

Внешний рынок

Вчера западные площадки были закрыты, поэтому основное внимание инвесторов сконцентрировалось на валютных и сырьевых рынках

Внутренний рынок

Сегодня день для долгового рынка завершается позитивно

Денежный рынок

Старт налогового периода не помешал остаться ликвидной позиции в плюсе, валютная составляющая в балансах банков берет новые высоты

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 10,30	-10	-5	152
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 10,25	-14	-8	207
Россия 2023	▲ 4,62	0	1	449
UST 10	▲ 1,75	9	-0	-27
UST 30	▲ 2,60	11	3	-19
Германия 10	▼ 0,24	-2	2	298
Италия 10	▼ 1,60	-5	-8	-35
Испания 10	▼ 1,70	-4	-5	46
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,03	5	17	-24
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,20	-4	5	-28
LIBOR O/N, %				-
LIBOR 1 месяц, %				-

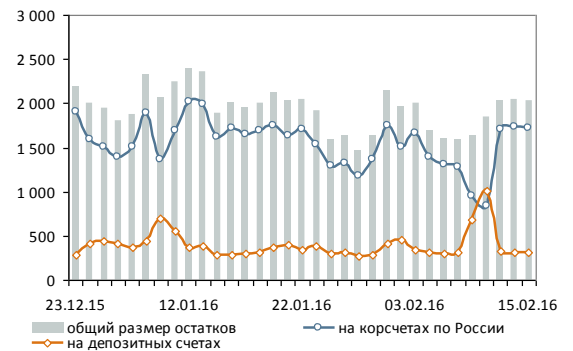
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 33,61	4,12	2,47	20,34
RUR/USD, ЦБ	▼ 77,67	-0,86	-1,06	-0,20
RUR/EUR, ЦБ	▼ 86,66	-1,63	-1,12	1,67

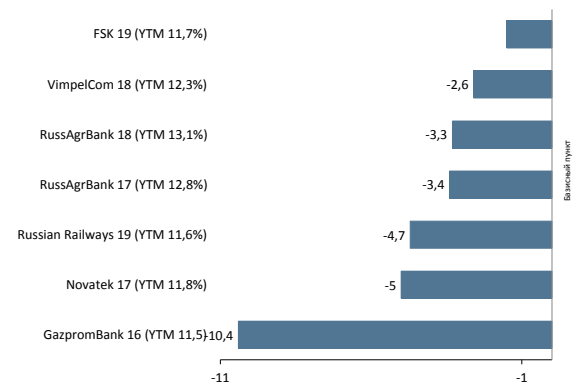
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Изменение доходности рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Рынок вчера.

Вчера западные площадки были закрыты, поэтому основное внимание инвесторов сконцентрировалось на валютных и сырьевых рынках. Российские еврооблигации показали хороший рост на старте недели, благодаря миролюбивому настрою инвесторов в товарном секторе. Новостей было относительно мало, однако с утра появились слухи (по сообщениям Bloomberg), что страны экспортеры могут договориться о сокращении добычи нефти. Кроме того, сегодня встречаются Министры энергетики России и Саудовской Аравии. Котировки Brent пытаются пробить серьезные уровни сопротивления (\$36 за баррель), но без позитивных внешних сообщений укрепиться на текущих отметках, по нашему мнению, довольно трудно.

Дополнительным драйвером роста цен на нефть выступили заявления главы ЕЦБ о готовности поддержать экономику расширением программы количественного смягчения и слухи, что власти Китая намерены в ближайшем времени провести новый раунд монетарных и фискальных послаблений.

Рынок российского валютного долга завершил день ростом. Спрос инвесторов проходил в банковских займах, показавших наилучшие результаты по сравнению с другими секторами долгового рынка (падение доходностей в пределах 5-15 бп. в среднем). Среди экспортеров выделялись выпуски нефтегазовых компаний, доходности которых опустились практически параллельно - на 4-7 бп.

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

Внутренний рынок

Рынок вчера.

Сегодня день для долгового рынка завершается позитивно на фоне укрепления рубля и восстановления нефтяных котировок. Основные покупки проходят в длинных облигациях внутреннего долга, при этом, лидерами спроса в корпоративном секторе являются бумаги государственных заемщиков, пострадавшие в прошлом месяце в результате снижения аппетита к риску и общей мировой паники на международных биржах. В секторе рублевого суверенного долга хорошие движения вверх показали выпуски 26212 и 26207, доходности которых опустились практически к 10% годовых. Мы не уверены, что внешние факторы (нефть) сбалансированы, поэтому открывать длинные позиции в долгосрочных облигациях довольно рискованно. Нам представляется, что бумаги могут опуститься ниже 10% годовых, однако их дальнейшее снижение зависит, в большей степени, от политики Банка России, чем от ралли на рынке углеводородов (до \$40 за баррель Brent). На наш

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



взгляд, здесь выделяется следующая причина – регулятору пока трудно спрогнозировать, какой инфляционный эффект получится из-за недавней девальвации рубля. Таким образом, до июньского заседания мы не ожидаем фундаментальных перемен в монетарной политике ЦБ РФ и рекомендуем фиксировать накопленную прибыль в ОФЗ с дюрацией больше 5 лет.

Рынок сегодня.

Обстановка на долговом рынке будет зависеть от сырьевых площадок. Котировки Brent пытаются пробить ключевые уровни сопротивления (\$35-\$35), однако, активность покупателей может сократиться без дополнительной внешней поддержки. Рынок углеводородов имеет хорошие шансы закрепиться на текущих отметках, если паники на китайских баржах не последует.

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

Денежный рынок

Рынок вчера.

Старт налогового периода не помешал остаться ликвидной позиции в плюсе, валютная составляющая в балансах банков берет новые высоты. В понедельник чистая положительная ликвидная позиция банков с ЦБ несколько сократилась за счет оттока ликвидности на уплату обязательных страховых платежей. Так, совокупные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в Банке России сократились почти на 190 млрд руб. и составили таким образом на утро вторника 1,8 трлн руб. Впрочем, на ставки межбанковского рынка отток ликвидности в связи со стартом налогового периода повлиял совсем незначительно: индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n хоть и выросла на 5 б.п., однако остается вблизи ключевой ставки ЦБ (11,03% годовых).

В понедельник Банк России опубликовал предварительные данные по динамике банковского сектора в январе 2016 г. Совокупный объем кредитов банков экономике вырос в январе не только в целом (+1,6%), но и с учетом поправки на валютную составляющую (+0,7%). Напомним, что в декабре 2015 г. рост кредитов (+2,3%) был обеспечен исключительно валютной переоценкой, без учета которой банковские портфели потеряли в объеме 0,6% — почти столько же, сколько и годом ранее, в январе 2015 (-0,7%). Слабая положительная динамика кредитования по-прежнему обеспечивается корпоративным сегментом, в котором портфели банков выросли на 2,4%, а с поправкой на валютную составляющую — на 1,1% (в декабре 2015 г. снижение с поправкой на валютную составляющую составило 0,8%, в январе 2015 г. — 0,7%). Фундаментальному снижению портфеле в розничном секторе в январе не



помогла даже валютная переоценка — портфели сократились на 0,6%, а с поправкой на переоценку — еще больше (-0,7%). Объем вкладов населения сократился на 1,8% (с поправкой на переоценку — на 2,7%), что сам регулятор объясняет сезонным фактором. Напомним, что месяцем ранее, в декабре, наблюдался приток средств на счета населения за счет годовых выплат и премий. После убыточных января и декабря 2015 г. прибыль в январе 2016 г. составила 32 млрд руб.

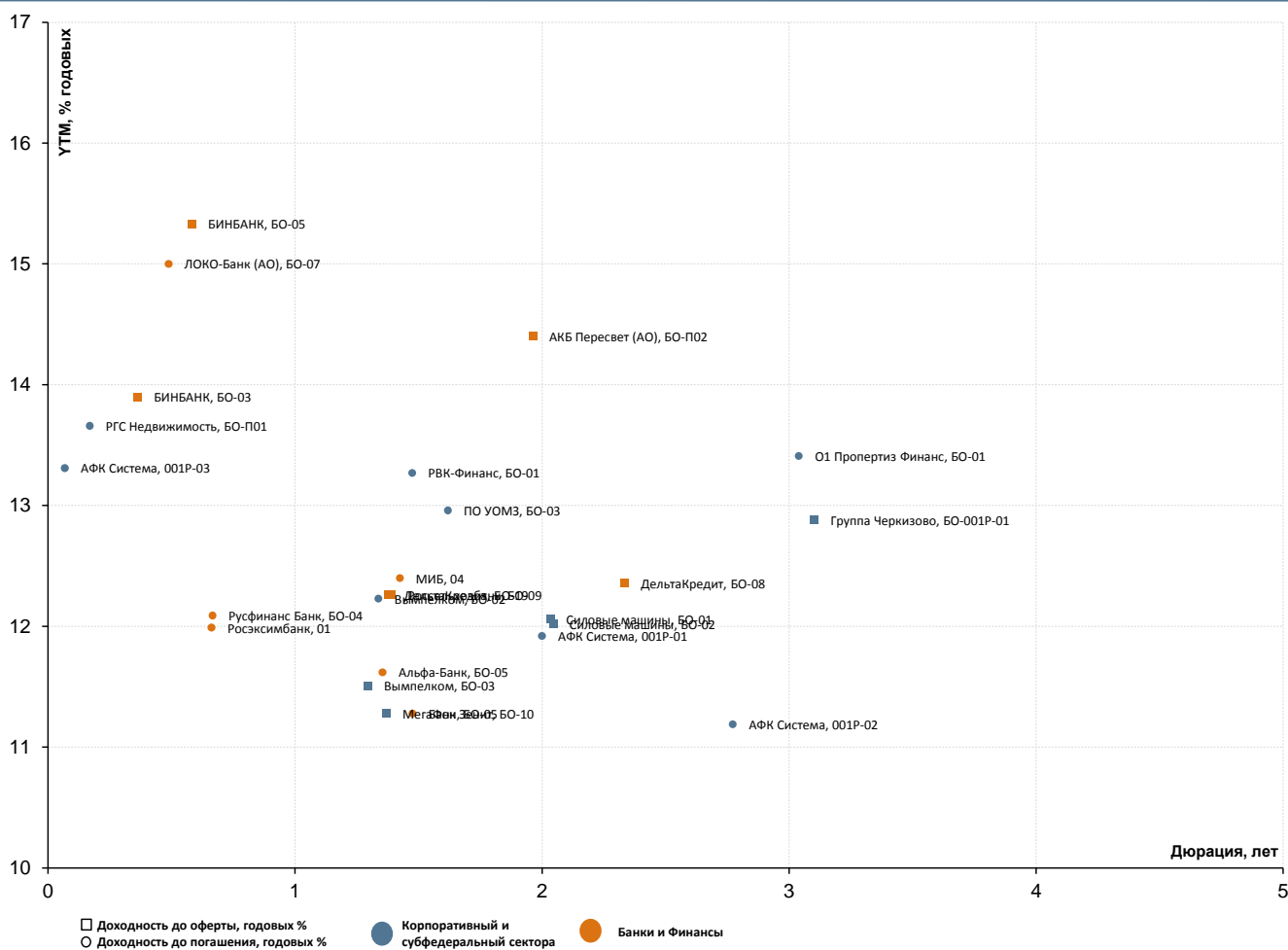
Отметим, что совсем недавно глава Банка России Эльвира Набиуллина заявила о намерении регулятор постепенно снижать долларизацию банковских балансов. Данное заявление выглядит весьма кстати. Так, на начало февраля 2016 г. доля депозитов и средств юрлиц в валюте превысила 50% (50,9%). Подобную картину можно было наблюдать ровно год назад, и даже тогда показатель несколько уступал сегодняшней доле (50,2%). Валютные вклады физлиц также «вышли» на уровень годичной давности, превысив в общей структуре 30%. Первым шагом на пути к снижению валютной составляющей в пассивах станет постепенный возврат годовых валютных кредитов по РЕПО перед ЦБ. Так, из общей задолженности банков по данному инструменту на 15.02.2016 почти в 20 млрд долл. (порядка 1,6 трлн руб.) в ближайший месяц банкам предстоит вернуть 5,4 долл., на что, вероятно, и пойдет скопившаяся валютная ликвидность.

Начало недели для рубля выдалось весьма успешным: котировки нефти марки Brent во второй половине дня в понедельник закрепились выше уровня 33,5 долл. за баррель, в результате чего на биржевых торгах рубль даже предпринимал попытки оттеснить доллар ниже 77 руб. При этом старт очередного периода обязательных платежей вряд ли оказал какую-либо поддержку отечественной валюте, так как короткие индикативные ставки межбанка хоть и немного выросли, но остаются лишь символично выше ключевой ставки ЦБ.

*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	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
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
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
ФИНАНСОВЫЙ											
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 06	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
ФолксвБ 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
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ											
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
НЕФТЬ И ГАЗ											
Башнефть07	8,85	176	12.02.2013	31.01.2023	04.02.2020	3,05	92,00	11,74	0,03	-0,39	да
ГазпрнефТ4	8,2	57	21.04.2009	09.04.2019	10.04.2018	1,76	95,97	10,59	1,59	2,08	да
Газпрнеф10	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
ТрансфБО3	11	65	22.10.2014	09.10.2024	20.04.2016	0,16	99,91	11,64	0,92	1,28	да
МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ											
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
ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ											
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
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
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
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ											
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