

## Внешний рынок

В пятницу российский рынок еврооблигаций завершил день относительно удачно

## Внутренний рынок

В пятницу на рынке государственного долга активность торговых операций заметно повысилась

## Денежный рынок

Чистая ликвидная позиция банков перед ЦБ сохраняется в плюсе

Избыток рублевой ликвидности не мешает отечественной валюте

## Без комментариев

### Публикация финансовая отчетность:

- **ММК:** Сегодня утром представила результаты за 4кв2015 - EBITDA снизилась на 36%, до \$275 млн, хуже прогноза
- **Прогноз по облигациям:** нейтрально

### Рейтинговые действия:

- Международное рейтинговое агентство Fitch в пятницу подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) в национальной и иностранной валюте Самары на уровне "BB+"
- Fitch отозвало долгосрочные РДЭ Смоленской области "B+", краткосрочный РДЭ в иностранной валюте "B" и долгосрочный рейтинг по национальной шкале "A-(rus)". Долгосрочные рейтинги на момент отзыва имели прогноз "стабильный"

### Рынок первичного долга:

- Абсолют банк планирует 17 февраля провести размещение облигаций серии БО-001P-02 объемом 1,5 млрд рублей
- ГТЛК утвердил решение о допвыпуске облигаций на 7,85 млрд руб

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 10,40	-6	10	92
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 10,39	-7	11	58
Россия 2023	▼ 4,61	-8	8	335
UST 10	- 1,66	-	-18	-35
UST 30	- 2,50	-	-18	-29
Германия 10	▲ 0,26	7	-3	307
Италия 10	▼ 1,65	-6	9	-70
Испания 10	▼ 1,74	-4	10	37
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,98	-8	-25	-30
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,24	-5	-4	-25
LIBOR O/N, %	▼ 0,37	-0	0	1
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,43	0	-0	0

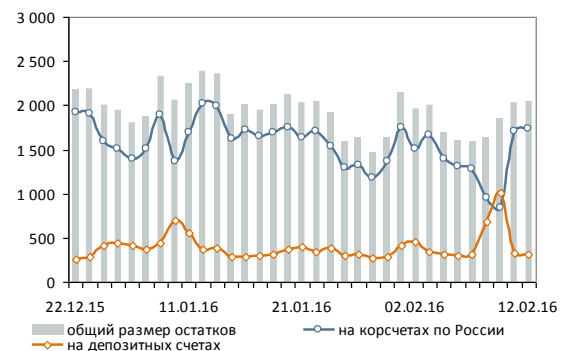
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 32,28	3,99	-4,19	8,32
RUR/USD, ЦБ	▼ 78,34	-2,35	1,22	2,66
RUR/EUR, ЦБ	▼ 88,10	-3,08	2,19	6,29

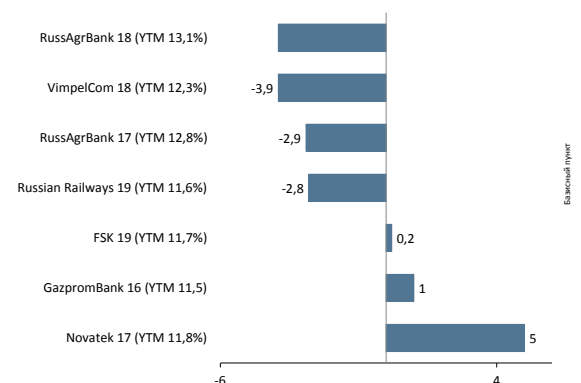
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Изменение доходности рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

### Рынок вчера.

В пятницу российский рынок еврооблигаций завершил день относительно удачно. Денежные потоки покупателей сосредоточились вдоль суверенной кривой (снижение доходностей на 5-10 б.п.), тогда как корпоративные и банковские займы показали смешанную динамику. Выборочные покупки проходили в банковских инструментах государственных банках, бумаги оставшихся сегментов остались на уровне открытия. Возобновившийся позитив был обеспечен повышением котировок на нефть, после резкой коррекции вниз, и укреплением национальной валюты.

На западных площадках вернулся аппетит к риску, что привело к сокращению позиций в казначейских обязательствах и росту вмененной инфляции (10 лет). Интересно отметить, что каких-либо экономических новостей не выходило, которые могли бы развернуть сырьевые биржи. В последнее время возникало много слухов по частичной заморозке добычи нефти среди основных стран экспортеров, но кроме словесных интервенций, наблюдаемых довольно много, конкретных действий пока нет. Таким образом, инвесторы стали менее чувствительно реагировать на подобные заявления, что дает некоторое основание предположить о доминировании спекулятивных потоков на рынке углеводородов.

### Рынок сегодня.

Сегодня для долгового рынка может сложиться относительно благоприятный день. Основные факторы спроса пребывают в позитивном ключе (рубль и нефть), главным образом за счет отсутствия паники на азиатских площадках.

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

## Внутренний рынок

### Рынок вчера.

В пятницу на рынке государственного долга активность торговых операций заметно повысилась на фоне роста цен на нефть и укрепления рубля к доллару и евро. Основные денежные потоки были сконцентрированы в дальних выпусках, на которые пришлась большая часть дневного оборота, при этом, короткие облигации опустились в цене (-0,1 п.п.), но незначительно. Интерес у инвесторов вызывают займы с фиксированным купонным доходом, тогда как в инструментах, привязанных к Ruonia, сделок довольно мало. Конец недели для долгового рынка сложился благоприятно за счет мягкого тона главы ФРС и появившихся слухов, что страны ОПЕК предложили рассмотреть возможность временной заморозки добычи нефти (в определенных

*Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*



объемах).

### Рынок сегодня.

На предстоящей неделе довольно мало макроэкономических событий, не считая публикации данных по безработицы США в четверг и запасам нефти в среду, поэтому внимание игроков будет направлено на движение китайских площадок, которые открылись после праздничных дней (-0,7% по Shanghai composite). Кроме того, в Поднебесной представлены результаты по торговому балансу, оказавшиеся хуже прогнозов, однако, настроения инвесторов остались относительно позитивными на рынке углеводородов.

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

## Денежный рынок

### Рынок вчера.

Чистая ликвидная позиция банков перед ЦБ сохраняется в плюсе. В пятницу отдельные участники банковского рынка приступили к предварительным платежам по страховым выплатам, открывающим очередной период налоговых выплат. Совокупные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ уменьшились на 24,7 млрд руб., оставшись при этом выше отметки в 2 трлн руб. Сегодня можно ожидать оттока ликвидности в связи с окончательными расчетами по страховым выплатам, однако чистая ликвидная позиция банковского сектора с ЦБ сохранится в положительной зоне, вероятно, вплоть до крупнейших платежей 25-го февраля (в настоящее время положительное сальдо составляет 364,7 млрд руб.).

Избыток рублевой ликвидности не мешает отечественной валюте. В пятницу цена на нефть марки Brent ушла от опасной близости к отметке в 30 долл. за баррель и большую часть дня пребывала выше уровня в 31 долл. Это позволило рублю к вечеру оттеснить доллар ниже отметки в 79 руб. При этом надо заметить, что еще на уровне в 79,5 руб. доллар встречал достаточно заметное сопротивление.

Неудачные попытки американской валюты пройти и закрепиться выше 80 руб. и локальные успехи рубля на прошедшей неделе парадоксально сопровождаются избытком рублевой ликвидности на межбанковском рынке: индикативные ставки МБК к концу недели вновь опустились ниже уровня ключевой ставки ЦБ, а чистая ликвидная позиция банков по операциям с регулятором впервые с начала 2012 года вышла в положительную зону, то есть совокупные остатки ликвидности банков на корсчетах и депозитах в ЦБ превысили объем их задолженности перед Банком России. Устойчивость рубля в данных условиях может быть обусловлена только наличием избытка валютной ликвидности у ряда крупнейших игроков. Кроме того, участники рынка похоже уже свыклись с колебаниями

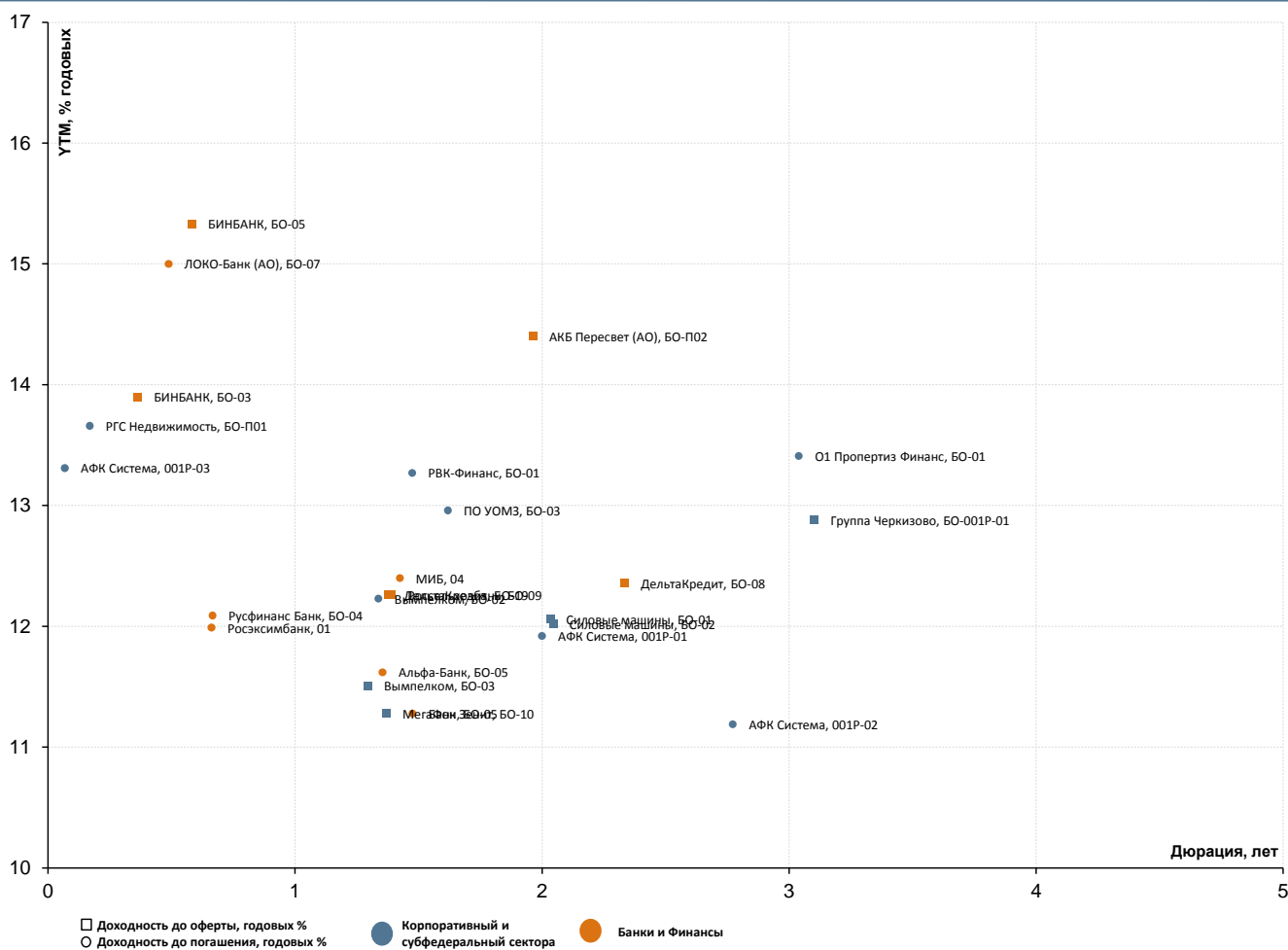


нефти вокруг отметки в 30 долл., и кратковременное снижение цены ниже данного уровня уже не повышает интерес к валюте по стоимости 80 руб. и выше.

*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	69	30.11.2017	20.11.2025	1,48	нет	11,30	11,28	2
Русфинанс Банк, БО-04	11,8	3,000	24.11.2015	83	24.11.2016	24.11.2020	0,67	да	12,15	12,09	6
Росэксимбанк, 01	12,1	5,000	24.11.2015	83	22.11.2016	11.11.2025	0,66	да	12,47	11,99	48
МИБ, 04	11,9	5,000	19.11.2015	88	16.11.2017	06.11.2025	1,42	да	12,26	12,40	-14
Россельхозбанк, БО-09	11,7	10,000	30.10.2015	108	27.10.2017	17.10.2025	1,39	да	12,22	12,26	-4
ДельтаКредит, БО-19	12	5,000	30.10.2015	108	30.10.2017	30.10.2025	1,38	да	12,36	12,26	10
АКБ Пересвет (АО), БО-П02	13,5	3,500	23.10.2015	115	19.10.2018	16.10.2020	1,96	да	13,96	14,40	-44
БИНБАНК, БО-03	13,75	18,000	21.10.2015	117	16.07.2016	16.07.2025	0,36	да	11,57	13,90	-233
Альфа-Банк, БО-05	12	10,000	20.10.2015	118	20.10.2017	20.10.2018	1,35	да	12,36	11,62	74
ДельтаКредит, БО-08	12,4	5,000	20.10.2015	118	20.04.2019	20.10.2025	2,33	да	12,78	12,36	42
Кредит Европа Банк, БО-10	14,5	4,000	19.10.2015	119	24.10.2016	22.10.2018	0,55	да	15,02	18,35	-333
БИНБАНК, БО-05	14	11,000	14.10.2015	124	07.12.2016	02.12.2020	0,58	да	14,49	15,33	-84
ЛОКО-Банк (АО), БО-07	14,5	3,000	07.10.2015	131	03.10.2016	22.09.2025	0,49	нет	15,31	15,00	31
БИНБАНК, БО-06	18	5,000	07.10.2015	131		18.01.2021	4,00	да	18,81	3,72	1509
БИНБАНК, БО-07	13,9	5,000	07.10.2015	131		18.01.2021	4,21	да	18,81	2,82	1599
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
ХК Металлоинвест, БО-01	11,85	10,000	03.11.2015	104	26.10.2021	21.10.2025	5,33	нет	12,31	8,19	412
РВК-Финанс, БО-01	13,5	3,000	28.12.2015	49	25.12.2017	21.12.2020	1,47	нет	13,96	13,27	69
ПО УОМЗ, БО-03	14,25	2,000	29.12.2015	48		25.12.2018	1,62	нет	14,76	12,96	180
Силловые машины, БО-01	12,3	5,000	28.10.2015	110	24.10.2018	15.10.2025	2,03	да	12,68	12,06	62
Силловые машины, БО-02	12,3	5,000	28.10.2015	110	24.10.2018	15.10.2025	2,05	да	12,68	12,02	66
Группа Черкизово, БО-001Р-01	12,5	5,000	13.10.2015	125		06.10.2020	3,10	да	12,89	12,88	1
АФК Система, 001Р-03	12,7	10,000	14.12.2015	63		12.03.2018	0,07	нет	13,32	13,31	1
АФК Система, 001Р-02	10,9	1,700	13.11.2015	94	08.11.2019	31.10.2025	2,77	нет	11,20	11,19	1
МегаФон, БО-05	11,4	15,000	23.10.2015	115	20.10.2017	10.10.2025	1,37	да	11,73	11,28	45
Вымпелком, БО-02	11,9	10,000	16.10.2015	122	13.10.2017	03.10.2025	1,34	нет	12,26	12,23	3
Вымпелком, БО-03	11,9	15,000	16.10.2015	122	13.10.2017	10.03.2025	1,29	да	12,26	11,51	75
АФК Система, 001Р-01	12,5	5,000	13.10.2015	125	09.10.2018	30.09.2025	2,00	нет	12,89	11,92	97
РГС Недвижимость, БО-П01	13,5	5,000	26.10.2015	112	25.04.2016	19.10.2020	0,17	нет	13,96	13,66	30
О1 Пропертиз Финанс, БО-01	13	15,000	09.10.2015	129		02.10.2020	3,04	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	109	09.12.2011	02.12.2016		0,70	97,40	12,07	-0,93	1,30	да
АльфаБО-11	10,25	136	30.06.2014	30.06.2017		1,16	97,51	12,63	-1,15	0,28	да
Зенит ВоБл	16,5	9	29.08.2012	23.08.2017	24.02.2016	0,01	100,07	13,46	1,07	1,59	да
Бинбанк-Збо	13,75	152	16.07.2013	16.07.2025		0,36	100,09	13,90	1,12	1,76	да
ВЭБ Об	7,9	64	26.10.2010	13.10.2020		1,40	94,50	11,93	2,04	-0,49	да
ВЭБ Б14	8,1	45	03.10.2013	27.09.2018		2,07	92,02	12,20	0,53	2,03	да
ВТБ - 6 об	11,25	51	19.07.2006	06.07.2016		0,34	100,03	11,62	0,80	1,47	да
ВТБ-43бо	12,1	53	11.10.2013	29.09.2023	08.07.2016	0,35	100,73	10,56	1,07	1,33	да
ВЭБ-05бо	11,5	10	27.08.2015	20.08.2020	23.02.2017	0,85	100,00	12,00	0,95	1,99	да
ГПБ БО-09	11,7	133	27.06.2014	27.06.2017		1,26	100,28	2,98	1,20	1,79	да
ГПБ 2019, RUB (LPN)	8,75	133	29.06.2012	29.06.2019		2,54	88,25	13,25	1,97	1,42	нет
Зенит-11	12,5	64	22.10.2013	16.10.2018	18.10.2016	0,57	99,88	13,02	0,87	1,49	да
ИНГ Банк (Евразия)-5бо	12	16	03.06.2015	27.05.2020	30.11.2016	0,67	100,75	11,45	0,74	1,96	да
МКБ-6бо	12,25	69	24.10.2013	24.10.2018	24.04.2017	0,98	100,30	12,29	1,00	1,62	да
Промсвб-13	12,25	174	09.08.2012	01.02.2018		1,59	97,00	14,54	-1,40	-0,83	нет
ПромсвбБО6	12,3	47	02.10.2014	02.10.2019	02.10.2016	0,53	100,28	12,11	1,11	0,36	да
Райфб-БО4	11,4	36	22.09.2014	22.09.2017	22.09.2016	0,52	100,00	11,68	0,92	1,45	да
Райфб-БО1	10	74	29.10.2013	29.10.2018	29.10.2016	0,60	99,70	10,68	0,62	1,09	да
РСХБ 2017, RUB (LPN)	8,625	182	17.02.2012	17.02.2017		0,87	96,51	12,83	0,94	0,89	да
ФолксБ 08	11,3	61	15.10.2014	19.10.2019	16.10.2016	0,41	99,80	11,89	1,23	1,36	да
ЮнКрБанБ10	8,1	99	26.11.2013	20.11.2018	22.11.2016	0,34	97,99	11,15	1,19	1,57	да
ЮнКр 01-ИП	8,2	23	14.09.2011	07.09.2016		0,48	98,25	11,81	0,84	1,75	да
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ</b>											
Система-03	8,75	101	03.12.2009	24.11.2016		0,67	98,25	11,44	1,61	1,49	да
МегафонФ07	8	23	13.03.2013	01.03.2023	07.03.2018	1,67	94,20	11,54	0,69	1,08	да
МТС 05	8,75	155	28.07.2009	19.07.2016		0,38	99,20	10,51	1,48	1,90	да
МТС 07	8,7	85	16.11.2010	07.11.2017		1,44	96,99	10,92	1,78	0,99	да
РЖД-15 обл	8,15	126	29.06.2009	20.06.2016		0,31	99,20	10,78	1,01	1,37	да
Ростел 18	8,2	163	30.01.2013	24.01.2018		1,44	95,06	11,82	-0,79	-0,40	да
Ростел 17	10,5	80	08.11.2012	02.11.2017		1,27	99,90	10,83	1,25	1,74	да
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>											
Башнефть07	8,85	176	12.02.2013	31.01.2023	04.02.2020	3,05	92,00	11,74	0,03	-0,39	да
Газпрнефть4	8,2	57	21.04.2009	09.04.2019	10.04.2018	1,76	95,97	10,59	1,59	2,08	да
Газпрнефть10	8,9	169	08.02.2011	26.01.2021	30.01.2018	1,65	96,30	11,35	0,86	0,82	да
ГазпромКО5	7,55	3	21.02.2013	15.02.2018		1,64	94,10	11,21	-4,22	-3,86	да
Роснефть05	8,6	70	29.10.2012	17.10.2022	23.10.2017	1,41	96,36	11,31	0,93	1,35	да
ТранснфБО3	11	65	22.10.2014	09.10.2024	20.04.2016	0,16	99,91	11,64	0,92	1,28	да
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ</b>											
Евразхолдинг-8	12,95	135	01.07.2015	18.06.2025	26.06.2019	2,47	101,74	12,67	1,14	3,20	да
Лента-3бо	12,4	171	06.08.2015	24.07.2025	01.02.2018	1,53	101,30	11,97	2,19	2,90	да
Магнит-10бо	11,6	157	23.07.2015	16.07.2020	21.07.2016	4,15	100,30	1,09	0,95	1,74	да
Металлоинвест-3	8,9	172	08.02.2013	27.01.2023	02.02.2018	1,65	95,22	12,03	1,00	1,12	да
НЛМК БО-12	8	169	06.08.2013	25.07.2023	02.08.2016	0,26	98,55	11,60	0,97	1,35	да
РУСАЛБал07	12	10	03.03.2011	22.02.2018	25.02.2016	0,02	100,05	10,11	1,24	1,62	да
<b>ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>											
ЕвроХим 02	12,4	134	06.07.2010	26.06.2018		1,86	101,70	11,87	2,62	1,03	да
ЕвроХим 03	8,25	93	24.11.2010	14.11.2018		2,22	85,00	15,68	-14,25	-13,87	да
РусГидро01	8	63	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,16	99,47	11,34	1,14	1,13	да
РусГидро02	8	63	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,16	99,34	12,17	0,64	1,02	да
ФСК ЕЭС 2019, RUB (LPN)	8,446	25	13.12.2012	13.03.2019		2,38	92,59	11,69	1,48	1,35	да
ФСК ЕЭС-09	7,99	67	29.10.2010	16.10.2020	20.10.2017	1,40	95,65	11,17	1,48	1,45	да
ФСК ЕЭС-19	7,95	150	21.07.2011	06.07.2023	12.07.2018	2,00	94,09	11,09	0,79	1,18	да
<b>СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
Башкортостан-9	11,4	59	16.10.2014	11.04.2019		1,58	103,00	10,02	4,01	3,95	да
Белгородская Обл-7	8,3	78	06.08.2013	28.07.2020		2,04	93,00	12,24	-0,32	0,09	да
Москва-49	7	120	14.12.2006	14.06.2017		1,15	95,40	11,08	-0,04	0,63	да
Омская Обл-2	12,3	64	21.10.2014	15.10.2019		1,71	101,05	12,25	1,25	1,60	да
Самарская Обл-10	10	52	10.07.2014	01.07.2021		1,83	97,00	12,09	-0,18	0,82	да
ХМАО-9	11,4	62	14.10.2014	13.10.2019		1,40	101,71	10,67	1,93	2,73	да
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЙ</b>											
ОФЗ 26205	7,6	64	13.04.2011	14.04.2021		3,81	90,49	10,25	1,92	-0,07	да
ОФЗ 26215	7	8	04.09.2013	16.08.2023		5,06	84,50	10,23	2,01	-1,77	да
ОФЗ 26207	8,15	1	22.02.2012	03.02.2027		6,26	88,75	10,09	2,55	-2,18	да
ОФЗ 46020	6,9	176	15.02.2006	06.02.2036		8,59	73,12	10,35	-2,40	-3,89	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