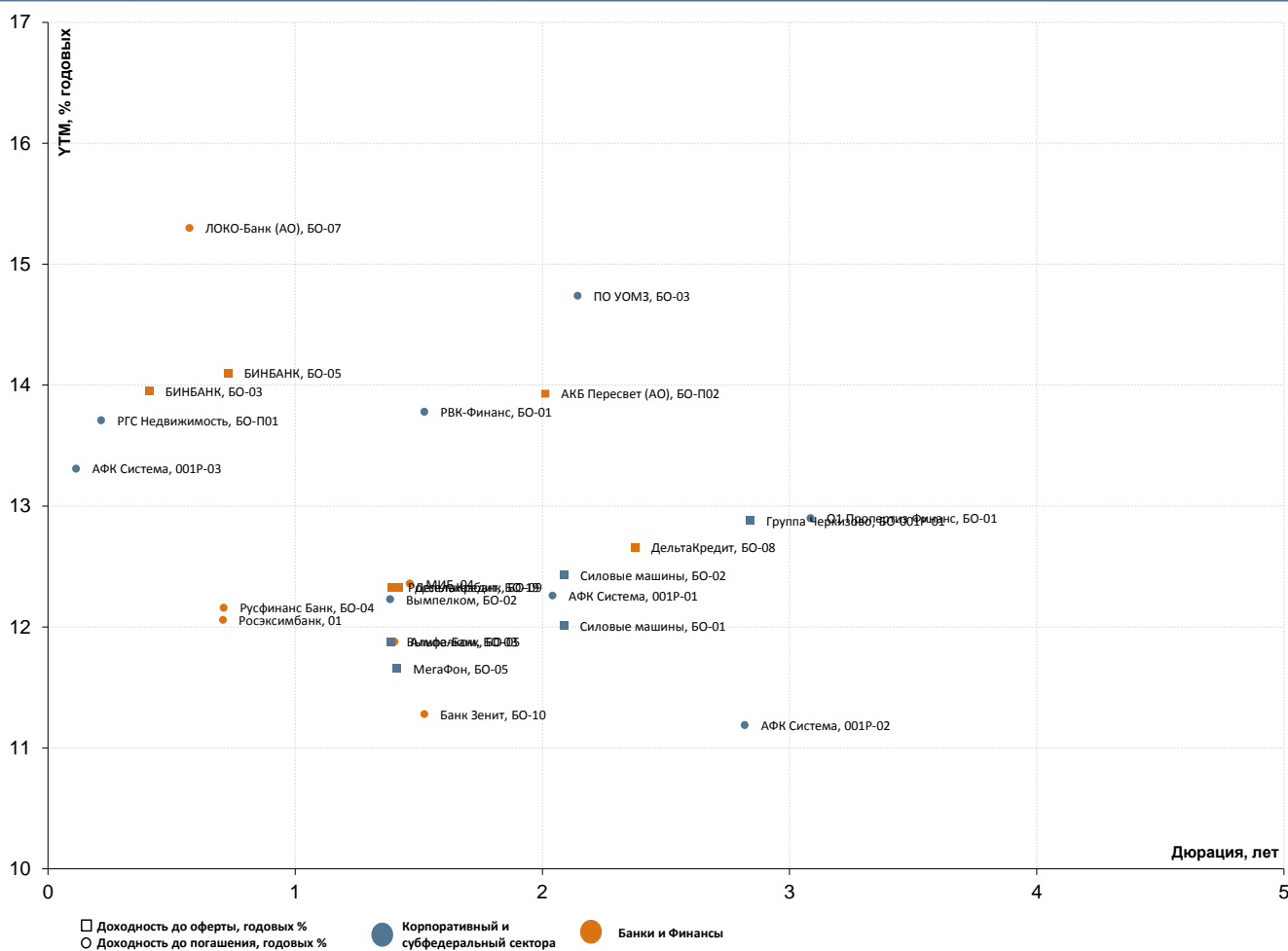
**Рубль и нефть - с надеждой на ФРС.** На валютном рынке пара доллар/рубль продолжает неустанно следовать за нефтяными котировками. При росте стоимости марки Brent до 31 долларов за баррель и выше рубль пытается оттеснить американскую валюту к отметке 79 и ниже. В свою очередь, при коррекции нефти ниже отметки в 30 долл. пара доллар/рубль пытается тестировать рубеж в 82 рубля.

Основные надежды на рынке нефти в настоящее время связаны с заседанием ФРС, результаты которого будут известны вечером в среду. Участники рынка рассчитывают на позитивную риторику американского регулятора, которая могла бы в краткосрочной перспективе сдвинуть котировки нефти в сторону 35 долл. за баррель. Негативный сценарий с дальнейшим «проседанием» цен на нефть связан с повышением учетной ставки ФРС, однако пока такой вариант развития событий можно исключить. Впрочем, велика и вероятность того, что комментарии ФРС не вдохновят участников рынка, и стоимость нефти продолжит «топтаться» вокруг отметки в 30 долл.

*Иван Манаенко, Юрий Кравченко  
bonds@veles-capital.com*



## Анализ доходности последних размещений



Сектор	Текущий купон, годовых %	Объем 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	50	30.11.2017	20.11.2025	1,52	нет	11,30	11,28	2
Русфинанс Банк, БО-04	11,8	3 000	24.11.2015	64	24.11.2016	24.11.2020	0,71	нет	12,15	12,16	-1
Росэксимбанк, 01	12,1	5 000	24.11.2015	64	22.11.2016	11.11.2025	0,71	нет	12,47	12,06	41
МИБ, 04	11,9	5 000	19.11.2015	69	16.11.2017	06.11.2025	1,46	нет	12,26	12,36	-10
Россельхозбанк, БО-09	11,7	10 000	30.10.2015	89	27.10.2017	17.10.2025	1,39	да	12,22	12,33	-11
ДельтаКредит, БО-19	12	5 000	30.10.2015	89	30.10.2017	30.10.2025	1,42	да	12,36	12,33	3
АКБ Пересвет (АО), БО-П02	13,5	3 500	23.10.2015	96	19.10.2018	16.10.2020	2,01	да	13,96	13,93	3
БИНБАНК, БО-03	13,75	18 000	21.10.2015	98	16.07.2016	16.07.2025	0,41	да	11,57	13,95	-238
Альфа-Банк, БО-05	12	10 000	20.10.2015	99	20.10.2017	20.10.2018	1,40	нет	12,36	11,88	48
ДельтаКредит, БО-08	12,4	5 000	20.10.2015	99	20.04.2019	20.10.2025	2,38	да	12,78	12,66	12
Кредит Европа Банк, БО-10	14,5	4 000	19.10.2015	100	24.10.2016	22.10.2018	0,59	да	15,02	18,95	-393
БИНБАНК, БО-05	14	11 000	14.10.2015	105	07.12.2016	02.12.2020	0,73	да	14,49	14,10	39
ЛОКО-Банк (АО), БО-07	14,5	3 000	07.10.2015	112	03.10.2016	22.09.2025	0,57	нет	15,31	15,30	1
БИНБАНК, БО-06	18	5 000	07.10.2015	112		18.01.2021	4,09	да	18,81	3,78	1503
БИНБАНК, БО-07	13,9	5 000	07.10.2015	112		18.01.2021	4,28	да	18,81	2,75	1606
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
ХК Металлоинвест, БО-01	11,85	10 000	03.11.2015	85	26.10.2021	21.10.2025	4,80	нет	12,31	8,22	409
РВК-Финанс, БО-01	13,5	3 000	28.12.2015	30	25.12.2017	21.12.2020	1,52	нет	13,96	13,78	18
ПО УОМЗ, БО-03	14,25	2 000	29.12.2015	29		25.12.2018	2,14	нет	14,76	14,74	2
Силловые машины, БО-01	12,3	5 000	28.10.2015	91	24.10.2018	15.10.2025	2,09	да	12,68	12,01	67
Силловые машины, БО-02	12,3	5 000	28.10.2015	91	24.10.2018	15.10.2025	2,09	да	12,68	12,43	25
Группа Черкизово, БО-001Р-01	12,5	5 000	13.10.2015	106		06.10.2020	2,84	да	12,89	12,88	1
АФК Система, 001Р-03	12,7	10 000	14.12.2015	44		12.03.2018	0,11	нет	13,32	13,31	1
АФК Система, 001Р-02	10,9	1 700	13.11.2015	75	08.11.2019	31.10.2025	2,82	нет	11,20	11,19	1
МегаФон, БО-05	11,4	15 000	23.10.2015	96	20.10.2017	10.10.2025	1,41	да	11,73	11,66	7
Вымпелком, БО-02	11,9	10 000	16.10.2015	103	13.10.2017	03.10.2025	1,38	нет	12,26	12,23	3
Вымпелком, БО-03	11,9	15 000	16.10.2015	103	13.10.2017	10.03.2025	1,39	да	12,26	11,88	38
АФК Система, 001Р-01	12,5	5 000	13.10.2015	106	09.10.2018	30.09.2025	2,04	нет	12,89	12,26	63
РГС Недвижимость, БО-П01	13,5	5 000	26.10.2015	93	25.04.2016	19.10.2020	0,21	нет	13,96	13,71	25
01 Пропертиз Финанс, БО-01	13	15 000	09.10.2015	110		02.10.2020	3,08	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	128	09.12.2011	02.12.2016		0,75	99,00	9,70	2,55	2,50	да
АльфаБО-11	10,25	155	30.06.2014	30.06.2017		1,22	99,40	10,99	1,72	1,66	да
Зенит ВоБл	16,5	28	29.08.2012	23.08.2017	24.02.2016	0,07	100,24	13,21	0,99	0,90	да
Бинбанк-Збо	13,75	171	16.07.2013	16.07.2025		0,41	100,10	13,95	1,13	1,05	да
ВЭБ 06	7,9	83	26.10.2010	13.10.2020		1,42	97,51	9,71	2,26	2,21	да
ВЭБ Б14	8,1	64	03.10.2013	27.09.2018		2,09	91,80	12,24	1,38	1,33	да
ВТБ - 6 об	11,25	70	19.07.2006	06.07.2016		0,39	100,10	11,46	1,01	0,95	да
ВТБ-43бо	12,1	72	11.10.2013	29.09.2023	08.07.2016	0,40	100,50	11,38	0,54	0,47	да
ВЭБ-05бо	11,5	29	27.08.2015	20.08.2020	23.02.2017	0,90	100,00	12,00	0,74	1,39	да
ГПБ БО-09	11,7	152	27.06.2014	27.06.2017		1,31	100,10	3,45	1,06	1,00	да
ГПБ 2019, RUB (LPN)	8,75	152	29.06.2012	29.06.2019		2,61	90,44	12,30	3,44	3,39	нет
Зенит-11	12,5	83	22.10.2013	16.10.2018	18.10.2016	0,62	99,90	12,98	0,93	0,86	да
ИНГ Банк (Евразия)-5бо	12	35	03.06.2015	27.05.2020	30.11.2016	0,72	100,31	12,11	0,34	0,90	да
МКБ-6бо	12,25	88	24.10.2013	24.10.2018	24.04.2017	1,03	100,29	12,31	1,04	0,98	да
Промсвб-13	12,25	11	09.08.2012	01.02.2018		1,53	97,00	14,49	-1,40	-1,47	нет
ПромсвбБО6	12,3	66	02.10.2014	02.10.2019	02.10.2016	0,58	100,10	12,44	-0,38	-0,45	да
Райфб-БО4	11,4	55	22.09.2014	22.09.2017	22.09.2016	0,56	100,00	11,67	0,92	0,85	да
Райфб-БО1	10	93	29.10.2013	29.10.2018	29.10.2016	0,64	97,00	14,77	-2,08	-2,14	да
РСХБ 2017, RUB (LPN)	8,625	19	17.02.2012	17.02.2017		0,87	95,94	13,27	-0,10	-0,15	да
ФолксвБ 08	11,3	80	15.10.2014	19.10.2019	16.10.2016	0,62	99,60	12,18	0,63	0,57	да
ЮнКрБанБ10	8,1	118	26.11.2013	20.11.2018	22.11.2016	0,38	97,50	11,66	0,68	0,64	да
ЮнКр 01-ИП	8,2	42	14.09.2011	07.09.2016		0,53	98,10	11,79	1,20	1,16	да
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ</b>											
Система-03	8,75	120	03.12.2009	24.11.2016		0,72	98,00	11,64	0,82	0,77	да
МегафонФ07	8	42	13.03.2013	01.03.2023	07.03.2018	1,70	93,00	12,19	-0,59	-0,63	да
МТС 05	8,75	174	28.07.2009	19.07.2016		0,43	98,90	10,99	1,18	1,13	да
МТС 07	8,7	104	16.11.2010	07.11.2017		1,48	95,82	11,66	-0,63	-0,68	да
РЖД-15 обл	8,15	145	29.06.2009	20.06.2016		0,36	98,91	11,29	0,70	0,65	да
Ростел 18	8,2	182	30.01.2013	24.01.2018		1,48	96,50	10,72	0,70	0,65	да
Ростел 17	10,5	99	08.11.2012	02.11.2017		1,33	99,52	11,12	0,87	0,81	да
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>											
Башнефть07	8,85	13	12.02.2013	31.01.2023	04.02.2020	2,94	92,08	11,68	-0,74	-0,79	да
Газпрнефт4	8,2	76	21.04.2009	09.04.2019	10.04.2018	1,79	93,18	12,14	-1,26	-1,31	да
Газпрнефт10	8,9	6	08.02.2011	26.01.2021	30.01.2018	1,62	95,94	11,52	0,02	-0,03	да
ГазпромКО5	7,55	22	21.02.2013	15.02.2018		1,69	92,00	12,42	-6,34	-6,38	да
Роснефть05	8,6	89	29.10.2012	17.10.2022	23.10.2017	1,45	95,99	11,49	0,55	0,50	да
ТранснфБО3	11	84	22.10.2014	09.10.2024	20.04.2016	0,21	99,85	11,84	0,70	0,64	да
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ</b>											
Евразхолдинг-8	12,95	154	01.07.2015	18.06.2025	26.06.2019	2,52	101,00	12,97	0,79	1,79	да
Лента-3бо	12,4	8	06.08.2015	24.07.2025	01.02.2018	1,47	100,80	12,29	1,57	1,75	да
Магнит-10бо	11,6	176	23.07.2015	16.07.2020	21.07.2016	4,19	100,30	1,22	0,95	1,14	да
Металлоинвест-3	8,9	9	08.02.2013	27.01.2023	02.02.2018	1,62	95,00	12,10	0,45	0,40	да
НЛМК БО-12	8	6	06.08.2013	25.07.2023	02.08.2016	0,44	98,47	11,44	0,89	0,85	да
РУСАЛБал07	12	29	03.03.2011	22.02.2018	25.02.2016	0,07	99,98	12,32	0,99	0,92	да
<b>ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>											
ЕвроХим 02	12,4	153	06.07.2010	26.06.2018		1,91	100,65	12,44	-0,56	-0,62	да
ЕвроХим 03	8,25	112	24.11.2010	14.11.2018		2,12	80,00	18,35	-19,26	-19,30	да
РусГидро01	8	82	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,20	99,25	11,67	0,53	0,49	да
РусГидро02	8	82	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,20	99,36	11,13	0,66	0,62	да
ФСК ЕЭС 2019, RUB (LPN)	8,446	44	13.12.2012	13.03.2019		2,41	91,77	12,00	0,03	-0,02	да
ФСК ЕЭС-09	7,99	86	29.10.2010	16.10.2020	20.10.2017	1,45	95,15	11,44	0,53	0,49	да
ФСК ЕЭС-19	7,95	169	21.07.2011	06.07.2023	12.07.2018	2,03	93,69	11,24	0,37	0,32	да
<b>СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
Башкортостан-9	11,4	78	16.10.2014	11.04.2019		1,63	100,69	11,46	1,12	1,06	да
Белгородская Обл-7	8,3	6	06.08.2013	28.07.2020		1,99	83,08	18,25	-10,87	-10,92	да
Москва-49	7	139	14.12.2006	14.06.2017		1,20	95,50	10,85	0,39	0,35	да
Омская Обл-2	12,3	83	21.10.2014	15.10.2019		1,76	99,95	12,91	-0,06	-0,13	да
Самарская Обл-10	10	71	10.07.2014	01.07.2021		1,88	96,70	12,23	0,03	-0,02	да
ХМАО-9	11,4	81	14.10.2014	13.10.2019		1,45	100,69	11,41	1,18	1,12	да
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЙ</b>											
ОФЗ 26205	7,6	83	13.04.2011	14.04.2021		3,85	89,50	10,51	-1,54	-1,58	да
ОФЗ 26215	7	27	04.09.2013	16.08.2023		5,08	83,48	10,44	-3,32	-3,36	да
ОФЗ 26207	8,15	20	22.02.2012	03.02.2027		6,26	86,95	10,40	-4,56	-4,61	да
ОФЗ 46020	6,9	13	15.02.2006	06.02.2036		8,33	73,66	10,26	-3,60	-3,65	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

Сyprus, Nicosia  
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075  
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64  
www.veles-int.com