

Банк «Спурт»: средняя весовая категория — большой региональный вес

Ключевые моменты

- Акционерный коммерческий Банк «Спурт» (ОАО), далее банк «Спурт», осуществляет свою деятельность преимущественно в Республике Татарстан, представляя собой крепкого регионального игрока из топ-200.
- Структура акционеров банка представлена его топ-менеджментом, ЕБРР, Нижнекамскнефтехимом, а также прочими физическими и юридическими лицами.
- Ключевыми клиентами банка являются крупнейшие промышленные предприятия Татарстана, в числе которых: ОАО «Нижнекамскнефтехим», ОАО «Казаньоргсинтез», ОАО «Казанский завод синтетического каучука» и др.
- Банк активно сотрудничает с крупными финансовыми институтами, привлекая средства для различных программ кредитования от ЕБРР, KfW и РосБР.
- Банк «Спурт» имеет международный кредитный рейтинг по шкале Fitch на уровне «В» со стабильным прогнозом (в кризисный период рейтинг и прогноз по нему не изменялись, а до текущего уровня рейтинг был повышен с началом восстановления банковского сектора).
- В целом банк обладает диверсифицированной ресурсной базой, представленной средствами физических и юридических лиц, долгосрочными ресурсами финансовых институтов, а также вексельными заимствованиями.
- В последнее время банк делает большой акцент на развитие розничного направления, занимающего все более заметную долю в бизнесе: как в структуре ресурсной базы, так и кредитования.
- Кредитование крупных корпоративных заемщиков диверсифицируется наращиванием портфеля ссуд МСБ и физическим лицам.
- С 2010 г. банку удается «держаться» чистой процентную маржу на стабильном уровне.
- Уровень доходности векселей (8% годовых на 6 мес.) банка «Спурт» делает его бумаги привлекательными относительно схожих по кредитному рейтингу векселедателей, как в плане диверсификации портфеля, так и спекулятивного заработка.

Основные показатели

Структура баланса по РСБУ, млрд руб.

	1июн10	Изм.	1июн11	Доля
Активы	12,4	39%	17,3	100%
Высоколиквид. активы	1,1	30%	1,4	8%
Размещенные МБК	0,7	-43%	0,4	2%
Кредитный портфель	9,4	33%	12,5	72%
в т.ч. корпоративный	7,5	29%	9,7	56%
Портфель ценных бумаг	0,2	832%	1,9	11%
в т.ч. облигации	0,2	751%	1,6	9%
акции	0,0	23%	0,0	0%
Осн. средства и прочее	1,0	5%	1,1	6%
Пассивы	12,4	39%	17,3	100%
Привлеченные МБК	1,6	55%	2,4	14%
Средства от ЦБ РФ	0,0	н/с	0,0	0%
Депозиты физ. лиц	3,5	61%	5,7	33%
Корп. Депозиты	1,6	7%	1,7	10%
Остатки на р/сч.	2,6	63%	4,2	24%
Выпущенные облигации	0,2	-79%	0,0	0%
Собственные векселя	1,1	20%	1,3	7%
Собственные средства*	1,5	6%	1,6	9%
Прочие пассивы	0,5	-14%	0,4	2%

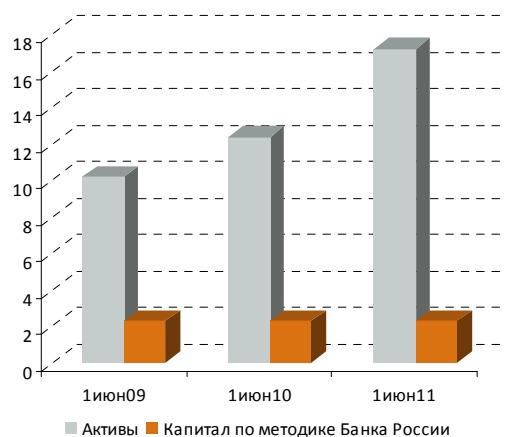
*без учета субординированных займов

Финансовый результат по РСБУ, млн руб.

	2009	2010	1кв11
Чистый %-ный доход	515	421	116
Чистая %-ная маржа*	4,8%	3,1%	3,0%**
Чистый ком. доход	-4	102	8
Операционная прибыль/убыток	-2	-28	13
Расходы по обеспечению деят-ти	446	671	184
Чистая прибыль	146	95	23
ROAA	1,4%	0,7%	0,6%**
ROAE	6,3%	4,1%	4,0%**

*отношение чистого %-го дохода к ср. величине активов за период
**в годовом исчислении

Динамика активов и капитала по РСБУ, млрд руб.



Источник: данные компании; оценка: Велес Капитал



Краткий кредитный профиль

Основную деятельность казанский банк «Спурт» осуществляет в республике Татарстан. Так, согласно годовому отчету банка, более 90% кредитов и привлеченных средств приходится на клиентов данного региона. По состоянию на 01.06.2011 активы банка составляли 17,3 млрд руб., и по данному показателю банк занимал 157-е место среди российских банков.

Среди бенефициаров банка, физических лиц, основным является председатель правления банка Даутова Евгения Валентиновна. Помимо банка «Спурт» г-жа Даутова также возглавляет советы директоров региональных ОАО «Казанский завод синтетического каучука» и ЗАО «Страховое медицинское общество «Спасение».

В числе акционеров банка также одно из крупнейших региональных предприятий нефтехимической отрасли — ОАО «Нижнекамскнефтехим», блокпакет в котором принадлежит республиканскому ОАО «Связьинвестнефтехим».

С мая 2007 г. блокпакетом в капитале банка «Спурт» владеет один из крупнейших международных финансовых институтов — Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР).

Банк «Спурт» имеет международный кредитный рейтинг по шкале Fitch на уровне «В» со стабильным прогнозом. Необходимо отметить, что в пиковый кризисный период конца 2008 г. кредитный рейтинг банка был подтвержден агентством со стабильным прогнозом. До текущего уровня рейтинг был повышен в июле 2010 г. — с началом улучшения конъюнктуры в банковском секторе.

В корпоративном бизнесе банк органично сочетает обслуживание крупных клиентов с представителями малого и среднего бизнеса (МСБ). Созданный исторически с ориентиром на работу с предприятиями МСБ банк расширял клиентскую базу и за счет таких крупнейших предприятий нефтехимической отрасли Татарстана, как уже упоминавшийся ОАО «Нижнекамскнефтехим», ОАО «Казаньоргсинтез», ОАО «Казанский завод синтетического каучука».

В совет директоров банка входят также представители таких казанских организаций, как ОАО «Дирекция внебюджетных программ развития города» и ЗАО «Региональная топливно-энергетическая компания», что позволяет судить о тесном сотрудничестве банка с ними.

В то же время банк «не забывал» и о представителях МСБ Республики Татарстан и Приволжского федерального округа. Логичным продолжением обслуживания МСБ стало вхождение в капитал банка ЕБРР, сотрудничество с которым было начато еще в 2005 г. Кроме того, в последнее время все более заметную долю в бизнесе банка занимает розничное направление, как в структуре ресурсной базы, так и

➤ Основным бенефициаром банка является его председатель правления Евгения Даутова, блокпакет в капитале у ЕБРР, а в числе миноритариев — ОАО «Нижнекамскнефтехим».

➤ В пиковый кризисный период конца 2008 г. кредитный рейтинг банка был подтвержден агентством со стабильным прогнозом.

➤ В числе клиентов банка крупные предприятия и организации Республики Татарстан.



кредитования.

Вышеотмеченная диверсификация бизнеса в заметной мере находит свое отражение в пассивной части баланса банка. Ресурсная база банка «укомплектована» вкладами физических лиц, средствами корпоративных клиентов, долгосрочными межбанковскими кредитами, а также собственными векселями. Отметим, что банк придерживается достаточно консервативной динамики привлечения обязательств, при этом клиентские средства отличаются устойчивой положительной динамикой, а обороты демонстрируют стабильность деловой активности клиентов.

Диверсификация по типу источников обязательств дополняется широкой клиентской базой в ресурсах. Так, на ряду с депозитами физических лиц и свободными денежными средствами различных промышленных предприятий банк «Спурт» регулярно привлекает ресурсы от крупных финансовых институтов, среди которых можно отметить: ЕБРР, немецкий KfW, РосБР.

В активах диверсификация находит отражение в увеличении доли «розницы» в совокупном кредитном портфеле. Так, в начале 2010 г. на розничный портфель приходилось 18% в совокупном портфеле и 13% активов, а уже на последнюю отчетную дату доля «розницы» в кредитном портфеле превысила 22%, а в активах составила 16%. Согласно годовому отчету, среди республиканских банков на начало 2011 г. банк «Спурт» обладал 3-им по величине портфелем розничных кредитов.

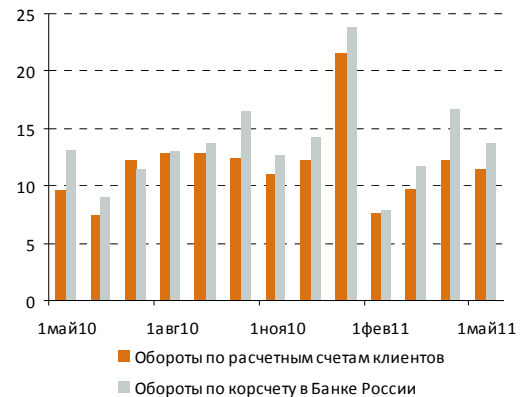
Такая тенденция идет явно в пользу улучшения кредитного профиля, так как в целом в кредитном портфеле можно наблюдать концентрацию на отдельных заемщиках. Так, согласно МСФО, на начало 2010 г. банком были предоставлены ссуды 3 заемщикам (задолженность каждого из которых превышала 30% размера капитала) на сумму 1,4 млрд руб., то есть почти 13% совокупного кредитного портфеля и более 100% капитала по МСФО.

В розничном кредитном портфеле преобладают ипотечные кредиты. В данном направлении банк занимает достаточно крепкие рыночные позиции как на региональном, так и федеральном уровне. Так, по данным аналитического центра «БИЗНЕС Online», по итогам 2010 г. банк «Спурт» занял первое место среди региональных банков Татарстана по объему выданных ипотечных кредитов в 2010 г. Согласно рейтингу РБК, банк «Спурт» также вошел в топ-20 российских банков по объему выданных ипотечных кредитов в 1-м полугодии 2010 г. Устойчивых объемов по выдаче, а также рефинансированию ипотечных кредитов, соответствующих стандартам АИЖК, позволило в том числе активное сотрудничество банка с ОАО «Ипотечное Агентство Республики Татарстан» и рядом других крупных федеральных и республиканских ипотечных операторов.

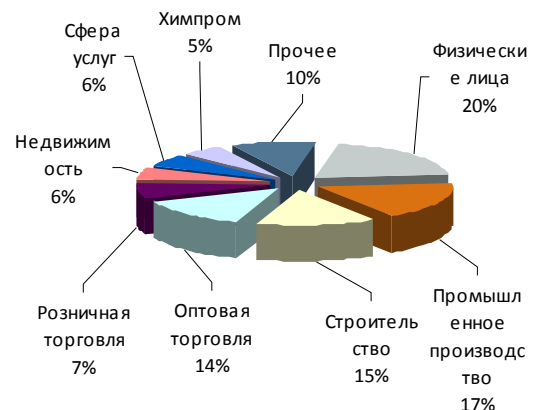
Существенная часть розничного портфеля приходится также на

➤ Ресурсная база «укомплектована» вкладами физических лиц, средствами корпоративных клиентов, долгосрочными межбанковскими кредитами, а также собственными векселями.

Внутримесячные обороты по расчетным счетам и корсчету в ЦБ, млрд руб.



Отраслевая структура кредитного портфеля по МСФО на 31.12.2010.





потребительские кредиты. Количество организаций, ставших партнерами банка в части реализации программ потребительского кредитования увеличилось в 2010 г. на 126 и их общее количество по состоянию на 01.01.2011 г. составило 180.

Доля автокредитования в розничном портфеле банка «Спурт» пока уступает остальным сегментам, однако у банка имеются все предпосылки для успешного наращивания кредитов и в этом сегменте, прежде всего на региональном уровне. Так, банк участвует в программе Министерства промышленности и торговли России по льготному автокредитованию.

Корпоративный кредитный портфель банка «Спурт» непосредственно диверсифицируется кредитованием МСБ. На конец 2010 г. общий объем выданных кредитов предприятиям МСБ составил 1,9 млрд руб., то есть почти 18% от совокупного кредитного портфеля и 13% от активов. При этом рост портфеля МСБ за 2010 г. составил 85%, а сам портфель отличается хорошей диверсификацией по отраслям кредитования.

Приоритетным направлением в сегменте МСБ в 2010 г. было признано кредитование энергосберегающих проектов, осуществлявшееся за счет средств РосБР и банковской группы KfW. В реализации данного направления банк также активно сотрудничает с 19-тью муниципальными образованиями Татарстана.

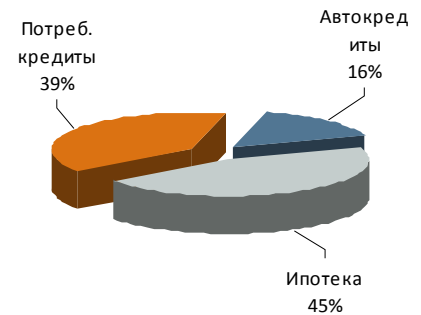
Одновременное увеличение активности банка по кредитованию «розницы» и МСБ способствует диверсификации совокупного кредитного портфеля. Данный факт вдвойне положителен для банка «Спурт», так как вышеотмеченная концентрация на крупных судах является одним из сдерживающих факторов кредитного рейтинга.

Совокупный кредитный портфель банка «Спурт» отличается по РСБУ низким уровнем просроченной задолженности. Так, на отчетную дату доля «просрочки» в портфеле составляла 1,6%, а в целом за последние 2,5 года не превышала 3,5%. Банк также поддерживает минимальный уровень резервирования — 1,1% по РСБУ на отчетную дату. В свою очередь, по МСФО, отличающемуся большим консерватизмом в данном вопросе, объемы резервов не намного превышают показатели по РСБУ, составляя на 31.12.2010 4,5% от кредитного портфеля. К тому же, вполне комфортный запас достаточности капитала банка по Н1 (13,85% на отчетную дату) сохраняет «буфер» для абсорбирования потенциальных рисков.

В числе факторов обоснования кредитного рейтинга Fitch называет стабильную позицию по ликвидности и ее управляемости. Так, порядка 20% активов на отчетную дату представлено денежными средствами, их эквивалентами и ценными бумагами, что в совокупности почти полностью покрывает остатки на расчетных счетах.

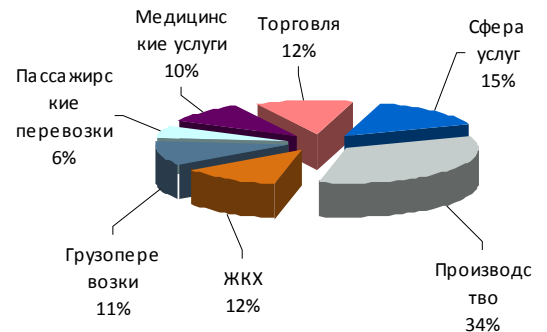
Необходимо упомянуть, что на последнюю отчетную дату банк имел совсем небольшой запас текущей ликвидности (НЗ) по

Структура розничного кредитного портфеля по МСФО на 31.12.2010



➤ На рынке ипотечного кредитования банк занимает крепкие позиции как на региональном, так и федеральном уровне.

Отраслевая структура кредитного портфеля МСБ по данным годового отчета.



➤ На отчетную дату доля «просрочки» по РСБУ в портфеле составляла 1,6%, а в целом за последние 2,5 года не превышала 3,5%.



российским стандартам. Норматив Н3 составлял 56,5% при минимуме в 50%. На рынке МБК позиция банка в последние месяцы также изменилась с нетто-кредитора на заемщика. Однако по балансу заметных объемов погашения обязательств не наблюдалось, а несколько сократившийся объем ликвидности совпадает с объемом прироста кредитного портфеля. Последний прибавил в апреле 7%, что является максимальным значением с начала 2011 г. и укладывается в общее русло постепенного перераспределения ликвидных запасов в пользу кредитования в банковском секторе.

Впрочем, несколько ограниченными выглядит позиция банка по долгосрочной ликвидности (норматив Н4), которая достаточно актуальна для банка в свете поддержания сильных позиций в ипотечном кредитовании. На 01.06.2011 долгосрочные кредитные требования со сроком погашения свыше 1 года составляли 115,53% от совокупного капитала и долгосрочных обязательств при максимуме в 120%.

Показатели прибыльности банка «Спутр» несколько отстают от среднерыночных значений региональных банков. Так, по итогам 2010 г. рентабельность активов и капитала банка «Спутр» составили 0,7% и 4,1% соответственно, в то время как, согласно годовому отчету Банка России о развитии банковского сектора, рентабельность активов и капитала региональных малых и средних банков в 2010 г. составили соответственно 1,5% и 9,8%. В то же время отметим, что в 2011 г. по итогам традиционно слабого 1-го квартала банку удалось «удержать» показатели прибыльности в годовом исчислении на уровне результатов 2010 г., так что по итогам всего 2011 г. резонно предположить роста эффективности деятельности. Важным моментом является то, что с 2010 г. банк имеет стабильную процентную маржу и «техническое» восстановление резервов в силу их минимального запаса не оказывает поддержки прибыли, что было типичным для многих представителей банковского сектора. Таким образом, финансовый результат банка практически в полной мере обеспечивается наиболее стабильным заработком — процентными доходами от кредитования.

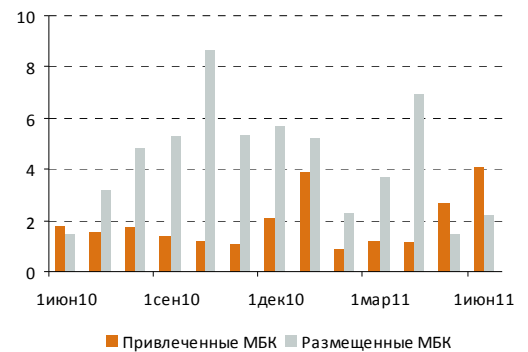
Сравнение с аналогами

В настоящее время на вторичном рынке можно найти векселя банка «Спутр» срочностью 6 мес. и ориентиром доходности в 8,0% годовых.

Проведенный выше анализ показывает, что банк «Спутр» обладает сильными рыночными позициями в регионе присутствия и устойчивыми финансовыми показателями, что также подтверждается достаточно высоким кредитным рейтингом по международной шкале («В» от Fitch).

Сопоставимым кредитным рейтингом среди векселедателей в настоящее время обладают: Инвестторгбанк, Пробизнесбанк, Татфондбанк, банки «Авангард» и «Кедр. За исключением Пробизнесбанка векселя всех перечисленных

Внутримесячные обороты по МБК, млрд руб.



➤ С 2010 г. банк «удерживает» чистую процентную маржу на стабильном уровне.

➤ Уровень доходности векселей банка «Спутр» делает его бумаги привлекательными относительно схожих по кредитному рейтингу векселедателей.



банков предлагают более низкие уровни доходности, нежели бумаги банка «Спурт», что во многом объясняется их значительно большими размерами.

Тем не менее, одинаковый кредитный рейтинг и большой региональный вес банка «Спурт» в таком финансово благополучном субъекте, как Республика Татарстан, наделяют его сопоставимым с перечисленными банками кредитным профилем, что в совокупности с уровнем доходности делает вексельное предложение достаточно интересным как в плане диверсификации портфеля, так и в контексте спекулятивного заработка.

В частности, отсутствие у банка «Спурт» филиальной сети на федеральном уровне и соответствующего размера активов, как у Пробизнесбанка, Инвестторгбанка и банка «Авангард», компенсируется прочными позициями по всем направлениям в собственном регионе присутствия. Что касается Татфондбанка, бизнес которого также представлен, главным образом, в Татарстане, то он обладает куда более крупным объемом активов, и вдобавок контролируется через блокпакет правительством республики, что, по сути, делает его своего рода эталоном для банка «Спурт». Наиболее же близким кредитным профилем к банку «Спурт» обладает банк «Кедр», основная деятельность которого также сконцентрирована преимущественно в одном регионе — Красноярском крае, а в капитале также присутствуют зарубежные институты. Текущие ориентиры доходностей его 6-ти месячных векселей находятся на уровне 7,4% годовых, что дает хороший задел для роста котировок бумаг банк «Спурт»

В целом же всем упомянутым векселедателям банк «Спурт» не уступает по показателям достаточности капитала, прибыльности и минимальной доле просроченных ссуд, а также наличию хорошо диверсифицированной ресурсной базы.

Иван Манаенко, Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.ru



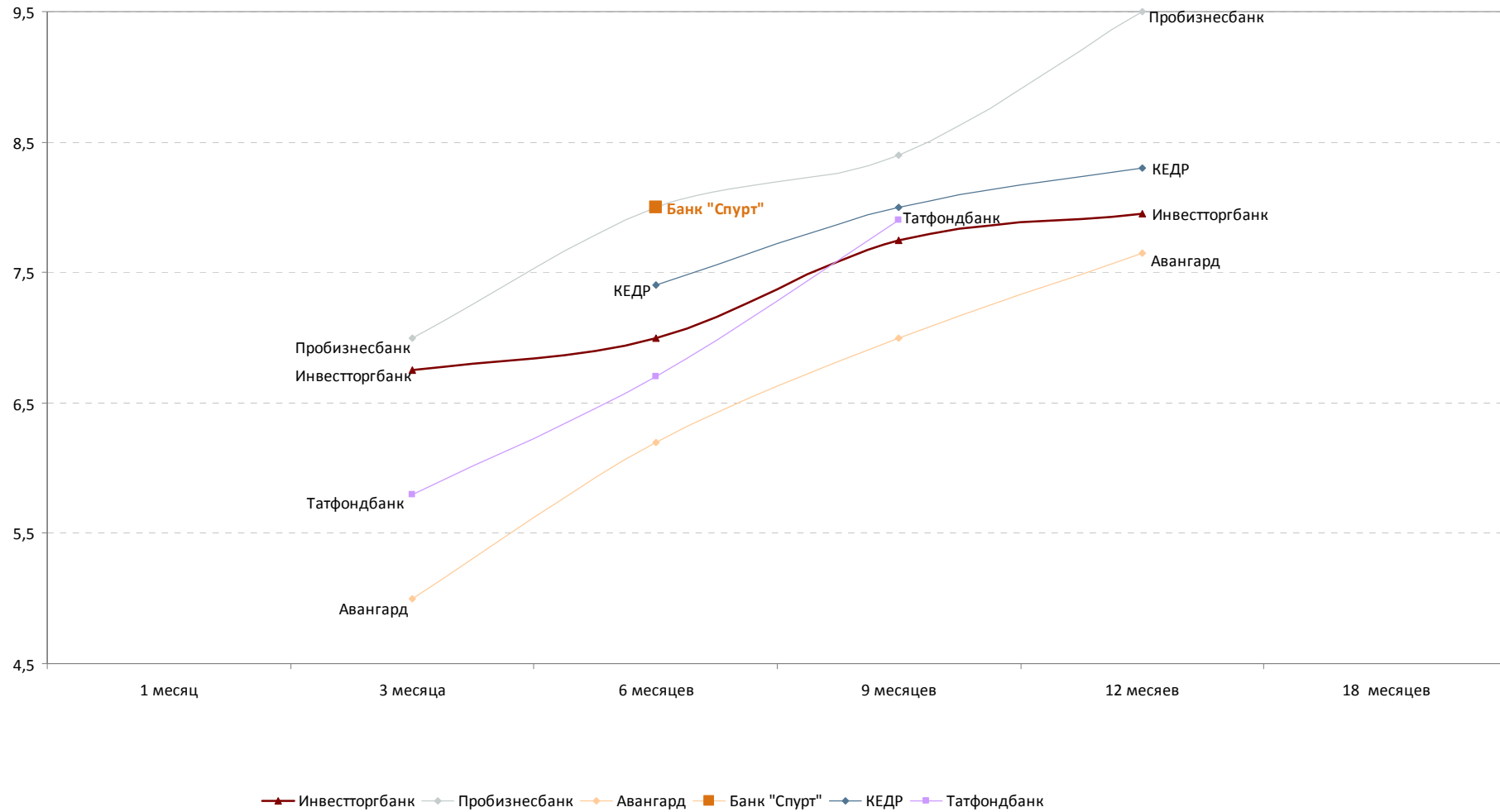
На 01.06.2011, данные РСБУ	Инвестторгбанк		Пробизнесбанк		Татфондбанк		Банк «Авангард»		Банк «Кедр»		Банк «Спурт»	
Международный рейтинг M/S&P/F	B2/-/-		B2/-/В-		B2/-/-		B2/-/-		B2/-/-		-/-/В	
Позиция по активам	54		55		64		68		114		157	
Рост активов за последний год	39%		35%		18%		38%		7%		39%	
Активы, млрд руб.	84,0	100%	83,0	100%	70,1	100%	60,6	100%	26,1	100%	17,3	100%
Высоколиквид. активы	4,6	5%	7,8	9%	4,3	6%	4,9	8%	4,2	16%	1,4	8%
Размещенные МБК	1,0	1%	7,8	9%	0,3	0%	3,5	6%	1,5	6%	0,4	2%
Кредитный портфель	48,7	58%	32,5	39%	43,3	62%	45,3	75%	15,9	61%	12,5	72%
в т.ч. корпоративный	41,4	49%	19,1	23%	39,4	56%	39,9	66%	11,4	43%	9,7	56%
Портфель ц/б	16,0	19%	26,6	32%	4,1	6%	5,1	8%	2,2	8%	1,9	11%
в т.ч. облигации	11,7	14%	5,1	6%	3,2	5%	2,2	4%	0,9	3%	1,6	9%
акции	1,5	2%	16,5	20%	0,8	1%	1,2	2%	0,0	0%	0,0	0%
Осн. средства и прочее	13,7	16%	8,4	10%	18,1	26%	1,8	3%	2,3	9%	1,1	6%
Пассивы	84,0	100%	83,0	100%	70,1	100%	60,6	100%	26,1	100%	17,3	100%
Привлеченные МБК	7,3	9%	15,6	19%	3,7	5%	8,0	13%	0,4	1%	2,4	14%
Средства от ЦБ РФ	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
Депозиты физ. лиц	30,6	36%	14,8	18%	25,0	36%	11,7	19%	14,3	55%	5,7	33%
Корп. Депозиты	6,9	8%	12,1	15%	11,0	16%	6,6	11%	1,5	6%	1,7	10%
Остатки на р/сч.	10,4	12%	8,6	10%	4,5	6%	13,2	22%	4,1	16%	4,2	24%
Выпущенные облигации	2,9	3%	0,0	0%	9,8	14%	1,3	2%	0,8	3%	0,0	0%
Собст. векселя	11,9	14%	5,7	7%	1,8	3%	6,6	11%	0,8	3%	1,3	7%
Собст. средства без суборд. займов	9,0	11%	5,5	7%	7,7	11%	7,5	12%	2,8	11%	1,6	9%
Прочие пассивы	4,8	6%	20,6	25%	6,6	9%	5,8	10%	1,5	6%	0,4	2%
Доля просроченных ссуд	3,9%		8,5%		3,5%		1,1%		4,0%		1,6%	
Уровень резервирования	3,9%		13,1%		10,7%		8,7%		8,1%		1,1%	
ROAA за 1 кв 2010 г.*	0,4%		0,7%		0,7%		0,9%		1,8%		0,6%	
ROAE за 1 кв 2010 г.*	2,7%		8,1%		4,2%		6,3%		16,8%		4,0%	
H1 (min 10%)	13,2%		11,9%		15,3%		15,8%		12,7%		13,9%	
H2 (min 15%)	64,5%		32,9%		34,8%		35,7%		68,2%		23,9%	
H3 (min 50%)	88,0%		51,9%		81,8%		52,9%		87,5%		56,5%	
H4 (max 120%)	68,8%		76,9%		52,0%		118,6%		114,9%		115,5%	

*в годовом исчислении

Источник: ЦБ РФ, данные компании; оценка: Велес Капитал



Карта доходностей векселей



Источник: 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 2011 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Управление по работе с долговыми обязательствами

Оксана Теличко
начальник управления
OSolonchenko@veles-capital.ru

Евгений Шиленков
зам. начальника управления
EShilenkov@veles-capital.ru

Алена Шеметова
начальник отдела по работе с облигациями
AShemetova@veles-capital.ru

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

Александр Аникин
главный специалист по работе с облигациями
AAnikin@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

Управление анализа долгового рынка

Иван Манаенко
начальник управления
IManaenko@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
аналитик по банковскому сектору
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева
аналитик долговых рынков
ASoboleva@veles-capital.ru

Иван Лубков
программист
ILubkov@veles-capital.ru

Управление доверительных операций

Бейшен Исаев
начальник управления
BIsaev@veles-capital.ru

Станислав Бродский
инвестиционные продукты
SBrodsky@veles-capital.ru

Вадим Лабед
работа с инвесторами
VLabed@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