

## ПРЕМАРКЕТ

25 декабря 2012 г.

### Перед открытием рынка

Торги понедельника завершились незначительным снижением индекса УБ на 0,37% при повышенных объемах торгов 38 млн. грн. Так же в течение дня была повышенная волатильность, однако, выйти на положительную территорию индексу не удалось.

Сегодня рынки Европы и Америки закрыты в связи с рождественскими праздниками, азиатские индексы демонстрируют значительный рост, цены на нефть и металлы в минусе, фьючерсы на индексы США в красной зоне.

Наш рынок в отсутствие внешних ориентиров будет всецело предоставлен действиям краткосрочных спекулянтов, ожидается повышенная волатильность, возможен рост до уровня 950 б.п.

Внешний фон на момент открытия торгов умеренно позитивный.

### Рыночные показатели

#### Динамика мировых фондовых рынков

	Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				
			День	Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год
Dow Jones	13139,08	-51,76	-0,39	-0,73	0,99	6,02	6,87
S&P 500	1426,66	-3,49	-0,24	-0,26	1,24	11,40	12,75
Nasdaq Comp	3012,60	-8,41	-0,28	0,07	1,54	12,55	15,04
DAX-30	7636,23	0,00	0,00	0,41	4,48	26,91	29,89
FTSE-100	5954,18	14,19	0,24	0,71	2,32	6,09	8,01
NIKKEI-225	9940,06	0,00	0,00	1,13	6,12	18,47	18,40
RTS	1515,87	3,69	0,24	1,65	5,84	6,00	8,73
WSE WIG	47479,87	-440,88	-0,92	0,83	6,85	27,15	25,65
Prague Stock Ex.	1036,38	0,00	0,00	2,47	6,09	17,05	15,33
Индекс ПФТС	324,79	-0,92	-0,28	0,81	2,65	-40,81	-41,73
Индекс УБ	936,10	-3,52	-0,37	3,05	8,12	-35,69	-35,93

#### Динамика индекса Украинской биржи и объемов торгов



#### Индексная корзина Украинской биржи

Тикер	Цена, грн	Изменение, грн	Изменение, %			Объем, тыс. грн.
			День	Месяц	С 1 янв.	
ALMK	0,05	0,00	0,38	11,00	-49,81	190
AVDK	3,19	0,00	0,06	-2,47	-46,95	316
AZST	0,74	0,00	0,41	8,33	-45,71	530
BAVL	0,09	0,00	0,93	28,44	-34,52	727
CEEN	6,22	-0,11	-1,72	13,90	-25,39	1 311
ENMZ	38,21	-0,65	-1,67	4,94	-45,02	105
DOEN	20,28	-0,41	-1,98	-0,34	-27,55	241
MSICH	2137,00	19,00	0,90	12,53	-3,43	1 286
UNAF	114,80	-2,10	-1,80	-17,41	-68,64	471
USCB	0,13	0,00	-0,63	-1,93	-25,64	55

## Технический взгляд на индекс УБ

В понедельник индекс Украинской биржи UX закрылся на уровне 936,10 пункта, изменение за сессию -0,37%, объем торгов фондовой секции более 37 млн. грн. Вчера, ожидаемо, активность торгов была не высокая, индекс вяло ходил немного ниже уровня прошлого закрытия, не предпринимая серьезных попыток пройти как в ту, так и в другую сторону.

Техническая картина на дневном графике котировок UX по запаздывающим трендовым индикаторам MACD и ADX характерная для умеренной силы восходящего тренда – индикаторы имеют не большой положительный наклон. Индикатор Parabolic SAR ниже UX – сигнал продолжения восходящего локального тренда. Осциллятор Stochastic Osc = 68 с отрицательным наклоном ниже собственной средней – сигнал локального снижения.

Активность на бирже по-прежнему будет небольшая, диапазон движения индекса 920-960 пунктов.

Уровни сопротивления: 1175,00; 1081,78; 966,44.

Уровни поддержки: 780,00.

Индекс Украинской Биржи (UX)



## Фондовые рынки

### Украинские индексы

	Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год		
			День	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.	
<b>Индекс ПФТС</b>	▼	324,79	-0,92	-0,28	2,65	-40,81	-41,73	584,29	306,21
<b>Индекс УБ</b>	▼	936,10	-3,52	-0,37	8,12	-35,69	-35,93	1099,70	781,79

### Российские индексы

	Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год		
			День	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.	
<b>Индекс РТС</b>	▲	1515,87	3,69	0,24	5,84	6,00	8,73	1754,81	1227,65
<b>Индекс ММВБ</b>	▼	1471,73	-5,71	-0,39	4,15	1,61	6,95	1631,15	1256,55

### Индексы развитых стран

	Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год			
			День	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.		
<b>Dow Jones</b>	США	▼	13139,08	-51,76	-0,39	0,99	6,02	6,87	13610,15	12101,46
<b>S&amp;P 500</b>	США	▼	1426,66	-3,49	-0,24	1,24	11,40	12,75	1465,77	1249,64
<b>Nasdaq Comp</b>	США	▼	3012,60	-8,41	-0,28	1,54	12,55	15,04	3183,95	2589,98
<b>DAX-30</b>	Германия	-	7636,23	0,00	0,00	4,48	26,91	29,89	7672,10	5771,27
<b>FTSE-100</b>	Великобритания	▲	5954,18	14,19	0,24	2,32	6,09	8,01	5965,58	5260,19
<b>NIKKEI-225</b>	Япония	-	9940,06	0,00	0,00	6,12	18,47	18,40	10255,15	8295,63
<b>Swiss market</b>	Швейцария	-	6889,54	0,00	0,00	2,60	6,00	8,73	1754,81	1227,65
<b>EuroStoxx 50</b>	Европа	▼	2648,53	-2,56	-0,10	3,58	27,15	25,65	47920,75	36653,28

### Индексы развивающихся стран

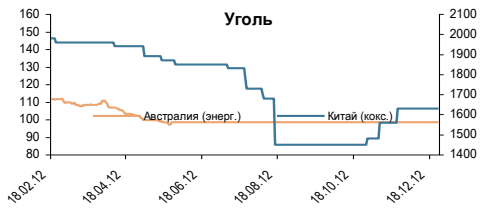
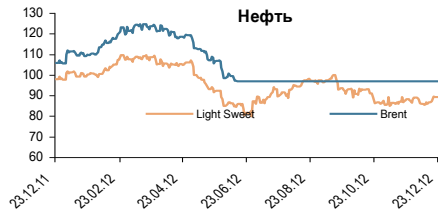
	Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год			
			День	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.		
<b>MCSI</b>	EM	▲	416,60	0,29	0,07	4,85	15,00	15,45	421,04	347,46
<b>Европа</b>										
<b>ASE General</b>	Греция	-	896,88	0,00	0,00	6,13	40,90	34,86	894,01	476,36
<b>WSE WIG</b>	Польша	-	47479,87	0,00	0,00	6,85	27,15	25,65	47920,75	36653,28
<b>Budapest Stock Exchange</b>	Венгрия	-	17948,31	0,00	0,00	0,44	7,68	2,54	19900,88	15978,64
<b>PragueStock Ex. Index 50</b>	Чехия	-	1036,38	0,00	0,00	6,09	17,05	15,33	1041,29	859,20
<b>TelAviv 100</b>	Израиль	▼	1052,32	-11,00	-1,03	-1,47	4,13	5,18	1098,53	958,76
<b>Азия и Африка</b>										
<b>Hang Seng</b>	Гонконг	▲	22541,18	34,89	0,16	2,86	19,48	21,00	22659,78	18185,59
<b>BSE SENSEX 30</b>	Индия	▲	19255,09	13,09	0,07	4,04	21,75	22,34	19486,80	15454,92
<b>JSE Africa</b>	ЮАР	▲	34765,26	37,96	0,11	3,36	18,93	21,38	34797,93	28169,25
<b>KOSPI</b>	Юж. Корея	▲	1981,82	1,40	0,07	3,69	8,50	6,14	2049,28	1769,31
<b>China CSI 300</b>	Китай	▲	2381,22	9,22	0,39	8,60	0,53	0,94	2717,78	2108,85
<b>Америка</b>										
<b>Mexico Bolsa</b>	Мексика	▼	43533,45	-88,17	-0,20	3,85	18,34	17,53	43825,97	36548,56
<b>Brazil Bovespa</b>	Бразилия	-	61007,03	0,00	0,00	5,96	3,26	5,73	68394,33	52481,44
<b>Chile Stock Ex.</b>	Чили	▼	4292,70	-1,08	-0,03	3,61	2,08	2,28	4694,86	4103,95
<b>Venezuela Stock Ex.</b>	Венесуэлла	-	465396,13	0,00	0,00	20,91	300,71	294,04	476415,28	116141,83

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»

## Сырьевые рынки

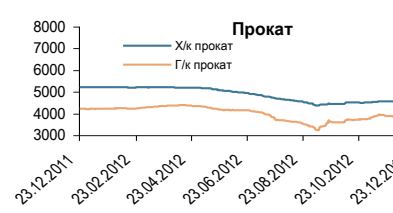
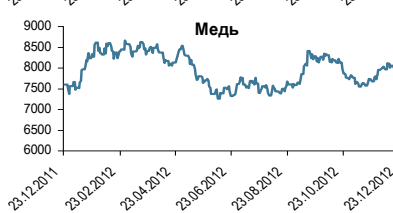
### Цены на энергоносители

	Закрытие	Изменение	Изменение, %						За год	
			День	Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.	
Нефть (Brent), долл./барр.	97,03	0,00	0,00	0,00	0,00	-12,84	-8,39	97,03	124,75	
Нефть (Light Sweet), долл./барр.	89,30	0,00	0,00	2,41	1,16	-11,91	-8,79	79,93	109,72	
Энергетический уголь (Австралия), долл./т	98,5	0	0,00	0,00	0,00	-11,78	-12,52	96,95	110,75	
Кокующий уголь (Китай), юаней/т	1630,0	0,0	0,00	0,00	0,00	-17,68	-17,68	1450,00	1960,00	



### Цены на металлы

	Закрытие	Изменение	Изменение, %						За год	
			День	Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.	
Золото, долл./унция	1657,48	0,23	0,01	-2,39	-5,45	2,85	3,18	1539,57	1790,40	
Серебро, долл./унция	29,90	-0,11	-0,35	-7,39	-12,29	3,04	2,67	26,38	35,01	
Платина, долл./унция	1536,00	-4,00	-0,26	-4,40	-5,17	7,71	7,94	1385,00	1719,00	
Палладий, долл./унция	686,00	6,50	0,96	-1,93	3,08	11,45	3,86	563,00	702,75	
Алюминий, долл./тонна	2039,75	-8,50	-0,41	-5,12	3,57	-2,21	1,94	1796,00	2200,00	
Медь, долл./тонна	7780,00	11,50	0,15	-2,76	1,35	3,69	2,50	7251,50	8529,50	
Никель, долл./тонна	17237,50	-43,50	-0,25	-1,71	4,07	-9,70	-6,69	15190,00	18673,00	
Свинец, долл./тонна	2304,00	17,00	0,74	0,73	4,91	18,67	15,19	1742,25	2319,00	
Олово, долл./тонна	23271,00	71,00	0,31	-0,21	11,52	17,88	20,85	17340,00	23536,00	
Цинк, долл./тонна	2038,00	-13,50	-0,66	-0,94	4,97	9,06	10,73	1757,75	2105,50	
Сталь х/к, долл./тонна	4633,00	5,00	0,11	0,50	1,42	-11,21	-11,45	4379,00	5219,00	
Горячий прокат, долл./тонна	3943,00	-1,00	-0,03	0,38	1,36	-6,50	-6,70	3253,00	41268,00	

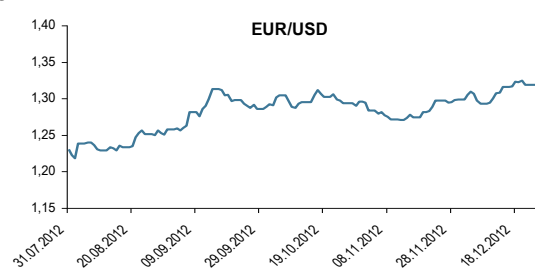
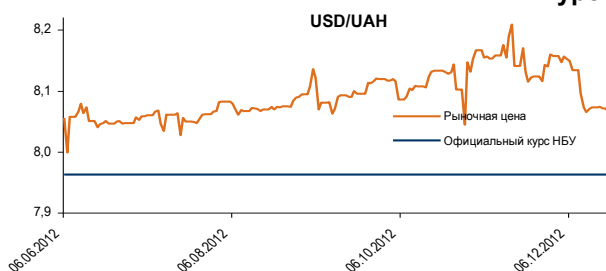


### Цены на другие товары

	Закрытие	Изменение	Изменение, %						За год	
			День	Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.	
Кокс (Китай), долл./тонна	335,00	0,00	0,00	0,00	1,52	-10,67	-10,67	300,00	385,00	
Железная руда, юан./тонна	1040,00	0,00	0,00	2,46	2,97	-11,86	-12,61	900,00	1210,00	
Аммиак, долл./тонна	610,00	0,00	0,00	0,00	-3,17	35,56	22,00	400,00	650,00	
Baltic Dry Index	699,00	-1,00	-0,14	-8,75	-35,87	-46,56	-59,78	661,00	1165,00	

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»

### Курсы валют



## Котировки украинских АДР в сравнении с акциями на УБ, акции украинских эмитентов на Лондонской бирже

Название	Код АДР в Bloomberg	Код УБ	Акции в 1 АДР	Биржа	Цена АДР, долл.	Изменение, долл.	Цена 1 акции в АДР, долл.	Цена УБ, долл.	Изменение АДР, %	Изменение УБ, %
Металлургический комбинат "Азовсталь"	DZ8 GY	AZST	10	Xetra	-	-	-	-	-	-
Металлургический комбинат "Азовсталь"	DZ8 GF	AZST	10	Frankfurt	-	-	-	-	-	0,41
Азот	A9T GR	AZOT	30	Frankfurt	-	-	-	-	-	0,00
ХК "АвтоКрАЗ"	A6X1 GR	KRAZ	100	Frankfurt	-	-	-	-	-	-10,00
АКБ "Надра"	N8D1 GR	NADR	1	Xetra	-	-	-	-	-	-
Виннифрут	AZL1 GR	VINIP	0	Frankfurt	-	-	-	-	-	-
КБ"Форум"	B5F GY	FORM	1	Xetra	-	-	-	-	-	-6,25
КБ"Форум"	B5F GF	FORM	1	Frankfurt	-	-	-	-	-	-6,25
Днепроазот	UZB GR	DNAZ	2500	Xetra	-	-	-	-	-	0,99
Днепроэнерго	DPG GY	DNEN	0	Xetra	-	-	-	-	-	0,00
Днепроэнерго	DPG GF	DNEN	0	Frankfurt	-	-	-	-	-	0,00
Донецкий металлургический завод	D2K GR	DOMZ	100	Frankfurt	-	-	-	-	-	-
Западэнерго	WT7 GY	ZAEN	0	Xetra	-	-	-	-	-	-1,00
Западэнерго	WT7 GF	ZAEN	0	Frankfurt	-	-	-	-	-	-1,00
Запорожский ферросплавный завод	ZL3 GR	ZFER	100	Frankfurt	-	-	-	-	-	-
Запорожтрансформатор	YXZ1 GR	ZATR	100	Frankfurt	-	-	-	-	-	-
Концерн "Галнефтегаз"	C9Z GT	GLNG	500	Xetra	-	-	-	-	-	-
Концерн "Галнефтегаз"	C9Z GF	GLNG	500	Frankfurt	-	-	-	-	-	-
Концерн "Стирол"	SVX GY	STIR	1	Xetra	-	-	-	-	-	-5,52
Концерн "Стирол"	SVX GF	STIR	1	Frankfurt	-	-	-	-	-	-5,52
Крымский содовый завод	C6Z GR	KSOD	10	Frankfurt	-	-	-	-	-	-
Луцкий автомобильный завод	L4J1 GR	LUAZ	100	Frankfurt	-	-	-	-	-	0,00
Марганецкий ГОК	NQ8 GR	MGZC	100	Frankfurt	-	-	-	-	-	0,00
Мариупольский з-д тяжмаш "Азов"	M9X GR	MZVM	1	Frankfurt	-	-	-	-	-	0,00
Мариупольский мет-нат им. Ильича	IWD GR	MMKI	100	Frankfurt	-	-	-	-	-	0,00
Мотор Сич	BC21 GF	MSICH	0	Frankfurt	-	-	-	-	-	0,90
Одессакабель	O5N1 GR	OCAB	50	Frankfurt	-	-	-	-	-	-
Полтавский ГОК	UVT GF	PGOK	1	Xetra	-	-	-	-	-	0,00
Сахарный союз "Укррос"	36U1 GF	UROS	10	Frankfurt	-	-	-	-	-	-
Сумское НПО им.Фрунзе	M9Y1 GR	SMASH	20	Frankfurt	-	-	-	-	-	0,00
Сухая Балка	S6D1 GR	SUBA	25	Frankfurt	-	-	-	-	-	-
Укрнафта	UKAA GF	UNAF	6	Xetra	-	-	-	-	-	-1,80
Укртелеком	UK1 GY	UTLM	50	Xetra	-	-	-	-	-	-9,04
Укртелеком	UK1 GF	UTLM	50	Frankfurt	-	-	-	-	-	-9,04
Харьковский трубный завод	LBY GR	HRTR	50	Frankfurt	-	-	-	-	-	0,00
Центрэнерго	DBG GY	CEEN	10	Xetra	-	-	-	-	-	-1,72
Центрэнерго	DBG GF	CEEN	10	Frankfurt	-	-	-	-	-	-1,72
Южный горно-обогатительный комбинат	62C GR	PGZK	1	Frankfurt	-	-	-	-	-	-
Ясиноватский машиностроительный з-д	WPB1 GR	YAMZ	10	Frankfurt	-	-	-	-	-	-
MHP S.A.	MHPC LI	n/a	1	London	15,27	0,12	15,27		0,79	
Cadogan Petroleum plc	CAD LN	n/a	1	London	14,25	-0,25	14,25		-1,75	
Dragon-Ukrainian P&D	DUPD LN	n/a	1	London	25,38	0,13	25,38		0,49	
Ferrexpo plc	FXPO LN	n/a	1	London	249,00	6,90	249,00		2,77	
JXX Oil & Gas plc	JXX LN	n/a	1	London	72,88	-2,13	72,88		-2,92	
KDD GROUP N.V	KDDG LN	n/a	1	London	-	-	-		-	
Landkom International Plc	LKI LN	n/a	1	London	-	-	-		-	
Regal Petroleum plc	RPT LN	n/a	1	London	30,38	-0,63	30,38		-2,06	
Ukraine Opportunity Trust	UKRO LN	n/a	1	London	2,06	-	2,06		-	
XXI Century Inv.Publ.Ltd	XXIC LN	n/a	1	London	3,25	-	3,25		-	

Источник: УБ, Bloomberg, 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 oferta 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 2012 г.

### Принцип определения рекомендаций

Инвестиционные рекомендации выносятся исходя из оценки доходностей акций компаний. Основу при расчете ожидаемой стоимости компании составляет оценка по методу дисконтированных денежных потоков (DCF). В некоторых оценках применяется оценка по методу сравнительных коэффициентов, а также смешанная оценка (методу DCF и по методу сравнительных коэффициентов). Все рекомендации выставляются исходя из определенной нами справедливой стоимости акций в последующие 12 месяцев.

В настоящее время инвестиционная шкала ИК «Велес Капитал» представлена следующим образом:

**ПОКУПАТЬ** – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев более 20%.

**ДЕРЖАТЬ** – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев от 0% до 20%.

**ПРОДАВАТЬ** – соответствует потенциалу снижения акций в последующие 12 месяцев (менее 0%) .

В некоторых случаях возможны отклонения от указанных выше диапазонов оценки, исходя из которых устанавливаются рекомендации, что связано с высокой волатильностью некоторых бумаг в частности и рынка в целом, а также с индивидуальными характеристиками того или иного эмитента.

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

## Украина

## Аналитическое управление

[lolmezova@veles-capital.com.ua](mailto:lolmezova@veles-capital.com.ua)

**Лина Ольмезова**  
Руководитель аналитического  
отдела  
[LOlmezova@veles-capital.com.ua](mailto:LOlmezova@veles-capital.com.ua)

**Дарья Терещук**  
Старший аналитик  
[DTereshchuk@veles-capital.com.ua](mailto:DTereshchuk@veles-capital.com.ua)

**Игорь Егозаров**  
Аналитик  
[IEgozarov@veles-capital.com.ua](mailto:IEgozarov@veles-capital.com.ua)

**Леонид Майденко**  
Аналитик  
[LMaidenko@veles-capital.com.ua](mailto:LMaidenko@veles-capital.com.ua)

## Российская Федерация

## Аналитический департамент

[research@veles-capital.ru](mailto:research@veles-capital.ru)

**Иван Манаенко**  
Директор департамента  
[IManaenko@veles-capital.ru](mailto:IManaenko@veles-capital.ru)

**Анна Дианова**  
Электроэнергетика,  
Потребительский сектор  
[ADianova@veles-capital.ru](mailto:ADianova@veles-capital.ru)

**Анна Соболева**  
Долговые рынки  
[ASoboleva@veles-capital.ru](mailto:ASoboleva@veles-capital.ru)

**Айрат Халиков**  
Металлургия, Машиностроение  
[AKhalikov@veles-capital.ru](mailto:AKhalikov@veles-capital.ru)

**Кравченко Юрий**  
Банковский сектор, Денежный  
рынок  
[YKravchenko@veles-capital.ru](mailto:YKravchenko@veles-capital.ru)

**Василий Танурков**  
Нефть и газ, Химия и Удобрения  
[VTanurkov@veles-capital.ru](mailto:VTanurkov@veles-capital.ru)

## Департамент активных операций

[secondtiers@veles-capital.ru](mailto:secondtiers@veles-capital.ru)

**Евгений Шиленков**  
Директор департамента  
[EShilentov@veles-capital.ru](mailto:EShilentov@veles-capital.ru)

**Александр Антипов**  
Начальник управления операций  
на рынке акций  
[AAntipov@veles-capital.ru](mailto:AAntipov@veles-capital.ru)

**Дмитрий Перегудов**  
Сейлз-трейдер  
[DPeregudov@veles-capital.ru](mailto:DPeregudov@veles-capital.ru)

**Алексей Никогосов**  
Сейлз-трейдер  
[ANikogosov@veles-capital.ru](mailto:ANikogosov@veles-capital.ru)

**Анна Шебеко**  
Международные продажи  
[AShebeko@veles-capital.ru](mailto:AShebeko@veles-capital.ru)

**Вячеслав Беззубенко**  
Сейлз-трейдер  
[VBezzubenko@veles-capital.ru](mailto:VBezzubenko@veles-capital.ru)

**Александр Цветков**  
Сейлз-трейдер  
[ATsvetkov@veles-capital.ru](mailto:ATsvetkov@veles-capital.ru)

## Управление по работе с VIP клиентами

[sales@veles-capital.ru](mailto:sales@veles-capital.ru)

**Юрий Павлов**  
Директор (VIP клиенты)  
[YPavlov@veles-capital.ru](mailto:YPavlov@veles-capital.ru)

**Арсений Валитов**  
Корпоративные клиенты  
[AValitov@veles-capital.ru](mailto:AValitov@veles-capital.ru)

## Управление доверительных операций

[am@veles-capital.ru](mailto:am@veles-capital.ru)

**Бейшен Исаев**  
Начальник Управления  
[Blsaev@veles-capital.ru](mailto:Blsaev@veles-capital.ru)

**Вадим Лабед**  
Работа с инвесторами  
[VLabeld@veles-capital.ru](mailto:VLabeld@veles-capital.ru)

**Станислав Бродский**  
Инвестиционные продукты  
[SBrodsky@veles-capital.ru](mailto:SBrodsky@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](http://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](http://www.veles-capital.ua)