

## Обзор вексельного рынка

С 1 по 13 мая 2010 г.

Несмотря на снижение количества активно действующих игроков в период между майскими праздниками, доходности векселей заметно выросли. В среднем рост доходностей составил порядка 25-50 б.п. в зависимости от срока до погашения. Таким образом, вексельный рынок не сумел проигнорировать глобальный «слив» инвесторов, связанный с возможным дефолтом ряда европейских государств во главе с Грецией.

В первую очередь ценовая коррекция коснулась наиболее ликвидных бумаг первого-второго эшелонов, сильно перегретых после понижения ставки Сбербанком. В частности, ощутимее других выросли доходности векселей самого Сбербанка (+50-70 б.п. по всей длине кривой), а также Номос-Банка, Петрокоммерца, Росбанка и Промсвязьбанка. В меньшей степени это коснулось векселей ВТБ и Газпромбанка – сказался дефицит конкретно этих бумаг на вторичном рынке.

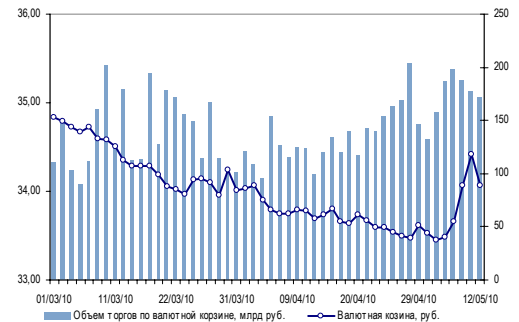
В третьем же эшелоне ценовое движение было практически не заметно в силу сохранения масштабного спреда ко второму эшелону и ощутимо меньшей ликвидности. Более того, по ряду векселедателей (Судостроительный банк, ЛОКО-банк, Национальный Резервный Банк) доходности на вторичном рынке даже снизились, поскольку банки ранее снизили свои ставки привлечения. Впрочем, сделки в данном сегменте носили локальный характер.

Несколько необычным в поведении рынка можно назвать сильный рост доходностей в краткосрочном сегменте (1-3 месяца), в ряде случаев фактически идентичный изменению по 6-ти и 9-ти месячным бумагам. Скорее всего, сыграл чисто психологический фактор «закрыться и забыть». Ведь, рост ставок на денежном рынке был практически неощутим, тогда как в кризисные моменты основной спрос смещается именно в бумаги с погашением до 3-ех месяцев.

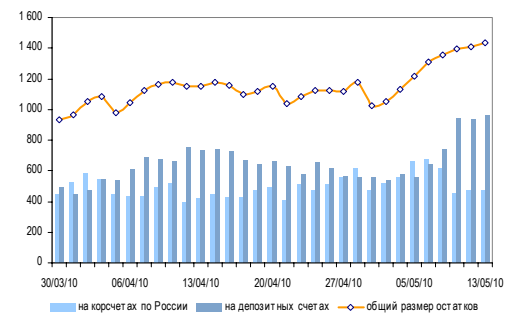
**Наши рекомендации.** Текущая коррекция дает возможность покупки бумаг на довольно интересных уровнях. В пользу этого говорит низменность ставок привлечения наиболее крупных векселедателей. В то же время, учитывая некоторую неопределенность и сохранение нервозности на мировых финансовых рынках, пока есть смысл ограничиться векселями с погашением до конца 2010 г. и доходностями выше 7% годовых. В спекулятивном плане есть смысл обратить на более короткие бумаги.

## Рыночные показатели

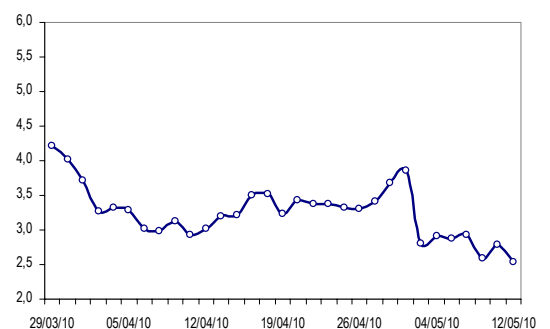
Динамика стоимости валютной корзины, руб.



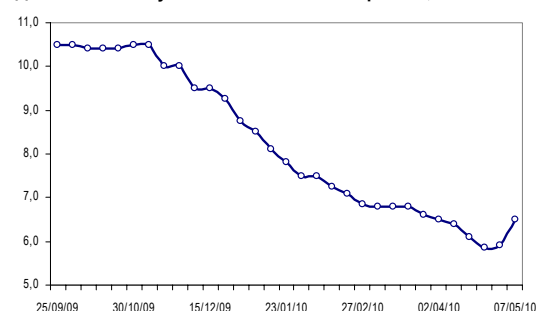
Остатки средств КО на корреспондентских и депозитных счетах в Банке России, млрд руб.



Ставки по однодневным кредитам (M1ACR), % годовых



Доходности полугодовых векселей Сбербанка, % годовых



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 2010 г.

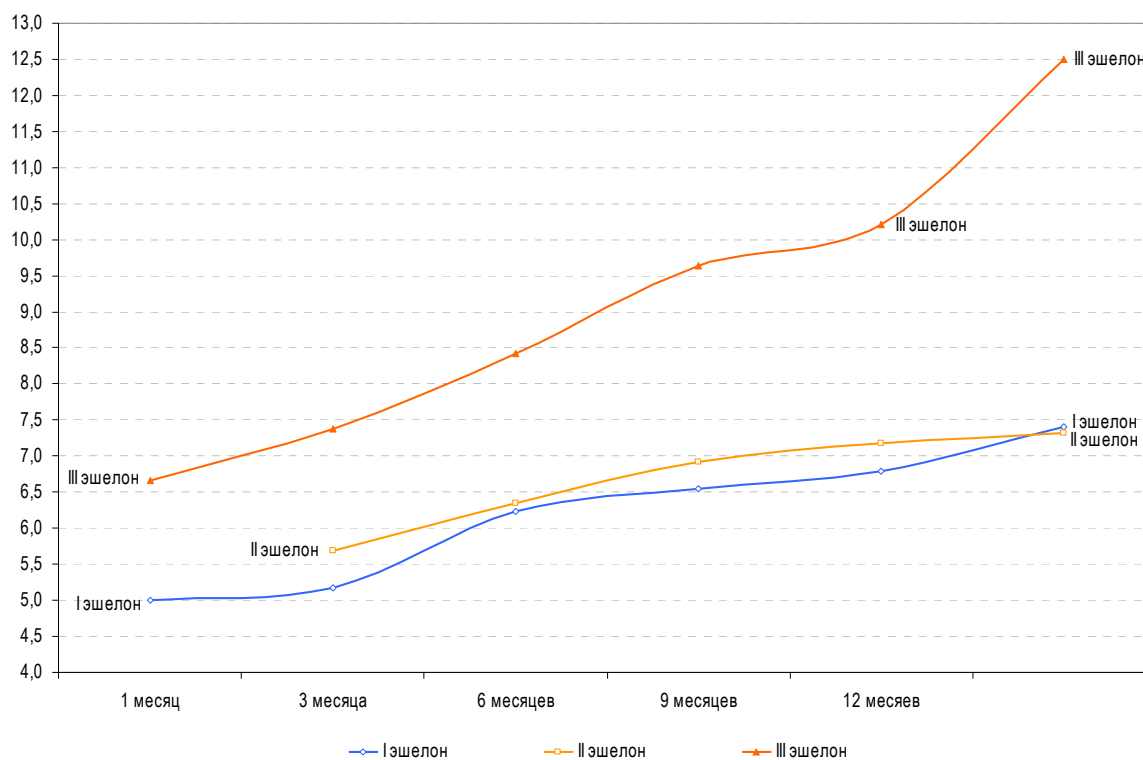


## Рейтинг ликвидности векселей (12.02.10)

I эшелон	II эшелон	III эшелон
ВТБ	Абсолют	Авангард
Газпромбанк	Ак Барс	Банк Судостроительный
Россельхозбанк	Альфа-банк	Возрождение
Сбербанк	Еврофинанс-Моснарбанк	Инвестторгбанк
	Зенит	КЕДР
	МБРР	ЛОКО
	МДМ	М2М Прайвет банк
	НОМОС-Банк	Марийский НПЗ
	Петрокоммерц	МБСП
	Промсвязьбанк	Межпромбанк
	Росбанк	МЕЖТОПЭНЕРГО
	ВБРР	Московский Кредитный банк
	Глобэкс	Национальный Резервный Банк
	Сибирьтелеком	Первый Объединенный банк
	Транскредитбанк	Пробизнесбанк
	Уралсиб	Русский международный банк
	Ханты-Мансийский	Связь-Банк
	Центртелеком	Татфондбанк
	ОТП-Банк	ПЧРБ
	БАРКЛАЙС БАНК	ЮНИАСТРУМ БАНК
	Банк Санкт-Петербург	Европейский Трастовый Банк
		БПФ
		ФГУП "Салют"

Источник: оценка ИК «Велес Капитал»

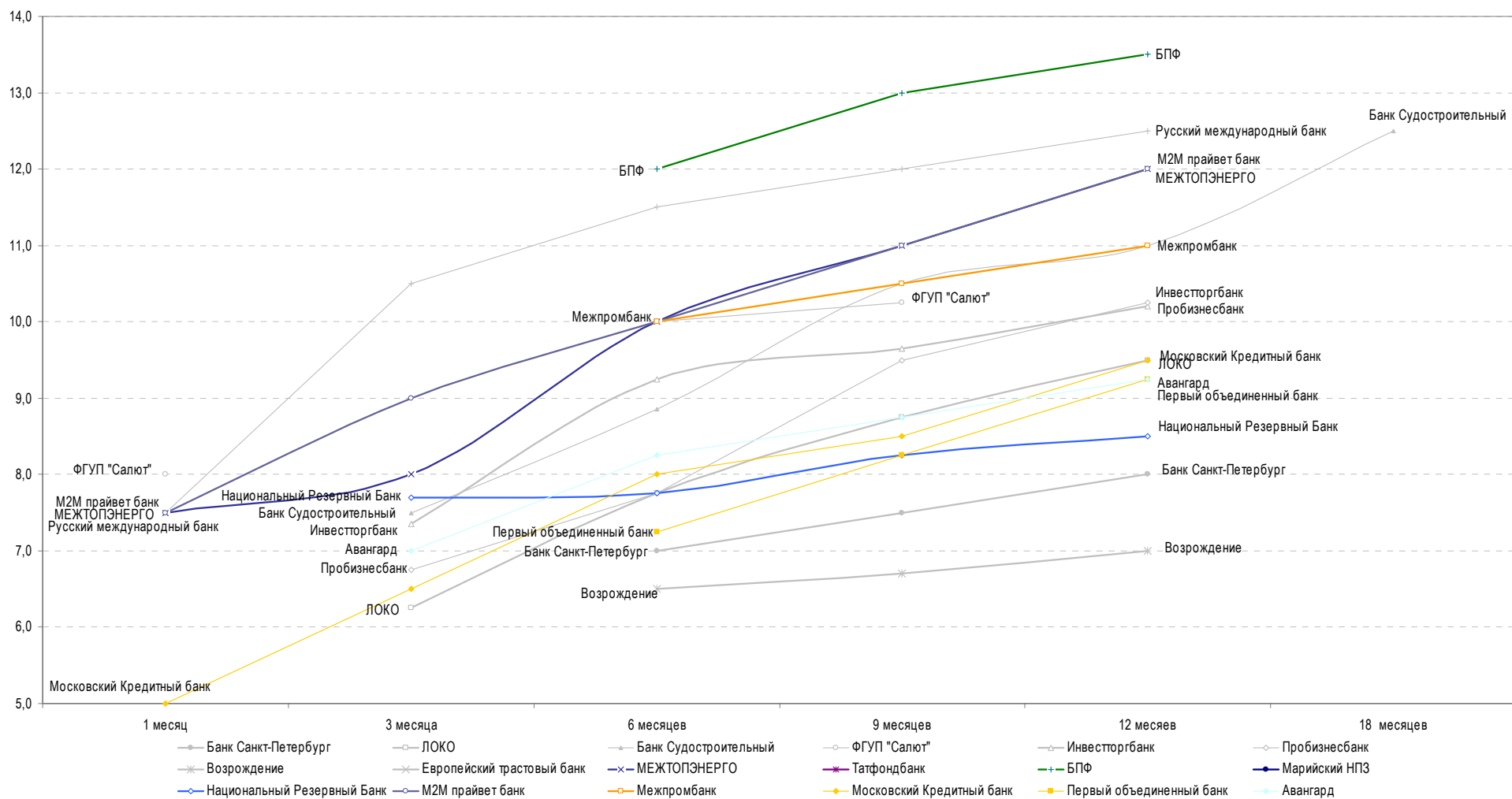
## Индексы доходностей векселей по эшелонам



Источник: оценка ИК «Велес Капитал»



## Кривые доходностей векселей III эшелона



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 2010 г.

## Доходности рублевых векселей и их изменение

Векселедатель	Период погашения	Покупка	Продажа	Изменение за неделю, п.п.	
				Покупка	Продажа
ВТБ	1 месяц	5,75	-	0,00	-
	3 месяца	6,50	5,25	0,00	0,75
	6 месяцев	7,25	6,00	0,50	0,20
	9 месяцев	7,50	6,60	0,50	0,10
	12 месяцев	7,75	6,85	0,50	0,25
Газпромбанк	18 месяцев	8,25	-	0,00	-
	1 месяц	5,75	-	-0,25	-
	3 месяца	6,50	4,75	0,00	0,00
	6 месяцев	7,25	6,20	0,50	0,00
	9 месяцев	7,50	6,30	0,50	0,00
Россельхозбанк	12 месяцев	7,75	6,50	0,50	0,00
	18 месяцев	8,25	-	0,25	-
	1 месяц	5,75	-	-0,25	-
	3 месяца	6,50	-	0,25	-
	6 месяцев	7,25	-	0,50	-
Сбербанк	9 месяцев	7,50	5,90	0,50	0,00
	12 месяцев	7,75	-	0,50	-
	18 месяцев	8,25	-	-	-
	1 месяц	5,75	5,00	-0,25	0,50
	3 месяца	6,50	5,50	0,25	0,00
Абсолют	6 месяцев	7,25	6,50	0,75	0,50
	9 месяцев	8,00	7,00	0,75	0,15
	12 месяцев	8,50	7,40	-0,75	-
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	7,25	6,10	0,00	-
Ак Барс	3 месяца	7,75	-	0,00	-
	6 месяцев	8,00	-	0,00	-
	9 месяцев	8,50	5,50	0,00	0,00
	12 месяцев	-	-	-	-
	18 месяцев	-	-	-	-
Альфа-банк	1 месяц	6,50	-	0,00	-
	3 месяца	6,75	5,00	0,00	0,00
	6 месяцев	7,25	6,00	0,25	0,00
	9 месяцев	7,75	6,75	0,00	0,00
	12 месяцев	8,25	7,25	0,00	0,00
Еврофинанс-Моснарбанк	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	7,50	-	0,00	-
	6 месяцев	8,00	-	0,00	-
	9 месяцев	8,00	6,70	0,00	0,00
Зенит	12 месяцев	8,25	6,75	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	6,75	-	0,00	-
	3 месяца	7,25	-	0,00	-
	6 месяцев	8,00	6,25	0,00	-
МБРР	9 месяцев	8,25	-	0,00	-
	12 месяцев	8,50	-	0,00	-
	18 месяцев	9,00	7,50	0,00	-
	1 месяц	7,25	-	0,00	-
	3 месяца	7,75	-	0,00	-
МДМ	6 месяцев	8,00	-	0,00	-
	9 месяцев	8,50	-	0,00	-
	12 месяцев	8,00	6,90	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	6,75	-	0,00	-
НОМОС-Банк	3 месяца	7,25	-	0,25	-
	6 месяцев	7,50	6,55	0,25	0,00
	9 месяцев	7,75	6,75	0,25	0,00
	12 месяцев	8,00	6,90	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-

Векселедатель	Период погашения	Покупка	Продажа	Изменение за неделю, п.п.	
				Покупка	Продажа
Петрокоммерц	1 месяц	6,25	-	-	-
	3 месяца	6,75	-	0,75	-
	6 месяцев	7,50	-	0,50	-
	9 месяцев	7,75	-	0,50	-
	12 месяцев	8,00	6,90	0,50	0,00
Промсвязьбанк	18 месяцев	9,00	7,30	0,75	0,00
	1 месяц	6,50	-	0,00	-
	3 месяца	7,00	5,50	0,00	0,00
	6 месяцев	7,50	6,40	0,00	0,00
	9 месяцев	8,25	7,50	0,25	0,80
Росбанк	12 месяцев	8,50	7,50	0,25	0,50
	18 месяцев	9,00	7,35	-	-
	1 месяц	6,50	-	-	-
	3 месяца	7,00	-	0,25	-
	6 месяцев	7,75	6,80	0,50	-
ББРР	9 месяцев	8,00	-	0,50	-
	12 месяцев	8,25	7,30	0,50	0,10
	18 месяцев	9,00	-	-	-
	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	7,50	-	0,00	-
Глобэкс	6 месяцев	8,00	-	0,00	-
	9 месяцев	8,25	-	0,00	-
	12 месяцев	8,50	7,45	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	-	-	-	-
Сибирьтелеком	3 месяца	7,50	-	0,00	-
	6 месяцев	7,75	6,25	0,00	0,00
	9 месяцев	8,00	6,85	0,00	0,00
	12 месяцев	8,50	7,30	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-
Транскредитбанк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	7,50	-	0,00	-
	6 месяцев	7,75	-	0,00	-
	9 месяцев	8,00	-	0,00	-
	12 месяцев	8,25	-	0,00	-
Уралсиб	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	6,25	-	0,00	-
	3 месяца	6,75	-	0,00	-
	6 месяцев	7,50	-	0,50	-
	9 месяцев	7,75	6,85	0,25	0,25
Ханты-Мансийский	12 месяцев	8,25	7,00	0,25	0,10
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	6,75	-	0,00	-
	3 месяца	7,25	6,55	0,25	0,00
	6 месяцев	7,50	6,40	0,25	0,00
Центртелеком	9 месяцев	8,00	6,90	0,50	0,00
	12 месяцев	8,25	7,40	0,25	0,20
	18 месяцев	8,75	-	-	-
	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	-	-	-	-
ОТП-Банк	6 месяцев	8,25	6,75	0,25	-0,25
	9 месяцев	8,50	-	-	-
	12 месяцев	10,00	-	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-
	1,5 года	-	-	-	-
БАРКЛАЙС БАНК	2 года	-	-	-	-
	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	8,00	-	0,00	-
	6 месяцев	8,50	-	0,00	-
	9 месяцев	9,00	-	0,00	-
Барклайс Банк	12 месяцев	9,50	-	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	8,50	-	0,00	-
	6 месяцев	9,00	-	0,00	-
Барклайс Банк	9 месяцев	9,25	-	0,00	-
	12 месяцев	9,50	-	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-

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 2010 г.



Векселедатель	Период погашения	Покупка	Продажа	Изменение за неделю, п.п.	
				Покупка	Продажа
Авангард	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	8,50	7,00	0,00	0,00
	6 месяцев	9,50	8,25	0,25	0,00
	9 месяцев	10,00	8,75	0,50	0,00
	12 месяцев	10,50	9,25	0,50	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
Банк Санкт-Петербург	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	8,50	-	0,00	-
	6 месяцев	8,75	7,00	0,00	-
	9 месяцев	9,00	7,50	0,00	-
	12 месяцев	9,25	8,00	0,00	0,20
18 месяцев	-	-	-	-	
Банк Судостроительный	1 месяц	9,00	-	-	-
	3 месяца	9,50	7,50	0,00	0,00
	6 месяцев	11,50	8,85	0,00	0,00
	9 месяцев	12,00	10,50	-1,00	0,00
	12 месяцев	13,00	11,00	-1,00	-0,50
18 месяцев	14,50	12,50	-1,50	0,00	
Возрождение	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	-	-	-	-
	6 месяцев	7,50	6,50	0,00	-
	9 месяцев	8,00	6,70	0,00	-
	12 месяцев	8,25	7,00	0,00	-
18 месяцев	-	-	-	-	
Инвесторбанк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	9,50	7,35	0,00	0,00
	6 месяцев	11,00	9,25	0,00	0,00
	9 месяцев	11,75	9,65	0,00	0,00
	12 месяцев	12,25	10,20	-0,50	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
КЕДР	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	9,50	-	0,00	-
	6 месяцев	10,00	-	0,00	-
	9 месяцев	10,50	-	0,00	-
	12 месяцев	11,25	-	0,00	-
18 месяцев	-	-	-	-	
ЛОКО	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	9,00	6,25	0,00	0,00
	6 месяцев	10,00	7,75	0,00	-0,25
	9 месяцев	10,50	8,75	0,00	-0,25
	12 месяцев	11,00	9,50	-0,25	-0,50
18 месяцев	-	-	-	-	
М2М прайвет банк	1 месяц	10,00	7,50	0,00	0,00
	3 месяца	11,00	9,00	0,00	0,00
	6 месяцев	12,00	10,00	0,00	0,00
	9 месяцев	13,00	11,00	0,00	0,00
	12 месяцев	13,50	12,00	-0,25	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
Марийский НПЗ	1 месяц	по согласованию	-	-	-
	3 месяца	по согласованию	-	-	-
	6 месяцев	по согласованию	-	-	-
	9 месяцев	-	-	-	-
	12 месяцев	-	-	-	-
18 месяцев	-	-	-	-	
МБСП	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	9,50	-	0,00	-
	6 месяцев	10,50	6,50	0,00	-
	9 месяцев	11,00	-	0,00	-
	12 месяцев	11,50	8,90	0,00	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
Межпромбанк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	11,75	-	0,00	-
	6 месяцев	12,00	10,00	0,50	0,00
	9 месяцев	13,00	10,50	0,25	0,00
	12 месяцев	14,00	11,00	0,25	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
МЕХТОПЭНЕРГО	1 месяц	10,00	7,50	0,00	-
	3 месяца	11,00	8,00	0,00	0,00
	6 месяцев	13,00	10,00	0,00	0,00
	9 месяцев	13,50	11,00	0,00	0,00
	12 месяцев	14,00	12,00	0,00	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	

Векселедатель	Период погашения	Покупка	Продажа	Изменение за неделю, п.п.	
				Покупка	Продажа
Московский Кредитный банк	1 месяц	-	5,00	-	-
	3 месяца	9,50	6,50	0,00	-
	6 месяцев	10,00	8,00	0,00	-
	9 месяцев	10,50	8,50	0,00	-
	12 месяцев	11,50	9,50	0,00	-
18 месяцев	-	-	-	-	
Национальный Резервный Банк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	9,25	7,70	0,00	-
	6 месяцев	10,25	7,75	-0,25	-
	9 месяцев	10,50	8,25	-0,50	-
	12 месяцев	11,00	8,50	-0,50	-0,75
18 месяцев	-	-	-	-	
Первый объединенный банк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	9,25	-	0,00	-
	6 месяцев	9,75	7,25	0,00	0,00
	9 месяцев	10,25	8,25	0,00	0,00
	12 месяцев	10,75	9,25	0,00	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
Пробизнесбанк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	10,00	6,75	0,00	0,00
	6 месяцев	10,50	7,75	0,00	0,00
	9 месяцев	11,00	9,50	0,00	0,00
	12 месяцев	11,50	10,25	0,00	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
Русский международный банк	1 месяц	10,00	7,50	-	-
	3 месяца	12,00	10,50	0,00	0,00
	6 месяцев	13,00	11,50	0,00	0,00
	9 месяцев	13,50	12,00	0,00	0,00
	12 месяцев	13,75	12,50	0,00	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
Связь-Банк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	10,00	-	0,00	-
	6 месяцев	11,00	-	0,00	-
	9 месяцев	12,00	-	0,00	-
	12 месяцев	12,50	-	0,00	-
18 месяцев	-	-	-	-	
Татфондбанк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	11,50	-	0,00	-
	6 месяцев	12,00	-	0,00	-
	9 месяцев	12,50	-	0,00	-
	12 месяцев	13,00	-	0,00	-
18 месяцев	-	-	-	-	
ПЧРБ	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	12,00	10,75	0,00	-
	6 месяцев	13,75	11,00	0,00	0,00
	9 месяцев	14,25	11,50	0,00	-
	12 месяцев	14,50	11,75	0,00	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
ЮНИАСТРУМ БАНК	1 месяц	по согласованию	-	-	-
	3 месяца	9,75	-	0,00	-
	6 месяцев	10,00	6,50	0,00	0,00
	9 месяцев	10,25	7,20	0,00	0,00
	12 месяцев	10,50	8,00	0,00	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
Европейский трастовый банк	1 месяц	-	-	-	0,00
	3 месяца	14,00	-	0,00	-
	6 месяцев	14,75	-	0,00	-
	9 месяцев	15,25	-	0,00	-
	12 месяцев	16,00	-	0,00	-
18 месяцев	-	-	-	-	
БПФ	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	14,00	-	0,00	-
	6 месяцев	15,00	12,00	0,00	+
	9 месяцев	16,00	13,00	0,00	0,00
	12 месяцев	16,50	13,50	0,00	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
ФГУП "Салют"	1 месяц	-	8,00	-	-
	3 месяца	11,00	-	0,00	-
	6 месяцев	12,00	10,00	0,00	-
	9 месяцев	12,50	10,25	-	-
	12 месяцев	12,75	-	-	-
18 месяцев	-	-	-	-	

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 2010 г.

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



**Аналитическое управление**

**research@veles-capital.ru**

**Михаил Зак**  
Начальник Управления  
MZak@veles-capital.ru

**Иван Манаенко**  
Начальник отдела анализа  
долгового рынка  
IManaenko@veles-capital.ru

**Илья Федотов**  
Телекоммуникации  
IFedotov@veles-capital.ru

**Дмитрий Лютягин**  
Нефть и газ  
SFomenko@veles-capital.ru

**Станислав Фоменко**  
Металлургия,  
машиностроение  
SFomenko@veles-capital.ru

**Марина Иркли**  
Металлургия,  
машиностроение  
Mirkly@veles-capital.ru

**Олег Зотиков**  
Энергетика  
OZotikov@veles-capital.ru

**Управление по работе с долговыми обязательствами**

**Bills@veles-capital.ru**

**Оксана Теличко**  
Начальник управления  
OSolonchenko@veles-capital.ru

**Евгений Шиленков**  
Зам. начальника управления  
EShilenkov@veles-capital.ru

**Михаил Мамонов**  
Начальник отдела по работе  
с векселями  
MMamonov@veles-capital.ru

**Ольга Боголюбова**  
Специалист  
OBogolubova@veles-capital.ru

**Юлия Шабалина**  
Специалист  
YShabalina@veles-capital.ru

**Оксана Степанова**  
Специалист  
OStepanova@veles-capital.ru

**Олег Медведев**  
Начальник отдела по работе с  
облигациями  
OMedvedev@veles-capital.ru

**Александр Аникин**  
Главный специалист  
AAnikin@veles-capital.ru

**Доверительное управление**

**am@veles-capital.ru**

**Бейшен Исаев**  
Начальник Управления  
BIsaev@veles-capital.ru

**Станислав Бродский**  
Инвестиционные продукты  
SBrodsky@veles-capital.ru

**Вадим Лабед**  
Работа с инвесторами  
VLabeled@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610, Краснопресненская наб., д. 12,  
7 подъезд, 18 этаж  
Телефон: 7 (495) 258 1988  
Факс: 7 (495) 258 1989  
www.veles-capital.ru

Украина, Киев, 04070, ул. Набережно-Крещатицкая,  
д. 37/55  
Телефон: 38 (044) 459 0250  
Факс: 38 (044) 459 0251