

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Завершение недели на глобальных рынках прошло в негативном ключе. Давление на котировки рискованных активов оказали ястребиные заявления от представителей ФРС, а также желание зафиксировать прибыль от роста в предыдущие 3 дня /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Российский денежно-кредитный рынок довольно стойко перенес налоговый период. Уровень краткосрочных процентных ставок приблизился к локальным максимумам, однако он должен понизиться в перспективе недели /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги пятницы прошли достаточно волатильно. С окончанием налогового периода рубль лишился внутренней поддержки, однако был способен отразить спекулятивные атаки под конец месяца /стр. 3/

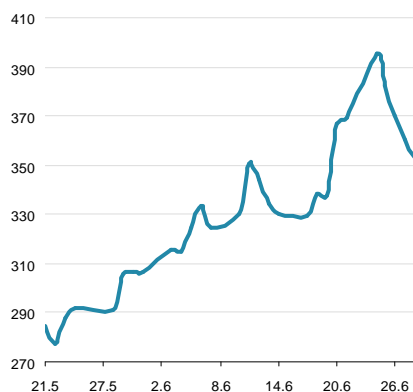
Российский долговой рынок

В пятницу российский сегмент сокращал спреды на фоне заметно пошатнувшегося спроса на риск и возобновления роста доходностей UST. Рынок рублевого долга начал пятницу ростом цен, однако ближе к концу дня растерял оптимизм, а котировки сползли «в минус», при этом доходности ликвидных бумаг на дальнем участке кривой подросли на 10-12 бп. /стр. 4/

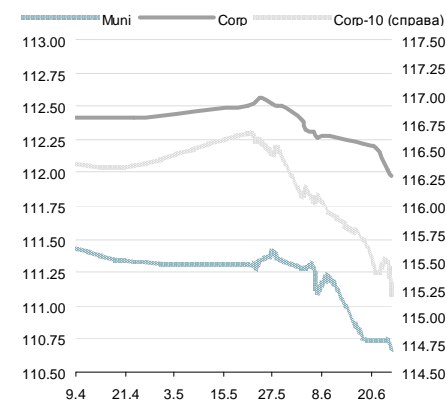
Первичный рынок /стр. 5/
Торговые идеи /стр. 6/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Внешний рынок долга					
UST-10 yield	2.49	▲	0.01	1.63	2.61
UST 10-2Y sprd	213	▲	1	143	220
EMBI+Glob.	353	▼	-7	245	395
EMBI+Rus sprd	205	▼	-8	114	246
Russia'30 yield	4.15	▼	-0.06	2.51	4.61
Денежный рынок					
Libor-3m	0.27	▼	0.00	0.27	0.31
Euribor-3m	0.22	▼	0.00	0.18	0.23
MosPrime-1m	6.79	▲	0.01	6.22	6.90
Корсчета в ЦБ	1021.5	▲	49.8	473	1570
Депоз. в ЦБ	101.4	▼	-8.4	72	403
NDF RU 3m	6.7	▼	0.0	6	7
Валютный рынок					
USD/RUB	32.84	▲	0.066	29.85	32.95
EUR/RUB	42.716	▼	-0.025	39.55	43.49
EUR/USD	1.301	▼	-0.003	1.28	1.36
Корзина ЦБ	37.284	▼	-0.022	34.44	37.85
DXU Индекс	83.136	▲	0.234	79.13	84.35
Фондовые индексы					
RTS	1275.4	▲	0.2%	1233	1636
Dow Jones	14909.6	▼	-0.76%	12938	15409
DAX	7959.2	▼	-0.39%	7460	8531
Nikkei 225	13677	▲	0.37%	9738	15627
Shanghai Comp.	1979.2	▼	-0.56%	1950	2434
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	102.1	▼	-0.32%	95	117
Нефть Brent	102.2	▼	-0.20%	98	119
Золото	1234.6	▲	0.79%	1201	1693
CRB Index	275.6	▼	-0.62%	276	305

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

Ценовые индексы ZETBI


Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индексов ZETBI

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Price Return					
OFZ	116.7	▲	0.47	107.5	126.0
Muni	110.7	▼	-0.08	109.6	112.1
Corp	112.0	▼	-0.04	110.7	112.6
Corp-10	115.2	▼	-0.29	115.0	116.9
Total Return					
OFZ	278.5	▲	1.15	233.3	298.4
Muni	366.8	▼	-0.16	334.7	367.1
Corp	365.9	▼	-0.06	333.3	366.7
Corp-10	364.8	▼	-0.78	334.3	366.7
Объем торгов в сегменте (млн руб.)					
OFZ	1 011	▼	-1 108	3	20 310
Muni	382	▲	252	10	5 492
Corp	5 811	▼	-1 725	244	23 593
Corp-10	251	▲	26	47	1 348

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Внешний рынок долга

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

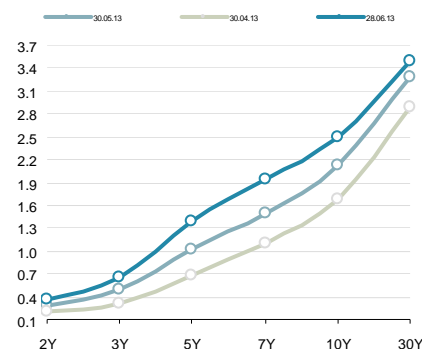
Рынки не устояли перед коррекцией на заявлениях из ФРС

Завершение недели на глобальных рынках прошло в негативном ключе. Давление на котировки рискованных активов оказали ястребиные заявления от представителей ФРС, а также желание зафиксировать прибыль от роста в предыдущие 3 дня. В пятницу член Совета управляющих ФРС Джереми Стэйн предположил, что Федрезерв начнет сокращение объемов стимулирующих программ осенью текущего года и, возможно, уже в сентябре. Глава ФРБ Ричмонда в пятницу также высказала за как можно более раннее сворачивание количественных стимулов американским ЦБ, поскольку, по его мнению, текущий подъем экономики является неподконтрольным ФРС.

Между тем, опубликованная статистика в США носила смешанный характер. В частности, окончательно значение индекса потребительского доверия, рассчитываемого мичиганским университетом, в июне составило 84.1 п. против 84.5 п. в мае. Данные оказались лучше прогноза, предполагавшего снижение индекса до 83 п. Данные по промышленной активности в Чикаго оказались разочаровывающими: индекс снизился с 58.7 п в мае до 51.6 п. (прогноз – 55 п.) В структуре индекса наиболее сильными были компоненты занятости и запасов, слабыми – непосредственно производство и новые заказы.

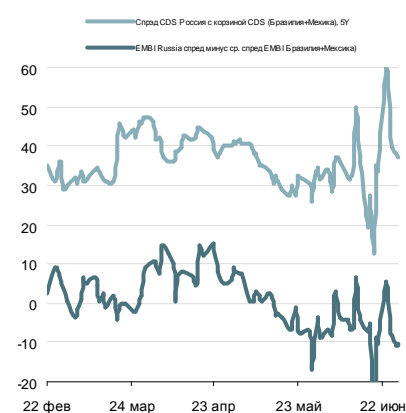
На текущей неделе инвесторы, вероятно, воздержатся от активных действий до пятничной публикации данных по рынку труда США за июнь. Учитывая диапазон рыночных ожиданий по занятости в не с/х секторах экономики в пределах 145-175 тыс., инвесторы не ожидают существенного изменения ситуации. Консенсус прогноз по уровню безработицы предполагает снижение с 7.6% до 7.5%, вероятно ввиду сезонного увеличения числа временных рабочих мест. Если данные окажутся близкими к рыночным ожиданиям и не превысят верхнюю планку (175 тыс.), негативного эффекта от возможно пересмотра начала реализации «стратегии выхода» со стороны ФРС произойти не должно.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Налоговый период завершен, но ожидания сдержанные

Российский денежно-кредитный рынок довольно стойко перенес налоговый период. Уровень краткосрочных процентных ставок приблизился к локальным максимумам, однако он должен понизиться в перспективе недели. В пятницу, когда проходила уплата налога на прибыль, краткосрочные кредиты на рынке МБК обходились в среднем под 6.60% годовых, междилерское репо облигациями через выходные – под 6.15% годовых. Давления на условия рынка удалось избежать благодаря расширению поддержки ликвидностью банков со стороны ЦБ. Так, на аукционах прямого репо банки смогли привлечь весь требуемый объем в сумме на 416 млрд руб. Сегодня утром сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ увеличилась на 13.2 млрд руб. до 1 110.8 млрд руб.

Завершение налогового периода должно позитивно отразиться на условиях рынка. В то же время, высокая зависимость банков от денежного предложения ЦБ РФ не позволит краткосрочным процентным ставкам опуститься сильнее 25-30 бп от текущих уровней.

Рубль остался без локальной поддержки

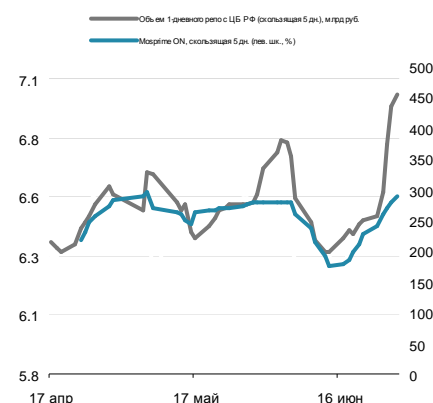
Валютные торги пятницы прошли достаточно волатильно. С окончанием налогового периода рубль лишился внутренней поддержки, однако был способен отразить спекулятивные атаки под конец месяца. Курс бивалютной корзины снизился на 4 коп. до 37.25 руб. Фундаментально российская валюта выглядит невзрачно: цены на нефть опасно лавируют вблизи уровня 100 долл. за барр., экономика демонстрирует стагнацию, при этом отток иностранного капитала, вероятно, продолжается. Единственная поддержка российской валюты исходит от интервенций Центробанка, которые в в текущем диапазоне курса корзины составляют порядка 200 млн долл. в день. Мы не исключаем, что на текущей неделе котировки корзины могут приблизиться к отметке 37.70 руб. после чего объем поддержки рубля со стороны ЦБ должен удвоиться.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	Прямое репо с ЦБ РФ, 1 день, млрд руб.
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	5 недель, 30 млрд руб., от 5.8% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	27.4 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	3 мес., 20 млрд руб., от 6.1% годовых
Пятница		

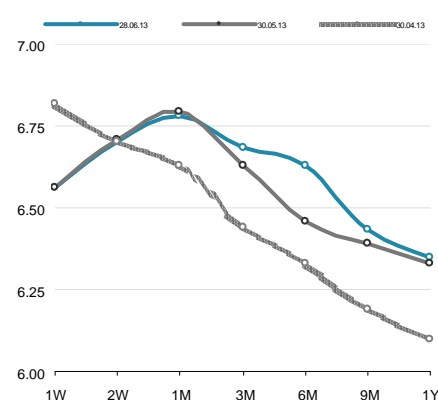
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

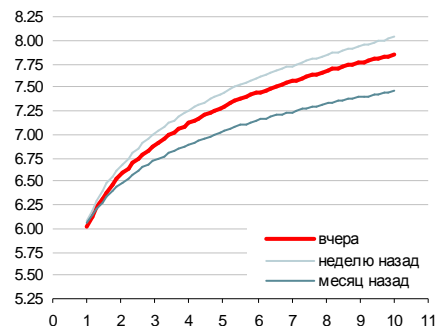
Евробонды сужают спреды

В пятницу российский сегмент сокращал спреды на фоне заметно пошатнувшегося спроса на риск и возобновления роста доходностей UST. Динамика котировок суверенных выпусков была довольно сдержанной: рост цен в среднем по кривой составлял 15-20 бп, против рынка торговался дальний RUSSIA42, потерявший к концу дня 16 бп. Корпоративный сектор не имел единого тренда: ценовые движения носили разнонаправленный характер, при этом диапазон их колебаний выглядел довольно широко и составлял +/- 20 бп. В секторе госкомпаний лучше рынка выглядел дальний выпуск РЖД RURAL22, а также VTB20, прибавившие в ценах 40-65 бп, в секторе частных компаний спрос был заметен в выпуске Северстали CHMFRU17 (+40 бп), а также выпуске БК Евразии EDCLI20 (+146 бп).

Рублевые облигации растеряли оптимизм

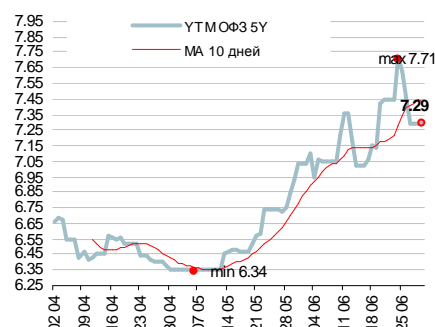
Рынок рублевого долга начал пятницу ростом цен, однако ближе к концу дня растерял оптимизм, а котировки сползли «в минус», при этом доходности ликвидных бумаг на дальнем участке кривой подросли на 10-12 бп. Корпоративный сектор выглядел неоднородно. Активность продавцов ближе к дальнему участку кривой была заметна в выпусках НорНикеля и Металлоинвеста, потерявших в ценах 10-30 бп. Напротив, ростом в числе дальних бумаг завершили день выпуски Роснефти, котировки которых по итогам дня прибавили более 50 бп.

Кривая ОФЗ



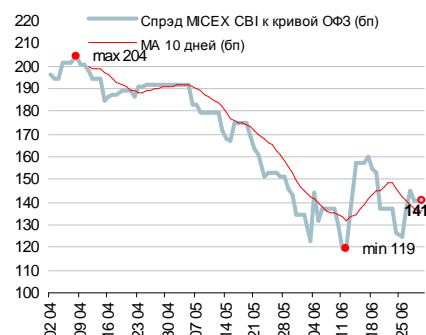
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спред индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Первичный рынок

Первичный рынок

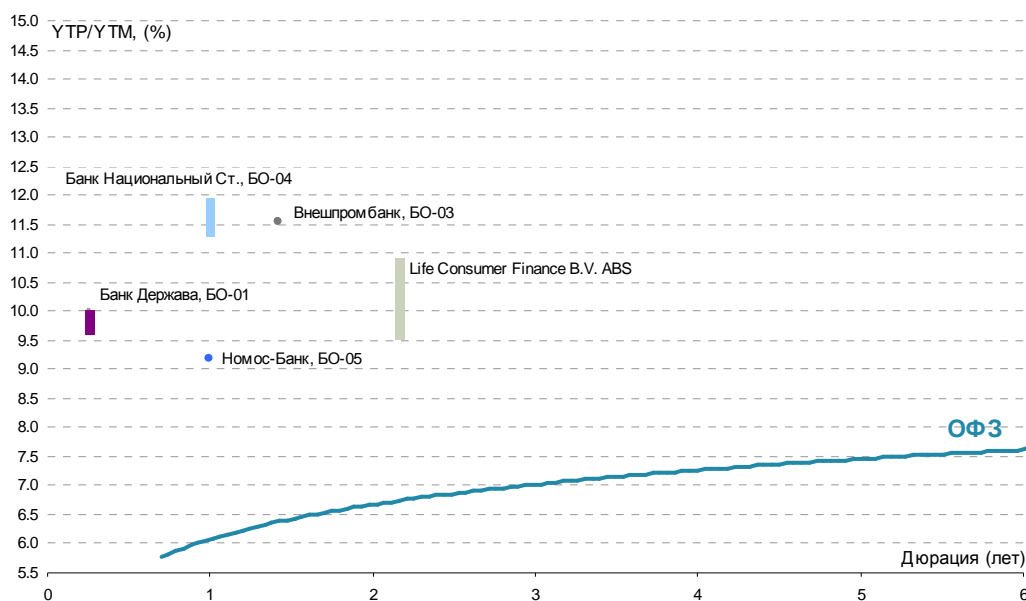
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем размещения, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Номос-Банк, БО-05	- / Ва3 / ВВ	да	7 000	9.20	26.06.2013	02.07.2013	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.
Банк Держава, БО-01	- / В3 / -	да	1 000	9.75-10.25	08.07.2013	10.07.2013	нет / 0.25 г.	3 мес. / 10 лет
Банк Национальный Стандарт, БО-04	- / В3 / -	да	2 500	11.30-11.83	XX.07.2013	XX.07.2013	нет / 1 г.	1 г. / 5 лет
Life Consumer Finance B.V., 01 (ABS)	BBB / - / -	да	3 200	9.58-10.65	11.09.2013	XX.09.2013	да / 2.15 г.	нет / 4 г.

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds

Последние размещения

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Внешпромбанк, БО-03	B+ / В2 / -	да	3 000	н/д / 100%	11.30-11.83	11.57	28.06.2013	нет / 1.42 г.
РЖД, БО-09	BBB / Ваа1 / ВВВ	да	25 000	н/д / 100%	н/д	Купон: 8.40	27.06.2013	н/д
Аптечная сеть 36.6, БО-02	NR	нет	1 000	н/д / 100%	Конкурс	14.49	25.06.2013	нет / 1 г.
Экспобанк, 03	- / - / В	да	1 500	н/д / 100%	11.30-11.83	11.83	25.06.2013	нет / 1 г.
ЮТэйр-Финанс, БО-11	NR	нет	1 500	1.2 / 100%	12.28-12.82	12.55	21.06.2013	нет / 1 г.
ЮТэйр-Финанс, БО-12	NR	нет	1 500	1.2 / 100%	12.28-12.82	12.55	21.06.2013	нет / 1 г.
ЮТэйр-Финанс, БО-13	NR	нет	1 500	1.2 / 100%	12.28-12.82	12.55	21.06.2013	нет / 1 г.
МБА-Москва, 01	- / В3 / -	да	3 000	1.0 / 100%	не выше 11.04	11.04	20.06.2013	нет / 1.42 г.
Совкомбанк, 02	В / В2 / -	да	2 000	1.9 / 100%	11.30-11.83	11.57	18.06.2013	нет / 1 г.
Связной Банк, БО-01	- / В3 / -	да	2 000	н/д / 100%	12.63-13.16	12.89	14.06.2013	нет / 1 г.
Ростелеком, 16	BB+ / - / ВВВ-	да	5 000	2.0 / 100%	7.54-7.85	7.64	13.06.2013	да / 1 г.
Транскапиталбанк, БО-02	- / В1 / -	да	2 000	н/д / 100%	9.99-10.25	9.94	11.06.2013	нет / 1 г.
Роснефть, 06	BBB / Ваа1 / ВВВ	да	10 000	1.5 / 100%	8.00-8.16	8.11	11.06.2013	нет / 4.21 г.
Роснефть, 09	BBB / Ваа1 / ВВВ	да	15 000	1.5 / 100%	8.00-8.16	8.11	11.06.2013	нет / 4.21 г.
Роснефть, 10	BBB / Ваа1 / ВВВ	да	15 000	1.5 / 100%	8.00-8.16	8.11	11.06.2013	нет / 4.21 г.
ФСК ЕЭС, 23	BBB / Ваа3 / -	да	10 000	н/д / 100%	1-й купон не более 8.20	Купон: 8.40	10.06.2013	н/д
ФСК ЕЭС, 28	BBB / Ваа3 / -	да	20 000	н/д / 100%	1-й купон не более 8.20	Купон: 8.40	10.06.2013	н/д
Альфа Укрфинанс, 01	NR	нет	3 000	1.2 / 100%	13.16-13.96	13.96	07.06.2013	нет / 1 г.
РТК-Лизинг, БО-02	NR	нет	2 000	н/д / 100%	12.63-13.16	13.16	07.06.2013	нет / 1 г.
Банк ЗЕНИТ, 09	- / Ва3 / В+	да	5 000	1.8 / 100%	8.94-9.20	8.79	05.06.2013	нет / 1.87 г.
ДВМП, БО-02	BB- / - / В+	да	5 000	2.6 / 100%	10.76-11.30	10.51	04.06.2013	нет / 2.65 г.
ТКС Банк, БО-12	- / В2 / В+	да	3 000	1.7 / 100%	10.51-11.04	10.51	28.05.2013	нет / 1.42 г.



Торговые идеи

ЛОКАЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТР/УТМ	Дюрация	Комментарий
НПК, БО-01	Globaltrans: - / Ba3 / BB	100.00	8.90	1.54	Одно из самых доходных предложений среди качественных заемщиков рейтинговой категории В+/ВВ-, сильный операционный профиль и кредитные метрики материнской компании
НПК, БО-02		101.50	9.05	1.54	
Лента, 03	В+ / - / -	101.79	9.38	2.34	Новое предложение среди компаний потребительского сектора, премия более 50 бп к бумагам X5 при одинаковых рейтингах
ЛенСпецСМУ, 02	В / - / -	107.00	10.42	2.86	Один из самых доходных выпусков строительного сектора, с учетом сопоставимого кредитного качества премия более 50 бп к кривой ЛСР лишь за более длинную дюрацию считаем избыточной
Роснефть, 04	BBB- / Baa1 / BBB	103.27	7.96	3.65	Наиболее ликвидное предложение среди качественных корпоративных заемщиков с госучастием: спрэд к ОФЗ на уровне 120 бп
Роснефть, 05		102.50	8.07	3.65	
ГТЛК, 01	BB- / - / -	101.30	9.68	2.24	Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с госучастием на рынке
Русский Стандарт, БО-03	В+ / Ba3 / В+	101.20	8.95	1.09	Доходное предложение среди частных банков категории В+/ВВ-, более 50 бп премии к выпускам ХКФ Банка
Русский Стандарт, БО-04		103.00	9.19	1.52	
Русфинанс Банк, БО-03	- / Ba1 / BBB+	102.39	8.24	1.27	Спрэд около 250 бп к ОФЗ довольно широкий для рейтинговой категории BBB, премия не менее 50 бп к спредам Росбанка с аналогичным рейтингом
Мираторг-Финанс БО-03	- / - / В	100.00	11.47	2.43	Дополнительные 150 бп к спреду Мираторг-Финанс БО-01, премия к выпуску Черкизово БО-04 около 240 бп при аналогичных кредитных рейтингах

Данные в таблице по состоянию на 28.06.2013

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТМ	Дюрация	Комментарий
VTB'17	BBB / Baa1 / BBB	104.36	4.72	3.39	Выпуски ВТБ предлагают лучшую доходность среди старших выпусков в сегменте госбанков, обеспечивая около 130 бп над спредами ВЭБа и Сбербанка при одинаковых кредитных рейтингах
VTB'18 (6.315)		104.71	5.16	4.01	
VTB'18 (6.875)		106.26	5.40	4.24	
VTB'20		103.71	5.91	5.85	
RUSB'17	В+ / Ba3 / В+	104.21	8.00	3.32	Старший выпуск предлагает достаточно высокую доходность, торгуясь близко к уровням субординированного выпуска HCFBRU'20
CRBKMO'14	- / B1 / BB-	103.57	4.82	1.03	Выпуск интересен для buy&hold с учетом короткой дюрации и предлагаемой доходности
GPBRU'19 (sub)	BB+ / Ba1 / -	104.52	6.31	4.83	Интересная идея в сегменте субординированного долга: выпуск предлагает премию к сраршему выпуску GPBRU'17 около 130 бп и имеет потенциал сужения спреда на уровне 50 бп
RSHB'21 (sub)	- / Baa2 / BBB-	99.45	6.21	2.70	Очень широкая премия около 250 бп к собственным старшим выпускам с большей дюрацией
FESHRU'18	BB- / - / В+	92.67	9.94	4.01	Дебютные выпуски одного из крупнейших частных логистических операторов FESCO являются, на текущий момент, самым доходным предложением в корпоративном секторе, торгуясь со спрэдом около 600 бп к суверенной кривой и предлагая не менее 120 бп к бумагам Альянс Ойл, что, на наш взгляд, выглядит избыточно.
FESHRU'20		93.00	10.19	5.13	
EVRAZ'17	В+ / B1 / BB-	100.57	7.22	3.34	Спрэды выпусков к Северстали и НЛМК по-прежнему достаточно широки, при этом потенциал сужения мы оцениваем на уровне 50 бп за счет консолидации в отчетность Распадской с 2013 г. и возможного улучшения

Примечание:

15.01.2013 исключен выпуск SCFRU'17. За последний месяц выпуск подорожал почти на 4 фигуры, а спрэд SCFRU'17 к выпуску РЖД RURAIL'17 опустился ниже отметки 140 бп, что, на наш взгляд, близко к справедливому уровню и, вероятно, ограничивает краткосрочный потенциал роста цен "выше рынка". В то же время, SCFRU'17 по-прежнему сохраняет привлекательность в рамках консервативной стратегии buy&hold.

08.02.2013 исключен выпуск ОТП-Банк, БО-01. За последний месяц выпуск подорожал более чем на 100 бп, а его спрэд к ОФЗ сузился примерно до уровня Промсвязьбанка, что, на наш взгляд, делает бумаги последнего более интересной покупкой.

08.02.2013 исключен выпуск ВЭБ-Лизинг, 06. За последний месяц цена выпуска выросла более чем на 100 бп, в результате его спрэд к материнскому ВЭБу сократился до минимальных значений. В то же время в сегменте гос. лизинговых компаний появились выпуски ГТЛК, спрэды которых выглядят достаточно широко.

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации	Юлия Шабанова	j.shabanova@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	m.simagin@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	k.sychev@zenit.ru
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	e.cherdakov@zenit.ru
Количественный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Акции	Евгения Лобачева	eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Денис Ручкин	d.ruchkin@zenit.ru
	Андрей Пашкевич	a.pashkevich@zenit.ru
	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Вера Панова	vera.panova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
	Екатерина Гашигуллина	e.gashigullina@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2013 Банк ЗЕНИТ.