

Внешний рынок

Вчера на глобальных рынках инвесторы следили за речью главы ФРС

Сегодня, по итогам дня, российские еврооблигации закроются ниже вчерашней сессии

Внутренний рынок

Вчера на рынок локального государственного долга вернулся оптимизм

Сегодня мы ожидаем боковое движение большинства бумаг в случае нахождения цен на углеводороды выше отметки \$30 за баррель Brent

Денежный рынок

Бюджетная ликвидность и средства с аукциона РЕПО ЦБ помогли сократить задолженность по другим инструментам регулятора

На валютном рынке рубль в среду продолжил демонстрировать чудеса устойчивости, игнорируя движение нефтяных котировок

Без комментариев

Вчера

Аукционы ОФЗ:

- Средневзвешенная доходность ОФЗ 26207 на аукционе - 10,3%, спрос превысил предложение в 4,6 раза
- Средневзвешенная доходность ОФЗ 29006 на аукционе - 11,94%, спрос превысил предложение в 2,8 раза

Первичный локальный рынок:

- Ориентир ставки 1-го купона бондов Татфондбанка на 2 млрд руб. - 13,5-15,5%

Сегодня

Макроэкономическая статистика:

- **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)	▼ 10,35	-10	-14	-103
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 10,37	-9	-12	-254
Россия 2023	▼ 4,62	-2	-8	-41
UST 10	- 1,73	-	-16	-60
UST 30	- 2,55	-	-16	-53
Германия 10	▲ 0,24	1	-3	-90
Италия 10	▼ 1,64	-5	20	-44
Испания 10	▼ 1,72	-3	17	40
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,10	37	-15	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,29	14	1	4
LIBOR O/N, %	▲ 0,38	0	1	1
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,43	-0	-	0

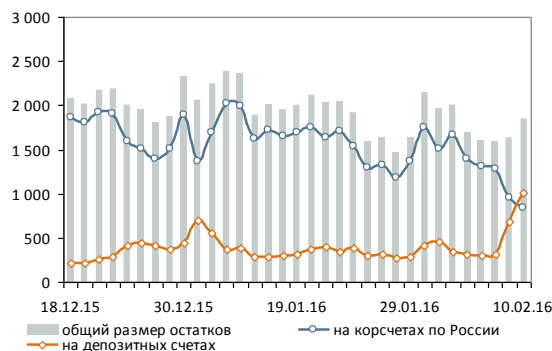
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 30,95	1,88	-12,35	-13,43
RUR/USD, ЦБ	▼ 78,38	-1,32	0,38	7,47
RUR/EUR, ЦБ	▼ 88,01	-2,04	1,86	11,04

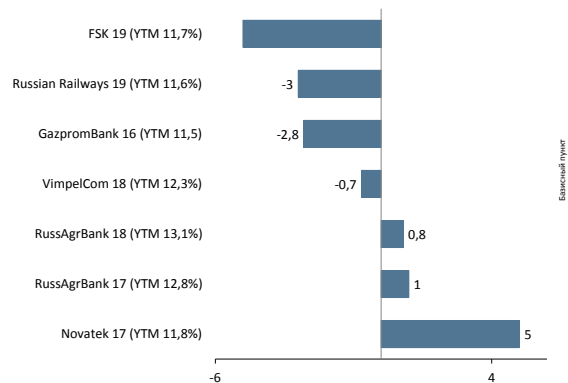
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Изменение доходности рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Рынок вчера.

Вчера на глобальных рынках инвесторы следили за речью главы ФРС, которая выступила с докладом по монетарной политике перед Конгрессом. Комментарии не отличались от январского заседания, так как Джанет Йеллен в очередной раз признала возникшие риски для экономики страны, связанные с паникой на финансовых рынках, укреплением доллара (экспортеры вносят меньший вклад в общий компонент ВВП) и общим замедлением роста мировой экономики. Кроме того, было отмечено, что процентные ставки будут повышаться по мере поступающих позитивных внутренних и внешних данных и вопрос по введению отрицательных ставок (по мере ухудшения ситуации) не рассматривается – не так давно многие экономические обозреватели стали выражать мнение, что регулятору придется последовать опыту других мировых Центробанков.

Российских валютный долг двигался без общего тренда, закрывшись практически на уровне вчерашнего дня. Покупки преобладали вдоль кривой Внешэкономбанка (падение доходности на 10-15 б.п.), после двухдневных продаж.

Рынок сегодня.

Сегодня для долгового рынка складывается неоднозначный день. Мирολюбивый тон западного регулятора не поспособствовал устойчивому восстановлению нефтяных котировок. Кроме того, наблюдаемое укрепление рубля в последние дни выглядит неоправданно, поэтому коррекция вниз против доллара вполне возможна. Мы считаем, что по итогам дня российские еврооблигации закроются ниже вчерашней сессии.

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

Внутренний рынок

Рынок вчера.

Вчера на рынок локального государственного долга вернулся оптимизм (доходности снизились в пределах 5-10 б.п.), благодаря внешним и внутренним факторам. Во-первых, к концу российской сессии глава ФРС начала свое выступление перед Конгрессом США, где сообщила о существующих проблемах на мировых рынках и косвенно подтвердила, что экономический рост страны во многом зависит от обстановки китайской экономики. Во-вторых, Министерство финансов удачно провело аукционы ОФЗ, на котором зафиксирован значительный спрос со стороны инвесторов. Мы не исключаем, что покупателями стали локальные игроки и нерезиденты, так как обменный курс рубля по отношению к доллару смотрелся относительно

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



стабильно, несмотря на вчерашний обвал нефти.

Рынок сегодня.

Сегодня рублевый долг России останется зависимым от конъюнктуры смежных бирж. Последние комментарии энергетических агентств не дают надежд на значительный рост нефтяных котировок, поэтому негативных предпосылок для долгового рынка остается довольно много. Мы ожидаем боковое движение большинства бумаг в случае нахождения цен на углеводороды выше отметки \$30 за баррель Brent.

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

Денежный рынок

Рынок вчера.

Бюджетная ликвидность и средства с аукциона РЕПО ЦБ помогли сократить задолженность по другим инструментам регулятора. В среду банки забрали почти 700 млрд руб. с депозитов в ЦБ и вернули эти средства на корсчета. Отметим, что существенный рост остатков на депозитах в ЦБ накануне с соответствующим сокращением остатков на корсчетах был обусловлен процедурой завершения очередного периода усреднения обязательных резервов в ЦБ, и в настоящее время соотношение остатков на корсчетах и депозитах вернулось к нормальному уровню. В то же время вчера наблюдался дополнительный приток бюджетной ликвидности: так, в систему пришел нетто-приток ликвидности по аукционному РЕПО на 281,5 млрд руб., при этом совокупные остатки банков в ЦБ выросли на 181,1 млрд руб., и помимо этого кредитные организации в общей сложности погасили по инструментам фиксированного РЕПО и кредитам под залог нерыночного обеспечения 523,8 млрд руб. Таким образом, к началу очередного налогового периода основная масса игроков будет чувствовать себя вполне уверенно, и межбанковские ставки будут оставаться вблизи ключевой ставки ЦБ. Тем не менее, дисбаланс ликвидности в системе сохраняется и для ряда участников операции РЕПО ЦБ с фиксированной ставкой в 12% годовых будет оставаться жизненно необходимым источником фондирования.

На валютном рынке рубль в среду продолжил демонстрировать чудеса устойчивости, игнорируя движение нефтяных котировок. В среду цена на нефть марки Brent большую часть дня двигалась вокруг отметки в 31 долл. за баррель, и локально опускалась ниже 30,5 долл. (на неоднозначных заявлениях главы ФРС). При этом еще накануне цены на нефть находились в районе 32,5-33,5 долл., и снижение котировок с данных отметок оказалось по сути не замеченным для рубля. Утром в среду отечественная валюта оттеснила доллар ниже 79 руб. и в течение оставшегося дня успешно сдерживала попытки доллара



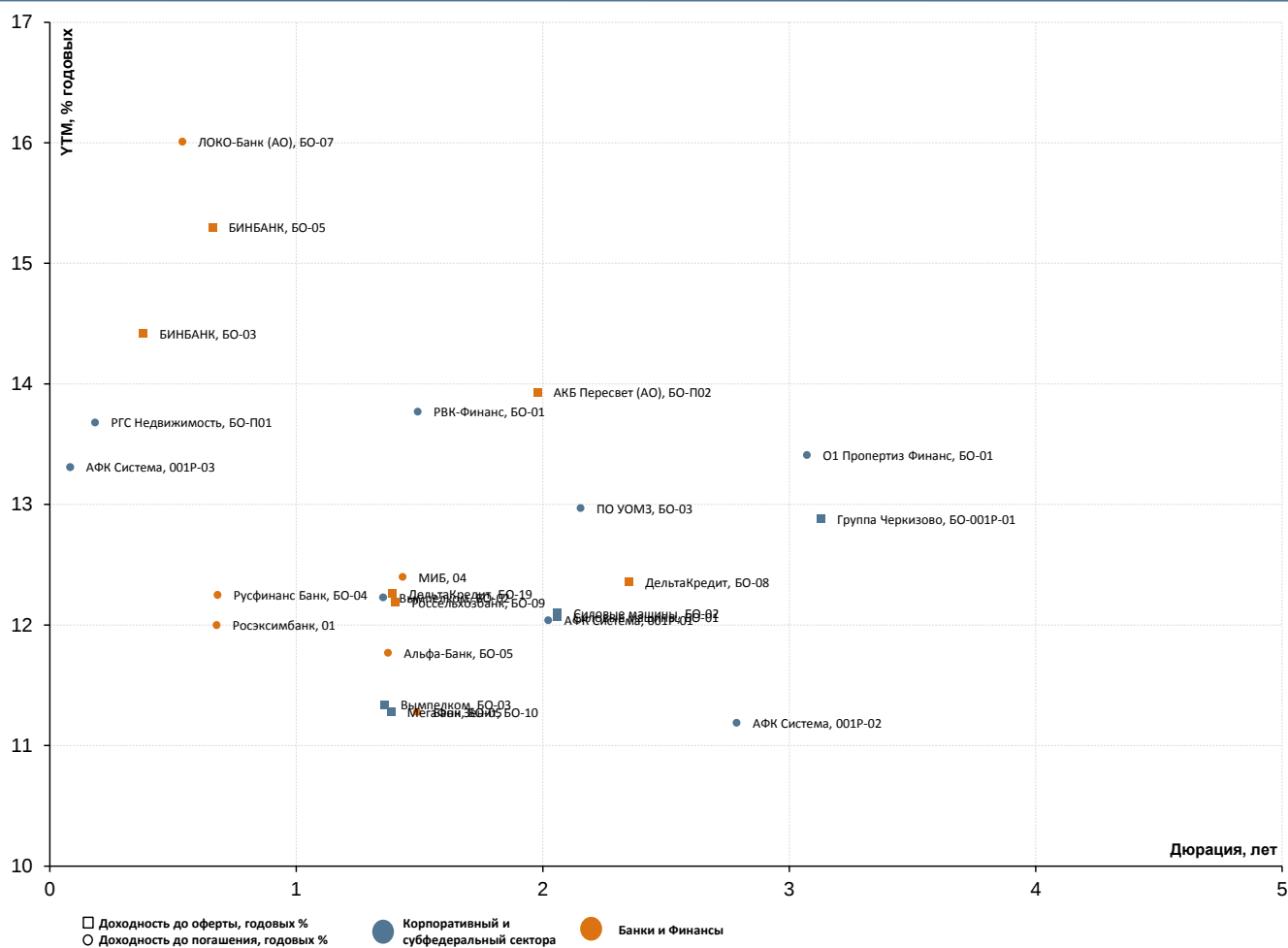
вернуться на этот уровень, даже несмотря на опасную близость цены на нефть от отметки в 30 долл. Сегодня утром доллар открылся укреплением, но все также с большим трудом преодолевал уровень в 79 руб.

Текущая устойчивость рубля, вероятно, обусловлена как избытком у отдельных игроков валютной ликвидности, так и повышенным спросом на рублевую ликвидность ряда других участников рынка в условиях сокращения объема предоставляемых средств по каналам Банка России. В данных условиях, даже при коррекции цены на нефть ниже 30 долл. за баррель, на российском рынке американская валюта будет встречать серьезное сопротивление на уровне и выше 80 руб.

*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	63	30.11.2017	20.11.2025	1,49	нет	11,30	11,28	2
Русфинанс Банк, БО-04	11,8	3,000	24.11.2015	77	24.11.2016	24.11.2020	0,68	да	12,15	12,25	-10
Росэксимбанк, 01	12,1	5,000	24.11.2015	77	22.11.2016	11.11.2025	0,68	да	12,47	12,00	47
МИБ, 04	11,9	5,000	19.11.2015	82	16.11.2017	06.11.2025	1,43	да	12,26	12,40	-14
Россельхозбанк, БО-09	11,7	10,000	30.10.2015	102	27.10.2017	17.10.2025	1,40	да	12,22	12,19	3
ДельтаКредит, БО-19	12	5,000	30.10.2015	102	30.10.2017	30.10.2025	1,39	да	12,36	12,26	10
АКБ Пересвет (АО), БО-П02	13,5	3,500	23.10.2015	109	19.10.2018	16.10.2020	1,98	да	13,96	13,93	3
БИНБАНК, БО-03	13,75	18,000	21.10.2015	111	16.07.2016	16.07.2025	0,38	да	11,57	14,42	-285
Альфа-Банк, БО-05	12	10,000	20.10.2015	112	20.10.2017	20.10.2018	1,37	да	12,36	11,77	59
ДельтаКредит, БО-08	12,4	5,000	20.10.2015	112	20.04.2019	20.10.2025	2,35	да	12,78	12,36	42
Кредит Европа Банк, БО-10	14,5	4,000	19.10.2015	113	24.10.2016	22.10.2018	0,57	да	15,02	18,28	-326
БИНБАНК, БО-05	14	11,000	14.10.2015	118	07.12.2016	02.12.2020	0,66	да	14,49	15,30	-81
ЛОКО-Банк (АО), БО-07	14,5	3,000	07.10.2015	125	03.10.2016	22.09.2025	0,54	нет	15,31	16,01	-70
БИНБАНК, БО-06	18	5,000	07.10.2015	125		18.01.2021	4,02	да	18,81	3,78	1503
БИНБАНК, БО-07	13,9	5,000	07.10.2015	125		18.01.2021	4,21	да	18,81	2,86	1595
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
ХК Металлоинвест, БО-01	11,85	10,000	03.11.2015	98	26.10.2021	21.10.2025	5,44	нет	12,31	8,20	411
РВК-Финанс, БО-01	13,5	3,000	28.12.2015	43	25.12.2017	21.12.2020	1,49	нет	13,96	13,77	19
ПО УОМЗ, БО-03	14,25	2,000	29.12.2015	42		25.12.2018	2,15	нет	14,76	12,97	179
Силовые машины, БО-01	12,3	5,000	28.10.2015	104	24.10.2018	15.10.2025	2,06	да	12,68	12,07	61
Силовые машины, БО-02	12,3	5,000	28.10.2015	104	24.10.2018	15.10.2025	2,06	да	12,68	12,10	58
Группа Черкизово, БО-001Р-01	12,5	5,000	13.10.2015	119		06.10.2020	3,13	да	12,89	12,88	1
АФК Система, 001Р-03	12,7	10,000	14.12.2015	57		12.03.2018	0,08	нет	13,32	13,31	1
АФК Система, 001Р-02	10,9	1,700	13.11.2015	88	08.11.2019	31.10.2025	2,79	нет	11,20	11,19	1
МегаФон, БО-05	11,4	15,000	23.10.2015	109	20.10.2017	10.10.2025	1,38	да	11,73	11,28	45
Вымпелком, БО-02	11,9	10,000	16.10.2015	116	13.10.2017	03.10.2025	1,35	нет	12,26	12,23	3
Вымпелком, БО-03	11,9	15,000	16.10.2015	116	13.10.2017	10.03.2025	1,36	да	12,26	11,34	92
АФК Система, 001Р-01	12,5	5,000	13.10.2015	119	09.10.2018	30.09.2025	2,02	нет	12,89	12,04	85
РГС Недвижимость, БО-П01	13,5	5,000	26.10.2015	106	25.04.2016	19.10.2020	0,18	нет	13,96	13,68	28
О1 Пропертиз Финанс, БО-01	13	15,000	09.10.2015	123		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	115	09.12.2011	02.12.2016		0,71	97,30	12,14	-1,03	1,06	да
АльфаБО-11	10,25	142	30.06.2014	30.06.2017		1,19	99,49	10,92	1,86	2,12	да
Зенит 80бл	16,5	15	29.08.2012	23.08.2017	24.02.2016	0,04	100,10	13,91	1,10	1,35	да
Бинбанк-Збо	13,75	158	16.07.2013	16.07.2025		0,38	99,90	14,42	0,93	1,34	да
ВЭБ 06	7,9	70	26.10.2010	13.10.2020		1,41	94,50	11,90	-0,88	-0,63	да
ВЭБ Б14	8,1	51	03.10.2013	27.09.2018		2,11	92,20	12,09	0,40	2,08	да
ВТБ - 6 об	11,25	57	19.07.2006	06.07.2016		0,36	100,33	10,80	1,25	1,58	да
ВТБ-4360	12,1	59	11.10.2013	29.09.2023	08.07.2016	0,36	100,80	10,46	0,92	1,20	да
ВЭБ-0560	11,5	16	27.08.2015	20.08.2020	23.02.2017	0,87	100,00	12,00	0,95	1,80	да
ГПБ БО-09	11,7	139	27.06.2014	27.06.2017		1,28	100,25	3,11	1,21	1,56	да
ГПБ 2019, RUB (LPN)	8,75	139	29.06.2012	29.06.2019		2,57	89,75	12,61	-0,24	2,96	нет
Зенит-11	12,5	70	22.10.2013	16.10.2018	18.10.2016	0,59	99,88	13,02	0,91	1,28	да
ИНГ Банк (Евразия)-560	12	22	03.06.2015	27.05.2020	30.11.2016	0,69	100,79	11,42	0,82	1,80	да
МКБ-660	12,25	75	24.10.2013	24.10.2018	24.04.2017	1,00	100,20	12,39	0,95	1,32	да
Промсвб-13	12,25	180	09.08.2012	01.02.2018		1,58	97,00	14,53	-1,40	-1,03	нет
ПромсвбБО6	12,3	53	02.10.2014	02.10.2019	02.10.2016	0,55	100,45	11,83	-0,04	0,33	да
Райфб-БО4	11,4	42	22.09.2014	22.09.2017	22.09.2016	0,53	100,00	11,67	0,92	1,26	да
Райфб-БО1	10	80	29.10.2013	29.10.2018	29.10.2016	0,63	99,90	10,36	0,82	1,12	да
РСХБ 2017, RUB (LPN)	8,625	6	17.02.2012	17.02.2017		0,84	96,44	12,84	0,54	0,68	да
ФолксвБ 08	11,3	67	15.10.2014	19.10.2019	16.10.2016	0,59	99,81	11,87	0,84	1,18	да
ЮнКрБанБ10	8,1	105	26.11.2013	20.11.2018	22.11.2016	0,69	97,99	11,09	1,19	1,44	да
ЮнКр 01-ИП	8,2	29	14.09.2011	07.09.2016		0,50	98,25	11,71	1,36	1,61	да
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ											
Система-03	8,75	107	03.12.2009	24.11.2016		0,69	97,80	12,04	1,13	0,88	да
МегафонФ07	8	29	13.03.2013	01.03.2023	07.03.2018	1,69	94,35	11,43	0,85	1,10	да
МТС 05	8,75	161	28.07.2009	19.07.2016		0,40	98,82	11,36	1,10	1,36	да
МТС 07	8,7	91	16.11.2010	07.11.2017		1,46	96,85	11,00	1,95	0,70	да
РЖД-15 обл	8,15	132	29.06.2009	20.06.2016		0,33	99,09	11,01	0,97	1,13	да
Ростел 18	8,2	169	30.01.2013	24.01.2018		1,45	95,50	11,48	-0,34	-0,08	да
Ростел 17	10,5	86	08.11.2012	02.11.2017		1,30	99,90	10,83	1,25	1,57	да
НЕФТЬ И ГАЗ											
Башнефть07	8,85	182	12.02.2013	31.01.2023	04.02.2020	3,07	93,99	11,03	-3,35	1,59	да
Газпрнефт4	8,2	63	21.04.2009	09.04.2019	10.04.2018	1,78	95,11	11,07	0,69	1,03	да
Газпрнефт10	8,9	175	08.02.2011	26.01.2021	30.01.2018	1,66	96,40	11,28	0,50	0,78	да
ГазпромКО5	7,55	9	21.02.2013	15.02.2018		1,65	93,95	11,27	-4,37	-4,14	да
Роснефть05	8,6	76	29.10.2012	17.10.2022	23.10.2017	1,41	95,60	11,83	0,14	0,41	да
ТранснфБО3	11	71	22.10.2014	09.10.2024	20.04.2016	0,17	99,90	11,66	0,75	1,09	да
МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ											
Евразхолдинг-8	12,95	141	01.07.2015	18.06.2025	26.06.2019	2,49	101,41	12,80	0,17	2,66	да
Лента-Збо	12,4	177	06.08.2015	24.07.2025	01.02.2018	1,62	101,30	11,98	0,93	2,69	да
Магнит-1060	11,6	163	23.07.2015	16.07.2020	21.07.2016	4,16	100,29	1,13	1,04	1,54	да
Металлоинвест-3	8,9	178	08.02.2013	27.01.2023	02.02.2018	1,66	95,60	11,77	1,08	1,36	да
НЛМК БО-12	8	175	06.08.2013	25.07.2023	02.08.2016	0,43	98,55	11,49	0,97	1,22	да
РУСАЛБал07	12	16	03.03.2011	22.02.2018	25.02.2016	0,03	99,17	34,16	0,18	0,54	да
ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ											
ЕвроХим 02	12,4	140	06.07.2010	26.06.2018		1,89	102,00	11,73	0,76	1,13	да
ЕвроХим 03	8,25	99	24.11.2010	14.11.2018		2,12	85,00	15,64	-14,25	-14,00	да
РусГидро01	8	69	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,17	99,30	12,05	0,58	0,82	да
РусГидро02	8	69	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,17	99,34	11,81	0,64	0,88	да
ФСК ЕЭС 2019, RUB (LPN)	8,446	31	13.12.2012	13.03.2019		2,39	92,60	11,67	1,33	1,20	да
ФСК ЕЭС-09	7,99	73	29.10.2010	16.10.2020	20.10.2017	1,42	95,65	11,15	1,06	1,31	да
ФСК ЕЭС-19	7,95	156	21.07.2011	06.07.2023	12.07.2018	2,01	93,90	11,17	0,59	0,84	да
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
Башкортостан-9	11,4	65	16.10.2014	11.04.2019		1,59	100,68	11,46	1,69	1,45	да
Белгородская Обл-7	8,3	84	06.08.2013	28.07.2020		2,03	92,00	12,78	-1,38	-1,11	да
Москва-49	7	126	14.12.2006	14.06.2017		1,17	95,81	10,67	0,12	0,94	да
Омская Обл-2	12,3	70	21.10.2014	15.10.2019		1,73	101,30	12,11	1,22	1,64	да
Самарская Обл-10	10	58	10.07.2014	01.07.2021		1,85	96,90	12,14	0,24	0,55	да
ХМАО-9	11,4	68	14.10.2014	13.10.2019		1,42	100,80	11,32	1,69	1,63	да
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ											
ОФЗ 26205	7,6	70	13.04.2011	14.04.2021		3,82	89,55	10,51	-0,31	-1,23	да
ОФЗ 26215	7	14	04.09.2013	16.08.2023		5,05	83,40	10,48	-0,33	-3,17	да
ОФЗ 26207	8,15	7	22.02.2012	03.02.2027		6,24	87,40	10,33	-1,38	-3,80	да
ОФЗ 46020	6,9	182	15.02.2006	06.02.2036		8,59	72,90	10,38	-4,27	-4,32	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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Телекоммуникации

Банки и Финансы

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
EShilnikov@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