

Внешний рынок

Вчера на глобальных рынках продолжался ощутимый спрос на рискованные активы

Внутренний рынок

Вчера Министерство финансов удачно разместило облигации федерального займа

- Мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на ОФЗ 26218

Денежный рынок

Небольшой отток ликвидности не ухудшил ситуацию на рынке

Рубль продолжает получать поддержку от нефтяного рынка

Новости эмитентов

Рынок первичного долга:

- Сегодня «Магнит» проведет book building облигаций на 10 млрд руб. Книга открывается с 11 до 16:00 по мск.
- Ориентир ставки 1-го купона составляет 11,2-11,4% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 11,51-11,73% годовых
- Рекомендуем брать по нижней границе ориентира

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 10,25	-7	-10	169
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 10,21	-9	-16	227
Россия 2023	▼ 4,54	-6	-8	498
UST 10	▲ 1,82	5	9	-23
UST 30	▲ 2,69	5	14	-14
Германия 10	▲ 0,27	0	3	267
Италия 10	▼ 1,60	-2	-4	-36
Испания 10	▼ 1,73	-1	2	12
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,15	11	5	-12
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,26	7	-3	-22
LIBOR O/N, %	- 0,37	-	-1	0
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,43	0	0	0

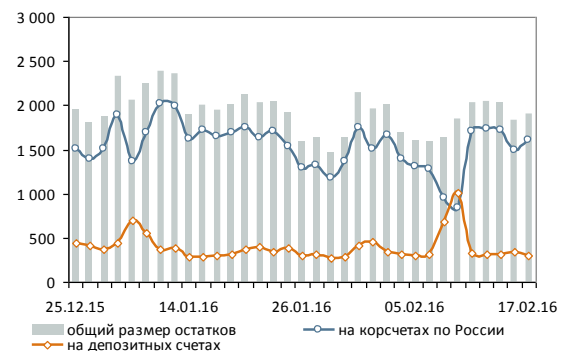
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 34,36	8,19	11,02	23,02
RUR/USD, ЦБ	▼ 75,14	-3,28	-4,13	-3,46
RUR/EUR, ЦБ	▼ 83,75	-3,21	-4,85	-1,74

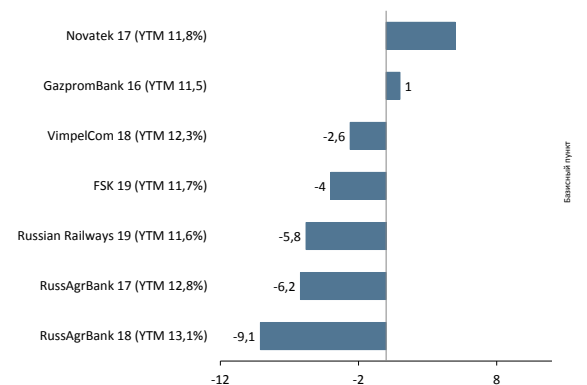
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Изменение доходности рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вчера на глобальных рынках продолжался ощутимый спрос на рискованные активы и еврооблигации развивающихся стран. Драйвером роста стали хорошие поступающие внешние данные по вопросу сокращения добычи нефти и дальнейшей монетарной политики ФРС. Цена на углеводороды устремились вверх после появления сообщений о том, что Иран согласился заморозить добычу нефти. Вместе с тем Министр страны не уточнил, собирается ли его страна присоединяться к соглашению, однако это не помешало спекулянтам воспользоваться моментом и «подтянуть» сорт Brent к \$35 за баррель. Кроме того, относительно миролюбивое содержание текста в протоколе американского регулятора, который косвенно намекнул о возникающих проблемах в стране, оказало положительное влияние на распределение капитала по сегменту EM.

Российский валютный долг завершил день ростом. Практически по всех секторах еврооблигаций доминировали покупатели. Среднее снижение доходностей составило 7-12 б.п.

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

Внутренний рынок

Вчера Министерство финансов удачно разместило облигации федерального займа с постоянным и плавающим купонным доходом. Спрос на ОФЗ 26218 (дебютная серия) превысил предложение в 3,3 раза. Всего продано бумаг на общую сумму 20 млрд руб. и выручено 18,214 млрд руб. Доходность составила 10,25% годовых при цене отсечения 88,22% от номинала. Таким образом, ведомство предложило премию к рынку вторичного долга 10-12 бп, так как ближайший бенчмарк (26212) торговался в утренние часы в пределах 10,1-10,12%. По нашим оценкам, справедливая премия в доходности должна быть около 9 бп, поэтому можно сделать вывод о хорошем первичном предложении. Кроме того, к концу дня бумага опустилась на 11 бп. (10,14%), что соответствует цене 89% от номинала.

Мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на этот выпуск (26218), однако покупка на текущих уровнях выглядит довольно рискованно. Согласно нашей модельной оценки, учитывающая снижение базовой ставки ЦБ РФ в течение года на 100-150 бп, эффективная доходность инструмента варьируется в диапазоне 15-18% годовых. Более оптимистичный сценарий (ставка ЦБ к февралю 2017 г – 9%), предполагает эффективную доходность ОФЗ около 22% годовых.

Вместе с тем отметим несколько рисков, способных противостоять хорошему доходу серии 26218:

- **Высокие шансы коррекции.** Сохраняется дисбаланс

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



макроэкономических факторов, влияющих на поведение денежных потоков вдоль кривой доходности, что ограничивает интерес к длинным облигациям. Мы придерживаемся мнения, что кривая доходности при сохранении текущей экономической конъюнктуры может скорректироваться вверх к 10,5% годовых. Кроме того, монетарные послабления регулятором не предвидятся, по нашему мнению, вплоть до лета 2016 г на фоне возникновения инфляционных шоков.

- **Фактор перекупленности.** Сценарий предполагающий стабилизацию внешних и внутренних условий поддержит спрос на длинный рублевый риск, однако возникают риски перекупленности перед заседаниями ЦБ (игроки начнут активно наращивать позиции), что повлечет за собой фиксацию накопленной прибыли спекулянтами. При возникновении таких предпосылок, мы рекомендуем также постепенно сокращать позиции и временно переключаться в дюрацию < 5 лет.
- **Преобразование кривой суверенного госдолга в справедливый вид.** Кривая доходности ОФЗ на всем участке расположена под ключевой ставкой недельного РЕПО, отражая ожидания инвесторов по денежному стимулированию, стагнацию кредитного рынка и отчасти неопределенность дальнейшей экономической, финансовой обстановки в стране и мире (кривая сохраняет относительно плоскую форму). Стабилизация нефтяных цен и сбалансированная стоимость обменного курса рубля могут вернуть уверенность инвесторам и взглянуть на российский долговой рынок как на долгосрочное инвестирование. Денежные потоки стали бы распределяться равномерно и по опыту 2008-2009 гг. форма кривой ОФЗ примет «справедливый вид», займы которых будут торговались с небольшой премией к базовой ставке ЦБ РФ. Инвесторы постепенно увеличат интерес к среднему и короткому отрезку кривой, что позволит им показать опережающий рост цен в отличие от бумаг, расположенных на дальнем конце. Таким образом, долгосрочные бумаги покажут (в определенный момент) наихудшую динамику роста. Кроме того, если ключевая ставка опустится до 9% годовых, то вложение в рублевый госдолг станет менее привлекательным (не считая спекулянтов) для банков (основные держатели), так как к этому моменту кредитный рынок должен постепенно восстановиться и рентабельность от выдачи займов будет намного выше, чем от инвестирования в ОФЗ.

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



Денежный рынок

Небольшой отток ликвидности не ухудшил ситуацию на рынке. Среда на денежном рынке ознаменовалась оттоком ликвидности, несмотря на то, что в систему пришли средства с аукциона прямого РЕПО ЦБ. Так, чистый приток ликвидности по каналу аукционного РЕПО составил 161 млрд руб., однако остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ не только не выросли, но и существенно сократились при этом — на 146 млрд руб. Часть средств ушло на погашение задолженности банковского сектора по другим инструментам ЦБ: банки сократили на 19,3 млрд руб. долг по РЕПО с фиксированной ставкой и погасили 48,4 млрд руб. по кредитам, обеспеченным нерыночными активами. В результате оттока средств ставки межбанковского рынка продемонстрировали вчера небольшой рост, однако по-прежнему остаются на комфортных отметках, незначительно превышая уровень ключевой ставки ЦБ (MosPrime o/n — 11,15% годовых. Мы полагаем, что до конца оставшейся недели ситуация на рынке сохранится благоприятной, а дальнейший рост ставки (до 11,25-11,35% годовых) возможен уже на следующей рабочей неделе в период крупных налоговых платежей по НДС и НДСПИ.

Рубль продолжает получать поддержку от нефтяного рынка.

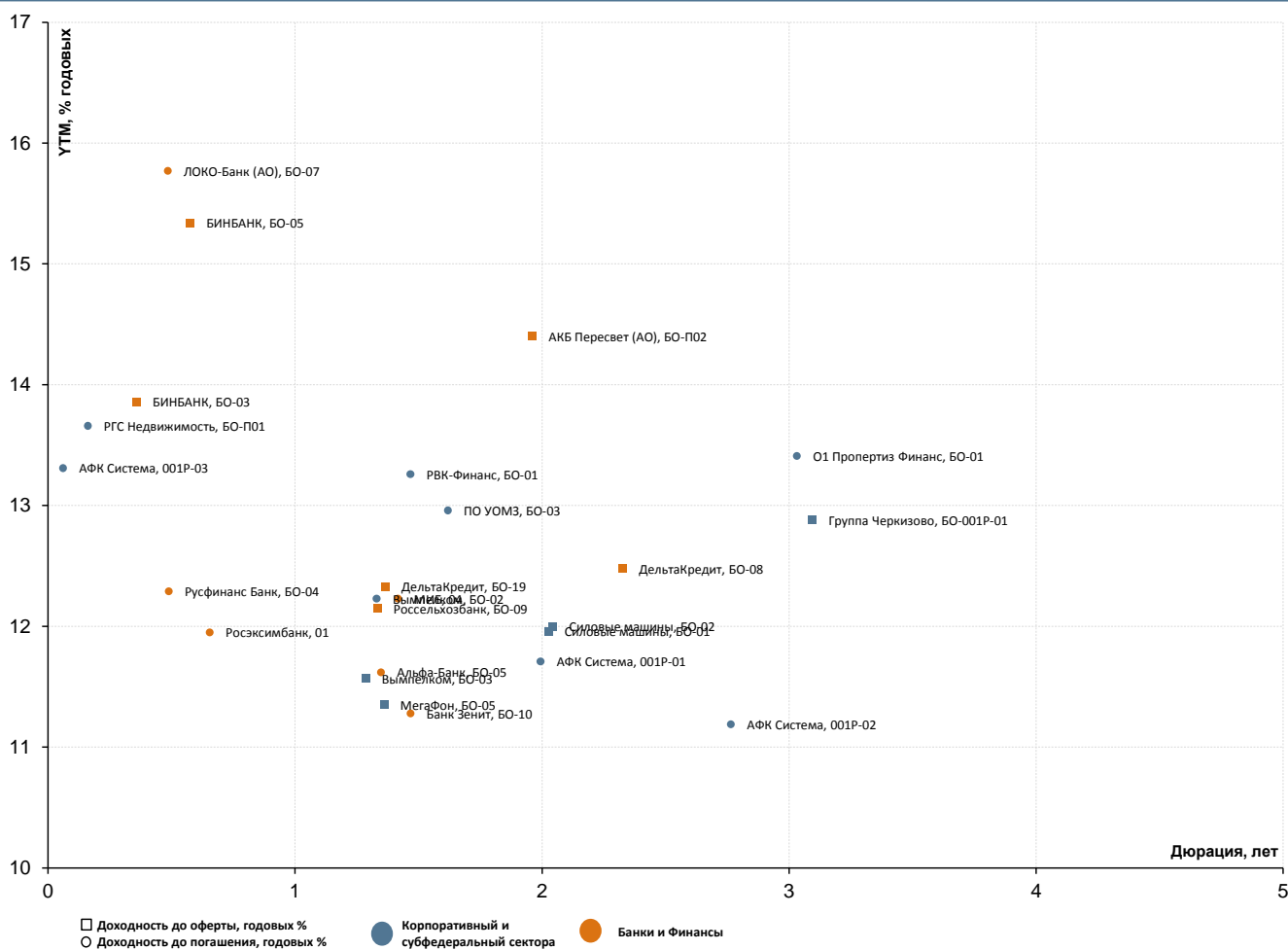
На валютном рынке с самого начала торгов в среду рубль пошел в наступление, отыгрывая потери вторника. Отечественная валюта успешно использовала подъем нефтяных котировок с 32 долл. до 35 долл. за баррель (уже в вечернюю сессию). В результате, если еще во вторник вечером пара доллар/рубль завершала торги вблизи 78 руб., то поздним вечером в среду торговалась уже в районе 75 руб. Не смутило отечественную валюту и неоднозначные итоги (а по сути, их отсутствие) переговоров между Ираном, Ираком и Венесуэлой по вопросу замораживания добычи нефти, так взбудоражившему во вторник рынок. Впрочем, и цена на нефть, так и не получив конкретных итогов переговоров трех сторон, сначала удержала равновесие на уровне 33 долл. за баррель, а затем устремилась к отметке в 35 долл.

Отметим, что, судя по всему, рынок и его основные игроки по-прежнему насыщены валютной ликвидностью, и любой положительный повод для рынка нефти сразу же используется для продажи валюты на отечественной площадке. При этом негативные колебания цены на нефть рубль переносит весьма устойчиво. Одновременно положительный эффект для нацвалюты от предстоящих крупных налоговых платежей нивелируется сохраняющимся притоком рублевой ликвидности по бюджетному каналу: с начала февраля в банковскую систему пришло в чистом виде уже свыше 1,2 трлн руб. бюджетных средств.

*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	72	30.11.2017	20.11.2025	1,47	нет	11,30	11,28	2
Русфинанс Банк, БО-04	11,8	3,000	24.11.2015	86	24.11.2016	24.11.2020	0,49	да	12,15	12,29	-14
Росэксимбанк, 01	12,1	5,000	24.11.2015	86	22.11.2016	11.11.2025	0,65	да	12,47	11,95	52
МИБ, 04	11,9	5,000	19.11.2015	91	16.11.2017	06.11.2025	1,42	да	12,26	12,23	3
Россельхозбанк, БО-09	11,7	10,000	30.10.2015	111	27.10.2017	17.10.2025	1,33	да	12,22	12,15	7
ДельтаКредит, БО-19	12	5,000	30.10.2015	111	30.10.2017	30.10.2025	1,37	да	12,36	12,33	3
АКБ Пересвет (АО), БО-П02	13,5	3,500	23.10.2015	118	19.10.2018	16.10.2020	1,96	да	13,96	14,40	-44
БИНБАНК, БО-03	13,75	18,000	21.10.2015	120	16.07.2016	16.07.2025	0,36	да	11,57	13,86	-229
Альфа-Банк, БО-05	12	10,000	20.10.2015	121	20.10.2017	20.10.2018	1,35	да	12,36	11,62	74
ДельтаКредит, БО-08	12,4	5,000	20.10.2015	121	20.04.2019	20.10.2025	2,33	да	12,78	12,48	30
Кредит Европа Банк, БО-10	14,5	4,000	19.10.2015	122	24.10.2016	22.10.2018	0,54	да	15,02	18,39	-337
БИНБАНК, БО-05	14	11,000	14.10.2015	127	07.12.2016	02.12.2020	0,58	да	14,49	15,34	-85
ЛОКО-Банк (АО), БО-07	14,5	3,000	07.10.2015	134	03.10.2016	22.09.2025	0,48	нет	15,31	15,77	-46
БИНБАНК, БО-06	18	5,000	07.10.2015	134		18.01.2021	4,00	да	18,81	3,69	1512
БИНБАНК, БО-07	13,9	5,000	07.10.2015	134		18.01.2021	4,20	да	18,81	2,80	1601
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
ХК Металлоинвест, БО-01	11,85	10,000	03.11.2015	107	26.10.2021	21.10.2025	5,34	нет	12,31	8,18	413
РВК-Финанс, БО-01	13,5	3,000	28.12.2015	52	25.12.2017	21.12.2020	1,47	нет	13,96	13,26	70
ПО УОМЗ, БО-03	14,25	2,000	29.12.2015	51		25.12.2018	1,62	нет	14,76	12,96	180
Силловые машины, БО-01	12,3	5,000	28.10.2015	113	24.10.2018	15.10.2025	2,03	да	12,68	11,96	72
Силловые машины, БО-02	12,3	5,000	28.10.2015	113	24.10.2018	15.10.2025	2,04	да	12,68	12,00	68
Группа Черкизово, БО-001Р-01	12,5	5,000	13.10.2015	128		06.10.2020	3,09	да	12,89	12,88	1
АФК Система, 001Р-03	12,7	10,000	14.12.2015	66		12.03.2018	0,06	нет	13,32	13,31	1
АФК Система, 001Р-02	10,9	1,700	13.11.2015	97	08.11.2019	31.10.2025	2,76	нет	11,20	11,19	1
МегаФон, БО-05	11,4	15,000	23.10.2015	118	20.10.2017	10.10.2025	1,36	да	11,73	11,35	38
Вымпелком, БО-02	11,9	10,000	16.10.2015	125	13.10.2017	03.10.2025	1,33	нет	12,26	12,23	3
Вымпелком, БО-03	11,9	15,000	16.10.2015	125	13.10.2017	10.03.2025	1,29	да	12,26	11,57	69
АФК Система, 001Р-01	12,5	5,000	13.10.2015	128	09.10.2018	30.09.2025	1,99	нет	12,89	11,71	118
РГС Недвижимость, БО-П01	13,5	5,000	26.10.2015	115	25.04.2016	19.10.2020	0,16	нет	13,96	13,66	30
О1 Пропертиз Финанс, БО-01	13	15,000	09.10.2015	132		02.10.2020	3,03	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	106	09.12.2011	02.12.2016		0,69	97,70	11,66	-0,63	1,68	да
АльфаБО-11	10,25	133	30.06.2014	30.06.2017		1,16	99,50	10,91	1,66	2,39	да
Зенит ВоБл	16,5	6	29.08.2012	23.08.2017	24.02.2016	0,01	100,04	13,87	1,09	1,69	да
Бинбанк-Збо	13,75	149	16.07.2013	16.07.2025		0,36	100,10	13,86	1,24	1,88	да
ВЭБ Об	7,9	61	26.10.2010	13.10.2020		1,40	94,50	11,95	6,02	-0,42	да
ВЭБ Б14	8,1	42	03.10.2013	27.09.2018		2,13	92,30	12,07	1,05	2,41	да
ВТБ - 6 об	11,25	48	19.07.2006	06.07.2016		0,34	100,30	10,83	1,12	1,83	да
ВТБ-43бо	12,1	50	11.10.2013	29.09.2023	08.07.2016	0,34	100,71	10,57	1,20	1,40	да
ВЭБ-05бо	11,5	7	27.08.2015	20.08.2020	23.02.2017	0,85	100,00	12,00	0,95	2,09	да
ГПБ БО-09	11,7	130	27.06.2014	27.06.2017		1,26	100,05	3,10	1,01	1,65	да
ГПБ 2019, RUB (LPN)	8,75	130	29.06.2012	29.06.2019		2,56	90,69	12,25	1,21	4,27	нет
Зенит-11	12,5	61	22.10.2013	16.10.2018	18.10.2016	0,56	99,95	12,91	1,18	1,66	да
ИНГ Банк (Евразия)-5бо	12	13	03.06.2015	27.05.2020	30.11.2016	0,66	100,75	11,44	1,25	2,06	да
МКБ-6бо	12,25	66	24.10.2013	24.10.2018	24.04.2017	0,97	100,20	12,39	1,06	1,62	да
Промсвб-13	12,25	171	09.08.2012	01.02.2018		1,57	98,80	13,38	0,41	1,08	нет
ПромсвбБО6	12,3	44	02.10.2014	02.10.2019	02.10.2016	0,52	100,33	12,02	1,19	0,51	да
Райфб-БО4	11,4	33	22.09.2014	22.09.2017	22.09.2016	0,51	100,00	11,68	0,92	1,54	да
Райфб-БО1	10	71	29.10.2013	29.10.2018	29.10.2016	0,60	99,70	10,68	0,62	1,17	да
РСХБ 2017, RUB (LPN)	8,625	179	17.02.2012	17.02.2017		0,86	96,72	12,61	1,06	1,19	да
ФолксвБ 08	11,3	58	15.10.2014	19.10.2019	16.10.2016	0,40	99,80	11,90	1,23	1,45	да
ЮнКрБанБ10	8,1	96	26.11.2013	20.11.2018	22.11.2016	0,34	97,99	11,18	1,19	1,64	да
ЮнКр 01-ИП	8,2	20	14.09.2011	07.09.2016		0,32	98,35	11,66	0,94	1,92	да
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ											
Система-03	8,75	98	03.12.2009	24.11.2016		0,67	98,25	11,46	1,00	1,56	да
МегафонФ07	8	20	13.03.2013	01.03.2023	07.03.2018	1,66	94,40	11,43	0,90	1,36	да
МТС 05	8,75	152	28.07.2009	19.07.2016		0,38	99,24	10,44	1,51	2,01	да
МТС 07	8,7	82	16.11.2010	07.11.2017		1,44	96,60	11,20	1,46	0,66	да
РЖД-15 обл	8,15	123	29.06.2009	20.06.2016		0,31	99,25	10,67	0,97	1,49	да
Ростел 18	8,2	160	30.01.2013	24.01.2018		1,43	96,00	11,15	0,18	0,65	да
Ростел 17	10,5	77	08.11.2012	02.11.2017		1,27	99,90	10,83	1,25	1,83	да
НЕФТЬ И ГАЗ											
Башнефть07	8,85	173	12.02.2013	31.01.2023	04.02.2020	3,05	91,84	11,80	1,72	-0,48	да
ГазпрнефТ4	8,2	54	21.04.2009	09.04.2019	10.04.2018	1,75	94,56	11,42	2,94	0,67	да
Газпрнеф10	8,9	166	08.02.2011	26.01.2021	30.01.2018	1,63	96,30	11,36	0,97	0,90	да
ГазпромКО5	7,55	182	21.02.2013	15.02.2018		1,70	94,25	11,13	-4,06	-3,65	да
Роснефть05	8,6	67	29.10.2012	17.10.2022	23.10.2017	1,39	95,50	11,94	-0,04	0,53	да
ТранснфБО3	11	62	22.10.2014	09.10.2024	20.04.2016	0,15	99,91	11,67	0,78	1,37	да
МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ											
Евразхолдинг-8	12,95	132	01.07.2015	18.06.2025	26.06.2019	2,46	101,64	12,70	1,69	3,21	да
Лента-Збо	12,4	168	06.08.2015	24.07.2025	01.02.2018	1,60	100,75	12,31	1,77	2,45	да
Магнит-10бо	11,6	154	23.07.2015	16.07.2020	21.07.2016	4,14	100,30	1,07	1,16	1,84	да
Металлоинвест-3	8,9	169	08.02.2013	27.01.2023	02.02.2018	1,64	95,22	12,04	1,00	1,20	да
НЛМК БО-12	8	166	06.08.2013	25.07.2023	02.08.2016	0,26	98,55	11,66	0,97	1,42	да
РУСАЛБал07	12	7	03.03.2011	22.02.2018	25.02.2016	0,01	99,99	12,58	1,08	1,65	да
ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ											
ЕвроХим 02	12,4	131	06.07.2010	26.06.2018		1,86	101,80	11,82	2,16	1,23	да
ЕвроХим 03	8,25	90	24.11.2010	14.11.2018		2,22	85,00	15,70	-14,25	-13,80	да
РусГидро01	8	60	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,15	99,47	11,51	1,14	1,19	да
РусГидро02	8	60	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,15	99,34	12,37	0,64	1,08	да
ФСК ЕЭС 2019, RUB (LPN)	8,446	22	13.12.2012	13.03.2019		2,37	92,66	11,67	1,76	1,49	да
ФСК ЕЭС-09	7,99	64	29.10.2010	16.10.2020	20.10.2017	1,36	95,65	11,19	1,38	1,52	да
ФСК ЕЭС-19	7,95	147	21.07.2011	06.07.2023	12.07.2018	1,97	94,34	10,97	1,06	1,52	да
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
Башкортостан-9	11,4	56	16.10.2014	11.04.2019		1,57	100,40	11,63	0,33	1,45	да
Белгородская Обл-7	8,3	75	06.08.2013	28.07.2020		2,03	93,99	11,70	0,74	1,22	да
Москва-49	7	117	14.12.2006	14.06.2017		1,15	95,47	11,04	1,57	0,76	да
Омская Обл-2	12,3	61	21.10.2014	15.10.2019		1,70	101,10	12,22	1,40	1,75	да
Самарская Обл-10	10	49	10.07.2014	01.07.2021		1,83	97,00	12,09	1,37	0,90	да
ХМАО-9	11,4	59	14.10.2014	13.10.2019		1,40	100,91	11,23	1,34	2,02	да
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ											
ОФЗ 26205	7,6	61	13.04.2011	14.04.2021		3,81	90,79	10,17	3,01	0,32	да
ОФЗ 26215	7	5	04.09.2013	16.08.2023		5,06	84,30	10,28	2,99	-1,93	да
ОФЗ 26207	8,15	180	22.02.2012	03.02.2027		6,55	88,96	10,06	4,52	-1,88	да
ОФЗ 46020	6,9	173	15.02.2006	06.02.2036		8,63	73,50	10,29	0,35	-3,32	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

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