

Внешний рынок

- Сегодня рынки, вероятнее всего, проведут еще один день в состоянии низкой активности

Внутренний рынок

- Вчера Минфин провел удачно аукцион 5-летних федеральных займов (26217)

Денежный рынок

- Сегодня на внутреннем рынке пройдут основные налоговые платежи (НДПИ, акцизы и НДС), однако участники, вероятно, уже аккумулировали необходимый для выплат объем рублевой ликвидности. Кроме того, поступление бюджетной ликвидности в банковскую систему по-прежнему перекрывает все оттоки на налоговые платежи

Новости эмитентов

- МТС (Ba1/BB+/BB+):** Группа «МТС» сегодня откроет книгу заявок на размещение рублевых облигаций: **рекомендуем выставлять заявки на уровне 9,5-9,6% годовых** (первоначальный ориентир 9,6-9,75% годовых = ОФЗ 2 г. + 60-80 бп.)
- Магнит (-/BB+/-):** Компания представила отчетность по МСФО за 1П16: **НЕЙТРАЛЬНО** для рублевых облигаций:
- Рублевые облигаций Магнита (доходность в диапазоне 9,45-11%) едва ли могут представлять спекулятивный интерес, торгуясь с минимальной премией к суверенной кривой. В тоже время крепкий кредитный профиль эмитента дает основания удерживать его бумаги в портфеле для консервативных инвесторов

Без комментариев

- Вчера на первичном рынке корпоративного долга компания «МРСК Урал» закрыла книгу 10-летних облигаций (оферта через 3 и 5 лет) с купонной ставкой 9,32% годовых. По всей видимости, был стратегический покупатель, так как отсутствовал рыночный сбор заявок.
- S&P подтвердило рейтинг НМТП на уровне "BB-", прогноз - "стабильный"
- S&P подтвердило рейтинг Евраз на уровне "BB-", прогноз по рейтингу негативный

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

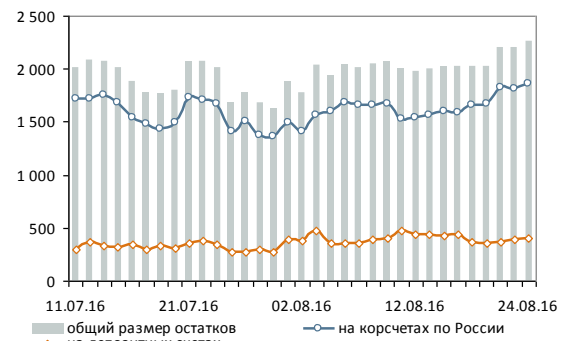
| | Значение | Изменение, б.п. | | |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
| | | День | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y) | ▲ 8,83 | 1 | -11 | 34 |
| ОФЗ 26215 (8Y) | ▲ 8,44 | 2 | -1 | 146 |
| Россия 2023 | ▼ 3,40 | -0 | -1 | 70 |
| UST 10 | ▲ 1,56 | 2 | 1 | -0 |
| UST 30 | ▲ 2,25 | 2 | -1 | -4 |
| Германия 10 | ▲ -0,09 | 1 | -4 | 60 |
| Италия 10 | ▲ 1,12 | 1 | 1 | 98 |
| Испания 10 | ▼ 0,93 | -0 | -4 | 169 |
| MOSPRIME O/N, % | ▼ 10,43 | -7 | -13 | -15 |
| MOSPRIME 1 неделя, % | - 10,63 | - | -2 | -9 |
| LIBOR O/N, % | ▲ 0,42 | 0 | - | -0 |
| LIBOR 1 месяц, % | ▲ 0,52 | 0 | 2 | 4 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал
Товарные и валютные рынки

| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
| | | День | Неделя | Месяц |
| Brent, долл./барр. | ▼ 48,37 | -0,62 | -1,41 | 8,89 |
| RUR/USD, ЦБ | ▲ 65,13 | 1,08 | 1,51 | 0,43 |
| RUR/EUR, ЦБ | ▲ 73,39 | 0,64 | 1,45 | 3,19 |

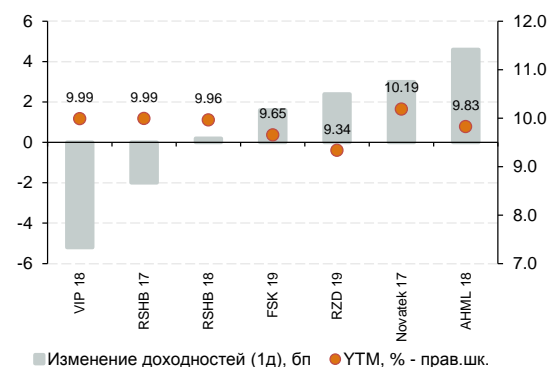
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Укрепление позиций доллара перед пятничной речью главы ФРС привело к снижению спроса на рискованные активы. Доходности суверенных облигаций большинства развивающихся стран в течение дня умеренно подрастали, а фондовые индексы снижались. Торги российскими евробондами в среду проходили весьма вяло, большинство котировок колебались вокруг текущих уровней. Лучше других выглядели среднесрочные выпуски.

Ближе к концу торговой сессии после выхода данных о запасах нефти и нефтепродуктов в США (показавших рост против ожидаемого снижения) настроения игроков ухудшились, а продажи усилились. Наибольшее давление ощутили длинные выпуски Russia 42 и Russia 43, потерявшие до 0,2 пп от цены. В тоже время мы отмечаем, что общее восприятие российского риска по сравнению с другими ЕМ остается хорошим, а негативные движения минимальны. Об этом свидетельствует и текущая стоимость страховки от дефолта на Россию, демонстрирующая слабую волатильность за последнее время - CDS 5Y 232 бп.

Казначейские облигации США в течение дня изменялись незначительно, в итоге закрывшись на уровне вторника (УТМ1,55%).

Прогноз. Сегодня рынки, вероятнее всего, проведут еще один день в состоянии низкой активности. С учетом того, что откат нефтяных цен оказался недолгим, мы не ждем значительных распродаж в российских евробондах. Ситуация может измениться во второй половине дня, когда выйдет американская статистика по количеству обращений за пособиями по безработице и объему заказов на товары длительного пользования. Сильные данные могут повысить нервозность рынков в ожидании завтрашнего выступления главы ФРС.

Иван Манаенко
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера Минфин провел удачно аукцион 5-летних федеральных займов (26217), разместив по средневзвешенной доходности 8,69% годовых, что предполагает дисконт (2 бп.) к уровню закрытия вторника. На вторичном рынке день завершился смешанными результатами. Основное давление продавцов сконцентрировалось на дальнем участке обязательств (доходности повысились в среднем на 4 бп.) вследствие обесценения российской валюты и общим неприятием к риску в секторе развивающихся стран. В это связи, некоторый спрос прошел в коротких и среднесрочных бумагах, однако их изменения оказались незначительными. В то же время коррекция в долгосрочных выпусках не стала следствием снижения нефтяных котировок после публикации данных по запасам нефти в США, показавшие роста против прогнозного падения, так как кривая поднялась до отчета Минэнерго. По всей видимости, инвесторы решили закрыть частично позиции в длинном рублевом риске во избежание сюрпризов с мировых рынков.

Прогноз. Несмотря на вчерашнюю негативную реакцию российской валюты, ОФЗ показали неплохую стойкость, что дает некоторое основание полагать об отсутствии масштабных спекулятивных иностранных потоков в секторе. Тем не менее, нельзя исключать фактора «риск ликвидности», когда внешние игроки не могут найти покупателя на фоне неопределенности в политике ФРС, то есть другие игроки не готовы брать на себя риски, подбирая ОФЗ по текущим ценам. Мы также отмечаем, что инвесторы видят опасность в увеличении первичного предложения со стороны Минфина, которому необходимо покрывать дефицит бюджета и, скорее всего, за счет длинных бумаг. В результате возникают шансы коррекции дальних бумаг, поэтому их покупка целесообразна лишь в случае глобального аппетита на фиксированные инструменты EM, которого, пока нет. Исходя из вышесказанного, мы рекомендуем воздержаться от активности в государственных обязательствах, либо временно переключившись в короткие выпуски с целью сокращения дюрации.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Сегодня на внутреннем рынке пройдут основные налоговые платежи (НДПИ, акцизы и НДС), однако участники, вероятно, уже аккумулировали необходимый для выплат объем рублевой ликвидности. Кроме того, поступление бюджетной ликвидности в банковскую систему по-прежнему перекрывает все оттоки на налоговые платежи. Уровень рублевой ликвидности в банковской системе позволяет чувствовать себя основным игрокам более чем уверенно. Отток ликвидности в рамках оставшихся налоговых платежей может превысить отметку в 700 млрд руб., однако чистая ликвидная позиция банковского сектора с ЦБ выросла с начала августа уже на 874,97 млрд руб. (до 1,35 млрд руб.). О комфортной обстановке на рынке свидетельствует и индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п, опустившаяся накануне крупных платежей ниже уровня ключевой ставки ЦБ. Впрочем, некоторый спрос на рубли возможен со стороны небольших игроков. Так, несмотря на общий комфортный уровень ликвидности в системе, Банк России по-прежнему ожидает сохранения структурного дефицита ликвидности до конца 2016 г.

В ожидании данных по запасам и добыче нефти в США пара доллар/рубль большую часть дня двигалась в узком диапазоне 64,75-64,80 руб. Вышедшая статистика скорректировала курс марки Brent ниже 49 долл. за баррель (к концу рабочего дня), что позволило американской валюте подняться выше 65 руб. Впрочем, позднее нефтяные котировки стабилизировались (в том числе, вероятно, под влиянием роста добычи нефти в США), и сегодня утром доллар встретил сопротивление, вновь оказавшись ниже 65 руб.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



Новости эмитентов: МТС

Группа «МТС» (Ba1/BB+/BB+) сегодня откроет книгу заявок на размещение рублевых облигаций: **рекомендуем выставлять заявки на уровне 9,5-9,6% годовых** (первоначальный ориентир 9,6-9,75% годовых = ОФЗ 2 г. + 60-80 бп.)

Оценка размещения. Сегодня группа «МТС» откроет книгу заявок на размещение 15-летних (опцион-пут через 2 г.) рублевых облигаций серии БО-02 общим объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки купона составляет 9,6-9,75% годовых (ОФЗ 2 г. + 60-80 бп.), что соответствует эффективной доходности к оферте 9,83-9,99% годовых. Мы видим предложение интересным, так как выпуск предлагает премию к собственной кривой вторичного долга соответствующего срока примерно 10-25 бп. Для ориентира, более близкий по сроку погашения МТС БО-01 торгуется к оферте в апреле 2018 г. по 9,49% годовых к уровню вчерашнего закрытия. В то же время мы не думаем, что эмитент в ходе сбора заявок сильно сократит первичный индикатив вследствие короткого предложения. Принимая во внимание, что найти на рынке БО-01 немного трудно (зависит от объема), то новый выпуск является хорошей альтернативной обращающихся бумаг. Мы прогнозируем итоги book building по нижней границе (купон 9,5-9,6% годовых).

Коротко о компании. Финансовое состояние Группы «МТС» остается сильным, что отражается во мнении международных кредитных агентств, оценивающих игрока по верхней границе рейтинга double-B. Согласно отчетности по международным стандартам за 2K16, соотношение чистый долг/EBITDA LTM оставалось на комфортном уровне – 1,6х. Чистый финансовый долг сократился до 258 млрд руб. с 270 млрд руб. в 1K16. График погашения обязательств по 2019 г. является сбалансированным, поскольку среднегодовой объем выплат составляет 50 млрд руб. Однако в ближайшие несколько лет значительного сокращения лeverиджа мы не ждем вследствие новой дивидендной политики, объявленной в апреле 2016 г. с ежегодной выплатой около 50 млрд руб. на период 2016-2018 гг. В связи с этим, по прогнозам некоторых рейтинговых агентств, объемы капитальных затрат плавно сократятся, для поддержания положительного свободного денежного потока. В целом, мы ожидаем, что компания станет активным игроком на локальном рынке для рефинансирования долгового портфеля, так как ликвидные средства на балансе не покрывают уровень краткосрочной задолженности и, скорее всего, не будут превышать минимум по 2018 г., учитывая новую политику дивидендных выплат.

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



Новости эмитентов: Магнит

Компания представила отчетность по МСФО за 1П16: **НЕЙТРАЛЬНО** для рублевых облигаций

Результаты коротко. Магнит(-/BB+/-) вчера опубликовал нейтральные аудированные результаты по МСФО за январь-июнь 2016 г. В целом вышедшие цифры мало отличаются от предварительной отчетности, озвученной ранее. Выручка ритейлера в первом полугодии 2016 г. выросла на 14,7% (здесь и далее год к году) до 521,53 млрд руб. Торговые площади за аналогичный период были увеличены на 19%. Во втором квартале 2016 г. Магнит добился значительного улучшения (относительно 1К16г.) операционной рентабельности за счет контроля над издержками. Так, эффективность по EBITDA в апреле-июне 2016г. достигла 11,95% по сравнению с 7,75% в первом квартале 2016г. Маржа по EBITDA за 1П16г. составила 9,9%.

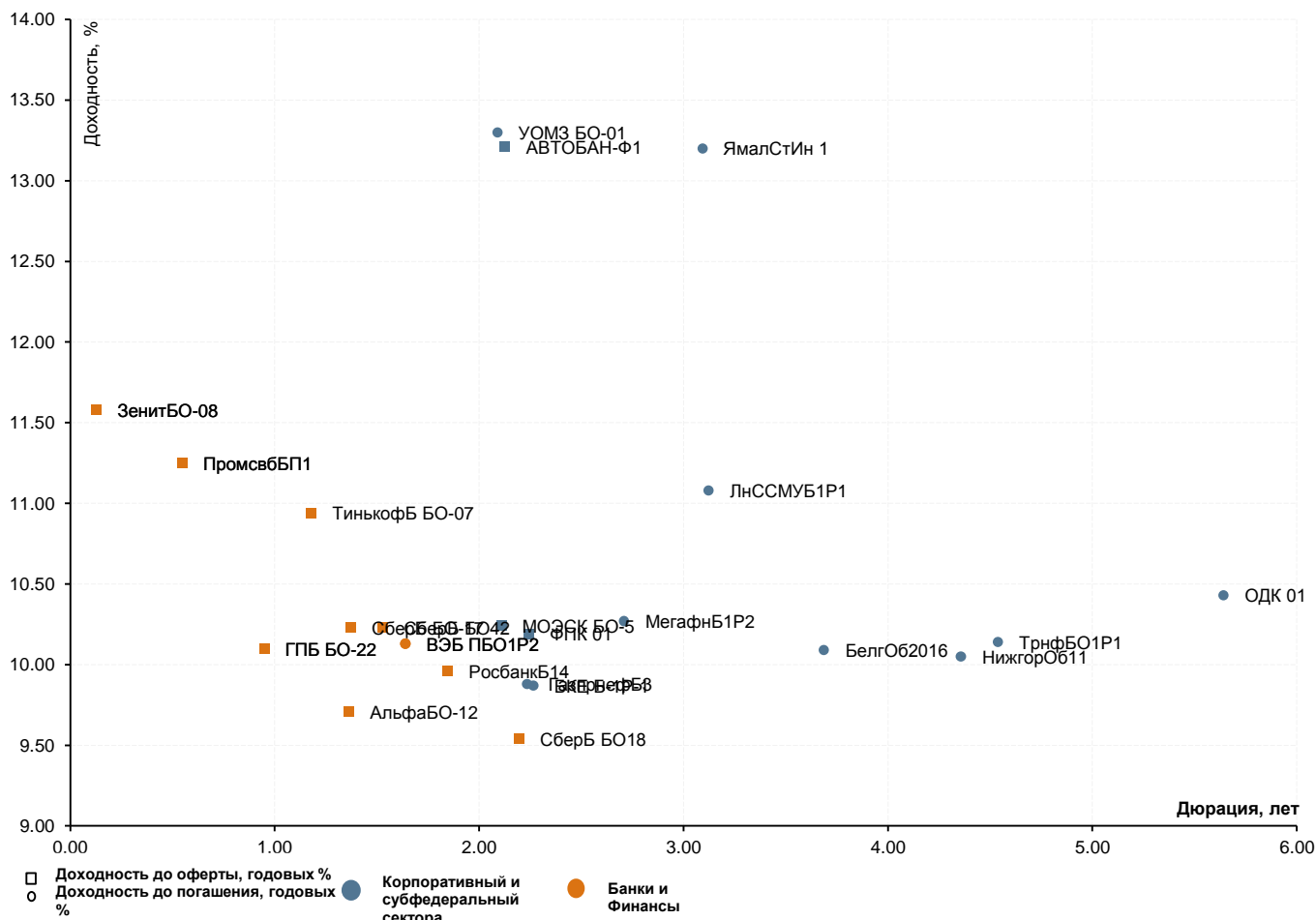
Мы выделяем сокращение операционного денежного потока Магнита на 35,3% до 23,5 млрд руб. преимущественно за счет инвестиций в оборотный капитал. В тоже время аккумулируемых денежных средств все еще хватает на самостоятельное покрытие всех капитальных расходов (CAPEX в 1П16г. составил 21 млрд руб., снижение на 13,6%). Однако в сочетании с дивидендной политикой розничной сети, подразумевающей регулярные выплаты акционерам, это приводит к ежегодному сокращению денежных средств на балансе компании (падение на 42% за январь-июнь 2016 г., до 4,9 млрд руб.) и одновременному увеличению совокупной задолженности (+15,3% с начала года). В результате Чистый долг Магнита по итогам 1П16г. составил 115,2 млрд руб. (+20,2%), а долговая нагрузка в терминах Чистый долг/EBITDA LTM достигла 1,08х. (0,93х по итогам 2015г.). Тем не менее данный результат является крайне комфортным, оставаясь минимальным в секторе. Среди негативных сторон кредитного профиля группы мы выделяем возросшие риски рефинансирования, связанные с переходом существенной части заимствований в раздел краткосрочных (свыше 70% совокупного долга). В частности, в течение ближайшего года Магниту предстоит погасить 2 рублевых выпуска облигаций совокупным объемом 20 млрд руб. В этой связи мы не исключаем, что в ближайшее время можем увидеть ритейлера в числе эмитентов первичного рынка.

Оценка облигаций. Рублевые облигаций Магнита (доходность в диапазоне 9,45-11%) едва ли могут представлять спекулятивный интерес, торгуясь с минимальной премией к суверенной кривой. В тоже время крепкий кредитный профиль эмитента дает основания удерживать его бумаги в портфеле для консервативных инвесторов.

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



Анализ доходности последних размещений



| Сектор | Текущий купон, годовых % | Объём размещения, млн руб. | Дата последнего размещения | Кол-во дней в обращении | Дата oferty | Дата погашения | Дюрация, лет | Ломбард | УТМ при размещении, годовых % | УТМ, годовых % | Разница доходностей, б.п.* |
|---------------------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|-------------|----------------|--------------|---------|-------------------------------|----------------|----------------------------|
| БАНКИ И ФИНАНСЫ | | | | | | | | | | | |
| ПЕРЕСВ БП5 | 13.5 | 5,000 | 6/29/2016 | 55 | | | | | | | |
| СберБ БО42 | 10 | 11,500 | 6/23/2016 | 61 | 6/20/2018 | 6/20/2019 | 1.53 | Нет | 10.25 | 10.23 | -2 |
| ТинькоффБ БО-07 | 11.7 | 3,000 | 6/29/2016 | 55 | 12/28/2017 | 6/27/2019 | 1.18 | Нет | 12.04 | 10.94 | -110 |
| СберБ БО18 | 9.9 | 10,000 | 6/29/2016 | 55 | 5/24/2019 | 5/24/2021 | 2.20 | Да | 10.15 | 9.54 | -61 |
| РосбанкБ14 | 10.4 | 10,000 | 5/27/2016 | 88 | 11/27/2018 | 5/27/2026 | 1.85 | Да | 10.67 | 9.96 | -71 |
| ВЭБ ПБО1Р2 | 10.9 | 15,000 | 5/6/2016 | 109 | | 5/3/2019 | 1.64 | Нет | 11.36 | 10.13 | -123 |
| ПромсвбБП1 | 11 | 14,000 | 4/25/2016 | 120 | 4/24/2017 | 4/19/2021 | 0.55 | Нет | 11.30 | 11.25 | -5 |
| ГПБ БО-22 | 10.55 | 5,000 | 4/21/2016 | 124 | 10/21/2017 | 4/21/2019 | 0.95 | Да | 10.83 | 10.10 | -73 |
| ЗенитБО-08 | 11.5 | 5,000 | 4/15/2016 | 130 | 10/14/2016 | 4/3/2026 | 0.13 | Нет | 11.83 | 11.58 | -25 |
| АльфаБО-12 | 10.65 | 5,000 | 4/12/2016 | 133 | 4/12/2018 | 4/12/2019 | 1.36 | Да | 10.93 | 9.71 | -122 |
| СберБ БО-17 | 10 | 10,000 | 4/8/2016 | 137 | 4/8/2018 | 4/8/2021 | 1.37 | Да | 10.25 | 10.23 | -2 |
| ВЭБ ПБО1Р2 | 10.9 | 15,000 | 5/6/2016 | 109 | | 5/3/2019 | 1.64 | Нет | 11.36 | 10.13 | -123 |
| ПромсвбБП1 | 11 | 14,000 | 4/25/2016 | 120 | 4/24/2017 | 4/19/2021 | 0.55 | Нет | 11.30 | 11.25 | -5 |
| ГПБ БО-22 | 10.55 | 5,000 | 4/21/2016 | 124 | 10/21/2017 | 4/21/2019 | 0.95 | Да | 10.83 | 10.10 | -73 |
| ЗенитБО-08 | 11.5 | 5,000 | 4/15/2016 | 130 | 10/14/2016 | 4/3/2026 | 0.13 | Нет | 11.83 | 11.58 | -25 |
| КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ | | | | | | | | | | | |
| АВТОБАН-Ф1 | 14 | 3,000 | 6/30/2016 | 54 | 6/27/2019 | 6/24/2021 | 2.13 | Нет | 14.49 | 13.21 | -128 |
| ЯмалСтИн 1 | 14.25 | 2,900 | 6/23/2016 | 61 | | 4/24/2021 | 3.09 | Нет | 15.03 | 13.20 | -183 |
| РЖД 42 | 9.7 | 15,000 | 6/28/2016 | 56 | 6/16/2026 | 5/22/2046 | 6.18 | Нет | 9.94 | 7.96 | -198 |
| ЛнССМУБ1Р1 | 11.85 | 5,000 | 6/23/2016 | 61 | | 6/17/2021 | 3.12 | Нет | 12.39 | 11.08 | -131 |
| НижгорОб11 | 10.25 | 10,000 | 6/22/2016 | 62 | | 6/22/2023 | 4.36 | Нет | 10.63 | 10.05 | -58 |
| БКЕ Б-1Р-1 | 10.25 | 5,000 | 6/21/2016 | 63 | | 6/21/2019 | 2.26 | Нет | 10.51 | 9.87 | -64 |
| ФПК 01 | 9.95 | 5,000 | 6/16/2016 | 68 | 6/13/2019 | 6/4/2026 | 2.24 | Нет | 10.20 | 10.19 | -1 |
| БелгОб2016 | 9.81 | 1,750 | 6/16/2016 | 68 | | 6/8/2021 | 3.69 | Нет | 10.18 | 10.09 | -9 |
| ТрнфБО1Р1 | 9.9 | 20,000 | 6/10/2016 | 74 | | 6/2/2023 | 4.54 | Нет | 10.14 | 10.14 | 0 |
| МегафнБ1Р2 | 9.9 | 10,000 | 6/10/2016 | 74 | | 5/29/2026 | 2.71 | Нет | 10.27 | 10.27 | 0 |
| ОДК 01 | 10.75 | 6,642 | 6/10/2016 | 74 | | 6/10/2026 | 5.64 | Да | 11.04 | 10.43 | -61 |
| УОМЗ БО-01 | 13.1 | 1,500 | 6/10/2016 | 74 | | 6/7/2019 | 2.09 | Нет | 13.53 | 13.30 | -23 |
| ГазпрнефБЗ | 9.8 | 10,000 | 3/6/2016 | 170 | | 5/3/2046 | 2.23 | Да | 10.04 | 9.88 | -16 |
| МОЭСБ БО-5 | 10 | 5,000 | 3/6/2016 | 170 | 6/4/2019 | 5/26/2026 | 2.11 | Нет | 10.25 | 10.24 | -1 |

* - разница между доходностью до погашения и доходностью при размещении

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

Егор Дахтлер
Финансовый сектор
EDakhtler@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