

## Внешний рынок

Вчера на мировых площадках спрос на защитные инструменты ускорился на фоне падения сырьевых площадок

## Внутренний рынок

Российский рынок облигаций потерял в стоимости на фоне падения сырьевых рынков

## Денежный рынок

Ставки МБК не замечают сокращения лимитов по инструментам ЦБ

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 10,35	5	-1	-104
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 10,33	5	-3	-235
Россия 2023	▲ 4,60	7	0	-29
UST 10	▼ 1,75	-9	-20	-53
UST 30	▼ 2,58	-10	-19	-45
Германия 10	▼ 0,22	-8	-13	-66
Италия 10	▲ 1,68	12	21	-80
Испания 10	▲ 1,75	11	19	13
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,86	-37	-39	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,15	-13	-25	-10
LIBOR O/N, %		-	-	-
LIBOR 1 месяц, %		-	-	-

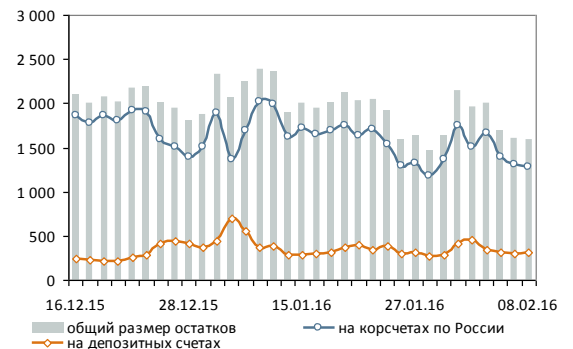
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 32,80	-2,64	-2,03	-8,25
RUR/USD, ЦБ	▲ 78,50	1,43	1,46	7,65
RUR/EUR, ЦБ	▲ 87,65	1,67	4,01	10,57

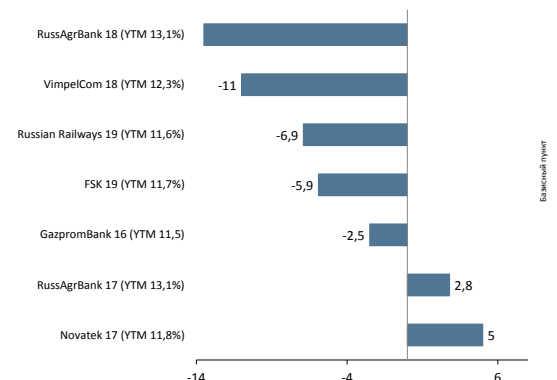
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Изменение доходности рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

Вчера на мировых площадках спрос на защитные инструменты ускорился на фоне падения сырьевых площадок и опасений инвесторов по сохранению перспектив глобальной коррекции на ведущих биржах. Казначейские обязательства с погашением через 10 лет торгуют на исторических максимумах, отражая с одной стороны низкие потоки в еврооблигации развивающихся стран и с другой - минимальную вероятность повышения базовой ставки в ближайшее время. Кроме того, об этом указывает 10-летняя вмененная инфляция, достигнувшая отметки уровня 2001 года (1.22%).

Рыночные ожидания инвесторов резко изменились после подтверждения главы ФРС о возникших внешних и внутренних рисках, способных усугубить темпы восстановления экономики. Правда, заместитель главы Центробанка (Стэнли Фишер) считает, что низкий уровень безработицы и переизбыток предложения рынке труда могут довести инфляцию до целевых значений, после которого последует повышение ставки (исходя из экономической теории). Однако, слабая динамика роста заработных плат и темпов создания новых рабочих мест в совокупности с низкой активностью домашних хозяйств, на наш взгляд, не позволят придерживаться подобной гипотезы.

Суверенный и корпоративный долг России оказался под давлением продавцов, однако масштабных продаж мы не наблюдали. Кроме того, валютные облигации нефтяных компаний смотрелись относительно устойчиво, несмотря на появившуюся информацию по возможному повышению НДС на нефть.

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

## Внутренний рынок

Российский рынок облигаций потерял в стоимости на фоне падения сырьевых рынков и сохранения панических настроений на глобальных площадках. Закрытие китайских рынков не обеспечило снижение волатильности рынка углеводородов, что вынуждает инвесторов относиться с опасением к рублевому долгу. Мы не видим фундаментальных факторов, оказавших негативное влияние на нефтяные котировки, однако, не исключаем реакцию на отсутствие новостей по возможному сокращению добычи нефти, так как падение товарной площадки проходит до тех уровней, от которых начался спекулятивный рост на фоне сообщения со стороны ОПЕК.

Кривая суверенного долга смотрелась стабильно (рост доходности на всем участке 4 б.п. в среднем) за счет относительной устойчивости рубля к мировым валютам и

*Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*



незначительных потоков со стороны нерезидентов.

Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на сырьевые и валютные рынки, так как важных макроэкономических показателей не предвидится.

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

## Денежный рынок

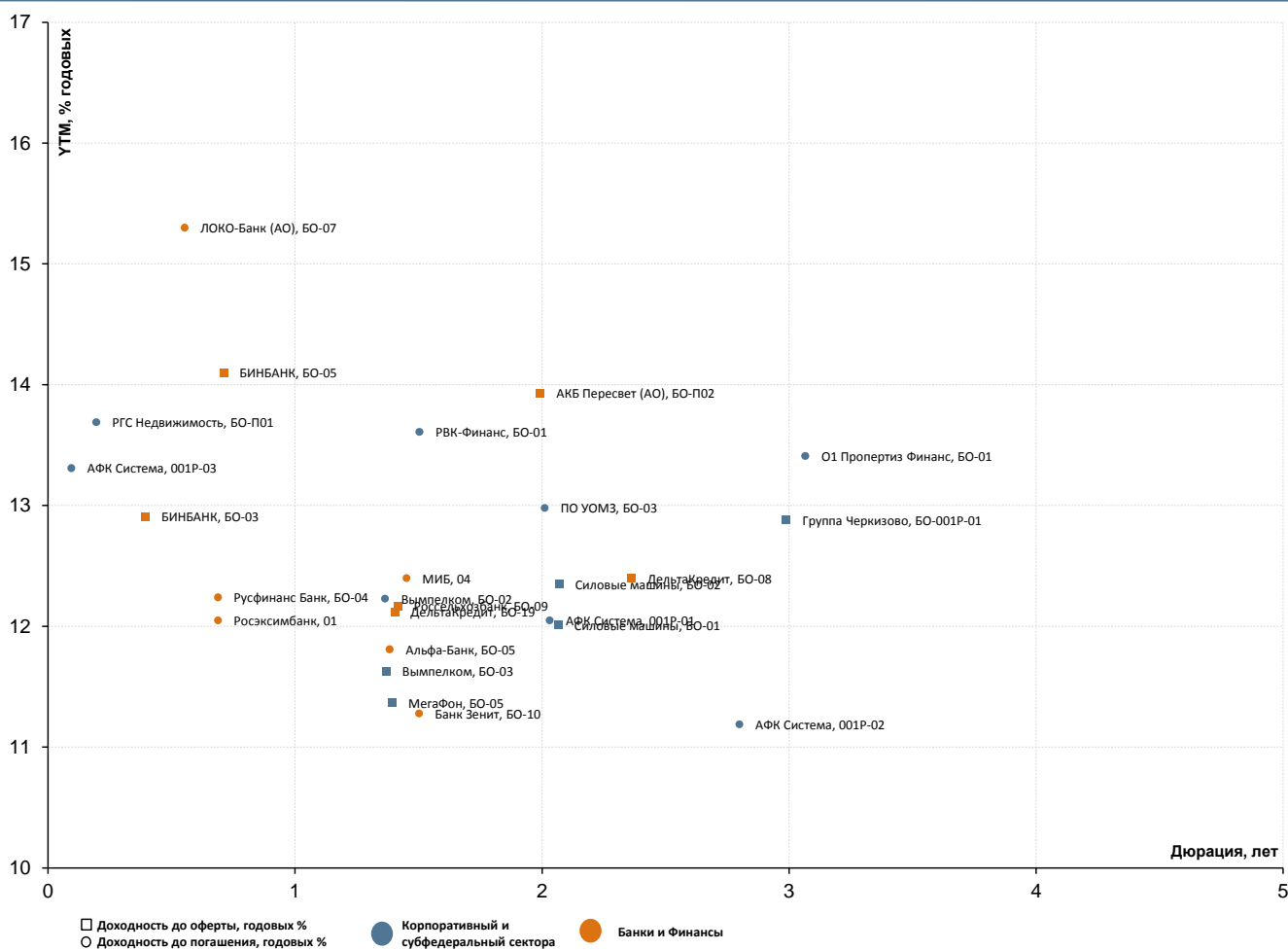
Ставки МБК не замечают сокращения лимитов по инструментам ЦБ. В понедельник наблюдались изменения в структуре ликвидных остатков банков на счетах в ЦБ, вероятно, связанные с окончанием периода усреднения обязательных резервов. Остатки кредитных организаций на корсчетах сократились почти на 320 млрд руб., тогда как средства на депозитах в ЦБ пополнились на 366 млрд руб. При этом на рынке в настоящее время сложилась примечательная ситуация: Банк России сократил до минимума лимиты по своим основным каналам предоставления рублевой ликвидности, однако все индикативные ставки межбанковского рынка при этом находятся на минимумах и держатся ниже ключевой ставки ЦБ. В частности, индикативная ставка MosPrime о/п, весь последний месяц находившаяся на уровне 11,2-11,3% годовых, в понедельник и вовсе опустилась ниже ключевой ставки ЦБ, составив 10,86% годовых. Вероятно, ряду банков в настоящий момент выгодней «доставать» рубли, продавая скопившуюся валютную ликвидность, что оказывает рублю определенную поддержку на валютном рынке. Так, в течение вчерашнего дня рубль достаточно спокойно реагировал на коррекционные движения стоимости нефти, и начал проигрывать позиции уже только в вечернюю сессию на невысоких объемах торгов (подобную картину можно было наблюдать и на прошедшей неделе).

Сегодня утром Банк России расширил лимит по аукционному РЕПО с минимальной отметки в 100 млрд руб., однако совсем незначительно — до 380 млрд руб. В этих условиях дефицит рублевой ликвидности должен будет проявиться ближе к концу текущей — началу следующей недели, когда стартует очередной налоговый период.

*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	58	30.11.2017	20.11.2025	1,50	нет	11,30	11,28	2
Русфинанс Банк, БО-04	11,8	3 000	24.11.2015	72	24.11.2016	24.11.2020	0,69	да	12,15	12,24	-9
Росэксимбанк, 01	12,1	5 000	24.11.2015	72	22.11.2016	11.11.2025	0,69	да	12,47	12,05	42
МИБ, 04	11,9	5 000	19.11.2015	77	16.11.2017	06.11.2025	1,45	да	12,26	12,40	-14
Россельхозбанк, БО-09	11,7	10 000	30.10.2015	97	27.10.2017	17.10.2025	1,42	да	12,22	12,17	5
ДельтаКредит, БО-19	12	5 000	30.10.2015	97	30.10.2017	30.10.2025	1,40	да	12,36	12,12	24
АКБ Пересвет (АО), БО-П02	13,5	3 500	23.10.2015	104	19.10.2018	16.10.2020	1,99	да	13,96	13,93	3
БИНБАНК, БО-03	13,75	18 000	21.10.2015	106	16.07.2016	16.07.2025	0,39	да	11,57	12,91	-134
Альфа-Банк, БО-05	12	10 000	20.10.2015	107	20.10.2017	20.10.2018	1,38	да	12,36	11,81	55
ДельтаКредит, БО-08	12,4	5 000	20.10.2015	107	20.04.2019	20.10.2025	2,36	да	12,78	12,40	38
Кредит Европа Банк, БО-10	14,5	4 000	19.10.2015	108	24.10.2016	22.10.2018	0,58	да	15,02	18,20	-318
БИНБАНК, БО-05	14	11 000	14.10.2015	113	07.12.2016	02.12.2020	0,71	да	14,49	14,10	39
ЛОКО-Банк (АО), БО-07	14,5	3 000	07.10.2015	120	03.10.2016	22.09.2025	0,55	нет	15,31	15,30	1
БИНБАНК, БО-06	18	5 000	07.10.2015	120		18.01.2021	3,96	да	18,81	3,64	1517
БИНБАНК, БО-07	13,9	5 000	07.10.2015	120		18.01.2021	4,26	да	18,81	3,12	1569
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
ХК Металлоинвест, БО-01	11,85	10 000	03.11.2015	93	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	38	25.12.2017	21.12.2020	1,50	нет	13,96	13,61	35
ПО УОМЗ, БО-03	14,25	2 000	29.12.2015	37		25.12.2018	2,01	нет	14,76	12,98	178
Силловые машины, БО-01	12,3	5 000	28.10.2015	99	24.10.2018	15.10.2025	2,07	да	12,68	12,01	67
Силловые машины, БО-02	12,3	5 000	28.10.2015	99	24.10.2018	15.10.2025	2,07	да	12,68	12,35	33
Группа Черкизово, БО-001Р-01	12,5	5 000	13.10.2015	114		06.10.2020	2,99	да	12,89	12,88	1
АФК Система, 001Р-03	12,7	10 000	14.12.2015	52		12.03.2018	0,09	нет	13,32	13,31	1
АФК Система, 001Р-02	10,9	1 700	13.11.2015	83	08.11.2019	31.10.2025	2,80	нет	11,20	11,19	1
МегаФон, БО-05	11,4	15 000	23.10.2015	104	20.10.2017	10.10.2025	1,39	да	11,73	11,37	36
Вымпелком, БО-02	11,9	10 000	16.10.2015	111	13.10.2017	03.10.2025	1,36	нет	12,26	12,23	3
Вымпелком, БО-03	11,9	15 000	16.10.2015	111	13.10.2017	10.03.2025	1,37	да	12,26	11,63	63
АФК Система, 001Р-01	12,5	5 000	13.10.2015	114	09.10.2018	30.09.2025	2,03	нет	12,89	12,05	84
РГС Недвижимость, БО-П01	13,5	5 000	26.10.2015	101	25.04.2016	19.10.2020	0,20	нет	13,96	13,69	27
О1 Пропертиз Финанс, БО-01	13	15 000	09.10.2015	118		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	120	09.12.2011	02.12.2016		0,73	99,00	9,74	0,68	2,69	да
АльфаБО-11	10,25	147	30.06.2014	30.06.2017		1,19	98,50	11,75	-0,36	0,98	да
Зенит ВоБл	16,5	20	29.08.2012	23.08.2017	24.02.2016	0,05	100,10	14,57	0,85	1,12	да
Бинбанк-Збо	13,75	163	16.07.2013	16.07.2025		0,39	100,50	12,91	1,53	1,75	да
ВЭБ 06	7,9	75	26.10.2010	13.10.2020		1,41	97,51	9,73	2,26	2,40	да
ВЭБ Б14	8,1	56	03.10.2013	27.09.2018		2,06	92,30	12,02	0,50	2,07	да
ВТБ - 6 об	11,25	62	19.07.2006	06.07.2016		0,37	100,29	10,94	1,20	1,39	да
ВТБ-43бо	12,1	64	11.10.2013	29.09.2023	08.07.2016	0,38	100,65	10,92	0,94	0,89	да
ВЭБ-05бо	11,5	21	27.08.2015	20.08.2020	23.02.2017	0,88	100,00	12,00	0,95	1,64	да
ГПБ БО-09	11,7	144	27.06.2014	27.06.2017		1,29	100,19	3,24	1,15	1,34	да
ГПБ 2019, RUB (LPN)	8,75	142	29.06.2012	29.06.2019		2,59	90,88	12,15	0,86	4,10	нет
Зенит-11	12,5	75	22.10.2013	16.10.2018	18.10.2016	0,60	100,00	12,82	1,03	1,23	да
ИНГ Банк (Евразия)-5бо	12	27	03.06.2015	27.05.2020	30.11.2016	0,70	100,80	11,42	0,83	1,65	да
МКБ-6бо	12,25	80	24.10.2013	24.10.2018	24.04.2017	1,01	100,10	12,49	0,85	1,06	да
Промсвб-13	12,25	3	09.08.2012	01.02.2018		1,52	97,00	14,52	-1,40	-1,20	нет
ПромсвбБО6	12,3	58	02.10.2014	02.10.2019	02.10.2016	0,56	100,30	12,10	-0,19	0,01	да
Райфб-БО4	11,4	47	22.09.2014	22.09.2017	22.09.2016	0,54	100,00	11,67	0,92	1,10	да
Райфб-БО1	10	85	29.10.2013	29.10.2018	29.10.2016	0,64	99,90	10,36	0,82	0,99	да
РСХБ 2017, RUB (LPN)	8,625	9	17.02.2012	17.02.2017		0,85	96,24	13,05	0,40	0,35	да
ФолксвБ 08	11,3	72	15.10.2014	19.10.2019	16.10.2016	0,60	99,93	11,67	0,96	1,15	да
ЮнКрБанБ10	8,1	110	26.11.2013	20.11.2018	22.11.2016	0,70	97,99	11,05	1,19	1,32	да
ЮнКр 01-ИП	8,2	34	14.09.2011	07.09.2016		0,53	98,10	11,92	1,20	1,34	да
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ</b>											
Система-03	8,75	112	03.12.2009	24.11.2016		0,70	98,00	11,71	0,82	0,96	да
МегафонФ07	8	34	13.03.2013	01.03.2023	07.03.2018	1,70	95,00	11,02	1,54	1,68	да
МТС 05	8,75	166	28.07.2009	19.07.2016		0,41	99,15	10,51	1,43	1,58	да
МТС 07	8,7	96	16.11.2010	07.11.2017		1,47	96,01	11,56	-2,28	-0,29	да
РЖД-15 обл	8,15	137	29.06.2009	20.06.2016		0,34	99,03	11,09	0,82	0,95	да
Ростел 18	8,2	174	30.01.2013	24.01.2018		1,46	98,23	9,55	2,49	2,63	да
Ростел 17	10,5	91	08.11.2012	02.11.2017		1,31	99,90	10,83	1,25	1,42	да
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>											
Башнефть07	8,85	5	12.02.2013	31.01.2023	04.02.2020	2,94	93,00	11,37	-4,36	0,40	да
ГазпрнефТ4	8,2	68	21.04.2009	09.04.2019	10.04.2018	1,79	95,11	11,05	2,05	0,91	да
Газпрнеф10	8,9	180	08.02.2011	26.01.2021	30.01.2018	1,68	96,10	11,45	0,19	0,34	да
ГазпромКО5	7,55	14	21.02.2013	15.02.2018		1,65	98,42	8,59	0,15	0,28	да
Роснефть05	8,6	81	29.10.2012	17.10.2022	23.10.2017	1,43	96,50	11,17	1,08	1,23	да
ТрансфБО3	11	76	22.10.2014	09.10.2024	20.04.2016	0,19	99,90	11,64	0,75	0,93	да
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ</b>											
Евразхолдинг-8	12,95	146	01.07.2015	18.06.2025	26.06.2019	2,50	101,10	12,92	0,16	2,17	да
Лента-3бо	12,4	182	06.08.2015	24.07.2025	01.02.2018	1,55	100,80	12,29	0,43	2,02	да
Магнит-10бо	11,6	168	23.07.2015	16.07.2020	21.07.2016	4,17	100,35	1,15	1,00	1,44	да
Металлоинвест-3	8,9	1	08.02.2013	27.01.2023	02.02.2018	1,60	94,99	12,14	0,44	0,60	да
НЛМК БО-12	8	180	06.08.2013	25.07.2023	02.08.2016	0,37	98,47	11,59	0,89	1,03	да
РУСАЛБал07	12	21	03.03.2011	22.02.2018	25.02.2016	0,04	99,98	12,41	0,99	1,18	да
<b>ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>											
ЕвроХим 02	12,4	145	06.07.2010	26.06.2018		1,88	102,00	11,73	0,76	0,96	да
ЕвроХим 03	8,25	104	24.11.2010	14.11.2018		2,19	85,00	15,60	-14,25	-14,12	да
РусГидро01	8	74	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,18	99,30	11,78	0,58	0,71	да
РусГидро02	8	74	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,18	99,32	11,67	0,62	0,75	да
ФСК ЕЭС 2019, RUB (LPN)	8,446	34	13.12.2012	13.03.2019		2,40	92,46	11,72	0,84	0,93	да
ФСК ЕЭС-09	7,99	78	29.10.2010	16.10.2020	20.10.2017	1,42	95,15	11,48	0,53	0,67	да
ФСК ЕЭС-19	7,95	161	21.07.2011	06.07.2023	12.07.2018	2,02	92,93	11,67	-0,44	-0,30	да
<b>СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
Башкортостан-9	11,4	70	16.10.2014	11.04.2019		1,61	100,50	11,58	1,51	1,12	да
Белгородская Обл-7	8,3	89	06.08.2013	28.07.2020		2,03	92,00	12,76	-1,38	-1,24	да
Москва-49	7	131	14.12.2006	14.06.2017		1,19	96,68	9,88	1,02	1,75	да
Омская Обл-2	12,3	75	21.10.2014	15.10.2019		1,74	101,25	12,14	1,17	1,43	да
Самарская Обл-10	10	63	10.07.2014	01.07.2021		1,85	96,80	12,18	0,14	0,30	да
ХМАО-9	11,4	73	14.10.2014	13.10.2019		1,44	100,80	11,32	0,24	1,48	да
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЙ</b>											
ОФЗ 26205	7,6	75	13.04.2011	14.04.2021		3,84	90,64	10,20	-0,91	-0,16	да
ОФЗ 26215	7	19	04.09.2013	16.08.2023		5,09	84,67	10,18	-1,56	-1,82	да
ОФЗ 26207	8,15	12	22.02.2012	03.02.2027		6,29	88,59	10,12	-2,55	-2,62	да
ОФЗ 46020	6,9	5	15.02.2006	06.02.2036		8,26	73,48	10,29	-5,06	-3,69	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

Телекоммуникации

Металлургия и горнодобывающая промышленность

Банки и Финансы

Нефтехимия и удобрения

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