

## Внешний рынок

Вчера российские еврооблигации, как и все бумаги развивающихся стран находились под давлением продавцов. Сегодня на рынке еврооблигаций ожидаем некоторую стабилизацию настроений.

## Внутренний рынок

Вчера на рынке локального суверенного долга проходили продажи на фоне слабой внешней конъюнктуры.

Рекомендуем закрывать короткие позиции по длинным и среднесрочным бумагам, так как дальнейшей коррекции мы не ждем.

## Денежный рынок

ЦБ перекрывает каналы рублевой ликвидности, однако нефть не оставляет шансов отечественной валюте.

## Без комментариев

### Сегодня

Публикация макроэкономической статистики:

**Еврозона:** индекс деловой активности в непроизводственном секторе (12:00 мск)

**США:** индекс деловой активности в непроизводственном секторе (17:45 мск)

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 10,49	13	-5	-148
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 10,49	13	2	-310
Россия 2023	▲ 4,71	10	1	-94
UST 10	▼ 1,84	-10	-15	-42
UST 30	▼ 2,66	-11	-13	-35
Германия 10	▼ 0,31	-4	-14	-155
Италия 10	▲ 1,48	2	-2	96
Испания 10	▲ 1,58	2	-6	167
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,10	-15	-18	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,25	-15	-18	-
LIBOR O/N, %	- 0,37	-	-	-0
LIBOR 1 месяц, %	- 0,43	-	-0	-0

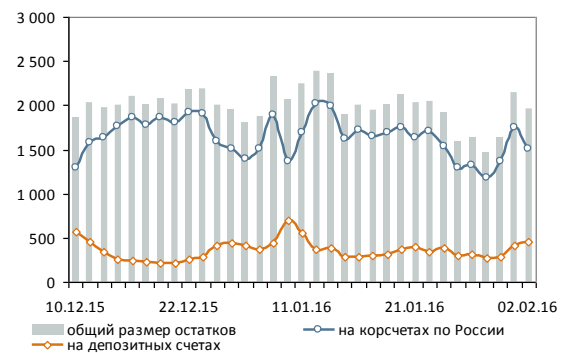
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 32,00	-4,42	6,84	-10,49
RUR/USD, ЦБ	▲ 79,06	2,18	1,37	8,42
RUR/EUR, ЦБ	▲ 86,25	2,35	1,99	8,81

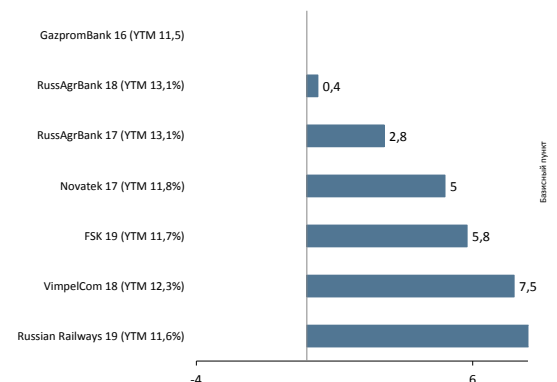
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Изменение доходности рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

### Рынок вчера.

Вчера российские еврооблигации, как и все бумаги развивающихся стран находились под давлением продавцов, однако, валютный долг России показал одни из худших результатов (потеря в доходности в среднем 10-15 бп.). Продажи сконцентрировались в банковских и суверенных займах, тогда как экспортеры смотрелись более устойчиво, при этом в отдельных выпусках (например, кривая Евразы) сохраняется хороший спекулятивный потенциал роста в период стабилизации внешних и внутренних условий.

Международное рейтинговое агентство Fitch понизило прогноз роста экономики России в 2016 году до падения на 1%, хотя ранее ожидалось восстановление на 0,5%. Поводом для таких действий послужили низкие цены на нефть и жесткая монетарная политика, ограничивающая рублевую ликвидность в стране, что создает предпосылки по дальнейшему сжатию потребительского спроса.

Несмотря на возникший негатив в последние дни, в Китае вышли хорошие данные индекса деловой активности в секторе услуг - выше прогноза. На этом фоне сырьевые площадки приостановили падение и удерживаются на отметках вчерашнего закрытия.

### Рынок сегодня.

Сегодня на рынке еврооблигаций ожидаем некоторую стабилизацию настроений, однако, активные покупки маловероятны, так как к концу торгового дня планируется публикация данных по запасам нефти от Минэнерго. В последнее время котировки углеводородов чувствительно реагируют на различные факторы, поэтому инвесторы примут выжидательную позицию.

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

## Внутренний рынок

### Рынок вчера.

Вчера на рынке локального суверенного долга проходили продажи на фоне слабой внешней конъюнктуры. Российская валюта сильно потеряла в стоимости к основным валютам главным образом за счет коррекции на рынке углеводородов, которая была вызвана, на наш взгляд, закрытием длинных спекулятивных позиций и недоверием инвесторов к недавним слухам по возможному сокращению добычи нефти. Кроме того, крупные западные инвестиционные банки резко ухудшили прогноз по сырьевому рынку и считают, что восходящее ралли, наблюдаемое несколько торговых сессий назад, характеризовалось временным явлением и

### *Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*



фундаментальных причин для дальнейшего роста или нахождения барреля Brent выше \$30 маловероятно.

Наблюдаемая нестабильность обменного курса рубля создает предпосылки для сохранения более жесткой монетарной политики ЦБ, так как девальвация с начала года отразится в стоимости цен с лагом 2-3 месяца, а в отдельных товарных блоках намного быстрее. Однако, вместо повышения ставки, регулятор уже проводит другие денежные маневры – вчера Банк России сократил лимиты на недельных аукционах по предоставлению рублевой ликвидности до 100 млрд руб. Подобный шаг отчасти поддержал локальную валюту, темпы падения которой были ниже, чем мы наблюдали ранее в период снижения цен на энергоносители (-6%)

Кривая ОФЗ достигла наших прогнозных оценок – большинство займов торгуются на уровне 10,45% в среднем. Рекомендуем закрывать короткие позиции по длинным и среднесрочным бумагам, так как дальнейшей коррекции мы не ждем.

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

## Денежный рынок

### Рынок вчера.

ЦБ перекрывает каналы рублевой ликвидности, однако нефть не оставляет шансов отечественной валюте. Пригрозив на заседании в пятницу ужесточением денежно-кредитной политики, Банк России уже в первых числах февраля приступил к действию. В частности, регулятор сократил до минимума (100 млрд руб.) лимиты по своим ключевым инструментам рефинансирования — операциям аукционного РЕПО и трехмесячным кредитным аукционам под залог нерыночного обеспечения. Однако такое жесткое урезание предложение рублевой ликвидности пока не отразилось ни на ставках, ни на рубле. В частности, вчера на аукционе РЕПО спрос хотя и превысил лимит в несколько раз, но в целом оказался не столь высоким — 392,5 млрд руб., что меньше суммы, которую банкам надо вернуть по прошлому аукциону (770 млрд руб.). В результате индикативные ставки МБК не только не выросли, но еще и снизились: MosPrime o/n приблизилась к значению ключевой ставки, составив 11,1% годовых.

В свою очередь, на валютном рынке резкое сокращение объема рублевой ликвидности от ЦБ также не поддержало рубль, которому пикирующие котировки нефти не оставили никаких шансов. К вечеру стоимость нефти опускалась к отметке в 32,5 долл., а пара доллар/рубль на максимуме поднималась до 79,8 руб. Отметим, что сегодня утром цена на нефть кратковременно опускалась ниже 32,5 долл., однако затем стабилизировалась, что оттеснило доллар к уровню в 79,5 руб. Примечательно, что вчера, несмотря на



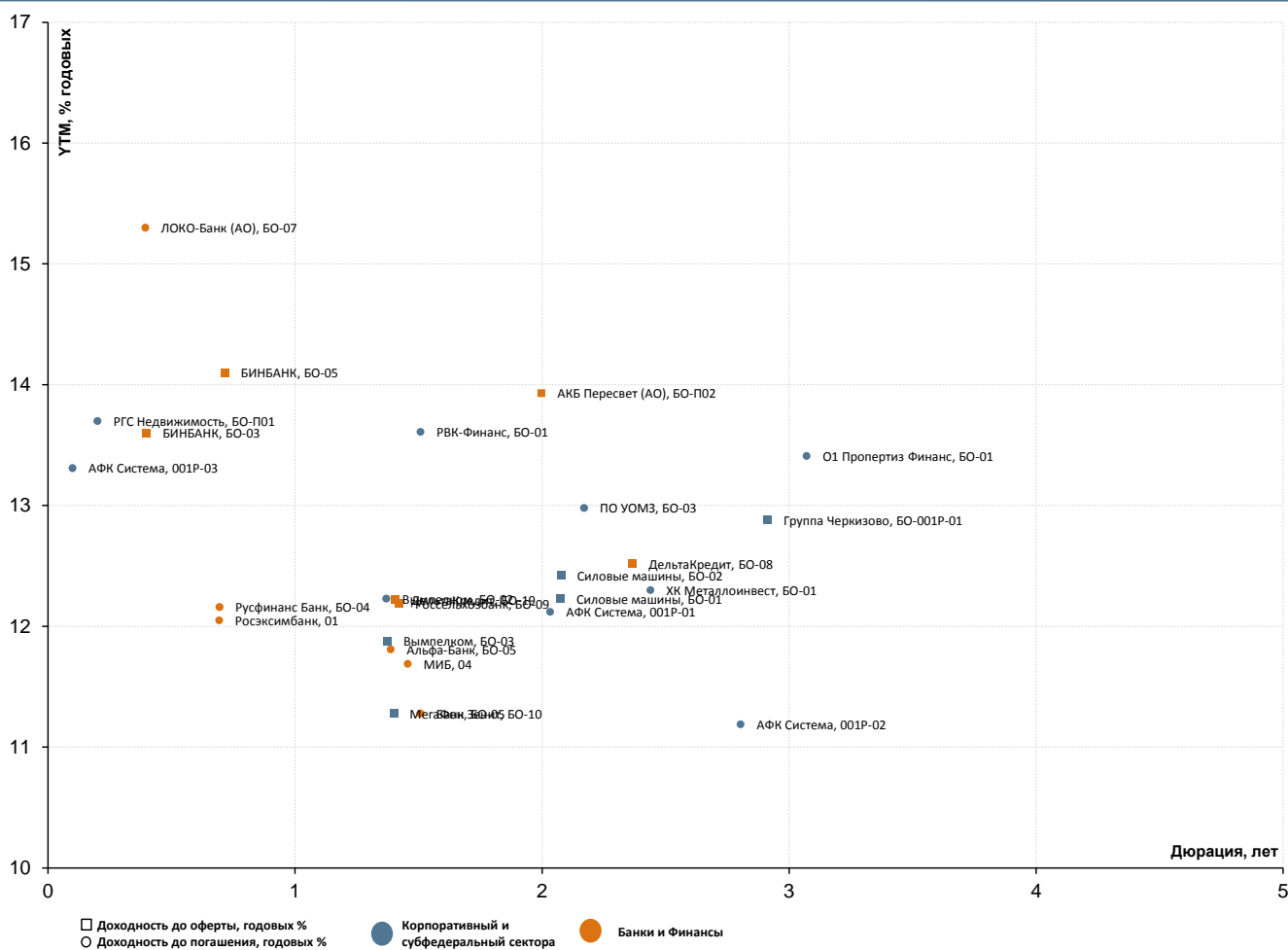
рост, пара доллар/рубль большую часть дня встречала отчетливое сопротивление также на уровне 79,5, и поднялась выше данной отметки уже только в вечернюю сессию при минимальных объемах торгов.

В течение ближайшей недели дефицит рублевой ликвидности, вероятно, пока не проявит себя в полную силу, так как объем совокупных остатков банков на корсчетах и депозитах в ЦБ (свыше 2 трлн руб.) позволяет вернуть ЦБ 670 млрд руб. (погашение произойдет сегодня) без серьезных последствий для рынка. Далее все будет зависеть от следующей недели, где в понедельник пройдет кредитный аукцион под залог нерыночного обеспечения также с лимитом в 100 млрд руб., и если после этого ЦБ сохранит минимальный лимит на аукционе РЕПО, то ставки денежного рынка пойдут вверх, а рубль получит более заметную поддержку.

*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	56	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	70	24.11.2016	24.11.2020	0,69	нет	12,15	12,16	-1
Росэксимбанк, 01	12,1	5 000	24.11.2015	70	22.11.2016	11.11.2025	0,69	нет	12,47	12,05	42
МИБ, 04	11,9	5 000	19.11.2015	75	16.11.2017	06.11.2025	1,46	нет	12,26	11,69	57
Россельхозбанк, БО-09	11,7	10 000	30.10.2015	95	27.10.2017	17.10.2025	1,42	да	12,22	12,19	3
ДельтаКредит, БО-19	12	5 000	30.10.2015	95	30.10.2017	30.10.2025	1,40	да	12,36	12,22	14
АКБ Пересвет (АО), БО-П02	13,5	3 500	23.10.2015	102	19.10.2018	16.10.2020	2,00	да	13,96	13,93	3
БИНБАНК, БО-03	13,75	18 000	21.10.2015	104	16.07.2016	16.07.2025	0,40	да	11,57	13,60	-203
Альфа-Банк, БО-05	12	10 000	20.10.2015	105	20.10.2017	20.10.2018	1,39	нет	12,36	11,81	55
ДельтаКредит, БО-08	12,4	5 000	20.10.2015	105	20.04.2019	20.10.2025	2,37	да	12,78	12,52	26
Кредит Европа Банк, БО-10	14,5	4 000	19.10.2015	106	24.10.2016	22.10.2018	0,58	да	15,02	18,18	-316
БИНБАНК, БО-05	14	11 000	14.10.2015	111	07.12.2016	02.12.2020	0,72	да	14,49	14,10	39
ЛОКО-Банк (АО), БО-07	14,5	3 000	07.10.2015	118	03.10.2016	22.09.2025	0,39	нет	15,31	15,30	1
БИНБАНК, БО-06	18	5 000	07.10.2015	118		18.01.2021	3,96	да	18,81	3,66	1515
БИНБАНК, БО-07	13,9	5 000	07.10.2015	118		18.01.2021	4,25	да	18,81	2,71	1610
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
ХК Металлоинвест, БО-01	11,85	10 000	03.11.2015	91	26.10.2021	21.10.2025	2,44	нет	12,31	12,30	1
РВК-Финанс, БО-01	13,5	3 000	28.12.2015	36	25.12.2017	21.12.2020	1,51	нет	13,96	13,61	35
ПО УОМЗ, БО-03	14,25	2 000	29.12.2015	35		25.12.2018	2,17	нет	14,76	12,98	178
Силловые машины, БО-01	12,3	5 000	28.10.2015	97	24.10.2018	15.10.2025	2,07	да	12,68	12,23	45
Силловые машины, БО-02	12,3	5 000	28.10.2015	97	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	112		06.10.2020	2,91	да	12,89	12,88	1
АФК Система, 001Р-03	12,7	10 000	14.12.2015	50		12.03.2018	0,10	нет	13,32	13,31	1
АФК Система, 001Р-02	10,9	1 700	13.11.2015	81	08.11.2019	31.10.2025	2,80	нет	11,20	11,19	1
МегаФон, БО-05	11,4	15 000	23.10.2015	102	20.10.2017	10.10.2025	1,40	да	11,73	11,28	45
Вымпелком, БО-02	11,9	10 000	16.10.2015	109	13.10.2017	03.10.2025	1,37	нет	12,26	12,23	3
Вымпелком, БО-03	11,9	15 000	16.10.2015	109	13.10.2017	10.03.2025	1,37	да	12,26	11,88	38
АФК Система, 001Р-01	12,5	5 000	13.10.2015	112	09.10.2018	30.09.2025	2,03	нет	12,89	12,12	77
РГС Недвижимость, БО-П01	13,5	5 000	26.10.2015	99	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	116		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
<b>ФИНАНСОВЫЙ</b>											
АльфаБанк2	8,25	122	09.12.2011	02.12.2016		0,73	99,00	9,73	2,55	2,64	да
АльфаБО-11	10,25	149	30.06.2014	30.06.2017		1,20	98,00	12,16	-0,68	0,41	да
Зенит ВоБл	16,5	22	29.08.2012	23.08.2017	24.02.2016	0,05	100,25	12,13	1,00	1,18	да
Бинбанк-Збо	13,75	165	16.07.2013	16.07.2025		0,40	100,23	13,60	1,26	1,41	да
ВЭБ 06	7,9	77	26.10.2010	13.10.2020		1,41	97,51	9,73	2,26	2,35	да
ВЭБ Б14	8,1	58	03.10.2013	27.09.2018		2,10	92,00	12,16	0,45	1,69	да
ВТБ - 6 об	11,25	64	19.07.2006	06.07.2016		0,38	100,33	10,84	1,24	1,37	да
ВТБ-4Збо	12,1	66	11.10.2013	29.09.2023	08.07.2016	0,38	100,54	11,22	0,88	0,71	да
ВЭБ-05бо	11,5	23	27.08.2015	20.08.2020	23.02.2017	0,89	100,00	12,00	0,95	1,58	да
ГПБ БО-09	11,7	146	27.06.2014	27.06.2017		1,22	100,28	3,21	1,24	1,37	да
ГПБ 2019, RUB (LPN)	8,75	146	29.06.2012	29.06.2019		2,59	90,13	12,44	-0,10	3,19	нет
Зенит-11	12,5	77	22.10.2013	16.10.2018	18.10.2016	0,60	100,00	12,82	1,03	1,16	да
ИНГ Банк (Евразия)-5бо	12	29	03.06.2015	27.05.2020	30.11.2016	0,70	100,99	11,16	1,02	1,77	да
МКБ-6бо	12,25	82	24.10.2013	24.10.2018	24.04.2017	1,01	100,05	12,53	0,80	0,94	да
Промсвб-13	12,25	5	09.08.2012	01.02.2018		1,53	97,00	14,51	-1,40	-1,27	нет
ПромсвбБО6	12,3	60	02.10.2014	02.10.2019	02.10.2016	0,57	100,30	12,10	-0,19	-0,05	да
Райфб-БО4	11,4	49	22.09.2014	22.09.2017	22.09.2016	0,55	100,00	11,67	0,92	1,04	да
Райфб-БО1	10	87	29.10.2013	29.10.2018	29.10.2016	0,65	99,90	10,35	0,82	0,93	да
РСХБ 2017, RUB (LPN)	8,625	13	17.02.2012	17.02.2017		0,86	96,27	12,97	0,28	0,33	да
ФолксБ 08	11,3	74	15.10.2014	19.10.2019	16.10.2016	0,61	100,20	11,24	1,23	1,35	да
ЮнКрБанБ10	8,1	112	26.11.2013	20.11.2018	22.11.2016	0,71	97,99	11,03	1,19	1,28	да
ЮнКр 01-ИП	8,2	36	14.09.2011	07.09.2016		0,53	98,10	11,89	1,20	1,29	да
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ</b>											
Система-03	8,75	114	03.12.2009	24.11.2016		0,71	98,00	11,69	0,82	0,91	да
МегафонФ07	8	36	13.03.2013	01.03.2023	07.03.2018	1,70	95,00	11,01	1,54	1,63	да
МТС 05	8,75	168	28.07.2009	19.07.2016		0,41	98,90	11,07	1,18	1,27	да
МТС 07	8,7	98	16.11.2010	07.11.2017		1,47	96,10	11,49	-2,19	-0,25	да
РЖД-15 обл	8,15	139	29.06.2009	20.06.2016		0,34	99,00	11,14	0,79	0,88	да
Ростел 18	8,2	176	30.01.2013	24.01.2018		1,45	98,23	9,55	2,49	2,58	да
Ростел 17	10,5	93	08.11.2012	02.11.2017		1,22	99,90	10,83	1,25	1,36	да
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>											
Башнефть07	8,85	7	12.02.2013	31.01.2023	04.02.2020	2,94	91,00	12,07	-1,90	-1,79	да
Газпрнефть4	8,2	70	21.04.2009	09.04.2019	10.04.2018	1,78	93,84	11,78	1,37	-0,47	да
Газпрнефть10	8,9	182	08.02.2011	26.01.2021	30.01.2018	1,67	95,94	11,54	0,02	0,12	да
ГазпромКО5	7,55	16	21.02.2013	15.02.2018		1,66	98,42	8,58	0,15	0,24	да
Роснефть05	8,6	83	29.10.2012	17.10.2022	23.10.2017	1,44	96,50	11,16	1,08	1,18	да
ТрансфБО3	11	78	22.10.2014	09.10.2024	20.04.2016	0,19	99,85	11,88	0,70	0,82	да
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ</b>											
Евразхолдинг-8	12,95	148	01.07.2015	18.06.2025	26.06.2019	2,51	101,34	12,83	0,40	2,34	да
Лента-Збо	12,4	2	06.08.2015	24.07.2025	01.02.2018	1,54	100,80	12,29	0,43	1,96	да
Магнит-10бо	11,6	170	23.07.2015	16.07.2020	21.07.2016	4,18	100,35	1,16	1,00	1,38	да
Металлоинвест-3	8,9	3	08.02.2013	27.01.2023	02.02.2018	1,61	94,99	12,13	0,44	0,54	да
НЛМК БО-12	8	182	06.08.2013	25.07.2023	02.08.2016	0,29	98,47	11,56	0,89	0,98	да
РУСАЛБал07	12	23	03.03.2011	22.02.2018	25.02.2016	0,05	99,90	13,74	0,91	1,04	да
<b>ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>											
ЕвроХим 02	12,4	147	06.07.2010	26.06.2018		1,89	101,70	11,89	0,47	0,60	да
ЕвроХим 03	8,25	106	24.11.2010	14.11.2018		2,20	85,00	15,59	-14,25	-14,16	да
РусГидро01	8	76	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,19	99,30	11,69	0,58	0,67	да
РусГидро02	8	76	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,19	99,64	9,91	0,94	1,03	да
ФСК ЕЭС 2019, RUB (LPN)	8,446	38	13.12.2012	13.03.2019		2,41	92,44	11,72	0,84	0,85	да
ФСК ЕЭС-09	7,99	80	29.10.2010	16.10.2020	20.10.2017	1,44	95,15	11,47	0,53	0,62	да
ФСК ЕЭС-19	7,95	163	21.07.2011	06.07.2023	12.07.2018	2,01	94,20	11,00	0,91	1,00	да
<b>СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
Башкортостан-9	11,4	72	16.10.2014	11.04.2019		1,61	100,50	11,58	1,51	1,06	да
Белгородская Обл-7	8,3	91	06.08.2013	28.07.2020		2,02	95,01	11,10	1,82	1,92	да
Москва-49	7	133	14.12.2006	14.06.2017		1,19	96,39	10,12	0,72	1,40	да
Омская Обл-2	12,3	77	21.10.2014	15.10.2019		1,74	101,55	11,97	1,47	1,66	да
Самарская Обл-10	10	65	10.07.2014	01.07.2021		1,86	96,43	12,40	-0,24	-0,13	да
ХМАО-9	11,4	75	14.10.2014	13.10.2019		1,44	101,09	11,12	0,53	1,70	да
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЙ</b>											
ОФЗ 26205	7,6	77	13.04.2011	14.04.2021		3,84	90,08	10,35	-1,78	-0,81	да
ОФЗ 26215	7	21	04.09.2013	16.08.2023		5,08	83,95	10,34	-3,04	-2,69	да
ОФЗ 26207	8,15	14	22.02.2012	03.02.2027		6,26	87,50	10,31	-4,16	-3,86	да
ОФЗ 46020	6,9	7	15.02.2006	06.02.2036		8,25	73,20	10,33	-4,72	-4,10	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