

## Внешний рынок

Вчера на глобальных рынках сохранился оптимизм  
Сегодня на западных площадках планируется публикация макроэкономической статистики

## Внутренний рынок

Сегодня российский долговой рынок продолжает удивлять  
Российский долговой рынок останется под влиянием внешних катализаторов

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	9,86	-13	-24	256
ОФЗ 26215 (8Y)	9,80	-17	-24	362
Россия 2023	4,42	-4	-12	290
UST 10	1,72	-3	-2	-28
UST 30	2,59	-1	-1	-18
Германия 10	0,14	-2	-8	330
Италия 10	1,51	-2	-4	39
Испания 10	1,60	-2	-9	90
MOSPRIME O/N, %	11,23	2	10	-4
MOSPRIME 1 неделя, %	11,28	-	-	-13
LIBOR O/N, %	0,37	0	0	-
LIBOR 1 месяц, %	0,43	-0	0	-

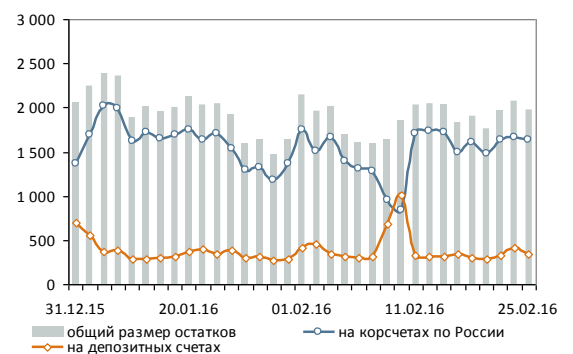
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	34,47	1,80	3,05	20,19
RUR/USD, ЦБ	75,89	-0,53	-0,38	-4,46
RUR/EUR, ЦБ	83,77	-0,39	-1,05	-2,62

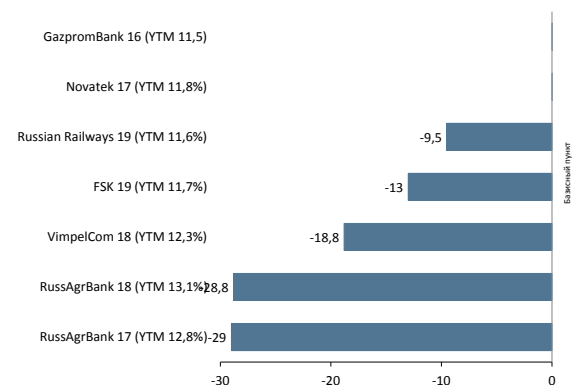
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Изменение доходности рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

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.



## Внешний рынок

Вчера на глобальных рынках сохранился оптимизм. Однако довольно трудно понять, что стало драйвером роста нефтяных котировок. По всей видимости, на рынке преобладают спекулятивные настроения, так как в последнее время сформировались четкие уровни поддержки и сопротивления. Некоторые респонденты отмечают возможность экстренного собрания ОПЕК в марте, но позиция Ирана и Саудовской Аравии остается неоднозначной. Вместе с тем уверенности у многих инвесторов по дальнейшей ситуации на мировых площадках довольно мало, о чем говорит высокий спрос на американские казначейские обязательства.

Российский рынок валютного долга плавно снизился в доходности, однако сильных движений роста мы не отмечаем.

Сегодня на западных площадках планируется публикация макроэкономической статистики. Ожидаются данные по расходам потребителей, которые являются одними из важных индикаторов активности домашних хозяйств. Отечественные еврооблигации изменятся, по нашему мнению, незначительно, так как на рынке сформировано достаточно много противоречивых слухов и факторов.

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

## Внутренний рынок

Сегодня российский долговой рынок продолжает удивлять. В течение дня основные денежные потоки формируются со стороны покупателей, тогда как внешний макроэкономический фон относительно слабый. Некоторую поддержку могла оказать национальная валюта, демонстрирующая устойчивость, благодаря налоговому периоду и росту нефтяных котировок, после вчерашнего обвала вниз, однако предположить, что перечисленные нами факторы стали главным драйвером повышения стоимости ОФЗ, было бы неправильно. По всей видимости, покупки совершают крупные банки, которые должны пополнить балансы ликвидными активами для удовлетворения требований перед Банком России (норматив LCR) - подобный сценарий привел к снижению кривой государственного долга ниже 10% годовых (мы писали об этом в годовой стратегии). Кроме того, в отдельных выпусках дисконт к базовой ставке РЕПО расширился до 140 бп (26218). Ранее мы выражали мнение, что лучшей стратегией является продажа длинных инструментов и открытие в них коротких позиций – мы сохраняем рекомендацию. Перспективы заморозки нефти неоднозначны вместе с пересмотром монетарной политики ЦБ РФ на ближайших заседаниях. Удерживать позиции в

### *Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*



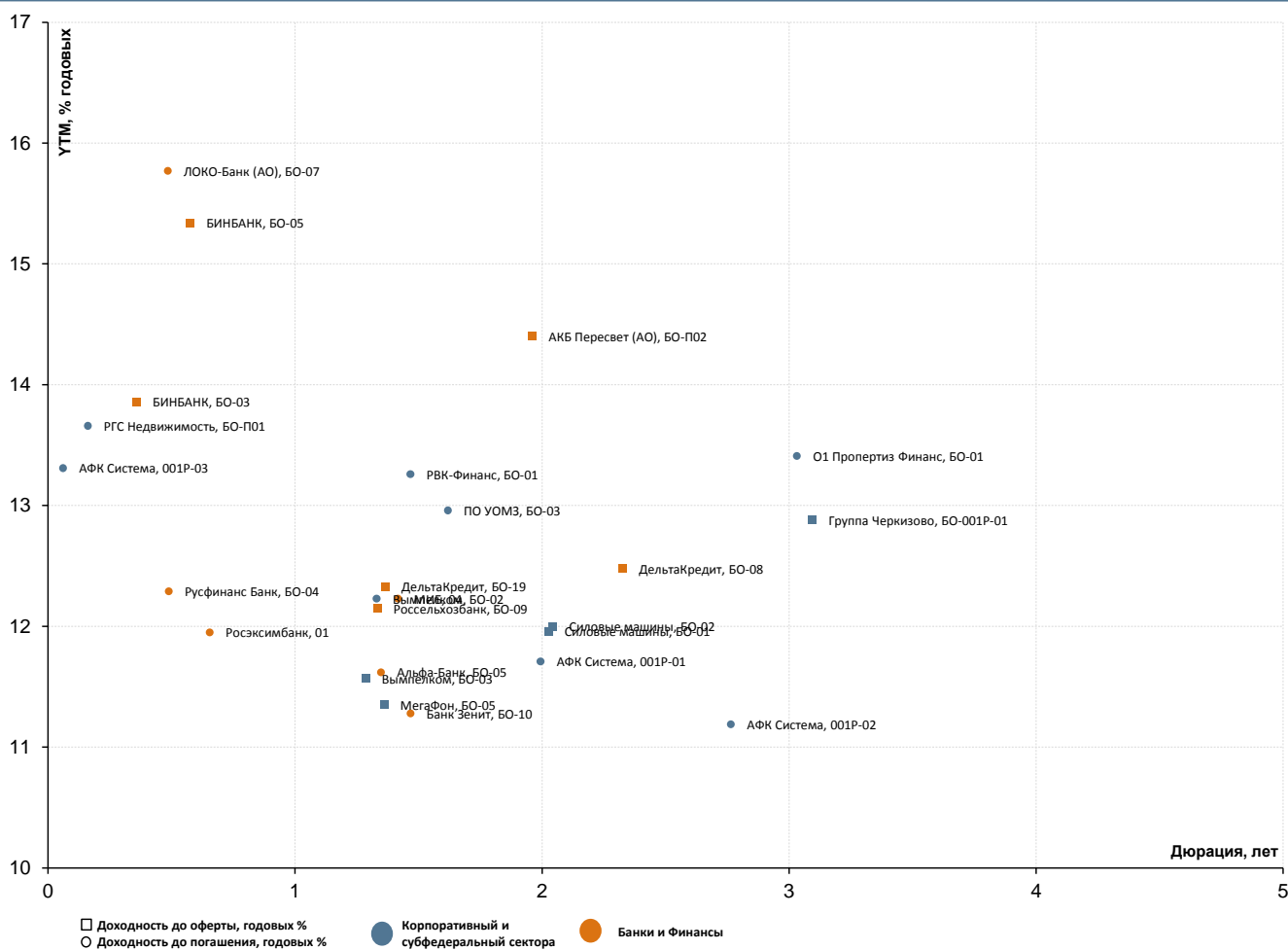
перекупленных облигациях, доходность которых находится в пределах 9,6-9,8% годовых нецелесообразно. Кроме того, в случае очередной паники на международных площадках, стоимость бумаг может резко скорректироваться вниз. Правда, за счет того, что доля держателей увеличилась в сторону локальных игроков, чувствительность ОФЗ сократится к появлению внешних шоков, но не избавит бумаг от гипотетической «просадки».

Российский долговой рынок останется под влиянием внешних катализаторов. Основные события намечены на будущий месяц, где пройдут заседания Банка Китая, ЕЦБ и ожидаются комментарии представителей ФРС по вопросу монетарной политики. В последнее время появляется много слухов, что действия мировых Центробанков будут решительными, чтобы сгладить сохраняющуюся панику на глобальных площадках, однако, реализуются ли ожидания инвесторов, вопрос остается открытым.

*Иван Манаенко, Артур Навроцкий  
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	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
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
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
<b>ФИНАНСОВЫЙ</b>											
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
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ</b>											
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
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>											
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
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ</b>											
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-3бо	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
<b>ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>											
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
<b>СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
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
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЙ</b>											
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

Сyprus, Nicosia  
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075  
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64  
www.veles-int.com