

Внешний рынок

Вчера на глобальных площадках оптимизм инвесторов сократился

Российский рынок валютного долга сократил темпы роста по сравнению с предыдущим днем

Внутренний рынок

Вчера российский долговой рынок продолжал бить рекорды по росту цен

Сегодня предпоследний день торговой недели, поэтому инвесторы постепенно начнут закрывать спекулятивные позиции

Денежный рынок

В перерыве между налоговыми платежами совокупные остатки ликвидности банков на корсчетах и депозитах в ЦБ вновь пополнились

Валютные аукционы не вызывают интереса у банков

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 10,10	-15	-36	217
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 10,04	-17	-42	319
Россия 2023	▲ 4,54	0	-15	506
UST 10	▼ 1,74	-8	8	-30
UST 30	▼ 2,61	-8	11	-20
Германия 10	▼ 0,22	-5	3	314
Италия 10	▼ 1,55	-5	-16	8
Испания 10	▼ 1,70	-4	-8	35
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,13	-2	7	-15
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,28	2	-1	-19
LIBOR O/N, %	▼ 0,37	-0	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,43	0	0	-

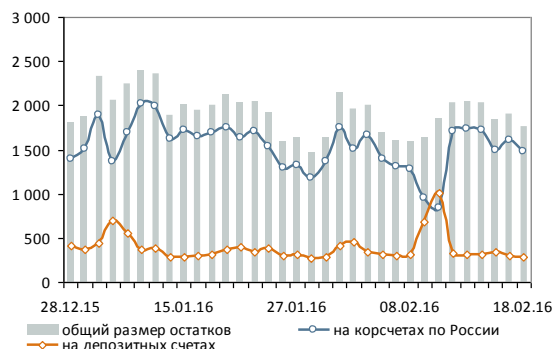
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 33,45	-2,65	7,76	21,42
RUR/USD, ЦБ	▲ 76,17	1,38	-5,05	-3,95
RUR/EUR, ЦБ	▲ 84,67	1,10	-6,85	-1,98

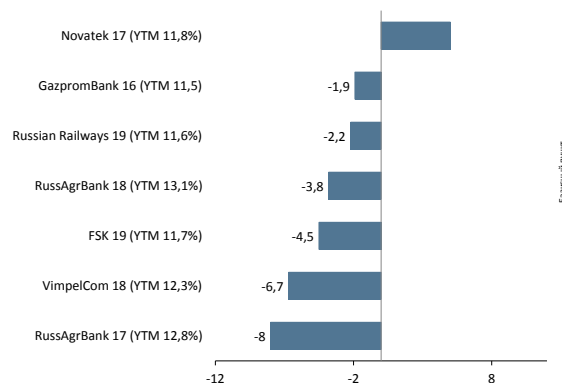
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Изменение доходности рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Рынок вчера.

Вчера на глобальных площадках оптимизм инвесторов сократился. Отсутствие новостей по вопросу заморозки добычи нефти и неопределенные перспективы повышения базовой ставки ФРС (мнения членом американского Центробанка разделяются в отдельных направлениях) вынуждают инвесторов фиксироваться на текущих уровнях. Внешние денежные потоки, наблюдаемые в еврооблигациях развивающихся стран, маловероятно, продолжат поступать в тех же объемах. Дополнительным препятствием для роста облигаций могут выступить слухи, что денежные власти Китая рассматривают вопрос ужесточения норм резервирования, однако это коснется отдельных кредитных организаций, нарушающих банковские нормативы. По всей видимости, регулятор постепенно хочет абсорбировать избыточную ликвидность, предоставленную финансовым институтам в период нестабильности финансовых рынков. На наш взгляд, Народный банк Китая старается противодействовать наращиванию банками плохих активов, так как объем кредитной задолженности достаточно велик, тогда как правительство страны настаивает на проведение рекапитализации банковской системы, однако это довольно дорогое удовольствие и в дополнении может вызвать панику со стороны международных инвесторов.

Российский рынок валютного долга сократил темпы роста по сравнению с предыдущим днем. Вместе с тем в различных сегментах сохраняются диспропорции между выпусками, но в текущую рыночную конъюнктуру увидеть относительно справедливое ценообразование довольно трудно. Кроме того, рынок еврооблигаций постепенно сжимается и найти хороший объем сейчас проблематично (доля российских держателей повысилась в разы).

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

Внутренний рынок

Рынок вчера.

Вчера российский долговой рынок продолжал бить рекорды по росту цен. Сегмент рублевого госдолга пользовался повышенным спросом, о чем указывают отдельные участки кривой ОФЗ – дальние бумаги опустили ниже 10% годовых. Опережающий рост цены демонстрировал дебютный выпуск 26218 – закрытие 90,3% (+1,3 пп.) от номинала, что привело к снижению его доходности до 9,96% годовых. Таким образом, инвесторы уже заработали за два торговых дня 2%. Правда, опережающее снижение в доходности показал ближайший бенчмарк (26212), опустившийся до 9,87% годовых. Чрезмерный оптимизм, на наш взгляд, объясняется потоками нерезидентов, так как курс рубля немного

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



укреплял позиции к основным валютам на фоне роста нефтяных котировок. Мы не разделяем позицию покупателей и рекомендуем фиксировать накопленную прибыль в долгосрочных ОФЗ.

Рынок сегодня.

Сегодня предпоследний день торговой недели, поэтому инвесторы постепенно начнут закрывать спекулятивные позиции. Мы не видим фундаментального потенциала для поддержания ралли на локальном рынке, наблюдаемого последнее время, учитывая сохраняющуюся неопределенность по вопросу заморозки добычи нефти. Некоторую поддержку игрокам оказывали факторы избытка рублевой ликвидности в банковской системе и низкие темы восстановления кредитного рынка в стране. Сегмент ОФЗ, по нашим наблюдениям, должен скорректироваться по доходностям вверх вместе с перекупленными длинными займами.

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

Денежный рынок

Рынок вчера.

В перерыве между налоговыми платежами совокупные остатки ликвидности банков на корсчетах и депозитах в ЦБ вновь пополнились. Остатки выросли на 191,3 млрд руб., вернувшись к совокупной отметке в 2 трлн руб. (1,96 трлн руб.). Примерно половину этих средств банки привлекли через операции РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке, задолженность по которым увеличилась до 141,7 млрд руб., а вторая половина средств пришла в систему в виде бюджетной ликвидности. В результате в преддверии крупных налоговых платежей на следующей неделе ситуация на денежном рынке остается благоприятной: чистая ликвидная позиция банков перед ЦБ держится в положительной зоне, а ставки МБК не «уходят» далеко от уровня ключевой ставки ЦБ.

Валютные аукционы не вызывают интереса у банков. Ситуация на рынке нефти в целом по-прежнему достаточно комфортна для рубля: в четверг во второй половине дня котировки марки Brent упорно продвигались к отметке 35,5 долл., в результате чего пара доллар/рубль опускалась даже ниже 75 руб. Уже в вечернюю сессию на данных по добыче в США стоимость нефти скорректировалась вниз — к 34 долл., однако рублю к закрытию все же удалось сдержать американскую валюту в районе 76,5 руб.

Рынок сегодня.

Сегодня на денежном рынке пройдут два очередных аукциона валютного РЕПО ЦБ — сроками на 28 дней и на 1 год. Особый интерес представляет второй аукцион, так как

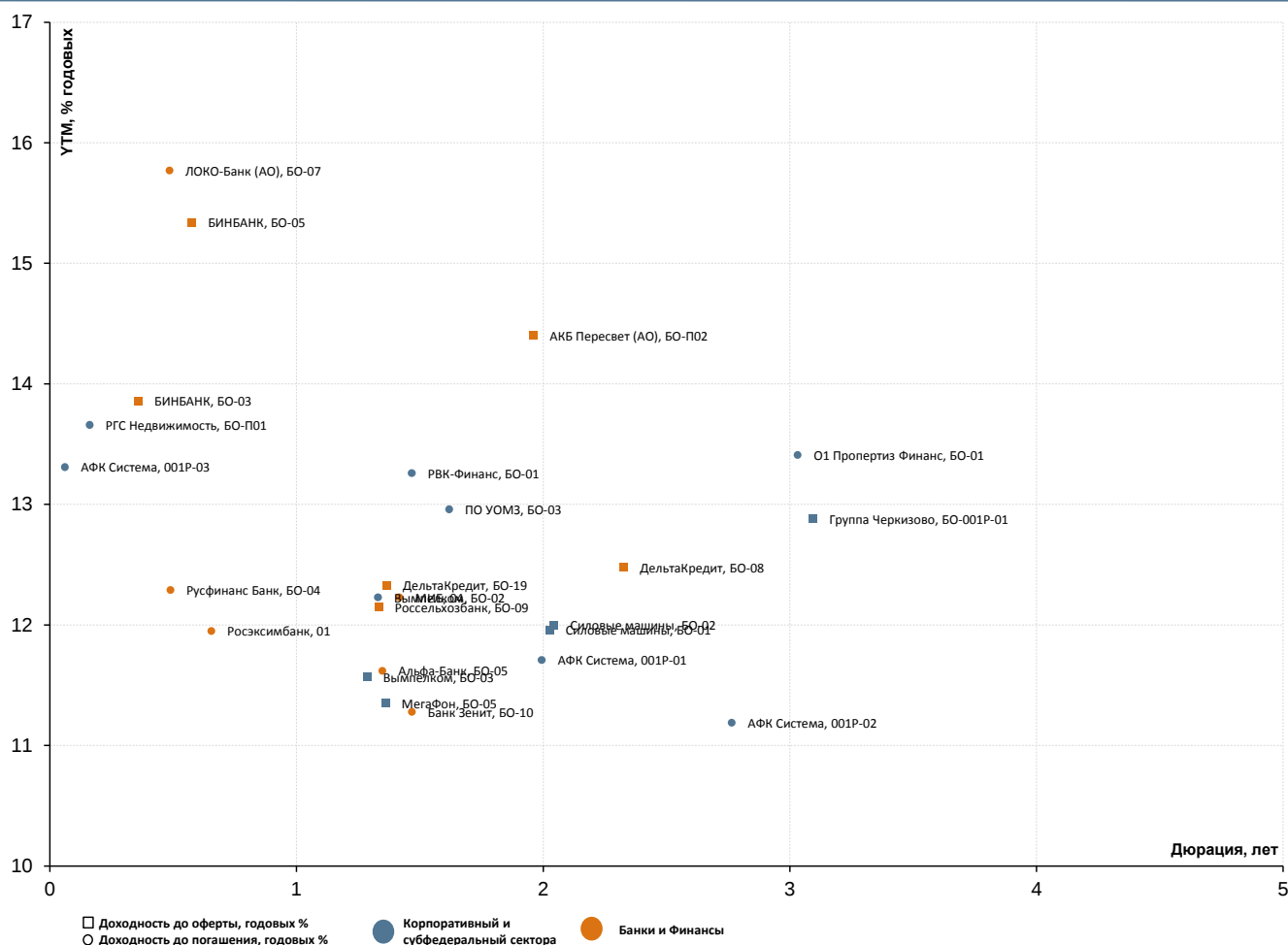


изначально он должен был быть приурочен к соответствующему погашению 24-го февраля 5,5 млрд долл. (фактически оставшаяся сумма к погашению уже меньше), привлеченных банками у ЦБ в феврале 2015 г. Однако, с высокой вероятностью, регулятор вновь предложит банкам символический лимит (100 млн долл.) на новом годовом аукционе, так как участники рынка в последнее время демонстрируют полное отсутствие интереса к валютной ликвидности: ни в понедельник, ни в четверг не состоялись соответственно годовой валютный аукцион ЦБ и одномесечный валютный аукцион Федерального казначейства, так как банки даже не подали заявок для участия в этих мероприятиях. В свою очередь, короткие рублевые ставки межбанковского рынка остаются вблизи ключевой ставки ЦБ, несмотря на стартовавший налоговый период. Таким образом, повышенного спроса ни на валютную, ни на рублевую ликвидность не отмечается (у основных игроков рынка), что балансирует общую ситуацию на денежном и валютном рынках.

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
Силовые 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
Силовые 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 80бл	16,5	6	29.08.2012	23.08.2017	24.02.2016	0,01	100,04	13,87	1,09	1,69	да
Бинбанк-360	13,75	149	16.07.2013	16.07.2025		0,36	100,10	13,86	1,24	1,88	да
ВЭБ 06	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-4360	12,1	50	11.10.2013	29.09.2023	08.07.2016	0,34	100,71	10,57	1,20	1,40	да
ВЭБ-0560	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)-560	12	13	03.06.2015	27.05.2020	30.11.2016	0,66	100,75	11,44	1,25	2,06	да
МКБ-660	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-Б04	11,4	33	22.09.2014	22.09.2017	22.09.2016	0,51	100,00	11,68	0,92	1,54	да
Райфб-Б01	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
Газпрнефть4	8,2	54	21.04.2009	09.04.2019	10.04.2018	1,75	94,56	11,42	2,94	0,67	да
Газпрнефть10	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-360	12,4	168	06.08.2015	24.07.2025	01.02.2018	1,60	100,75	12,31	1,77	2,45	да
Магнит-1060	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

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