

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Старт новой недели на глобальных рынках был позитивен для рискованных активов. Инвесторы получили подтверждение роста глобальной промышленной активности. Тем не менее, характер торгов стал более спокойным, вероятно, на фоне ожиданий ключевой статистики недели данных по рынку труда США за июнь (стр. 2)

Российский денежно-кредитный рынок

Российский денежно-кредитный рынок начал неделю нейтрально. Снижению краткосрочных процентных ставок препятствовало желание банков сократить задолженность перед ЦБ РФ по операциям репо (стр. 3)

Валютный рынок

Российская валюта вновь оказалась под давлением фундаментальных факторов, игнорируя улучшение настроений на внешних площадках, сопровождаемое небольшим ростом нефтяных котировок (стр. 3)

Российский долговой рынок

Российский сегмент начал неделю ростом цен. Спреды суверенных выпусков к UST сузились на 3-6 бп, а рост котировок на среднем и дальнем участке кривой госбумаг составлял 20-60 бп. Рублевые облигации начали неделю разнонаправленным движением котировок в госбумагах и расширением корпоративных спредов (стр. 4)

Первичный рынок /стр. 5/

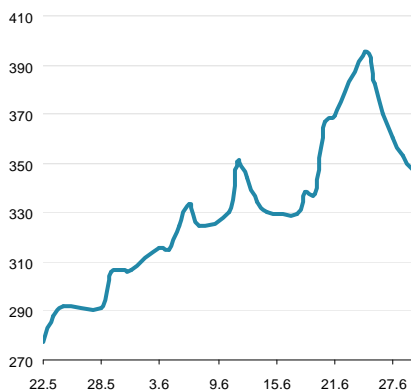
Торговые идеи /стр. 6/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Внешний рынок долга					
UST-10 yield	2.48	▼	-0.01	1.63	2.61
UST 10-2Y sprd	212	▼	-1	143	220
EMBI+Glob.	348	▼	-6	245	395
EMBI+Rus sprd	207	▼	-5	114	246
Russia'30 yield	4.07	▼	-0.08	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	6.77	▼	-0.02	6.22	6.90
Корсчета в ЦБ	882.8	▼	-119.7	473	1570
Депоз. в ЦБ	96.8	▼	-46.6	72	403
NDF RU 3m	6.6	▼	-0.1	6	7
Валютный рынок					
USD/RUB	32.961	▲	0.121	29.85	32.96
EUR/RUB	43.026	▲	0.310	39.55	43.49
EUR/USD	1.306	▲	0.005	1.28	1.36
Корзина ЦБ	37.576	▲	0.261	34.44	37.85
DXU Индекс	83.054	▼	-0.082	79.13	84.35
Фондовые индексы					
RTS	1276.9	▼	0.0%	1233	1636
Dow Jones	14975.0	▲	0.44%	12938	15409
DAX	7983.9	▲	0.31%	7460	8531
Nikkei 225	13853	▲	1.05%	9738	15627
Shanghai Comp.	1995.2	▲	0.03%	1950	2434
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	103.0	▲	0.97%	95	117
Нефть Brent	103.0	▲	0.11%	98	119
Золото	1252.6	▲	0.46%	1201	1693
CRB Index	277.9	▲	0.83%	276	305

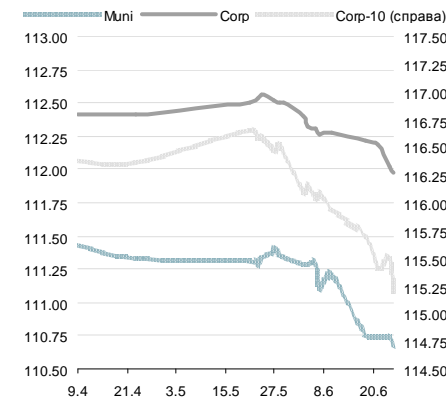
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

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

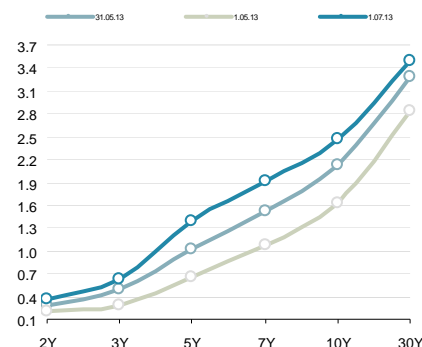
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки подросли на сигналах увеличения промышленной активности в мире

Старт новой недели на глобальных рынках был позитивен для рискованных активов. Инвесторы получили подтверждение роста глобальной промышленной активности. Тем не менее, характер торгов стал более спокойным, вероятно, на фоне ожиданий ключевой статистики недели данных по рынку труда США за июнь. Индекс доверия в перерабатывающей промышленности Японии вырос во II квартале до отметки в 4 п., выбравшись на положительную территорию впервые почти за 2 года. В Европе промышленный PMI также вырос, оказавшись чуть лучше ожиданий. В июне индекс поднялся до 1.5-летнего максимума в 48.8 п. Тем не менее, индекс остается под уровнем 50 п., что означает продолжающееся сокращение промышленной активности. А вот в США промышленный ISM смог таки превысить этот рубеж, поднявшись в июне с 49 п. до 50.9 п. (прогноз 50.5 п.). С точки зрения ожиданий данных по рынку труда отчет ISM выглядел не слишком позитивно: о росте занятости сообщили только 8 секторов, тогда как в мае их число составляло 12. Таким образом, данные о занятости в части производственного сектора в июне могут оказаться еще слабее майских значений (-8 тыс.). Вместе с тем, сектор в ближайшие месяцы должна поддержать активизация инвестиций. Увеличение объемов строительства должно привести к увеличению выпуска в промпроизводстве, а затем и к росту занятости.

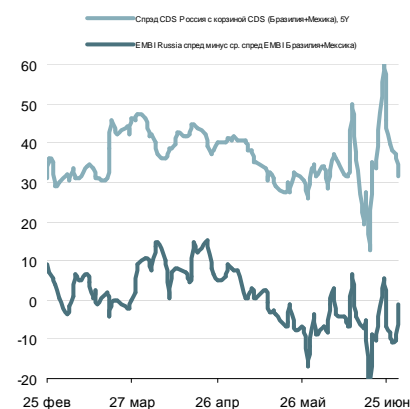
На текущей неделе инвесторы, вероятно, воздержатся от активных действий до пятничной публикации данных по рынку труда США за июнь. Учитывая диапазон рыночных ожиданий по занятости в не с/х секторах экономики в пределах 145-175 тыс., инвесторы не ожидают существенного изменения ситуации. Консенсус прогноз 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



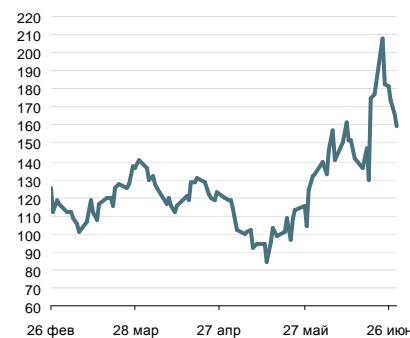
Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



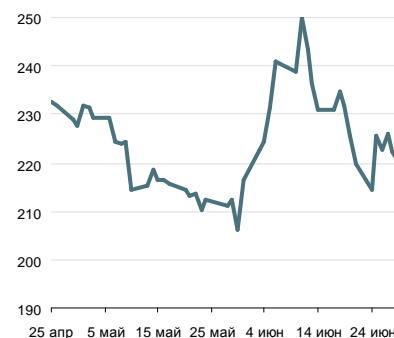
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Банки начали сокращать задолженность по репо перед ЦБ РФ

Российский денежно-кредитный рынок начал неделю нейтрально. Снижению краткосрочных процентных ставок препятствовало желание банков сократить задолженность перед ЦБ РФ по операциям репо. В результате, совокупный объем привлеченных средств в рамках прямого репо снизился на 170 млрд руб. до 2.02 трлн руб. Кредиты овернайт на рынке МБК обходились в среднем под 6.60% годовых, междилерское репо облигациями на 1 день – под 6.25% годовых (+10 бп). На аукционе прямого репо банки смогли привлечь 430 млрд руб. на 1 день при спросе в 564 млрд руб. Сегодня утром сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ сократилась на 166.3 млрд руб. до 979.6 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 возобновил снижение

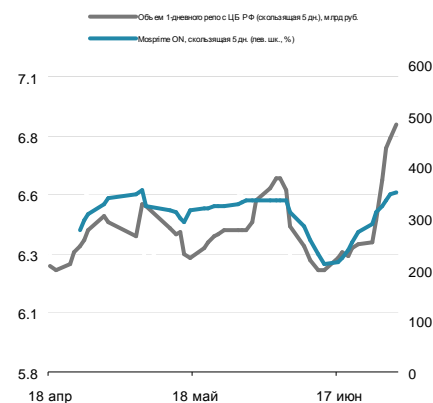
Российская валюта вновь оказалась под давлением фундаментальных факторов, игнорируя улучшение настроений на внешних площадках, сопровождаемое небольшим ростом нефтяных котировок. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 26 коп. до отметки 37.51 руб. Поводов для покупки рубля пока находится: экономика демонстрирует очевидные признаки слабости, в результате чего идея Минфина о небольшой девальвации рубля для увеличения бюджетных поступлений выглядит все более реальной. Кроме того, с учетом планируемого пополнения ФНБ валютой с августа также поддерживает отток иностранного капитала, несмотря на относительно небольшой потенциальный объем покупок валюты на эти цели. 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		430
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		

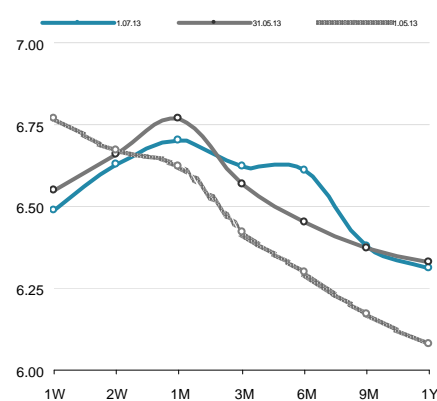
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

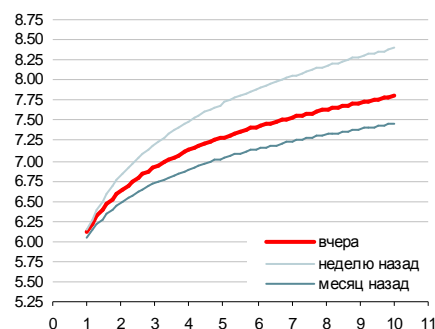
Евробонды сузили диапазон ценовых колебаний

Российский сегмент начал неделю ростом цен. Спреды суверенных выпусков к UST сузились на 3-6 бп, а рост котировок на среднем и дальнем участке кривой госбумаг составлял 20-60 бп. Корпоративный сектор показал разнонаправленное движение цен, при этом диапазон волатильности существенно снизился: колебания цен в среднем по рынку не выходили за пределы +/- 15 бп. Чуть лучше рынка выглядели дальние выпуски ВЭБа (+25-30 бп по ценам), в секторе частных компаний в лидерах роста остался выпуск БК Евразии EDCLLI20 (+46 бп по цене), спрос был заметен в суборде НОМОСа NMOSRM19 (+64 бп по цене)

ОФЗ снизили наклон, корпоративные спреды расширились

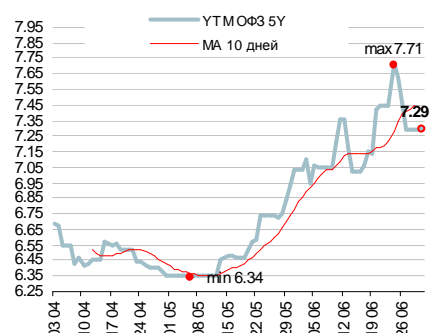
Рублевые облигации начали неделю разнонаправленным движением котировок в госбумагах и расширением корпоративных спредов. Кривая ОФЗ снизила наклон на фоне довольно слабой динамики рубля. Торговая активность была невысока, при этом доходности дальних ОФЗ опустились в пределах 10 бп, на ближней дюрации ставки, напротив, подросли на те же 10 бп. Обороты в корпоративном сегменте были невелики, а сделки носили преимущественно точечный характер. Биды на дальнем участке кривой преимущественно снижались, потеряв по итогам дня в среднем более 25 бп.

Кривая ОФЗ



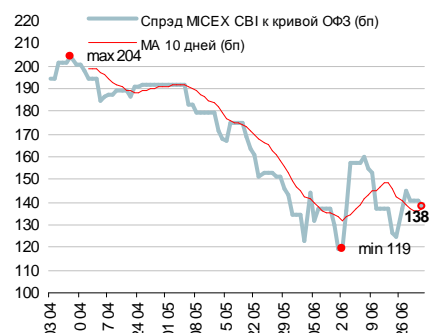
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

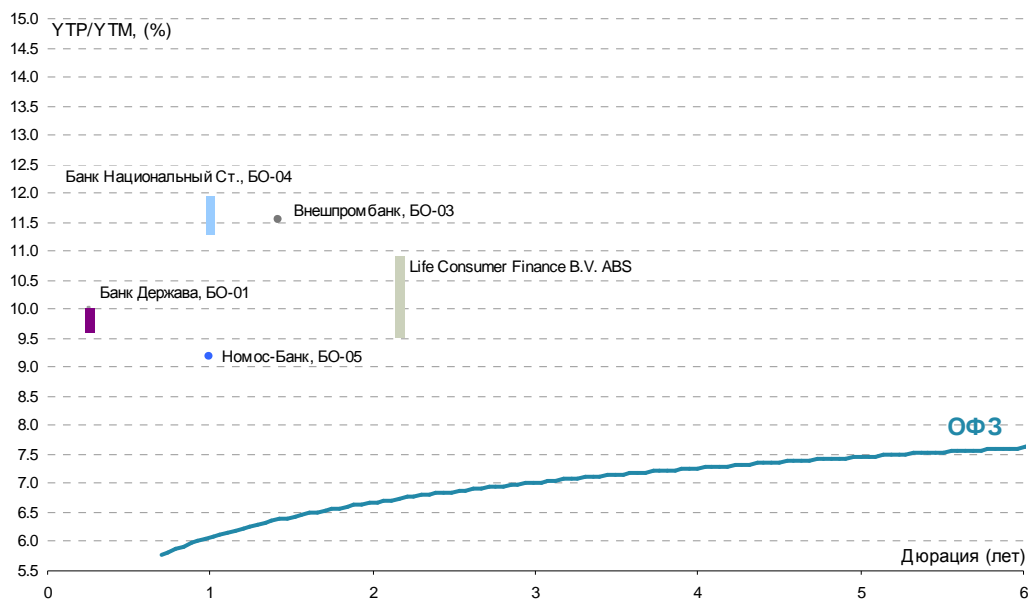
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем размещения, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Номос-Банк, БО-05	- / Вa3 / ВВ	да	7 000	9.20	26.06.2013	02.07.2013	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.
Банк Держава, БО-01	- / В3 / -	да	1 000	9.75-10.25	08.07.2013	10.07.2013	нет / 0.25 г.	3 мес. / 10 лет
Бинбанк, БО-03	В / Сaa1 / Wd	да	2 000	11.57-11.83	12.07.2013	16.07.2013	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.
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	В+ / В2 / -	да	3 000	н/д / 100%	11.30-11.83	11.57	28.06.2013	нет / 1.42 г.
РЖД, БО-09	BBB / Vaa1 / BBB	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+ / - / BBB-	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 / Vaa1 / BBB	да	10 000	1.5 / 100%	8.00-8.16	8.11	11.06.2013	нет / 4.21 г.
Роснефть, 09	BBB / Vaa1 / BBB	да	15 000	1.5 / 100%	8.00-8.16	8.11	11.06.2013	нет / 4.21 г.
Роснефть, 10	BBB / Vaa1 / BBB	да	15 000	1.5 / 100%	8.00-8.16	8.11	11.06.2013	нет / 4.21 г.
ФСК ЕЭС, 23	BBB / Vaa3 / -	да	10 000	н/д / 100%	1-й купон	Купон: 8.40	10.06.2013	н/д
ФСК ЕЭС, 28	BBB / Vaa3 / -	да	20 000	н/д / 100%	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	-/Вa3/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.



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	9.68	1.53	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	9.20	1.53	
Лента, 03	В+ / - / -	101.79	9.52	2.34	Новое предложение среди компаний потребительского сектора, премия более 50 бп к бумагам X5 при одинаковых рейтингах
ЛенСпецСМУ, 02	В / - / -	107.00	10.18	2.86	Один из самых доходных выпусков строительного сектора, с учетом сопоставимого кредитного качества премию более 50 бп к кривой ЛСР лишь за более длинную дюрацию считаем избыточной
Роснефть, 04	BBB- / Baa1 / BBB	103.99	8.04	3.65	Наиболее ликвидное предложение среди качественных корпоративных заемщиков с госучастием: спрэд к ОФЗ на уровне 120 бп
Роснефть, 05		101.80	8.02	3.65	
ГТЛК, 01	BB- / - / -	101.10	9.66	2.24	Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с госучастием на рынке
Русский Стандарт, БО-03	В+ / Ba3 / В+	101.20	8.90	1.09	Доходное предложение среди частных банков категории В+/ВВ-, более 50 бп премии к выпускам ХКФ Банка
Русский Стандарт, БО-04		103.00	8.68	1.52	
Русфинанс Банк, БО-03	- / Ba1 / BBB+	102.25	8.28	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	99.25	11.89	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 01.07.2013

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТМ	Дюрация	Комментарий
VTB'17	BBB / Baa1 / BBB	104.45	4.70	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)		104.78	5.20	4.01	
VTB'18 (6.875)		106.44	5.40	4.24	
VTB'20		103.95	5.92	5.85	
RUSB'17	В+ / Ba3 / В+	104.20	8.00	3.32	Старший выпуск предлагает достаточно высокую доходность, торгуясь близко к уровням субординированного выпуска HCFCRU'20
CRBKMO'14	- / B1 / BB-	103.59	4.67	1.03	Выпуск интересен для buy&hold с учетом короткой дюрации и предлагаемой доходности
GPBRU'19 (sub)	BB+ / Ba1 / -	104.60	6.32	4.82	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-	100.06	5.97	2.69	Очень широкая премия около 250 бп к собственным старшим выпускам с большей дюрацией
FESHRU'18	BB- / - / В+	92.39	10.02	4.00	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		92.96	10.20	5.12	
EVRAZ'17	В+ / B1 / BB-	100.52	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.