

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые площадки вчера перешли к коррекционному движению после затянувшегося снижения. Греция, Китай и слабый сезон квартальных отчетов резко снизили спрос на рискованные активы, что сделало их текущие ценовые уровни привлекательными к покупке /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Финальный платеж налогового периода июля не смог ухудшить условия локального денежно-кредитного рынка. Ситуация с ликвидностью выглядит комфортной, о чем свидетельствует невысокий уровень краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта вчера осталась под давлением нефтяного рынка. Тем не менее, спрос на риск на международных площадках начал постепенно восстанавливаться, что умерило потери рубля /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядели лучше средней динамики EM и восстанавливались активнее. Доходности в дальнем сегменте суверенной кривой снизились в среднем на 5 бп. Настроения на рынке рублевого долга вчера улучшились /стр. 4/

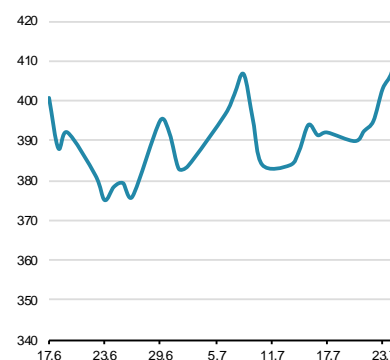
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

| | знач. | Δ за день | за 6 месяцев: | | |
|-------------------------|---------|-----------|---------------|-------|--------|
| | | | MIN. | MAX. | |
| Долговой рынок | | | | | |
| UST-10 yield | 2,22 | ▼ | -0,04 | 1,64 | 2,49 |
| UST 10-2Y sprd | 157 | ▼ | -2 | 119 | 178 |
| EMBI+Glob. | 419 | ▲ | 11 | 359 | 455 |
| EMBI+Rus sprd | 294 | ▲ | 7 | 249 | 589 |
| Russia'30 yield | 3,72 | ▼ | -0,02 | 3,42 | 7,34 |
| Денежный рынок | | | | | |
| Libor-3m | 0,29 | ▲ | 0,00 | 0,25 | 0,30 |
| Euribor-3m | -0,02 | ▼ | 0,00 | -0,02 | 0,06 |
| MosPrime-1m | 12,27 | ▼ | -0,01 | 12,27 | 20,95 |
| Корсчета в ЦБ | 994,8 | ▼ | -275,7 | 789 | 1597 |
| Депоз. в ЦБ | 269,0 | ▼ | -68,3 | 121 | 803 |
| NDF RU 3m | 61,5 | ▲ | 1,3 | 31 | 72 |
| Валютный рынок | | | | | |
| USD/RUB | 59,654 | ▲ | 1,063 | 49,10 | 69,47 |
| EUR/RUB | 66,141 | ▲ | 1,994 | 53,05 | 78,18 |
| EUR/USD | 1,109 | ▲ | 0,010 | 1,05 | 1,15 |
| Корзина ЦБ | 63,133 | ▲ | 1,533 | 51,26 | 73,54 |
| DXY Индекс | 96,502 | ▼ | -0,742 | 93,14 | 100,33 |
| Фондовые индексы | | | | | |
| RTS | 840,4 | ▼ | -1,0% | 737 | 1082 |
| Dow Jones | 17440,6 | ▼ | -0,73% | 17165 | 18312 |
| DAX | 11100,8 | ▲ | 0,40% | 10257 | 12375 |
| Nikkei 225 | 20350 | ▼ | -0,10% | 16864 | 20868 |
| Shanghai Comp. | 3725,6 | ▼ | -1,68% | 3076 | 5166 |
| Сырьевые рынки | | | | | |
| Нефть Urals | 53,3 | ▼ | -1,25% | 53 | 53 |
| Нефть Brent | 53,5 | ▼ | -1,25% | 48 | 68 |
| Золото | 1094,0 | ▲ | 0,23% | 1091 | 1292 |
| CRB Index | 202,7 | ▼ | -1,15% | 203 | 232 |

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

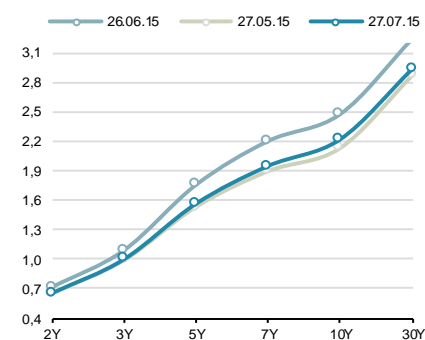
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки корректируются после затяжного снижения

Мировые площадки вчера перешли к коррекционному движению после затянувшегося снижения. Греция, Китай и слабый сезон квартальных отчетов резко снизили спрос на рискованные активы, что сделало их текущие ценовые уровни привлекательными к покупке.

Поводами к прекращению бегства из рискованных активов стали исключительно технические моменты, а также низкие ценовые уровни. Ситуация на сырьевых рынках немного стабилизируется, однако давление на них может усилиться в любой момент. Это может произойти, если по итогам сегодняшнего заседания ФРС США доллар получит новый импульс к росту. В том случае, если регулятор сохранит прежнюю риторику и продолжит таргетировать повышение базовой ставки на осень, рынки вновь могут оказаться под натиском сильного доллара.

Кривая US Treasures



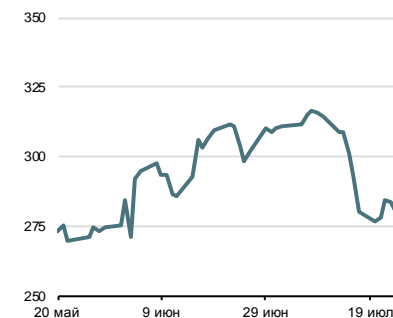
Источник: Reuters

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 завершился без проблем

Финальный платеж налогового периода июля не смог ухудшить условия локального денежно-кредитного рынка. Ситуация с ликвидностью выглядит комфортной, о чем свидетельствует невысокий уровень краткосрочных процентных ставок и не слишком высокий спрос на аукционе 7-дневного репо с ЦБР. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 11.90% годовых (+5 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 12.00% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день под 12.15% годовых (+5 бп). На аукционе 7-дневного репо с ЦБР банки привлекли 1.59 трлн руб. при спрое в 1.65 трлн руб и 1.62 трлн руб. на прошлом аукционе.

Важным событием для денежного рынка станет пятничное заседание ЦБР. С учетом динамики инфляции и риторики регулятора, мы ожидаем понижения размера ключевой ставки на 50 бп., однако допускаем и паузу в смягчении денежно-кредитной политике, если рубль сохранит текущие темпы ослабления.

Рубль приостановил обвальное снижение

Российская валюта вчера осталась под давлением нефтяного рынка. Тем не менее, спрос на риск на международных площадках начал постепенно восстанавливаться, что умерило потери рубля. По итогам дня курс бивалютной корзины поднялся на 0.30 руб. до 62.87 руб. Курс доллара прибавил 0.47 руб. до 60.02 руб., курс евро – 0.22 руб. до 66.39 руб. На международном валютном рынке колебания основной валютной пары были минимальными, но доллар почувствовал поддержку от начавшегося заседания ФРС США, на котором могут быть получены намеки о готовности регулятора повысить базовую процентную ставку в сентябре. В результате доллар укрепился к евро на 30 бп до \$1.1060.

Налоговый период пройден, и, несмотря на существенные платежи, рубль не смог ощутить внутренней поддержки. Экспортеры в июле не были слишком активными, тогда как давление со стороны снижающихся цен на нефть и вовсе сделало их присутствие незаметным. Внешние рынки, не учитывая на вчерашнюю попытку отскока, остаются неблагоприятными в части рискованных активов и валют. Риски ухудшения ситуации на рынках Китая и потенциальное ужесточение денежно-кредитной политики Федрезерва никак не располагает к восстановлению спроса на риск.

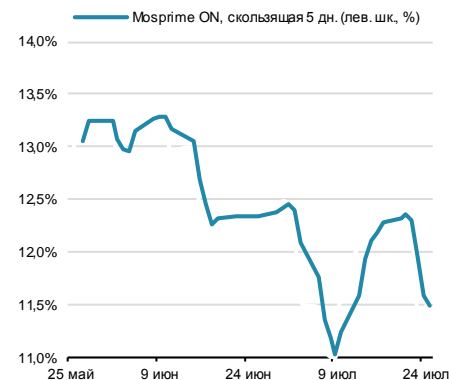
Стабилизация нефтяных цен и общее улучшение настроений на внешних площадках сегодня может способствовать коррекционному движению рубля. Тем не менее, мы бы рассматривали данные откаты как возможность покупки валюты по относительно привлекательным уровням курсов.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

| Дата | Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов | |
|-------------|---|---|
| Понедельник | Аукцион Казначейства | 10 дней, 100 млрд руб., от 11.2% годовых |
| | Уплата налогов | НДС, НДСПИ и акцизы (-600 млрд руб.) |
| Вторник | Аукцион 312-П | 18 месяцев, 500 млрд руб. |
| | Аукцион Казначейства | 14 дней, 150 млрд руб., от 11.2% годовых |
| Среда | Аукцион ОФЗ | |
| | Возврат в бюджет | 135.5 млрд руб. |
| | Возврат в Фонд ЖКХ | 10 млрд руб. |
| Четверг | Купоны ОФЗ | 5.5 млрд руб. |
| | Аукцион Казначейства | 35 дней, 50 млрд руб., от 11.5% годовых |
| | Заседание СД ЦБР | Ждем понижения ключевой ставки до 11% (-50 бп от текущего значения) |
| Пятница | Возврат в бюджет | 50 млрд руб. |

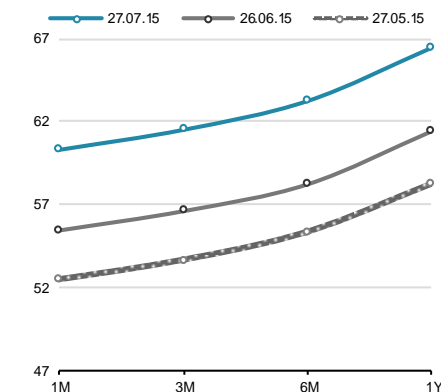
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

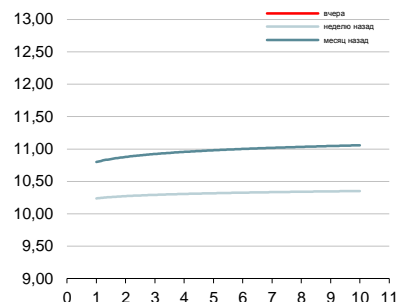
Евробонды подорожали вслед за ЕМ

Евробонды большинства развивающихся экономик вчера испытали поддержку от реализации коррекционного сценария и возвращения осторожного спроса на риск, что сопровождалось ростом доходностей базовых активов. В результате суверенные спрэды сузились. Российские евробонды выглядели лучше средней динамики ЕМ и восстанавливались активнее. Доходности в дальнем сегменте суверенной кривой снизились в среднем на 5 бп.

Ставки отступили

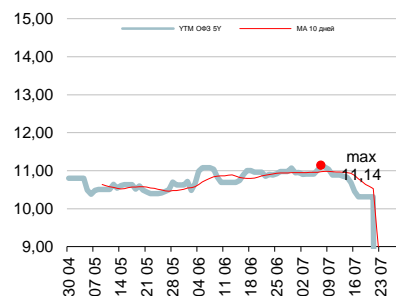
Настроения на рынке рублевого долга вчера улучшились. Рост доходностей прекратился по мере стабилизации нефтяных цен и уменьшения темпов ослабления рубля. В результате доходности ОФЗ в средне- и долгосрочном участках кривой снизились в среднем на 5-8 бп.

Кривая ОФЗ



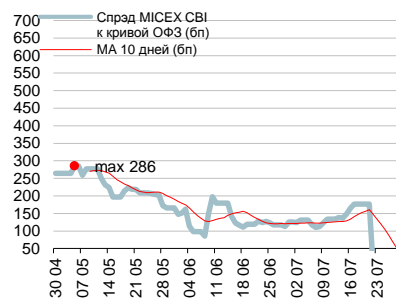
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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: корпоративные выпуски

| Выпуск | Рейтинг, S&P/M/F | Возмож- ность включе- ния в Ломбар- д ЦБ | Размещае- мый объем, млн. руб. | Ориенти- р УТР/УТМ, % годовых | Закрыт- ие книги | Дата размеще- ния | Аморти- зация/ Дюраци- я | Оферта/ Погаше- ние |
|-------------------------|---------------------|---|---|---|------------------------|-------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| ВЭБ-Лизинг, 001-P01 | BB+ / - / BBB- | да | 200 млн. USD | 5.58 | 20.07.2 015 | 30.07.20 15 | нет / 1.45 г | 1.5 г / 10 лет |
| ГТЛК, БО-01 (допвыпуск) | B+ / - / - | да | 6 250 | 15.61- 16.41 | 29.07.2 015 | 31.07.20 15 | да / 1.58 г | нет / 3.2 г |
| Лента, БО-03 | B+ / B1 / - | да | 5 000 | 12.57- 13.10 | 04.08.2 015 | 06.08.20 15 | нет / 2.22 г | 2.5 г / 10 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 | Возмож- ность включе- ния в Ломбар- д ЦБ | Размещен- ный объем, млн. руб. | Bid cover/ Размещ. объем | Ориент- ир УТР/УТ М, % годовы х | Фактиче- ская УТР/УТ М, % годовы х | Дата размеще- ния | Амортиза- ция/ Дюрация |
|-----------------------------------|--------------------------|---|---|-----------------------------------|---|--|-------------------------|------------------------------|
| Внешпромбанк, БО-03 (допвыпуск) | B+ / B2 / - | да | 1 000 | н/д / 100% | н/д | 14.45 | 28.07.20 15 | нет / 0.9 г |
| Регион-Инвест, БО-01 | NR | нет | 5 000 | 100% | н/д | 14.22 | 28.07.20 15 | нет / 0.5 г |
| Банк ДельтаКредит, БО-25 | - / Ba2 / BBB- | да | 6 000 | 1.5 / 100% | 12.36- 12.63 | 12.47 | 28.07.20 15 | нет / 2.6 г |
| ВЭБ-Лизинг, 01 (вторичное) | BB+ / - / BBB- | да | 4 670 | н/д / 100% | 12.72- 12.88 | 12.81 | 23.07.20 15 | нет / 1.37 г |
| НДК, 01 | NR | нет | 1 500 | 100% | н/д | 15.56 | 23.07.20 15 | нет / 1.39 г |
| Магнит, БО-10 | BB+ / - / - | да | 10 000 | 1.1 / 100% | 11.94- 12.20 | 11.94 | 22.07.20 15 | нет / 1 г |
| Ленэнерго, БО-05 | - / Ba2 / - | да | 4 000 | н/д / 100% | 13.42 не | 13.42 | 22.07.20 15 | нет / 1.41 г |
| Внешэкономбанк, БО-01 (вторичное) | BB+ / Ba1 / BBB- | да | 281 | н/д / 100% | более 12.33 | 12.25 | 21.07.20 15 | нет / 1 г |
| Полюс Золото, БО-01 | BB+ / - / BBB- | да | 5 000 | 2.0 / 100% | 12.73- 13.00 | 12.47 | 16.07.20 15 | нет / 4.42 г |
| Полюс Золото, БО-02 | BBB- | да | 5 000 | 2.0 / 100% | 12.73- 13.00 | 12.47 | 16.07.20 15 | нет / 4.42 г |
| Полюс Золото, БО-03 | BB+ / - / BBB- | да | 5 000 | 2.0 / 100% | 12.73- 13.00 | 12.47 | 16.07.20 15 | нет / 4.42 г |
| Банк Пересвет, БО-03 | B+ / - / B+ BB+ / Ba1 | да | 2 000 | 100% | н/д | 14.75 | 16.07.20 15 | нет / 1 г |
| Транснефть, БО-04 | - / - | да | 10 000 | 0.6 / 59% | н/д | 11.83 | 14.07.20 15 | нет / 1.42 г |
| Внешэкономбанк, БО-03 | BB+ / Ba1 / BBB- | да | 10 000 | 0.5 / 50% | н/д | 12.33 | 14.07.20 15 | нет / 1.39 г |
| Регион Капитал, БО-04 | NR | нет | 2 000 | н/д / 100% | 14.49- 15.56 | 15.03 | 14.07.20 15 | нет / 1.4 г |
| Регион Капитал, БО-05 | NR | нет | 2 000 | н/д / 100% | 14.49- 15.56 | 15.03 | 14.07.20 15 | нет / 1.4 г |
| НЛМК, БО-14 | BB+ / Ba1 / BBB- | да | 5 000 | н/д / 100% | н/д | 11.83 | 09.07.20 15 | нет / 1 г |
| Балтийский лизинг, БО-03 | - / - / B+ BB / Ba2 / | да | 4 000 | н/д / 100% | н/д | 14.20 | 09.07.20 15 | нет / 4.2 г |
| РусГидро, БО-П01 | BB+ / - / BB+ | да | 5 000 | н/д / 100% | н/д | 12.20 | 08.07.20 15 | нет / 2.6 г |
| РусГидро, БО-П02 | BB / Ba2 / BB+ | да | 5 000 | н/д / 100% | н/д | 12.20 | 08.07.20 15 | нет / 2.6 г |
| РусГидро, БО-П03 | BB+ / - / BB+ | да | 5 000 | н/д / 100% | н/д | 12.20 | 08.07.20 15 | нет / 2.6 г |
| Атомэнергопром, БО-05 | BB+ / Ba1 / BBB- | да | 10 000 | н/д / 100% | н/д | 12.26 | 08.07.20 15 | нет / 3.9 г |
| Атомэнергопром, БО-06 | BB+ / Ba1 / BBB- | да | 5 000 | н/д / 50% | н/д | 12.26 | 08.07.20 15 | нет / 3.9 г |
| ЕвразХолдинг Финанс, 08 | BB- / Ba3 / BB- | да | 15 000 | н/д / 100% | 13.53- 13.85 | 13.37 | 01.07.20 15 | нет / 3.24 г |
| ВЭБ-Лизинг, БО-03 | BB+ / - / BBB- | да | 5 000 | н/д / 100% | н/д | 13.52 | 01.07.20 15 | да / 2.30 г |
| Русфинансбанк, БО-09 | BB+ / Ba2 / BBB- | да | 4 000 | н/д / 100% | 12.63- 12.89 | 12.36 | 30.06.20 15 | нет / 1.41 г |
| МРСК Юга, БО-01 | NR | нет | 6 000 | н/д / 100% | н/д | 14.20 | 22.06.20 15 | нет / 3.71 г |
| Камаз, БО-05 | - / Ba3 / - | да | 2 000 | н/д / 100% | н/д | 13.96 | 19.06.20 15 | 1 г / 5 лет |
| Новикомбанк, БО-02 | - / B2 / B | да | 2 000 | н/д / 100% | 14.65- 15.19 | 14.76 | 19.06.20 15 | 1 г / 3 г |
| Новикомбанк, БО-05 | - / B2 / B | да | 3 000 | н/д / 100% | 14.65- 15.19 | 14.76 | 19.06.20 15 | 1 г / 5 лет |
| Банк Союз, БО-04 | B / - / - | да | 1 500 | н/д / 100% | н/д | 15.03 | 18.06.20 15 | нет / 1 г |

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 |
|-----------------------------------|---------------------|--|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------------|
| Внешпромбанк, БО-03 (допвыпуск) | B+ / B2 / - | да | 1 000 | н/д / 100% | н/д | 14.45 | 28.07.2015 | нет / 0.9 г |
| Регион-Инвест, БО-01 | NR | нет | 5 000 | н/д / 100% | н/д | 14.22 | 28.07.2015 | нет / 0.5 г |
| Банк ДельтаКредит, БО-25 | - / Ba2 / BBB- | да | 6 000 | 1.5 / 100% | 12.36-12.63 | 12.47 | 28.07.2015 | нет / 2.6 г |
| ВЭБ-Лизинг, 01 (вторичное) | BB+ / - / BBB- | да | 4 670 | н/д / 100% | 12.72-12.88 | 12.81 | 23.07.2015 | нет / 1.37 г |
| НДК, 01 | NR | нет | 1 500 | н/д / 100% | н/д | 15.56 | 23.07.2015 | нет / 1.39 г |
| Магнит, БО-10 | BB+ / - / - | да | 10 000 | 1.1 / 100% | 11.94-12.20 | 11.94 | 22.07.2015 | нет / 1 г |
| Ленэнерго, БО-05 | - / Ba2 / - | да | 4 000 | н/д / 100% | 13.42 | 13.42 | 22.07.2015 | нет / 1.41 г |
| Внешэкономбанк, БО-01 (вторичное) | BB+ / Ba1 / BBB- | да | 281 | н/д / 100% | не более 12.33 | 12.25 | 21.07.2015 | нет / 1 г |
| Полюс Золото, БО-01 | BB+ / - / BBB- | да | 5 000 | 2.0 / 100% | 12.73-13.00 | 12.47 | 16.07.2015 | нет / 4.42 г |
| Полюс Золото, БО-02 | BB+ / - / BBB- | да | 5 000 | 2.0 / 100% | 12.73-13.00 | 12.47 | 16.07.2015 | нет / 4.42 г |
| Полюс Золото, БО-03 | BB+ / - / BBB- | да | 5 000 | 2.0 / 100% | 12.73-13.00 | 12.47 | 16.07.2015 | нет / 4.42 г |
| Банк Пересвет, БО-03 | B+ / - / B+ | да | 2 000 | н/д / 100% | н/д | 14.75 | 16.07.2015 | нет / 1 г |
| Транснефть, БО-04 | BB+ / Ba1 / - | да | 10 000 | 0.6 / 59% | н/д | 11.83 | 16.07.2015 | нет / 1.42 г |
| Внешэкономбанк, БО-03 | BB+ / Ba1 / BBB- | да | 10 000 | 0.5 / 50% | н/д | 12.33 | 14.07.2015 | нет / 1.39 г |
| Регион Капитал, БО-04 | NR | нет | 2 000 | н/д / 100% | 14.49-15.56 | 15.03 | 14.07.2015 | нет / 1.4 г |
| Регион Капитал, БО-05 | NR | нет | 2 000 | н/д / 100% | 14.49-15.56 | 15.03 | 14.07.2015 | нет / 1.4 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>

| | | |
|---|-----------------------|------------------------------|
| Начальник Департамента | Кирилл Копелович | kopelovich@zenit.ru |
| Зам.начальника Департамента | Константин Поспелов | konstantin.pospelov@zenit.ru |
| Зам.начальника Департамента | Виталий Киселев | v.kiselev@zenit.ru |
| Управление продаж | | bondsales@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 | Наталья Толстошеина | n.tolstosheina@zenit.ru |
| Кредитный анализ | Евгений Чердаков | e.cherdakov@zenit.ru |
| Кредитный 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 |
| | 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. © 2015 Банк ЗЕНИТ.