

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Вчера прошло заседание европейского Центробанка, по итогам которого было принято решение сохранить неизменными основные параметры процентной политики. Тем не менее, мягкая риторика регулятора поддержала спрос на рискованные активы и одновременно ослабила позиции единой валюты /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила улучшаться в рамках минимальных движений ликвидности и поддержки за счет фактора начала нового месяца /стр. 3/

## Валютный рынок

Четверг для российской валюты вновь стал позитивным. Большинство наиболее актуальных факторов позволили участникам рынка, хотя и с опаской, но позитивно смотреть на рубль /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Еврооблигации во вторник показали сдержанную динамику на фоне продолжения роста доходностей UST. Суверенные спреды вдоль российской кривой сузились еще на 2-3 бп, 30-летние выпуски подешевели еще на 20 бп, рост доходностей на дальнем участке кривой не превышал 2 бп. Рублевые облигации в четверг были малоактивны /стр. 4/

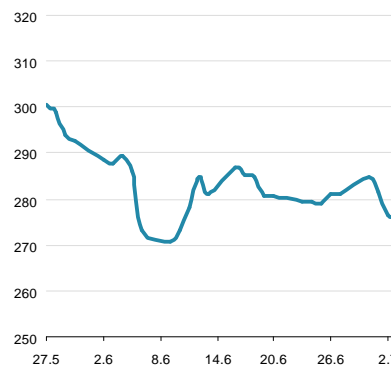
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

|                         | знач.     | Δ за день | за 6 месяцев: |       |
|-------------------------|-----------|-----------|---------------|-------|
|                         |           |           | MIN.          | MAX.  |
| <b>Долговой рынок</b>   |           |           |               |       |
| UST-10 yield            | 2.64 ▲    | 0.01      | 2.44          | 3.00  |
| UST 10-2Y sprd          | 213 ▼     | -1        | 206           | 261   |
| EMBI+Glob.              | 276 ▼     | 0         | 271           | 397   |
| EMBI+Rus sprd           | 203 ▼     | -5        | 178           | 313   |
| Russia'30 yield         | 4.23 ▼    | -0.01     | 3.94          | 5.32  |
| <b>Денежный рынок</b>   |           |           |               |       |
| Libor-3m                | 0.23 ▼    | 0.00      | 0.22          | 0.25  |
| Euribor-3m              | 0.21 ▼    | 0.00      | 0.21          | 0.35  |
| MosPrime-1m             | 9.08 ▼    | -0.03     | 6.66          | 9.66  |
| Корсчета в ЦБ           | 1138.5 ▲  | 16.4      | 780           | 1568  |
| Депоз. в ЦБ             | 125.8 ▼   | -0.9      | 52            | 518   |
| NDF RU 3m               | 8.6 ▼     | 0.0       | 6             | 11    |
| <b>Валютный рынок</b>   |           |           |               |       |
| USD/RUB                 | 34.268 ▼  | -0.077    | 33.06         | 36.63 |
| EUR/RUB                 | 46.614 ▼  | -0.273    | 45.10         | 50.96 |
| EUR/USD                 | 1.361 ▼   | -0.005    | 1.35          | 1.39  |
| Корзина ЦБ              | 39.886 ▼  | -0.060    | 38.48         | 43.08 |
| DXU Индекс              | 80.212 ▲  | 0.256     | 79.09         | 81.31 |
| <b>Фондовые индексы</b> |           |           |               |       |
| RTS                     | 1390.7 ▼  | -0.3%     | 1062          | 1454  |
| Dow Jones               | 17068.3 ▲ | 0.54%     | 15373         | 17068 |
| DAX                     | 10029.4 ▲ | 1.19%     | 9018          | 10029 |
| Nikkei 225              | 15348 ▲   | 0.58%     | 13910         | 16291 |
| Shanghai Comp.          | 2063.2 ▼  | -0.23%    | 1991          | 2143  |
| <b>Сырьевые рынки</b>   |           |           |               |       |
| Нефть Urals             | 111.5 ▲   | 0.03%     | 112           | 112   |
| Нефть Brent             | 111.0 ▲   | 0.03%     | 105           | 115   |
| Золото                  | 1319.5 ▲  | 0.17%     | 1224          | 1383  |
| CRB Index               | 306.7 ▼   | -0.13%    | 272           | 313   |

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

## Заседание ЕЦБ: евро под давлением

Вчера прошло заседание европейского Центробанка, по итогам которого было принято решение сохранить неизменными основные параметры процентной политики. Тем не менее, мягкая риторика регулятора поддержала спрос на рискованные активы и одновременно ослабила позиции единой валюты.

После значительного смягчения монетарных условий на июньском заседании, заявления главы Банка выглядели сдержанными. Марио Драги отметил сохранение понижательных рисков для экономики, отметив неизбежность низкой инфляции в текущем году с последующим возвращением показателя до 2.0% в 2015-2016 гг. Среди технических моментов стоит выделить решение ЕЦБ со следующего проводить заседания каждые 6 недель (сейчас - каждый месяц), а также по аналогии с ФРС публиковать протоколы этих встреч.

Глава ЕЦБ отметил, что подготовка к программе выкупа активов, обеспеченных ценными бумагами, ускорилась. Также были раскрыты детали целевой программы долгосрочного финансирования. По словам Драги, объем этой программы может достигнуть 1 трлн евро, что должно существенно помочь в возвращении инфляции к нормальным значениям.

## Данные о занятости в США в июне оказались лучше ожиданий

В США вчера были опубликованы данные по занятости в июне. По случаю празднования Дня Независимости сегодня, цифры обнародованы на 1 день раньше обычного. Число вновь созданных рабочих мест в прошлом месяце выросло на 288 тыс. против 224 тыс. в мае. Общий уровень безработицы снизился до 6.1% (-0.2 пп). Данные оказались существенно лучше ожиданий рынка.

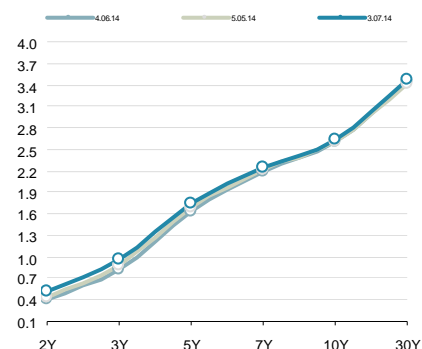
Качественные показатели рынка труда выглядят смешанно. Показатель длительной безработицы снизился до минимума последних 5 лет, однако число людей, которые смогли найти работу лишь с частичной занятостью поднялось на сопоставимую величину (см. таблицу).

Наряду с заседанием ЕЦБ, данные о занятости поддержали спрос на рискованные активы, убедив рынки в продолжающемся восстановлении американской экономики после относительно слабого I квартала.

Занятость в США в 2014 г.

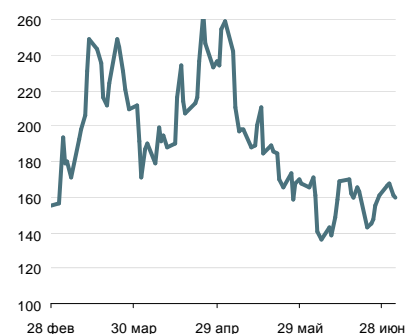
|   | янв14        | фев14        | мар14        | апр14        | май14         | июн14         | изм-е         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Рабочая сила, млн. чел</b>                         | <b>155.5</b> | <b>155.7</b> | <b>156.2</b> | <b>155.4</b> | <b>155.6</b>  | <b>156.0</b>  | <b>0.3</b>    |
| -Трудоустроено  | 145.2        | 145.3        | 145.7        | 145.7        | 145.8         | 146.2         | 0.4           |
| -Уволено  | 10.2         | 10.5         | 10.5         | 9.8          | 9.8           | 9.5           | -0.3          |
| <b>Безработица, %</b>                                 | <b>6.6</b>   | <b>6.7</b>   | <b>6.7</b>   | <b>6.3</b>   | <b>6.3</b>    | <b>6.1</b>    | <b>-0.2</b>   |
| <b>Изм. занятости вне с/х, тыс. чел.</b>              | <b>144</b>   | <b>222</b>   | <b>203</b>   | <b>304</b>   | <b>224.0</b>  | <b>288.0</b>  | <b>64.0</b>   |
| -Частный сектор                                       | 166          | 201          | 202          | 278          | 224.0         | 262.0         | 38.0          |
| -Госсектор  | -22          | 21           | 1            | 26           | 0.0           | 26.0          | 26.0          |
| <b>Длительная безработица, тыс. чел.</b>              | <b>3 646</b> | <b>3 849</b> | <b>3 739</b> | <b>3 452</b> | <b>3374.0</b> | <b>3081.0</b> | <b>-293.0</b> |
| <b>Неплная занятость по экон. причинам, тыс. чел.</b> | <b>7 257</b> | <b>7 186</b> | <b>7 411</b> | <b>7 465</b> | <b>7269.0</b> | <b>7544.0</b> | <b>275.0</b>  |

Кривая US Treasures



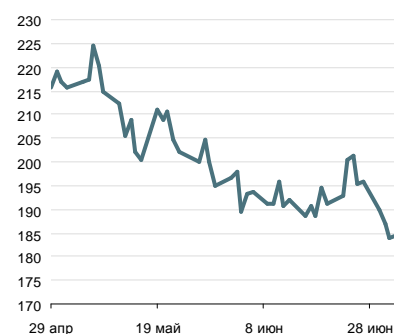
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

# Денежно-кредитный рынок

## Условия рынка улучшаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила улучшаться в рамках минимальных движений ликвидности и поддержки за счет фактора начала нового месяца. Позитивная динамика рубля на валютном рынке также могла стать поводом для снижения уровня краткосрочных процентных ставок. Вчера на рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 7.70% годовых (-65 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.10% годовых (-10 бп).

В ближайшие дни мы не ожидаем существенных сдвигов на локальном рынке. Потенциал снижения краткосрочных рублевых ставок исчерпан. Вместе с тем до начала налогового периода июля еще есть более 1 недели, что должно позволить рынку сохранить относительно благоприятную конъюнктуру в течение этого времени.

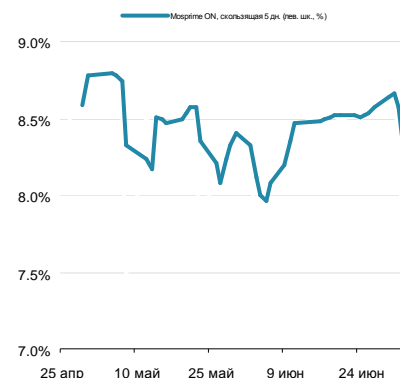
## Рубль вновь укрепился на фоне смягчения геополитических рисков

Четверг для российской валюты вновь стал позитивным. Большинство наиболее актуальных факторов позволили участникам рынка, хотя и с опаской, но позитивно смотреть на рубль. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 9 коп. до отметки 39.85 руб. Мягкая риторика европейского Центробанка вчера привела к ослаблению единой валюты на форекс, что в привело к аналогичной динамике на локальном рынке. Курс доллара вчера не изменился, оставшись на отметке 34.28 руб., курс евро снизился до 46.65 руб. (-20 коп.).

Надежды на украинское перемирие вчера вновь появились после переговоров министров иностранных дел России, Украины, Германии и Франции. Несмотря на то, что ситуация остается шаткой, любой прогресс в этом направлении участники рынка оценивают позитивно. Внешние рынки также предоставили повод для оптимизма. Европейский Центробанк пообещал сохранить сверхмягкую монетарную политику в длительном периоде, тогда как в США были опубликованы сильные данные по занятости в июне. В результате мы наблюдали спрос на довольно широкий спектр рискованных активов и валют.

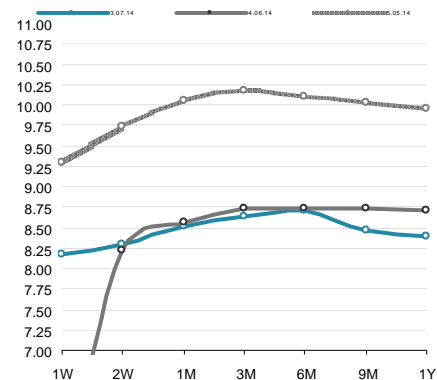
Несмотря на умеренный позитив на рынке, позиции рубля не выглядят надежными. Любые разочаровывающие новости в рамках геополитики способны быстро лишить рубль набранного в последние два преимущества. Вместе с тем, если укрепление доллара на форекс продолжится, то поддержка рубля со стороны экспортеров в налоговый период июля может оказаться значительной.

## Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

## Кривая NDF



Источник: Reuters

## Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

| Дата        | Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов |   |
|-------------|---|---|
| Понедельник | Уплата налогов  | Налог на прибыль (120 млрд руб.)        |
| Вторник     | Аукцион Казначейства  | 14 дней, 140 млрд руб., от 8.1% годовых |
| Среда       | Аукцион ОФЗ   |   |
|             | Возврат в бюджет  | 113 млрд руб.                           |
|             | Возврат в ПФР   | 4 млрд руб.                             |
|             | Возврат в Фонд ЖКХ  | 10 млрд руб.                            |
| Четверг     | Аукцион Казначейства  | 35 дней, 115 млрд руб., от 8.3% годовых |
| Пятница     | Возврат в бюджет  | 195 млрд руб.                           |

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

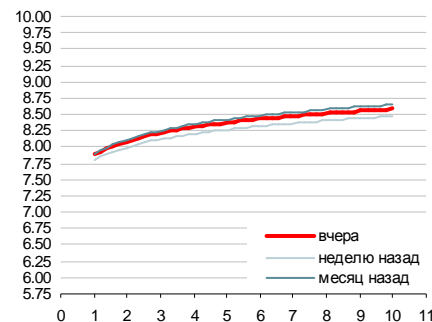
## Еврооблигации показали сдержанную динамику на фоне дешевоющих UST

Еврооблигации во вторник показали сдержанную динамику на фоне продолжения роста доходностей UST. Суверенные спреды вдоль российской кривой сузились еще на 2-3 бп, 30-летние выпуски подешевели еще на 20 бп, рост доходностей на дальнем участке кривой не превышал 2 бп. В корпоративном секторе ближе к началу кривой преобладал спрос, однако рост котировок в среднем по рынку не превышал 10 бп. Ощутимо лучше вредней динамики выглядели выпуски МТС, Системы и Совкомфлота, где снижение ставок составляло порядка 10-20 бп.

## ОФЗ малоактивны на фоне оптимизма внешних рынков

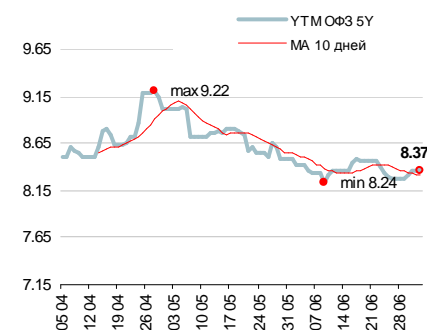
Рублевые облигации в четверг были малоактивны, хотя настроения внешних рынков, динамика рубля и хрупкое геополитическое равновесие должны были поощрить спрос на рублевый долг. Доходности дальних ОФЗ на небольших оборотах подросли на 2-3 бп, в районе 8-летней дюрации ставки остановились на отметке 8.5%. в корпоративном секторе небольшие обороты проходили в коротких выпусках Вымпелкома и Газпром нефти на фоне незначительных ценовых изменений.

### Кривая ОФЗ



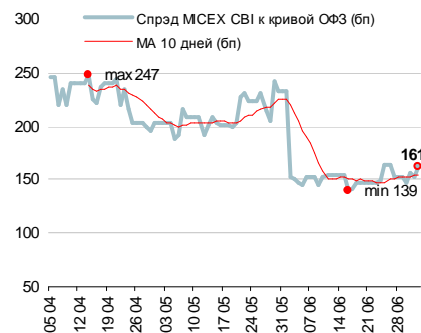
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

### 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: корпоративные выпуски

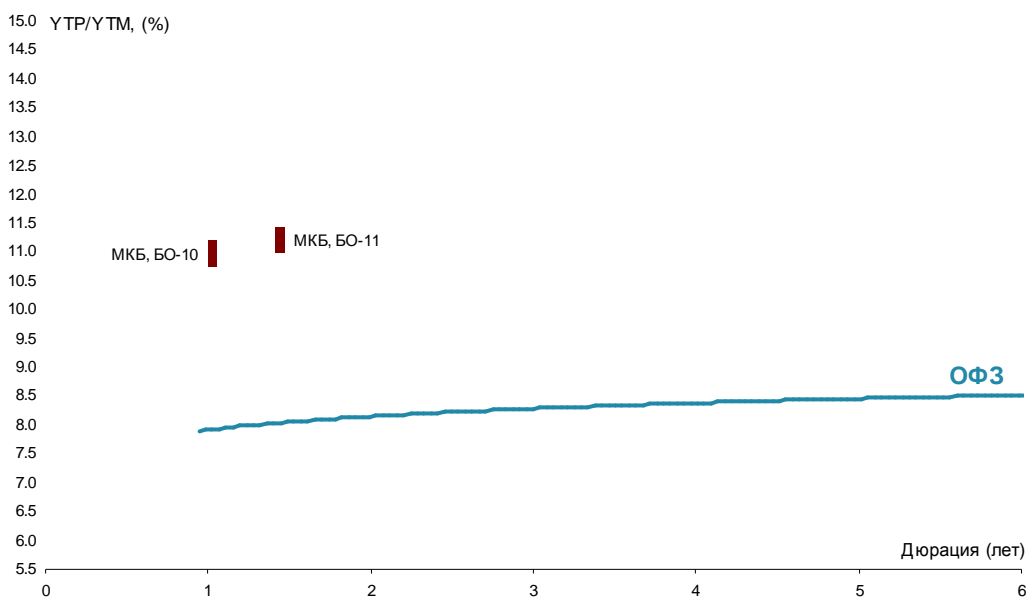
| Выпуск     | Рейтинг, S&P/M/F | Возможность включения в Ломбард ЦБ | Размещаемый объем, млн. руб. | Ориентир УТР/УТМ, % годовых | Закрытие книги | Дата размещения | Амортизация/Дюрация | Оферта/Погашение |
|------------|------------------|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|---------------------|------------------|
| МКБ, БО-10 | BB- / B1 / BB    | да                                 | 5 000                        | 10.78-11.20                 | 08.07.2014     | 10.07.2014      | нет / 1 г           | 1 г / 5 лет      |
| МКБ, БО-11 | BB- / B1 / BB    | да                                 | 5 000                        | 10.99-11.41                 | 08.07.2014     | 10.07.2014      | нет / 1.42 г        | 1.5 г / 5 лет    |

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

## Последние размещения: корпоративные выпуски

| 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 |
|---------------------------------|--------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------|---------------------|
| ВТБ, БО-26                      | BBB- / Baa2 / -    | да                                 | 10 000                       | н/д / 100%              | 10.00-10.22                 | 9.90                           | 01.07.2014      | нет / 1.84 г        |
| Ашинский метзавод, БО-01        | NR                 | нет                                | 1 000                        | н/д / 100%              | н/д                         | 9.99                           | 30.06.2014      | нет / 6.59 г        |
| Трансфин-М, БО-29               | NR                 | нет                                | 2 500                        | н/д / 100%              | н/д                         | 10.78                          | 30.06.2014      | нет / 4 г           |
| Альфа-Банк, БО-11               | BB+/Ba1/BBB-       | да                                 | 5 000                        | н/д / 100%              | 10.78-11.04                 | 10.51                          | 30.06.2014      | нет / 2.65 г        |
| Банк ЗЕНИТ, БО-14               | - / Ba3 / BB-      | да                                 | 6 000                        | 0.3 / 29.2%             | н/д                         | 8.68                           | 27.06.2014      | нет / 2.7 г         |
| Оборонпром, ОЗ                  | NR                 | да                                 | 2 927                        | н/д / 100%              | н/д                         | 11.83                          | 27.06.2014      | нет / 6.18 г        |
| Балтийский лизинг, 01           | NR                 | нет                                | 1 000                        | н/д / 100%              | н/д                         | 12.35                          | 27.06.2014      | нет / 2.56 г        |
| Балтийский лизинг, 02           | NR                 | нет                                | 1 000                        | н/д / 100%              | н/д                         | 12.35                          | 27.06.2014      | нет / 2.56 г        |
| Газпромбанк, БО-09              | BBB- / Baa3 / BBB- | да                                 | 10 000                       | н/д / 100%              | 9.83-10.04                  | 9.83                           | 27.06.2014      | нет / 1.43 г        |
| Банк ЗЕНИТ, БО-13               | - / Ba3 / BB-      | да                                 | 5 000                        | 1.3 / 100%              | 10.78-11.04                 | 10.78                          | 26.06.2014      | нет / 1 г           |
| Абсолют Банк, БО-01 (вторичное) | - / B1 / B+        | да                                 | до 5 000                     | 1.0 / 100%              | не более 11.04              | 11.04                          | 25.06.2014      | нет / 1.42 г        |
| Фольксваген Банк РУС, 07        | BBB- / - / -       | да                                 | 5 000                        | 7.0 / 100%              | 10.20-10.46                 | 9.57                           | 25.06.2014      | нет / 1.87 г        |
| Россельхозбанк, БО-04           | - / Baa3 / BBB-    | да                                 | 5 000                        | н/д / 100%              | 9.78                        | 9.78                           | 25.06.2014      | нет / 1 г           |
| Россельхозбанк, БО-07           | - / Baa3 / BBB-    | да                                 | 10 000                       | н/д / 100%              | 9.83-10.04                  | 9.78                           | 25.06.2014      | нет / 1 г           |
| Кредит Европа Банк, БО-18       | - / Ba3 / BB-      | да                                 | 5 000                        | 1.5 / 100%              | 11.83-12.36                 | 11.73                          | 23.06.2014      | нет / 1 г           |
| АКБ Пересвет, ОЗ                | B+ / B3 / -        | да                                 | 2 000                        | н/д / 100%              | 12.63-12.89                 | 12.68                          | 20.06.2014      | нет / 0.5 г         |
| Т-Генерация, 01                 | NR                 | нет                                | 1 150                        | н/д / 100%              | н/д                         | 12.36                          | 20.06.2014      | нет / 3.89 г        |
| Трансфин-М, БО-24               | NR                 | нет                                | 1 000                        | н/д / 100%              | н/д                         | 10.78                          | 16.06.2014      | нет / 2.64 г        |
| Альфа-Банк, БО-10               | BB+ / Ba1 / BBB-   | да                                 | 5 000                        | н/д / 100%              | 10.51-10.78                 | 9.99                           | 11.06.2014      | нет / 1.86 г        |
| Русфинанс Банк, БО-08           | BBB- / Ba1 / BBB+  | да                                 | 4 000                        | 4.4 / 100%              | 10.14-10.41                 | 9.94                           | 10.06.2014      | нет / 1 г           |
| КИТ Финанс Капитал, БО-03       | NR                 | нет                                | 2 000                        | н/д / 100%              | Конкурс                     | 8.16                           | 09.06.2014      | нет / 2.72 г        |
| КБ МИА, БО-03                   | - / Ba2 / -        | да                                 | 2 000                        | н/д / 100%              | 11.04-11.30                 | 11.04                          | 06.06.2014      | нет / 1 г           |
| РГС Недвижимость, 01            | NR                 | нет                                | 3 200                        | н/д / 100%              | н/д                         | 11.30                          | 06.06.2014      | нет / 0.5 г         |



# 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>

|                                    |                     |  |
|------------------------------------|---------------------|--|
| <b>Начальник Департамента</b>      | Кирилл Копелович    | <a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>                   |
| <b>Зам.начальника Департамента</b> | Константин Поспелов | <a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a> |
| <b>Зам.начальника Департамента</b> | Виталий Киселев     | <a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>                     |

## Управление продаж

|                               |                    |  |
|-------------------------------|--------------------|--|
| Валютные и рублевые облигации | Юлия Шабанова      | <a href="mailto:j.shabanova@zenit.ru">j.shabanova@zenit.ru</a> |
| Валютные и рублевые облигации | Максим Симагин     | <a href="mailto:m.simagin@zenit.ru">m.simagin@zenit.ru</a>     |
| Валютные и рублевые облигации | Александр Валканов | <a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>   |
| Валютные и рублевые облигации | Юлия Паршина       | <a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>   |

## Аналитическое управление

|                                 |                    |  |
|---------------------------------|--------------------|--|
|                                 | Акции              | <a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>                   |
|                                 | Облигации          | <a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>               |
| Макроэкономика                  | Владимир Евстифеев | <a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>             |
| Макроэкономика/кредитный анализ | Кирилл Сычев       | <a href="mailto:k.sychev@zenit.ru">k.sychev@zenit.ru</a>                   |
| Кредитный анализ                | Евгений Чердаков   | <a href="mailto:e.cherdakov@zenit.ru">e.cherdakov@zenit.ru</a>             |
| Кредитный анализ                | Дмитрий Чепрагин   | <a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>             |
| Акции                           | Евгения Лобачева   | <a href="mailto:eugenia.lobacheva@zenit.ru">eugenia.lobacheva@zenit.ru</a> |

## Управление рынков долгового капитала

|                    |                       |  |
|--------------------|-----------------------|--|
|                    |                       | <a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>                     |
| Рублевые облигации | Денис Ручкин          | <a href="mailto:d.ruchkin@zenit.ru">d.ruchkin@zenit.ru</a>           |
|                    | Фарида Ахметова       | <a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a>       |
|                    | Марина Никишова       | <a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a>       |
|                    | Вера Панова           | <a href="mailto:vera.panova@zenit.ru">vera.panova@zenit.ru</a>       |
|                    | Алексей Басов         | <a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>               |
|                    | Екатерина Гашигуллина | <a href="mailto:e.gashigullina@zenit.ru">e.gashigullina@zenit.ru</a> |

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. © 2014 Банк ЗЕНИТ.