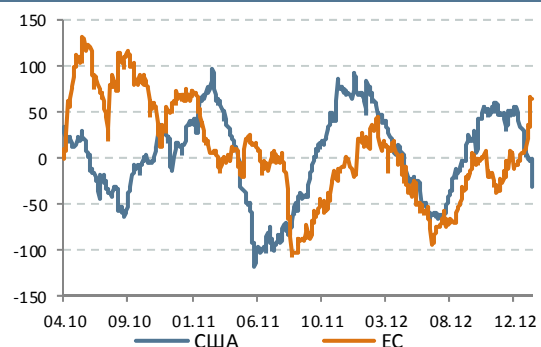


Макроэкономическая конъюнктура

«Завершение банкета»

- Американские законодатели в январе все-таки решили начать договариваться и сначала обрадовали рынки достижением соглашения о доходной части бюджета, а потом и краткосрочным повышением потолка госдолга. В части доходов республиканцы пошли на уступки и одобрили отмену налоговых льгот для семей, чей достаток превышает 400 тыс. долл. в год. Что же касается потолка госдолга, то нового лимита заимствования Штатам хватит до мая. Вместе с тем, 16-го апреля истекает срок, в который обе партии должны представить планы по сокращению расходов бюджета, поэтому к лету проблема fiscal cliff обещает быть полностью разрешенной. Рейтинговые агентства позитивно оценили наметившийся прогресс и сняли угрозу понижения рейтинга США на ближайшие месяц-два, хотя в среднесрочной перспективе такой риск все же сохраняется. **Поэтому как минимум до конца марта вопрос бюджета, по-видимому, не будет будоражить рынки.**
- Помимо снятия неопределенности вокруг бюджета США драйвером роста оптимизма в январе стал сезон корпоративной отчетности. Примерно 70% компаний отчиталось лучше ожиданий по сравнению с 65% в предыдущем квартале. В последние дни месяца неприятный сюрприз преподнесли данные по ВВП США. В 4-м квартале экономика снизилась на 0,1% против роста на 3,1% в 3-м квартале. Впрочем, основной вклад внесло резкое сокращение госрасходов на военные нужды (-22,2%), тогда как потребительский спрос, вклад которого в ВВП США превышает 50%, продолжил расти.
- В феврале, с окончанием сезона отчетности, на первый план выйдет макростатистика. После серии сильных настроенческих индикаторов инвесторы будут ожидать улучшения фундаментальных показателей. Наибольшее внимание будет уделяться самым болезненным местам — рынкам недвижимости и труда, которые, в последнее время демонстрировали признаки восстановления. Ежемесячный прирост числа новых рабочих мест в последние месяцы удерживается вблизи 200 тыс., а безработица в 4-м квартале снизилась с 8% до 7,8%. **Поэтому при сохранении положительной тенденции в экономике мы ожидаем продолжения перетока капитала из защитных активов в более рискованные в годовой перспективе.**

Индекс экономических сюрпризов



Занятость продолжит расти



Рынок недвижимости набирает обороты



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 2013г.



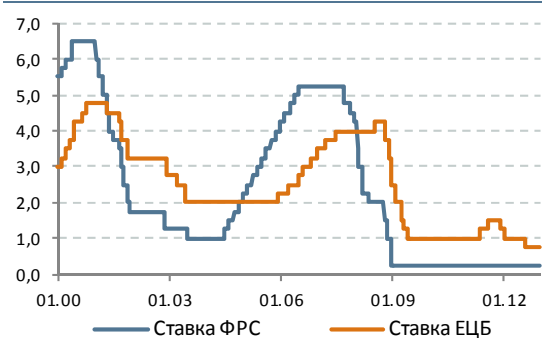
Обстановка в Европе также начала улучшаться. Целый ряд индикаторов доверия к экономике ЕС и Германии в январе превзошли ожидания рынков и придали инвесторам больше уверенности в то, что еврокризис подходит к концу. Еще одним свидетельством стабилизации ситуации стали итоги первого досрочного погашения кредитов, привлеченных банками в рамках программы LTRO. По данным ЕЦБ, объем поданных заявок составил 140 млрд евро, тогда как предполагалось, что банки выплатят лишь 84 млрд. евро.

Несмотря на появление позитивных факторов, экономическая ситуация в Европе остается достаточно тяжелой. Безработица в Испании и даже Франции находится на исторических максимумах, данные по Германии свидетельствуют о негативном влиянии еврокризиса и на «локомотив» европейской экономики. Кроме того, курс евро в январе заметно укрепился под влиянием подготовки банков к погашению LTRO, отказа от понижения ставки ЕЦБ и глобального роста аппетита к риску. Рост валютного курса крайне негативен для экспортеров и экономики еврозоны в целом. В начале месяца Ж.-К. Юнкер уже заявлял о том, что высокий курс евро угрожает экономическому росту, позднее его поддержал и министр финансов Франции. Из событий, которые в ближайший месяц могут добавить неопределенности в Европе, стоит отметить парламентские выборы в Италии и развитие ситуации вокруг Кипра. **В нашем макроэкономическом обзоре на год мы отмечаем, что ожидаем понижения базовой учетной ставки еврозоны в начале 2013 г. и заметного снижения курса евро к концу года, а последние данные указывают на необходимость этих мер.**

Статистика по Китаю, выходящая в январе, подтвердила продолжение восстановления темпов экономического роста. Новое поколение политиков, пришедшее к власти в конце 2012 г., подтвердило курс на повышение урбанизации, что окажет долгосрочный положительный эффект на промпроизводство, а для глобальной экономики выразится в росте цен на сырье. После выборов правительства в феврале власти страны могут объявить о дополнительных планах стимулирования – что также поддержит восстановление привычных для Китая темпов экономического роста.

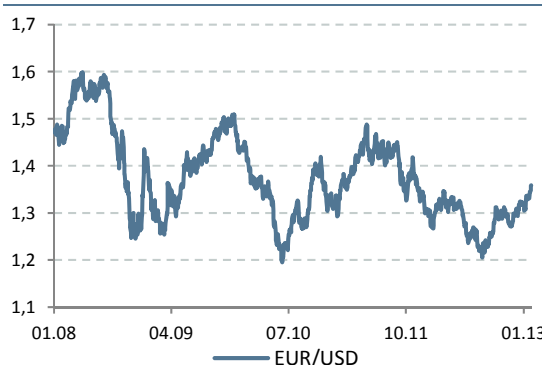
Продолжающееся вот уже полгода ускорение китайской экономики окончательно развеяло беспокойство по поводу возможности замедления крупнейшей промышленной экономики. На этом фоне начался устойчивый рост цен на стальную продукцию и металлургическое сырье в Азии — это позволило утверждать, что худшее для экономик, ориентированных

Ставка ЕЦБ пока неизменна



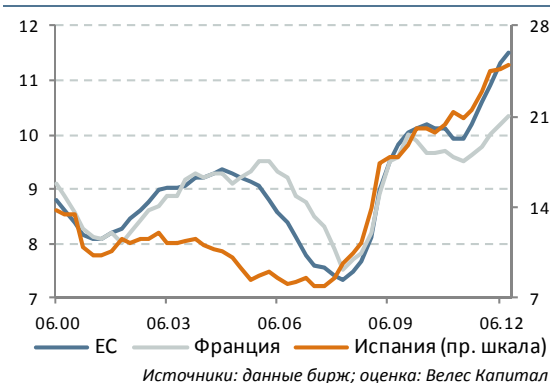
Источники: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Изменение курса евро



Источники: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Безработица в ЕС



Источники: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Промышленность в Китае демонстрирует признаки восстановления



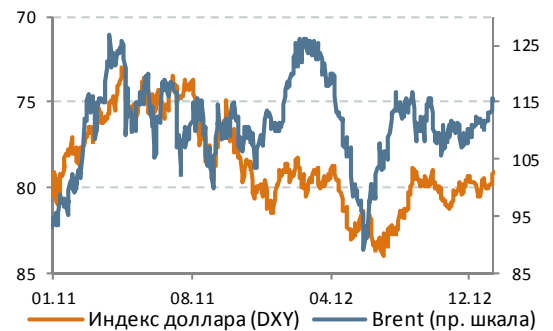
Источники: данные бирж; оценка: Велес Капитал



на продажу сырья (Россия, Австралия, Канада), скорее всего, уже позади. Китай, потребляющий половину металлургического сырья в мире, к лету 2012 г. преодолел замедление экономики, вызванное падением экспорта его товаров в еврозону, путем переориентации на внутренний спрос. Благодаря этому продажи легковых автомобилей в Китае в декабре достигли максимального уровня за 1,5 года, а темпы роста промышленного производства увеличились до 10,3% г/г (против 8,9% г/г в июле). Рост цен на плоский прокат в Китае продолжается вот уже 5 месяцев, на этом фоне железная руда подорожала до максимальных за год значений. Несмотря на это, в черной металлургии доминируют ожидания, что **во второй половине февраля, после китайского нового года, рост цен лишь ускорится из-за сезонного роста объемов строительства. Российские металлурги также ожидают улучшения конъюнктуры на внутреннем рынке России в конце 1К12 — пока российские сталелитейщики повышают лишь экспортные цены.** В динамике цен цветных металлов во второй половине января четко отслеживалась боковая тренд. Очевидно, это связано с тем, что рынок исчерпал поводы для снижения цен на сырьевые товары, а сохраняющаяся проблема «фискального обрыва» в США не позволяет заходить в длинные позиции. Цветные металлы, в первую очередь фьючерсы на медь, используются инвесторами для ставок на рост мировой экономики. Соответственно, **по окончании переговоров о бюджете США (конец февраля?) можно уверенно ожидать ралли в ценах на цветмет.**

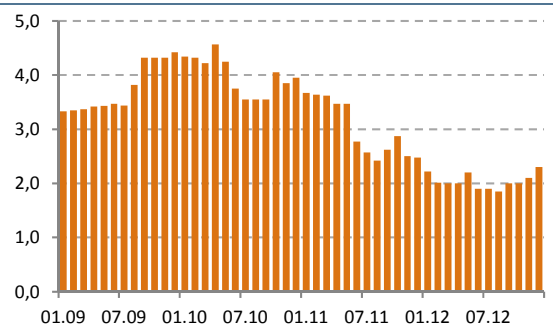
- Заметным фундаментальным драйвером для укрепления нефтяных котировок в последние два месяца стало снижение добычи со стороны ОПЕК в декабре на 465 тыс. барр. в сутки — до минимального уровня за последние 14 мес. в 30,4 млн барр. в день. Основной вклад в снижение добычи внесла Саудовская Аравия, где добыча снизилась на 420 тыс. барр. в сутки до отметки в 9,02 мб/д. Сокращение добычи в декабре 2012 г. стало самым серьезным с марта 2011 г., когда Ливия приостановила поставки нефти на мировые рынки из-за резкого обострения внутренней ситуации в стране. В целом уровень 30,4 млн барр. в день стал минимальным показателем для ОПЕК с октября 2011 г. ОПЕК не прогнозирует снижения мировых цен на нефть в этом году по словам генерального секретаря организации Абдаллу Эль-Бадри, в настоящее время рынок сбалансирован и останется хорошо обеспеченным сырьем для удовлетворения растущего спроса в течение 2013 г. А.Эль-Бадри отметил, что у ОПЕК нет причин сокращать квоты на добычу нефти на предстоящей встрече 31 мая. Международное Энергетическое Агентство повысило прогнозы роста спроса на 2013 г. — предполагается, что спрос на нефть вырастет на 870 тыс.

Соотношение курса доллара и цены Brent



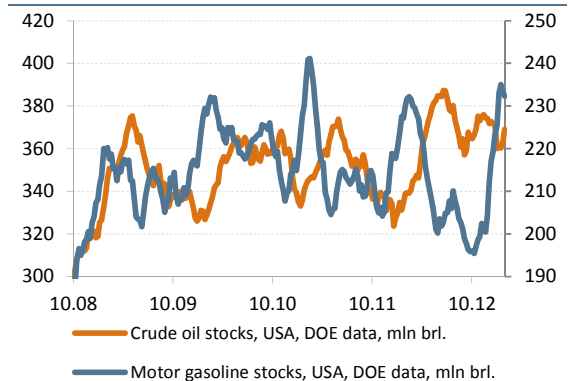
Источники: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Свободные мощности ОПЕК

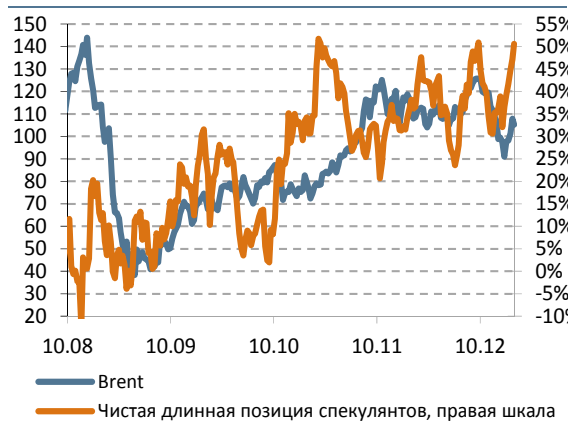


Источники: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Запасы нефти и моторного топлива



Длинные позиции спекулянтов



Источники: данные бирж; оценка: Велес Капитал

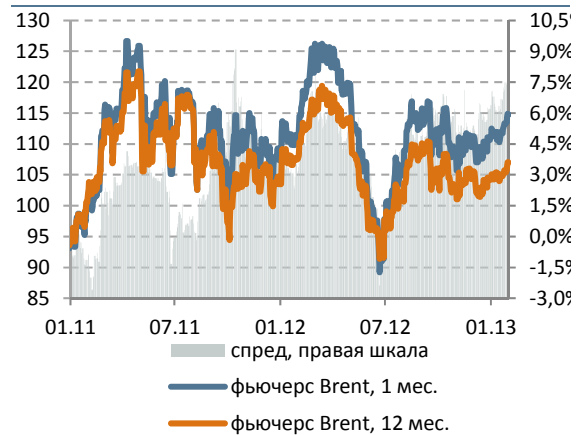


барр. в сутки (по сравнению с 800 тыс. барр. в сутки в 2012 г. и 850 тыс. барр. в сутки в 2011 г.), в то же время прогнозы ОПЕК остались неизменными — организация ожидает роста спроса всего на 760 тыс. барр. в сутки. Мы полагаем, что на фоне ожидаемого ускорения роста мировой экономики на 0,3-0,4 п.п. (январские прогнозы: МВФ и ООН — на 0,3 п.п. — до 3,5% и 3,3% соответственно, Всемирный Банк — на 0,4 п.п. — до 3,4%), **сохранение прогнозов ОПЕК на прежнем уровне является сигналом желательности дальнейшего роста цен со стороны ОПЕК.**

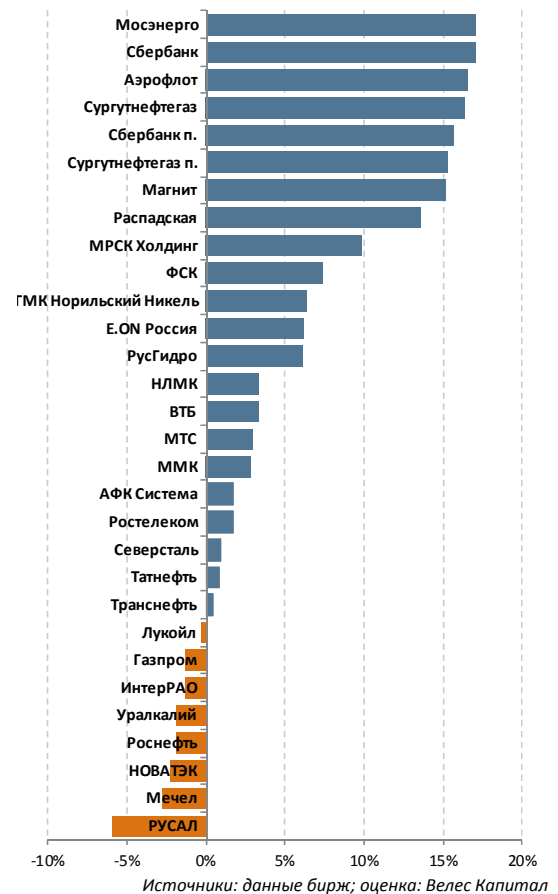
Несмотря на то, что в годовой перспективе мы ожидаем дальнейшего роста нефтяных котировок, **целый ряд факторов указывает на высокую вероятность коррекции цен в краткосрочной перспективе.** Запасы моторного топлива в США резко выросли и находятся вблизи исторических максимумов последних лет, запасы сырой нефти также высоки. Также на максимумах находится объем длинных позиций спекулянтов и спред между месячным и годовым фьючерсом на Brent. Эффект от операции в Мали и захвата заложников в Алжире, увеличивших рисковую премию в котировках, практически исчерпан. Рост фондового рынка и ослабление курса доллара также могут приостановиться в феврале. **Вероятно, максимумы февраля в котировках нефти будут установлены в самом начале месяца и вряд ли они окажутся существенно выше 116-118 долл. за баррель.**

Рост S&P 500 в январе составил 5,31% — это самый сильный подъем с января 1997 г., когда индекс прибавил 6,13%. В январе выросли котировки акций почти 90% компаний индекса S&P 500. С начала предновогоднего ралли S&P 500 вырос на 12,45%. Российский рынок не отставал — рост индекса РТС в январе составил порядка 6,55%, с минимумов ноября — около 20%. В лидерах роста оказались электроэнергетики, банки и металлурги. Макроэкономическая ситуация понемногу улучшается и мы ожидаем по результатам года продолжения роста. **Тем не менее, на текущий момент фондовый рынок, как России, так и ведущих мировых экономик, находится в зоне перекупленности.** Несмотря на то, что США удалось избежать «фискального обрыва», определенное сокращение расходов бюджета представляется неизбежным, что обязательно отразится на показателях роста во 2 кв. Европейцы продолжают медлить с мерами стимулирования и снижением процентных ставок. На этом фоне **падение индекса волатильности VIX до трехлетних минимумов демонстрирует чрезмерность оптимизма инвесторов, индекс экономических сюрпризов по американской экономике сместился в отрицательную зону, что обычно сигнализирует о высокой вероятности коррекции восходящего тренда.** Технические факторы также указывают на перекупленность нефти (столь важной для российского

Спред 1М и 12М фьючерсов на Brent



Лидеры и аутсайдеры российского рынка



Рисковая премия стабилизировалась



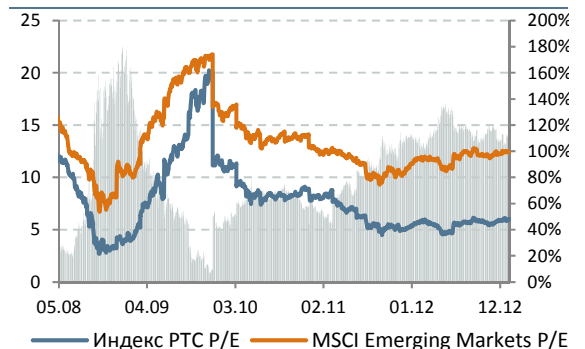


рынка). Мы полагаем, что **фиксация прибыли на российском рынке не за горами**. В этих условиях наиболее привлекательными объектами для инвестиций становятся **дивидендные бумаги**, тем более что февраль-март – традиционное время для покупок перед апрельскими-майскими отсечками. Среди дивидендных бумаг с достаточно высокой дивидендной доходностью можно отметить **префы Холдинга МРСК, Сургута, НКНХ, Татнефти, Сбербанка, Ростелекома, обычные акции Норникеля, НКНХ, МТС, Газпрома, Акрона**.

В начале текущего года в банковскую систему по традиции поступили денежные средства от исполнения расходной части бюджета за прошлый год. Пришедшей на счета банков ликвидности хватило на сокращение объема отрицательной ликвидной позиции банковского сектора (разница между остатками банков на корсчетах и депозитах в ЦБ и задолженностью перед регулятором и федеральным бюджетом) в 2 раза, однако погашение кредитов ЦБ и депозитов Росказначейства вкупе с январскими налоговыми платежами быстро свело локальный избыток ликвидности «на нет». В итоге индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п лишь на несколько дней опустилась до уровня сентября 2012 г. (накануне последнего повышения ставок Банком России), а к концу месяца вновь обосновалась выше 6% годовых. **Можно предположить, что уже с февраля тенденция увеличения чистого долга банковского сектора (преимущественно перед ЦБ) окончательно восстановится, и в течение налогового периода отрицательная величина чистой ликвидной позиции банков достигнет 1,5 трлн руб., а весной вновь «заберется» выше 2 трлн руб., то есть вернется к уровню окончания 2012 г.** В то же время средств, размещаемых Банком России на аукционах прямого РЕПО и Федеральным казначейством на депозитных аукционах, пока вполне хватает для удержания MosPrime о/п ниже максимума 2012 г. (6,89% годовых), и в феврале ставка может превысить уровень в 6,5% лишь в дни пиковых налоговых выплат.

Глобальное улучшение внешнего фона привело к ощутимому укреплению рубля в январе. К концу месяца пара доллар/рубль обосновалась вблизи отметки 30 руб., после прохождения которой участники хоть и зафиксировали прибыль, однако отечественная валюта быстро восстановила свои позиции. **В то же время сохранение благоприятных настроений на международных площадках и текущих ценовых уровней по нефти явно не хватает для окончательного закрепления пары доллар/рубль ниже 30 руб., и в течение февраля пара, вероятно, продолжит консолидацию вблизи данной отметки.** Новым мощным драйвером для рубля может послужить окончательное разрешение проблемы fiscal cliff,

Россия догоняет, потенциал сохраняется



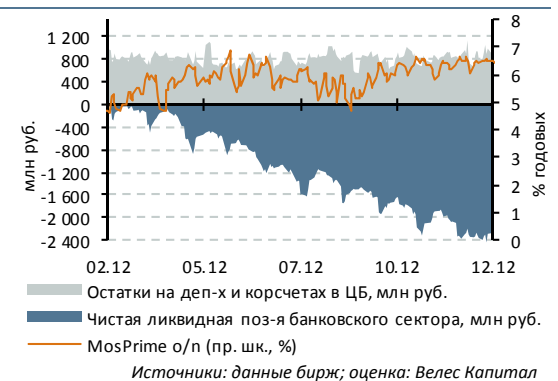
Источники: данные бирж; оценка: Велес Капитал

РТС догоняет CDS на Россию



Источники: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ликвидность



Источники: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Индекс ММВБ облигации, 2012 г.



Источники: данные бирж; оценка: Велес Капитал



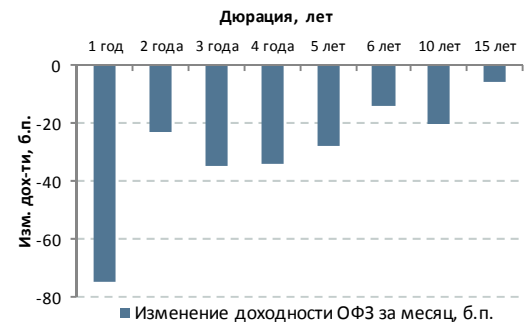
чего, в свою очередь, стоит ожидать уже лишь весной.

Рынок рублевого долга начал новый год уверенным ростом в сегменте ОФЗ, продолжая отыгрывать идею скорого прихода на рынок иностранных средств при положительной динамике рубля. Доходность госзаймов снизилась в первой половине месяца на 20-40 б.п. Тем не менее долгожданный запуск торгов через Euroclear так и не состоялся, что немного дестабилизировало обстановку в последние дни месяца, но не спровоцировало серьезной негативной переоценки. **Идея либерализации уже исчерпала себя и в феврале, вряд ли, сохранится тенденция последних месяцев. Более вероятным, мы считаем, рост ставок ОФЗ после прихода иностранных инвесторов.** Дополнительное давление окажет вероятная коррекция на фондовых площадках.

При поддержке позитивного внешнего фона российские корпоративные заемщики (Ростелеком (-/BB+/BBB-), ФСК (BBB/Baa3/-), Трансконтейнер (-/Ba3/BB+), МРСК Урала (Ba2/-/-)) в январе активно размещали новые выпуски. Поскольку инвестиционных идей в ОФЗ к концу месяца оставалось уже немного, инвесторы охотно разбирали и корпоративные облигации, зачастую даже без премии к вторичному рынку. **В феврале, скорее всего, продолжится активное размещение. Уже объявили о своих планах выхода на рынок РусГидро (Ba1/BB+/BB+) и Металлоинвест (Ba3/BB-/BB-).** Тем временем, обстановка на вторичном рынке в январе была спокойной. В феврале, мы полагаем, волатильность на вторичном рынке несколько возрастет, поскольку участники начнут отыгрывать итоги последних размещений. В то же время давление на рынок будет оказывать введение с 1-го февраля новых правил расчета рыночного риска кредитными организациями. Под влиянием этого фактора в последнее время наблюдалось смещение спроса в бумаги с инвестиционным рейтингом и, скорее всего, влияние будет заметно на протяжении еще нескольких месяцев. В частности, спрэд между бумагами 2-го и 3-го эшелонов к ОФЗ пока, вероятно, останется широким, тогда как 1-й эшелон останется в фаворитах.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Василий Танурков
bonds@veles-capital.ru

Изменение доходности ОФЗ за месяц



Источники: данные бирж; оценка: Veles Capital



РТС вышел из треугольника, VIX указывает на высокую вероятность коррекции S&P 500





Российские дивидендные бумаги

Компания	Тикер	Тип дивидендов	Ожидаемые дивиденды на акцию, руб.	Ожидаемая дата закрытия реестра	Цена на 01.02.2013	Дивидендная доходность
Ленэнерго-п	LSNG	годовые	1,25	03.05.2013	6,399	19,53%
Холдинг МРСК-п	MRKHP	годовые	0,13	24.05.2013	1,2774	10,18%
Сургутнефтегаз-п	SNGSP	годовые	2,21	14.05.2013	22,945	9,63%
НорНикель	GMKN	годовые	552,96	24.05.2013	6020	9,19%
Нижнекамскнефтехим-п	NKNCP	годовые	2,26	25.04.2013	26,755	8,45%
Нижнекамскнефтехим	NKNC	годовые	2,26	25.04.2013	31,235	7,24%
Татнефть-п	TATNP	годовые	8,1	14.05.2013	106,59	7,60%
МТС	MTSS	годовые	18,4	10.05.2013	254,21	7,24%
Башнефть-п	BANEP	годовые	89,71	15.05.2013	1440	6,23%
Газпром	GAZP	годовые	8,22	10.05.2013	142,83	5,76%
Газпромнефть	SIBN	годовые	7,92	24.04.2013	146,4	5,41%
Кубаньэнергосбыт	KBSB	годовые	9,51	21.05.2013	176,47	5,39%
Ростелеком-п	RTKMP	годовые	4,5	29.04.2013	88,8	5,07%
Мостотрест	MSTT	годовые	8,95	17.05.2013	192,03	4,66%
Башнефть-ао	BANE	годовые	89,71	15.05.2013	1950	4,60%
Акрон	AKRN	IV квартал 2012	60	08.04.2013	1437,4	4,17%
Сбербанк-п	SBERP	годовые	3,188	12.04.2013	78,28	4,07%
Ростелеком-ао	RTKM	годовые	4,5	29.04.2013	121,82	3,69%
Верофарм	VRPH	годовые	28,53	13.05.2013	780,9	3,65%
Татнефть-ао	TATN	годовые	8,1	14.05.2013	222,48	3,64%
Роснефть	ROSN	годовые	8,9	03.05.2013	265,61	3,35%
Алроса	ALRS	годовые	1,01	10.05.2013	30,233	3,34%
Фосагро	PHOR	II полугодие 2012	34,25	18.04.2013	1240	2,76%
Дорогобуж-п	DGBZP	годовые	0,51	03.05.2013	18,53	2,75%
Русгидро	HYDR	годовые	0,0197	24.05.2013	0,754	2,61%
Лензолото-ао	LNZL	II полугодие 2012	163,11	17.05.2013	6289	2,59%
Лензолото-п	LNZLP	II полугодие 2012	44,58	17.05.2013	1813,9	2,46%
Сбербанк-ао	SBER	годовые	2,55	12.04.2013	109,42	2,33%
ВТБ	VTBR	годовые	0,0013056	26.04.2013	0,0564	2,31%
НЛМК	NLMK	годовые	1,46	15.08.2013	64,75	2,25%
ЛУКОЙЛ	LKOH	I полугодие 2013	45,33	12.11.2013	2021,2	2,24%
Э.Он Россия	EONR	годовые	0,06	14.05.2013	2,7155	2,21%
ЛУКОЙЛ	LKOH	II полугодие 2012	44,56	11.05.2013	2021,2	2,20%
Аэрофлот	AFLT	годовые	1,16	10.05.2013	53,3	2,18%
Сургутнефтегаз-ао	SNGS	годовые	0,67	14.05.2013	31,576	2,12%
ЛСР	LSRG	годовые	14,56	15.02.2013	704	2,07%
Уралкалий	URKA	I полугодие 2013	4,71	06.11.2013	233,46	2,02%
Возрождение-п	VZRZP	годовые	2,55	10.05.2013	161,98	1,57%
Мосэнерго	MSNG	годовые	0,0235	13.05.2013	1,57	1,50%
ФСК ЕЭС	FEES	годовые	0,0030263	16.05.2013	0,21896	1,38%
НОВАТЭК	NVTK	I полугодие 2013	4,41	10.09.2013	336,95	1,31%
МОЭСК	MSRS	годовые	0,0212	17.05.2013	1,73	1,23%
Система	AFKS	годовые	0,32	21.05.2013	26,467	1,21%
НОВАТЭК	NVTK	II полугодие 2012	3,72	22.03.2013	336,95	1,10%
Транснефть	TRNFP	годовые	620	24.05.2013	70905	0,87%
Северсталь	CHMF	годовые	3,16	15.05.2013	375,5	0,84%
ТГК-1	TGKA	годовые	0,0000566	02.05.2013	0,007998	0,71%
М.Видео	MVID	IV квартал 2012	1,8	16.05.2013	264,99	0,68%
Иркутскэнерго	IRGZ	годовые	0,11	17.04.2013	16,197	0,68%
Банк Москвы	MMBM	годовые	5	24.04.2013	861,1	0,58%
Магнит	MGNT	II полугодие 2012	25,81	12.04.2013	5695	0,45%
Распадская	RASP	годовые	0,29	15.04.2013	66,86	0,43%
ОГК-2	OGKB	годовые	0,0016068	17.05.2013	0,416	0,39%
ММК	MAGN	IV квартал 2012	0,0386	04.04.2013	10,876	0,35%
Возрождение-ао	VZRZ	годовые	0,52	10.05.2013	631,3	0,08%

Источники: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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 2013 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

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

Оксана Степанова
зам. нач. отдела по работе с облигациями
OStepanova@veles-capital.ru

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

Айрат Халиков
Металлургия, Машиностроение
AKhalikov@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

Анна Соболева
Долговые рынки
ASoboleva@veles-capital.ru

Александр Костюков
Электроэнергетика, Потребительский сектор
AKostikov@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

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20
Телефон: +38 (044) 459 0250, факс: +38 (044) 459 0251
www.veles-capital.ua