

Внешний рынок

Российский рынок еврооблигаций изменился незначительно

Внутренний рынок

К концу торговой недели активность операций сократилась до минимальных значений

Денежный рынок

ЦБ оставил ставку, но пригрозил ужесточением ДКП

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 10,28	7	-34	-90
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 10,24	7	-35	-200
Россия 2023	▼ 4,57	-1	-28	-4
UST 10	- 1,98	-	-5	-35
UST 30	- 2,79	-	-3	-27
Германия 10	▼ 0,32	-8	-16	-173
Италия 10	▼ 1,41	-10	-16	163
Испания 10	▼ 1,51	-11	-22	233
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,34	-2	7	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,47	-1	7	22
LIBOR O/N, %	▲ 0,37	0	0	0
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,43	-0	-0	-0

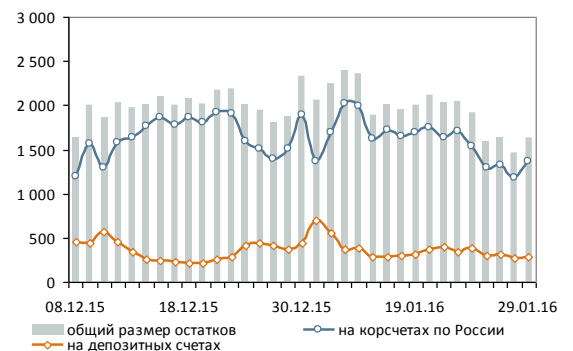
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 33,20	0,48	7,17	-7,13
RUR/USD, ЦБ	▼ 75,50	-1,39	-3,83	3,52
RUR/EUR, ЦБ	▼ 81,87	-2,30	-3,54	3,28

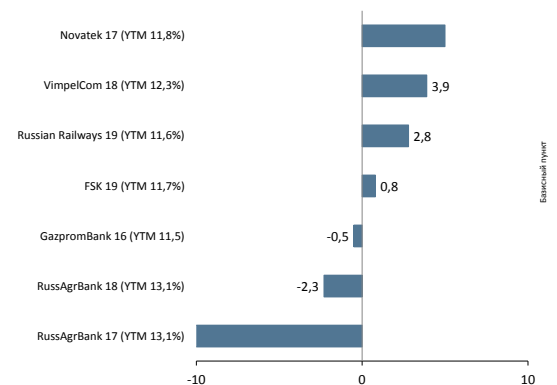
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Изменение доходности рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Российский рынок еврооблигаций изменился незначительно. В течение дня наблюдались встречные потоки покупателей и продавцов, что привело к смешанным результатам в сегменте корпоративного и суверенного долга. Инвесторы не стали рисковать и взяли паузу, так как предстоящая неделя богата на макроэкономические события, в частности, экономическая статистика Китая, от которой зависит конъюнктура смежных площадок.

Вместе с тем утренние данные не порадовали игроков – слабая активность в производственном секторе Китая продолжается. Данный фактор оказал давление на рынок углеводородов, который постепенно снижается. Затяжной рост, наблюдавшийся на прошлой неделе, может поменять тренд, однако глобальных изменений мы не ждем. Таким образом российская валюта и еврооблигации покажут боковое движение в течение дня при незначительном доминировании продавцов.

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

Внутренний рынок

К концу торговой недели активность операций сократилась до минимальных значений, однако, это не помешало продавцам сохранить свою силу в течение дня. Ключевым событием пятницы стало решение Банка России. Денежные власти сохранили ставку на прежнем уровне – 11% годовых.

В секторе рублевого госдолга покупок зафиксировано достаточно мало, так как продажи преобладали практически на всем участке ОФЗ – преимущественно на дальнем конце. Мы также не исключаем, что движение бумаг было сформировано за счет закрытия спекулятивных позиций, рассчитанных на рост.

Мы скептически относимся к перспективам федеральных займов и не видим фундаментальных причин для их дальнейшего повышения в стоимости. В основе нашего взгляда лежат исключительно базовые факторы: (1) рубль маловероятно продолжит свое укрепление в течение следующей недели – мы писали о причинах в предыдущих обзорах, (2) относительно жесткая позиция регулятора на пятничном заседании – исходя из сопроводительного заявления, ЦБ видим высокие инфляционные риски и готов проводить жесткую политику в случае дисбаланса смежных площадок.

Корпоративный долг, несмотря на вышперечисленное, пользовался спросом. По нашим наблюдениям, чаще всего проходили точечные покупки в государственных заемщиках в виду привлекательных цен – инвесторы воспользовались моментом для открытия длинных позиций и получения дополнительной премии над ОФЗ. Свою роль сыграла

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



позиция Банка России, указав, что высокие ставки могут находиться долгое время.

Начало недели будет зависеть от стоимости углеводородов и настроений на китайской площадке. Наступает последняя «пятидневка» перед праздниками в Китае, поэтому инвесторы продолжают следить за рыночной конъюнктурой в Поднебесной.

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

Денежный рынок

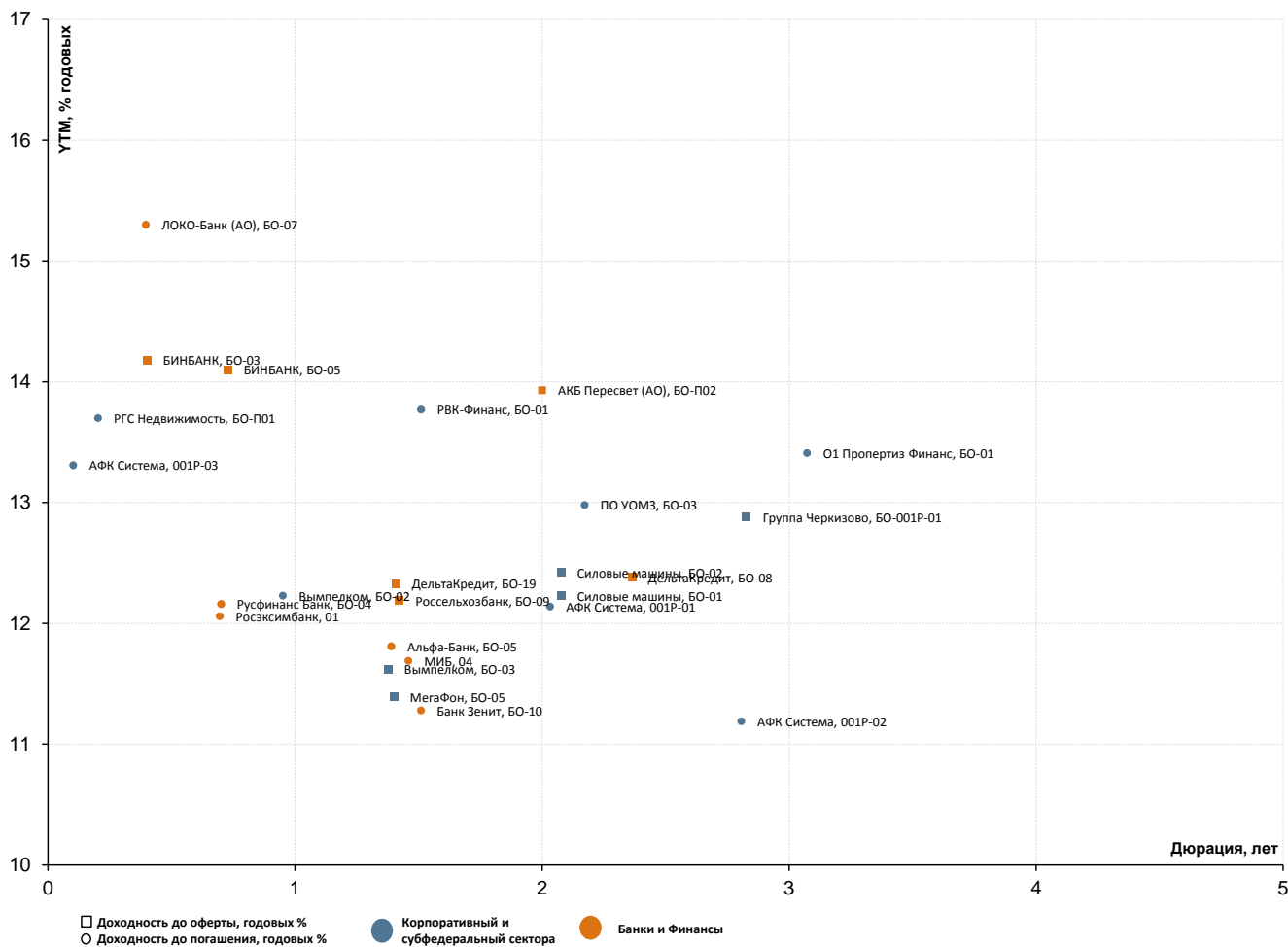
ЦБ оставил ставку, но пригрозил ужесточением ДКП. В пятницу Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 11% годовых. При этом риторика ЦБ в отношении дальнейшей процентной политики выглядела достаточно жесткой. Регулятор отметил «стабилизацию» темпов роста цен на высоком уровне и повышение риска ускорения инфляции на фоне снижения стоимости нефти. Если в прошлых пресс-релизах ЦБ упоминал о возможном снижении ключевой ставки на одном из ближайших заседаний, то на этот раз пригрозил ужесточением денежно-кредитной политики в случае усиления инфляционных рисков. В отличие от предыдущих пресс-релизов на этот раз регулятор довольно кратко охарактеризовал текущие риски в экономике, и основное внимание преимущественно уделялось рискам инфляции.

Ключевым индикатором при принятии решения на следующем заседании ЦБ 18 марта станет выполнение прогноза регулятора по инфляции на первый квартал (8-9%), при этом как таковое ужесточение денежно-кредитной политики ЦБ по сути может воплощать в жизнь уже сейчас, ограничивая банки в предложении рублевой ликвидности на аукционах прямого РЕПО.

*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.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
Банк Зенит, БО-10	11	600	08.12.2015	55	30.11.2017	20.11.2025	1,51	нет	11,30	11,28	2
Русфинанс Банк, БО-04	11,8	3 000	24.11.2015	69	24.11.2016	24.11.2020	0,70	нет	12,15	12,16	-1
Росэксимбанк, 01	12,1	5 000	24.11.2015	69	22.11.2016	11.11.2025	0,70	нет	12,47	12,06	41
МИБ, 04	11,9	5 000	19.11.2015	74	16.11.2017	06.11.2025	1,46	нет	12,26	11,69	57
Россельхозбанк, БО-09	11,7	10 000	30.10.2015	94	27.10.2017	17.10.2025	1,42	да	12,22	12,19	3
ДельтаКредит, БО-19	12	5 000	30.10.2015	94	30.10.2017	30.10.2025	1,41	да	12,36	12,33	3
АКБ Пересвет (АО), БО-П02	13,5	3 500	23.10.2015	101	19.10.2018	16.10.2020	2,00	да	13,96	13,93	3
БИНБАНК, БО-03	13,75	18 000	21.10.2015	103	16.07.2016	16.07.2025	0,40	да	11,57	14,18	-261
Альфа-Банк, БО-05	12	10 000	20.10.2015	104	20.10.2017	20.10.2018	1,39	нет	12,36	11,81	55
ДельтаКредит, БО-08	12,4	5 000	20.10.2015	104	20.04.2019	20.10.2025	2,36	да	12,78	12,38	40
Кредит Европа Банк, БО-10	14,5	4 000	19.10.2015	105	24.10.2016	22.10.2018	0,58	да	15,02	18,17	-315
БИНБАНК, БО-05	14	11 000	14.10.2015	110	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	117	03.10.2016	22.09.2025	0,40	нет	15,31	15,30	1
БИНБАНК, БО-06	18	5 000	07.10.2015	117		18.01.2021	4,17	да	18,81	3,67	1514
БИНБАНК, БО-07	13,9	5 000	07.10.2015	117		18.01.2021	4,25	да	18,81	2,72	1609
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
ХК Металлоинвест, БО-01	11,85	10 000	03.11.2015	90	26.10.2021	21.10.2025	4,78	нет	12,31	8,21	410
РВК-Финанс, БО-01	13,5	3 000	28.12.2015	35	25.12.2017	21.12.2020	1,51	нет	13,96	13,77	19
ПО УОМЗ, БО-03	14,25	2 000	29.12.2015	34		25.12.2018	2,17	нет	14,76	12,98	178
Силловые машины, БО-01	12,3	5 000	28.10.2015	96	24.10.2018	15.10.2025	2,08	да	12,68	12,23	45
Силловые машины, БО-02	12,3	5 000	28.10.2015	96	24.10.2018	15.10.2025	2,08	да	12,68	12,42	26
Группа Черкизово, БО-001Р-01	12,5	5 000	13.10.2015	111		06.10.2020	2,83	да	12,89	12,88	1
АФК Система, 001Р-03	12,7	10 000	14.12.2015	49		12.03.2018	0,10	нет	13,32	13,31	1
АФК Система, 001Р-02	10,9	1 700	13.11.2015	80	08.11.2019	31.10.2025	2,81	нет	11,20	11,19	1
МегаФон, БО-05	11,4	15 000	23.10.2015	101	20.10.2017	10.10.2025	1,40	да	11,73	11,39	34
Вымпелком, БО-02	11,9	10 000	16.10.2015	108	13.10.2017	03.10.2025	0,95	нет	12,26	12,23	3
Вымпелком, БО-03	11,9	15 000	16.10.2015	108	13.10.2017	10.03.2025	1,38	да	12,26	11,62	64
АФК Система, 001Р-01	12,5	5 000	13.10.2015	111	09.10.2018	30.09.2025	2,03	нет	12,89	12,14	75
РГС Недвижимость, БО-П01	13,5	5 000	26.10.2015	98	25.04.2016	19.10.2020	0,20	нет	13,96	13,70	26
О1 Пропертиз Финанс, БО-01	13	15 000	09.10.2015	115		02.10.2020	3,07	нет	13,42	13,41	1

*- 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	123	09.12.2011	02.12.2016		0,73	99,00	9,72	2,55	2,62	да
АльфаБО-11	10,25	150	30.06.2014	30.06.2017		1,20	99,46	10,94	0,79	1,86	да
Зенит ВоБл	16,5	23	29.08.2012	23.08.2017	24.02.2016	0,06	100,57	7,14	1,32	1,45	да
Бинбанк-Збо	13,75	166	16.07.2013	16.07.2025		0,40	100,00	14,18	1,03	1,14	да
ВЭБ 06	7,9	78	26.10.2010	13.10.2020		1,42	97,51	9,72	2,26	2,33	да
ВЭБ Б14	8,1	59	03.10.2013	27.09.2018		2,10	92,00	12,16	0,45	1,67	да
ВТБ - 6 об	11,25	65	19.07.2006	06.07.2016		0,38	100,25	11,06	1,16	1,26	да
ВТБ-4Збо	12,1	67	11.10.2013	29.09.2023	08.07.2016	0,38	100,79	10,59	1,33	0,93	да
ВЭБ-05бо	11,5	24	27.08.2015	20.08.2020	23.02.2017	0,89	100,00	12,00	0,95	1,55	да
ГПБ БО-09	11,7	147	27.06.2014	27.06.2017		1,29	100,28	3,23	1,24	1,34	да
ГПБ 2019, RUB (LPN)	8,75	147	29.06.2012	29.06.2019		2,58	88,50	13,10	-2,09	1,32	нет
Зенит-11	12,5	78	22.10.2013	16.10.2018	18.10.2016	0,60	99,95	12,90	0,98	1,08	да
ИНГ Банк (Евразия)-5бо	12	30	03.06.2015	27.05.2020	30.11.2016	0,71	100,99	11,17	1,02	1,74	да
МКБ-6бо	12,25	83	24.10.2013	24.10.2018	24.04.2017	1,02	100,29	12,31	1,04	1,14	да
Промсвб-13	12,25	6	09.08.2012	01.02.2018		1,53	97,00	14,51	-1,40	-1,30	нет
ПромсвбБО6	12,3	61	02.10.2014	02.10.2019	02.10.2016	0,57	100,30	12,10	-0,19	-0,09	да
Райфб-БО4	11,4	50	22.09.2014	22.09.2017	22.09.2016	0,55	100,00	11,67	0,92	1,01	да
Райфб-БО1	10	88	29.10.2013	29.10.2018	29.10.2016	0,65	99,90	10,35	0,82	0,91	да
РСХБ 2017, RUB (LPN)	8,625	14	17.02.2012	17.02.2017		0,86	96,32	12,90	0,31	0,36	да
ФолксвБ 08	11,3	75	15.10.2014	19.10.2019	16.10.2016	0,61	100,20	11,24	1,23	1,32	да
ЮнКрБанБ10	8,1	113	26.11.2013	20.11.2018	22.11.2016	0,70	97,99	11,02	1,19	1,25	да
ЮнКр 01-ИП	8,2	37	14.09.2011	07.09.2016		0,52	98,10	11,87	1,20	1,27	да
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ											
Система-03	8,75	115	03.12.2009	24.11.2016		0,71	98,00	11,68	0,82	0,89	да
МегафонФ07	8	37	13.03.2013	01.03.2023	07.03.2018	1,72	94,42	11,35	0,92	0,99	да
МТС 05	8,75	169	28.07.2009	19.07.2016		0,42	98,71	11,49	0,98	1,06	да
МТС 07	8,7	99	16.11.2010	07.11.2017		1,47	96,30	11,35	2,64	-0,07	да
РЖД-15 обл	8,15	140	29.06.2009	20.06.2016		0,35	98,87	11,50	0,66	0,72	да
Ростел 18	8,2	177	30.01.2013	24.01.2018		1,45	98,23	9,55	2,49	2,56	да
Ростел 17	10,5	94	08.11.2012	02.11.2017		1,30	99,90	10,83	1,25	1,34	да
НЕФТЬ И ГАЗ											
Башнефть07	8,85	8	12.02.2013	31.01.2023	04.02.2020	2,95	91,00	12,07	-1,90	-1,82	да
ГазпрнефТ4	8,2	71	21.04.2009	09.04.2019	10.04.2018	1,78	93,18	12,16	-1,26	-1,19	да
Газпрнеф10	8,9	1	08.02.2011	26.01.2021	30.01.2018	1,60	95,94	11,54	0,02	0,10	да
ГазпромКО5	7,55	17	21.02.2013	15.02.2018		1,66	98,42	8,58	0,15	0,21	да
Роснефть05	8,6	84	29.10.2012	17.10.2022	23.10.2017	1,44	95,51	11,86	0,05	0,12	да
ТранснфБО3	11	79	22.10.2014	09.10.2024	20.04.2016	0,20	99,85	11,87	0,70	0,79	да
МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ											
Евразхолдинг-8	12,95	149	01.07.2015	18.06.2025	26.06.2019	2,51	101,34	12,83	1,13	2,31	да
Лента-Збо	12,4	3	06.08.2015	24.07.2025	01.02.2018	1,54	100,80	12,29	1,57	1,92	да
Магнит-10бо	11,6	171	23.07.2015	16.07.2020	21.07.2016	4,18	100,35	1,17	1,00	1,35	да
Металлоинвест-3	8,9	4	08.02.2013	27.01.2023	02.02.2018	1,61	94,99	12,12	0,44	0,52	да
НЛМК БО-12	8	1	06.08.2013	25.07.2023	02.08.2016	0,28	98,47	11,54	0,89	0,96	да
РУСАЛБал07	12	24	03.03.2011	22.02.2018	25.02.2016	0,05	99,90	13,68	0,91	1,01	да
ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ											
ЕвроХим 02	12,4	148	06.07.2010	26.06.2018		1,90	100,65	12,43	-0,56	-0,46	да
ЕвроХим 03	8,25	107	24.11.2010	14.11.2018		2,20	85,00	15,58	-14,25	-14,19	да
РусГидро01	8	77	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,19	99,65	9,83	0,93	1,00	да
РусГидро02	8	77	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,19	99,64	9,89	0,94	1,01	да
ФСК ЕЭС 2019, RUB (LPN)	8,446	39	13.12.2012	13.03.2019		2,41	92,42	11,73	0,89	0,81	да
ФСК ЕЭС-09	7,99	81	29.10.2010	16.10.2020	20.10.2017	1,44	95,15	11,46	0,53	0,60	да
ФСК ЕЭС-19	7,95	164	21.07.2011	06.07.2023	12.07.2018	2,01	94,20	10,99	0,91	0,98	да
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
Башкортостан-9	11,4	73	16.10.2014	11.04.2019		1,61	100,70	11,45	1,72	1,22	да
Белгородская Обл-7	8,3	1	06.08.2013	28.07.2020		1,97	95,01	11,09	1,82	1,89	да
Москва-49	7	134	14.12.2006	14.06.2017		1,19	96,39	10,12	0,72	1,38	да
Омская Обл-2	12,3	78	21.10.2014	15.10.2019		1,74	101,55	11,97	1,47	1,63	да
Самарская Обл-10	10	66	10.07.2014	01.07.2021		1,87	96,76	12,20	0,09	0,18	да
ХМАО-9	11,4	76	14.10.2014	13.10.2019		1,44	101,57	10,79	1,00	2,15	да
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ											
ОФЗ 26205	7,6	78	13.04.2011	14.04.2021		3,85	90,56	10,21	-1,05	-0,31	да
ОФЗ 26215	7	22	04.09.2013	16.08.2023		5,10	85,00	10,11	-1,34	-1,50	да
ОФЗ 26207	8,15	15	22.02.2012	03.02.2027		6,29	88,50	10,13	-2,97	-2,79	да
ОФЗ 46020	6,9	8	15.02.2006	06.02.2036		8,30	73,51	10,28	-4,11	-3,72	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