

Внешний рынок

Вчера на глобальных площадках оптимизм инвесторов немного сократился

До конца недели мы рекомендуем сокращать спекулятивный аппетит

Сырьевой рынок может оказать дополнительное давление на котировки еврооблигаций

Денежный рынок

ЦБ повышает для банков стоимость клиентских обязательств в валюте

Без комментариев

Новости первичного рынка

- ПГК готовит программы долгосрочных и краткосрочных бондов на общую сумму 200 млрд руб
- Банк "Авангард" полностью разместил в рамках программы облигации на 600 млн руб
- "Лента" в ходе вторичного размещения вернула в рынок облигации на 586 млн руб

Корпоративные рынки

- Металлоинвест привлекает PXF на \$400 млн, его размер может быть увеличен до \$450 млн

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 9,32	-9	-17	328
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 9,30	-5	-11	482
Россия 2023	▼ 4,25	-6	-5	229
UST 10	- 1,83	-	1	14
UST 30	- 2,66	-	-4	13
Германия 10	▲ 0,24	7	9	-23
Италия 10	▲ 1,46	4	8	195
Испания 10	▲ 1,56	2	7	171
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,10	-4	-3	24
MOSPRIME 1 неделя, %	- 11,23	-	-	8
LIBOR O/N, %	▲ 0,37	0	0	-
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,44	0	-	-

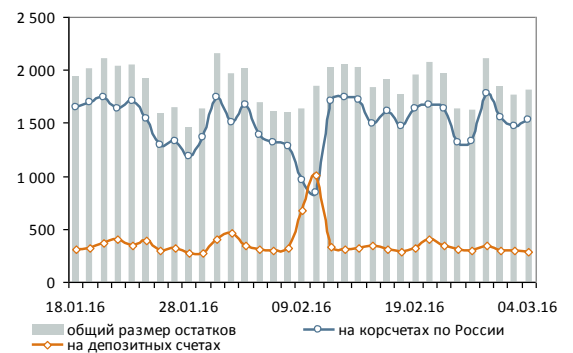
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 38,39	4,92	5,99	17,04
RUR/USD, ЦБ	▼ 71,92	-1,86	-1,98	-8,39
RUR/EUR, ЦБ	▼ 79,10	-1,38	-0,74	-9,76

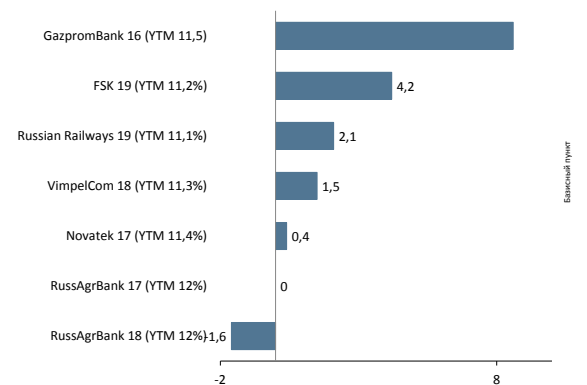
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Изменение доходности рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вчера на глобальных площадках оптимизм инвесторов немного сократился, что позволило основным фондовым индексам скорректироваться вниз. Спрос на рискованные активы, наблюдавшийся всю неделю, во многом связан с восстановлением нефтяных котировок, однако опасения игроков все еще присутствуют, о чем говорит высокая стоимость казначейских обязательств.

Мы отмечаем, что участники рынка в какой-то момент игнорировали фундаментальные факторы, в частности, сохраняющийся переизбыток нефти и слабую статистику Китая.

Рост цен на углеводороды отчасти связан с ожиданиями инвесторов по заморозке добычи нефти, но преобладающий вес, по нашему мнению, имеет совершенно иной катализатор. По всей видимости, сила продавцов стала исчезать и удерживать большие спекулятивные позиции было бы трудно. Ситуация на рынке напоминает прошлый год, когда котировки оттолкнулись от отметки \$43 по сорту Brent, но после некоторой "передышки" продавцы взяли вверх.

Китайское правительство на недавнем съезде не преподнесло сюрпризов, добавив лишь, что готово предпринимать меры для сохранения стабильного инвестиционного климата в стране, но конкретных решений по борьбе с чрезмерным оттоком капитала отмечено не было.

Тем временем данные по торговому балансу разочаровали инвесторов (\$32,5 млрд). В дополнении напомним, что опережающие индикаторы деловой активности тестируют минимумы. Правда, потребление домашних хозяйств сдерживает от более глубоких экономических проблем, благодаря росту кредитного рынка и смягчению кредитных стандартов.

Российский рынок еврооблигаций завершил прошлую неделю ростом. Бумаги второго-третьего эшелона, отстающие от общей позитивной динамики, пользовались спросом, показав наилучшие результаты (Евраз, ТМК). Кроме того, мы видим хороший интерес к валютным инструментам ВЭБа, главным образом за счет миролюбивых комментариев правительства РФ, разрабатывающих планы государственной поддержки.

До конца недели мы рекомендуем сокращать спекулятивный аппетит. Основное внимание инвесторов будет обращено на заседание ЕЦБ 10 марта. По нашему мнению, монетарные власти пересмотрят стимулирующую программу и опустят депозитную ставку до -0,4% с -0,3%. Более сильное снижение маловероятно, так как



пространства для маневров остается мало и некоторые члены правления будут препятствовать проводимой политике.

Мы не верим в успех реализации программы QE в нынешних макроэкономических условиях, так как существующие проблемы находятся вне контроля денежных органов. Мы не исключаем, краткосрочного позитива на глобальных рынках и падения евро, но склоняемся во мнении, что результаты окажут лишь краткосрочный эффект на «risk-on».

Сырьевой рынок может оказать дополнительное давление на котировки еврооблигаций, так как ситуация остается несбалансированной и текущий возводящий тренд не выглядит устойчивым на фоне дисбаланса фундаментальных факторов.

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

Денежный рынок

ЦБ повышает для банков стоимость клиентских обязательств в валюте. Накануне длинных праздников банки успели пополнить свои запасы рублевой ликвидности: в пятницу совокупные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличились на 86 млрд руб. При этом задолженность сектора перед регулятором почти не изменилась, и даже, наоборот, часть игроков сократила свой долг перед ЦБ по операциям РЕПО с фиксированной ставкой, правда всего на 8,4 млрд руб.

Стоит отметить, что в пятницу регулятор объявил о повышении (с 1-го апреля) нормативов обязательных резервов по валютным обязательствам банков на 1 п.п. — до 5,25%. Повышение коснулось нормативов по обязательствам перед юридическими лицами и пока обошло стороной обязательства перед частными клиентами. Целью решения ЦБ является сокращение доли валютных обязательств в пассивах банков на фоне фундаментального снижения потребностей в валюте. В целом, решение выглядит весьма актуальным, так как на 1 февраля 2016 г. валютная составляющая в объеме привлеченных банками средств на счетах и депозитах от юридических лиц «перешагнула» через отметку в 50% — впервые с февраля 2015 г. В то же время мы отмечаем, что заявления и политика ЦБ по сокращению доли валютных пассивов банков сопровождается тем, что регулятор пока в полном размере позволяет рефинансировать банкам их валютный долг по операциям РЕПО, хотя и уже на более короткий срок (задолженность по «старым» годовым аукционам рефинансируется «новой» ликвидностью с одномесечных аукционов).

В течение вчерашнего дня цена марки Brent на рынке нефти забиралась выше 41 долл. за баррель, однако после этого скорректировалась ниже 40 долл. за баррель. В свою



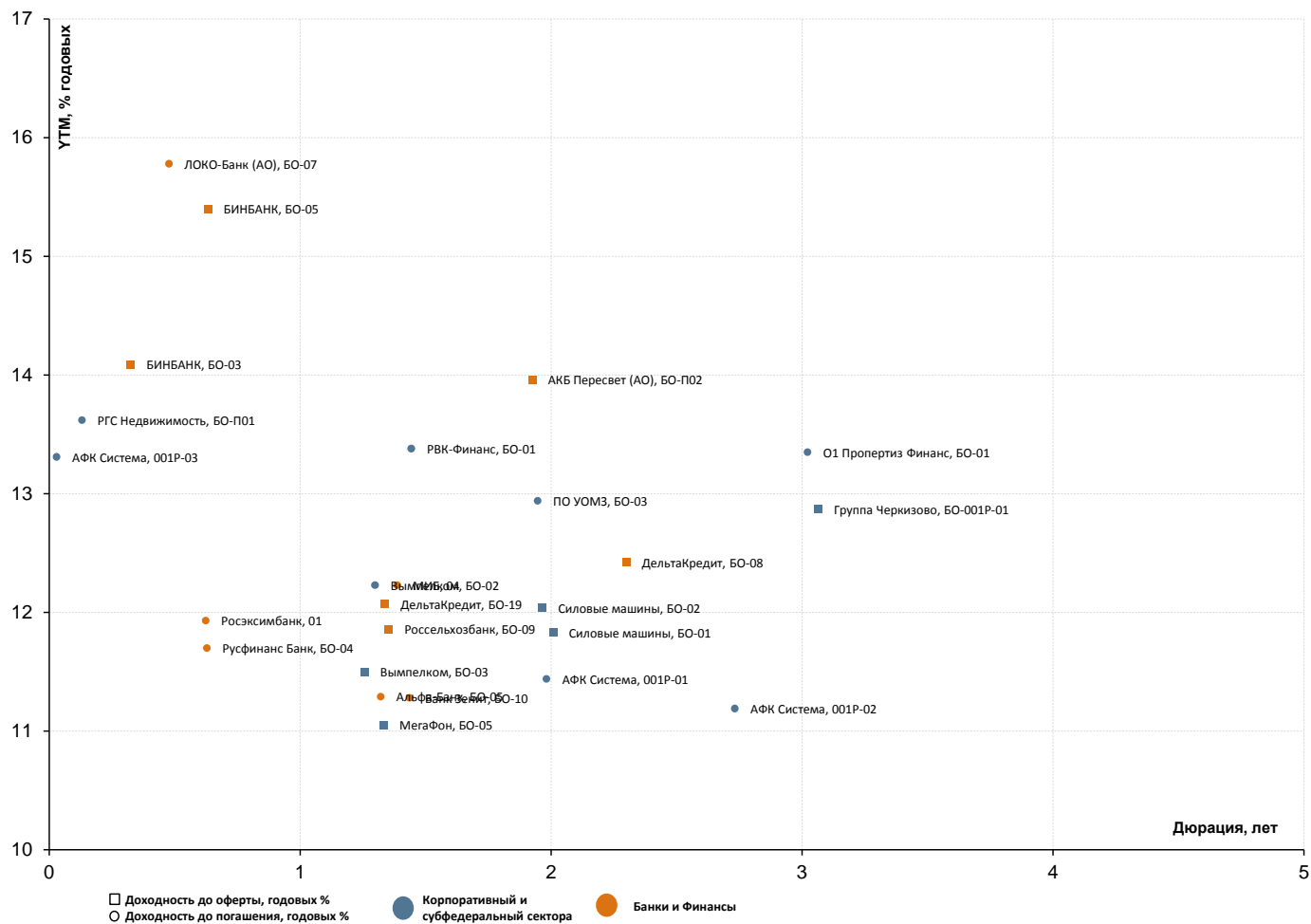
очередь, 8-го числа российский валютный рынок отдыхал, поэтому рубль по сути не получил никакой поддержки от достигнутых ценой на нефть высот. Сегодня с утра пара доллар/рубль к концу первого часа торгов находилась на отметке в 72,5 руб., однако если котировки нефти сохранят позиции выше 40 долл. за баррель, рубль имеет все шансы для продвижения в сторону 70 против доллара.

Относительно благоприятные внешние условия для рубля подкрепляются и повышенным спросом на рублевую ликвидность со стороны отдельных участников на внутреннем рынке. Банк России продолжает постепенно сокращать лимиты по своим инструментам предоставления ликвидности на фоне сохраняющегося притока в банковскую систему бюджетных средств. В частности, на предстоящей неделе банкам предстоит вернуть регулятору порядка 400 млрд руб. по трехмесячным кредитам под залог нерыночного обеспечения. При этом на новом аукционе, прошедшем в четверг, ЦБ позволил рефинансировать лишь 50 млрд руб. Кроме того, до начала очередного налогового периода банкам предстоит вернуть порядка 220 млрд руб. по депозитам Внешэкономбанка. Все вышеперечисленные события могут подстегнуть спрос на рублевую ликвидность среди участников рынка, до которых не доходят средства по бюджетному каналу.

*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	85	30.11.2017	20.11.2025	1,44	нет	11,30	11,28	2
Русфинанс Банк, БО-04	11,8	3,000	24.11.2015	99	24.11.2016	24.11.2020	0,63	да	12,15	11,70	45
Росэксимбанк, 01	12,1	5,000	24.11.2015	99	22.11.2016	11.11.2025	0,62	да	12,47	11,93	54
МИБ, 04	11,9	5,000	19.11.2015	104	16.11.2017	06.11.2025	1,39	да	12,26	12,23	3
Россельхозбанк, БО-09	11,7	10,000	30.10.2015	124	27.10.2017	17.10.2025	1,35	да	12,22	11,86	36
ДельтаКредит, БО-19	12	5,000	30.10.2015	124	30.10.2017	30.10.2025	1,34	да	12,36	12,07	29
АКБ Пересвет (АО), БО-П02	13,5	3,500	23.10.2015	131	19.10.2018	16.10.2020	1,92	да	13,96	13,96	0
БИНБАНК, БО-03	13,75	18,000	21.10.2015	133	16.07.2016	16.07.2025	0,33	да	11,57	14,09	-252
Альфа-Банк, БО-05	12	10,000	20.10.2015	134	20.10.2017	20.10.2018	1,32	да	12,36	11,29	107
ДельтаКредит, БО-08	12,4	5,000	20.10.2015	134	20.04.2019	20.10.2025	2,30	да	12,78	12,42	36
Кредит Европа Банк, БО-10	14,5	4,000	19.10.2015	135	24.10.2016	22.10.2018	0,52	да	15,02	18,77	-375
БИНБАНК, БО-05	14	11,000	14.10.2015	140	07.12.2016	02.12.2020	0,63	да	14,49	15,40	-91
ЛОКО-Банк (АО), БО-07	14,5	3,000	07.10.2015	147	03.10.2016	22.09.2025	0,48	нет	15,31	15,78	-47
БИНБАНК, БО-06	18	5,000	07.10.2015	147		18.01.2021	3,34	да	18,81	2,09	1672
БИНБАНК, БО-07	13,9	5,000	07.10.2015	147		18.01.2021	4,19	да	18,81	3,06	1575
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
ХК Металлоинвест, БО-01	11,85	10,000	03.11.2015	120	26.10.2021	21.10.2025	4,72	да	12,31	8,16	415
РВК-Финанс, БО-01	13,5	3,000	28.12.2015	65	25.12.2017	21.12.2020	1,44	нет	13,96	13,38	58
ПО УОМЗ, БО-03	14,25	2,000	29.12.2015	64		25.12.2018	1,95	нет	14,76	12,94	182
Силловые машины, БО-01	12,3	5,000	28.10.2015	126	24.10.2018	15.10.2025	2,01	да	12,68	11,83	85
Силловые машины, БО-02	12,3	5,000	28.10.2015	126	24.10.2018	15.10.2025	1,97	да	12,68	12,04	64
Группа Черкизово, БО-001Р-01	12,5	5,000	13.10.2015	141		06.10.2020	3,06	да	12,89	12,87	2
АФК Система, 001Р-03	12,7	10,000	14.12.2015	79		12.03.2018	0,03	нет	13,32	13,31	1
АФК Система, 001Р-02	10,9	1,700	13.11.2015	110	08.11.2019	31.10.2025	2,73	нет	11,20	11,19	1
МегаФон, БО-05	11,4	15,000	23.10.2015	131	20.10.2017	10.10.2025	1,33	да	11,73	11,05	68
Вымпелком, БО-02	11,9	10,000	16.10.2015	138	13.10.2017	03.10.2025	1,30	нет	12,26	12,23	3
Вымпелком, БО-03	11,9	15,000	16.10.2015	138	13.10.2017	10.03.2025	1,26	да	12,26	11,50	76
АФК Система, 001Р-01	12,5	5,000	13.10.2015	141	09.10.2018	30.09.2025	1,98	нет	12,89	11,44	145
РГС Недвижимость, БО-П01	13,5	5,000	26.10.2015	128	25.04.2016	19.10.2020	0,13	нет	13,96	13,62	34
О1 Пропертиз Финанс, БО-01	13	15,000	09.10.2015	145		02.10.2020	3,02	нет	13,42	13,35	7

*- 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	93	09.12.2011	02.12.2016		0,68	99,00	9,86	0,68	3,32	да
АльфаБО-11	10,25	120	30.06.2014	30.06.2017		1,13	99,10	11,27	1,98	2,35	да
Зенит ВоБл	12,5	175	29.08.2012	23.08.2017	22.02.2017	0,84	100,20	12,65	0,97	1,75	да
Бинбанк-Збо	13,75	136	16.07.2013	16.07.2025		0,33	100,00	14,09	0,90	2,27	да
ВЭБ 06	7,9	48	26.10.2010	13.10.2020		1,35	95,14	11,55	-1,76	0,54	да
ВЭБ Б14	8,1	29	03.10.2013	27.09.2018		2,06	92,81	11,85	1,60	3,29	да
ВТБ - 6 об	11,25	35	19.07.2006	06.07.2016		0,31	100,12	11,32	0,71	2,05	да
ВТБ-43бо	12,1	37	11.10.2013	29.09.2023	08.07.2016	0,31	100,52	10,97	0,97	1,64	да
ВЭБ-05бо	11,5	85	27.08.2015	20.08.2020	23.02.2017	0,48	100,00	12,00	0,95	2,50	да
ГПБ БО-09	11,7	117	27.06.2014	27.06.2017		1,15	100,22	2,72	0,90	2,24	да
ГПБ 2019, RUB (LPN)	8,75	117	29.06.2012	29.06.2019		2,52	90,75	12,27	1,35	4,69	нет
Зенит-11	12,5	48	22.10.2013	16.10.2018	18.10.2016	0,53	100,10	12,65	1,13	2,26	да
ИНГ Банк (Евразия)-5бо	12	91	03.06.2015	27.05.2020	30.11.2016	0,65	100,90	11,17	0,89	2,63	да
МКБ-6бо	12,25	53	24.10.2013	24.10.2018	24.04.2017	0,94	100,45	12,13	1,41	2,31	да
Промсвб-13	12,25	158	09.08.2012	01.02.2018		1,54	98,61	13,51	2,70	1,33	нет
ПромсвбБО6	12,3	31	02.10.2014	02.10.2019	02.10.2016	0,49	100,40	11,86	1,11	1,01	да
Райфб-БО4	11,4	20	22.09.2014	22.09.2017	22.09.2016	0,48	100,00	11,69	0,94	1,95	да
Райфб-БО1	10	58	29.10.2013	29.10.2018	29.10.2016	0,45	99,70	10,71	0,62	1,53	да
РСХБ 2017, RUB (LPN)	8,625	166	17.02.2012	17.02.2017		0,84	97,70	11,53	2,23	2,52	да
ФолксвБ 08	11,3	45	15.10.2014	19.10.2019	16.10.2016	0,53	99,85	11,83	0,58	1,90	да
ЮнКрБанБ10	8,1	83	26.11.2013	20.11.2018	22.11.2016	0,63	98,05	11,23	0,74	2,00	да
ЮнКр 01-ИП	8,2	7	14.09.2011	07.09.2016		0,44	98,35	11,90	0,94	2,22	да
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ											
Система-03	8,75	85	03.12.2009	24.11.2016		0,64	98,42	11,32	1,16	2,05	да
МегафонФ07	8	7	13.03.2013	01.03.2023	07.03.2018	1,60	93,61	11,99	-0,77	0,83	да
МТС 05	8,75	139	28.07.2009	19.07.2016		0,34	99,20	10,71	1,03	2,29	да
МТС 07	8,7	69	16.11.2010	07.11.2017		1,40	97,00	10,96	1,68	1,39	да
РЖД-15 обл	8,15	110	29.06.2009	20.06.2016		0,27	99,39	10,43	1,07	1,93	да
Ростел 18	8,2	147	30.01.2013	24.01.2018		1,41	97,04	10,45	-0,53	2,03	да
Ростел 17	10,5	64	08.11.2012	02.11.2017		1,14	99,90	10,83	0,86	2,20	да
НЕФТЬ И ГАЗ											
Башнефть07	8,85	160	12.02.2013	31.01.2023	04.02.2020	3,03	94,20	10,98	4,32	2,38	да
ГазпрнефТ4	8,2	41	21.04.2009	09.04.2019	10.04.2018	1,73	96,00	10,62	3,02	2,49	да
Газпрнеф10	8,9	153	08.02.2011	26.01.2021	30.01.2018	1,60	94,82	12,36	-0,40	-0,30	да
ГазпромК05	7,55	169	21.02.2013	15.02.2018		1,67	94,73	10,88	-3,12	-2,89	да
Роснефть05	8,6	54	29.10.2012	17.10.2022	23.10.2017	1,37	96,60	11,20	0,84	1,99	да
ТранснфБО3	11	49	22.10.2014	09.10.2024	20.04.2016	0,12	99,95	11,47	1,01	1,80	да
МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ											
Евразхолдинг-8	12,95	119	01.07.2015	18.06.2025	26.06.2019	2,44	101,80	12,63	1,50	3,83	да
Лента-3бо	12,4	155	06.08.2015	24.07.2025	01.02.2018	1,57	101,75	11,67	1,95	3,89	да
Магнит-10бо	11,6	141	23.07.2015	16.07.2020	21.07.2016	4,11	100,35	0,96	0,95	2,30	да
Металлоинвест-3	8,9	156	08.02.2013	27.01.2023	02.02.2018	1,62	96,39	11,33	2,24	2,76	да
НЛМК БО-12	8	153	06.08.2013	25.07.2023	02.08.2016	0,30	98,55	11,94	0,75	1,71	да
РУСАЛБал07	12	176	03.03.2011	22.02.2018	Field Not Appl	1,62	100,50	12,05	1,59	2,59	да
ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ											
ЕвроХим 02	12,4	118	06.07.2010	26.06.2018		1,82	102,25	11,57	1,54	2,10	да
ЕвроХим 03	8,25	77	24.11.2010	14.11.2018		2,17	85,00	15,78	0,80	-13,51	да
РусГидро01	8	47	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,12	99,55	11,78	0,91	1,56	да
РусГидро02	8	47	25.04.2011	12.04.2021	18.04.2016	0,12	99,65	10,93	0,67	1,68	да
ФСК ЕЭС 2019, RUB (LPN)	8,446	9	13.12.2012	13.03.2019		2,35	93,94	11,14	2,40	3,21	да
ФСК ЕЭС-09	7,99	51	29.10.2010	16.10.2020	20.10.2017	1,37	96,10	10,92	1,69	2,29	да
ФСК ЕЭС-19	7,95	134	21.07.2011	06.07.2023	12.07.2018	1,97	94,30	11,03	0,80	1,78	да
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
Башкортостан-9	11,4	43	16.10.2014	11.04.2019		1,54	100,65	11,47	1,08	2,11	да
Белгородская Обл-7	8,3	62	06.08.2013	28.07.2020		1,99	93,45	12,04	-0,92	0,96	да
Москва-49	7	104	14.12.2006	14.06.2017		1,11	95,90	10,75	0,09	1,47	да
Омская Обл-2	12,3	48	21.10.2014	15.10.2019		1,67	101,05	12,24	0,50	2,13	да
Самарская Обл-10	10	36	10.07.2014	01.07.2021		1,80	98,00	11,53	2,48	2,29	да
ХМАО-9	11,4	46	14.10.2014	13.10.2019		1,38	101,42	10,85	1,25	2,93	да
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ											
ОФЗ 26205	7,6	48	13.04.2011	14.04.2021		3,82	93,05	9,55	4,27	3,09	да
ОФЗ 26215	7	174	04.09.2013	16.08.2023		5,31	88,40	9,39	6,30	3,07	да
ОФЗ 26207	8,15	167	22.02.2012	03.02.2027		6,66	93,56	9,30	7,38	3,44	да
ОФЗ 46020	6,9	160	15.02.2006	06.02.2036		8,89	76,72	9,80	5,87	1,18	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