

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Среда на глобальных площадках выдалась довольно насыщенной и неоднозначной, поскольку новостной поток был четко сегментирован географически: в США инвесторы реагировали на преимущественно неплохую статистику, тогда как Европа вновь готовится вспыхнуть из-за роста политической напряженности в периферийных экономиках /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в среду продолжила постепенно улучшаться на фоне минимальных движений ликвидности и снижения спроса на репо с ЦБ РФ. Уровень краткосрочных процентных ставок продолжил снижение /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги среды протекали в спокойном ключе, что позволило рублю стабилизировать снижение текущей недели. Спекулянты попытались довести курс бивалютной корзины выше уровня 37.70 руб., однако столкнулись с рисками увеличения интервенций Центробанка /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент еврооблигаций завершил среду ценовыми потерями: дорожающая нефть оказалась лишь краткосрочным драйвером спроса, а возобновление роста ставок UST быстро вернуло на рынок продавцов. Рублевые облигации продолжили рост доходностей: рынок пока не почувствовал эффекты дорожающей нефти и признаки стабилизации курса рубля /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

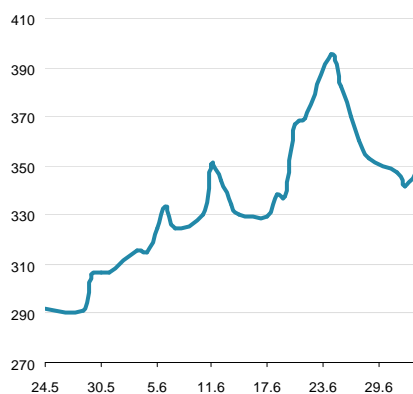
Торговые идеи /стр. 6/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Внешний рынок долга					
UST-10 yield	2.50	▲	0.03	1.63	2.61
UST 10-2Y sprd	214	▲	2	143	220
EMBI+Glob.	347	▲	5	245	395
EMBI+Rus sprd	198	▼	-14	114	246
Russia'30 yield	4.06	▲	0.09	2.51	4.61
Денежный рынок					
Libor-3m	0.27	▲	0.00	0.27	0.31
Euribor-3m	0.22	▲	0.00	0.19	0.23
MosPrime-1m	6.70	▼	-0.06	6.22	6.90
Корсчета в ЦБ	788.6	▼	-85.5	473	1570
Депоз. в ЦБ	96.8	■	0.0	72	403
NDF RU 3m	6.5	▼	0.0	6	7
Валютный рынок					
USD/RUB	33.142	▲	0.037	29.85	33.14
EUR/RUB	43.123	▲	0.020	39.55	43.49
EUR/USD	1.301	▲	0.003	1.28	1.36
Корзина ЦБ	37.661	▼	-0.048	34.44	37.85
DXU Индекс	83.231	▼	-0.313	79.13	84.35
Фондовые индексы					
RTS	1264.3	▲	0.7%	1233	1636
Dow Jones	14988.6	▲	0.38%	12938	15409
DAX	7829.3	▼	-1.03%	7460	8531
Nikkei 225	14056	▼	-0.22%	9923	15627
Shanghai Comp.	1994.3	▲	0.76%	1950	2434
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	106.1	▲	1.89%	95	117
Нефть Brent	105.8	▼	-0.25%	98	119
Золото	1252.8	▲	0.10%	1201	1693
CRB Index	281.8	▲	0.75%	276	305

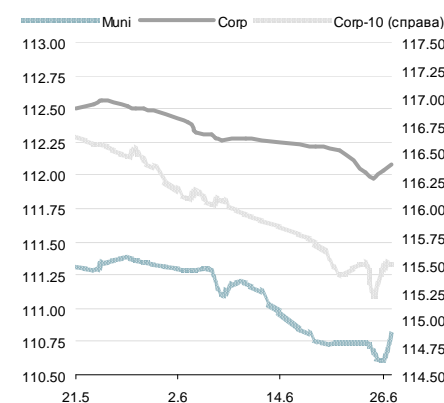
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

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	118.9	▲	1.31	107.5	126.0
Muni	110.8	▲	0.20	109.6	112.1
Corp	112.1	▲	0.05	110.7	112.6
Corp-10	115.5	▲	0.04	115.0	116.9
Total Return					
OFZ	283.7	▲	3.13	233.3	298.4
Muni	367.4	▲	0.73	334.7	367.4
Corp	366.2	▲	0.15	333.3	366.7
Corp-10	365.8	▲	0.18	334.8	366.7
Объем торгов в сегменте (млн руб.)					
OFZ	1 600	▼	-983	3	20 310
Muni	502	▲	304	10	5 492
Corp	5 938	▼	-1 393	244	23 593
Corp-10	560	▼	-52	47	1 348

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Внешний рынок долга

Рост напряженности в Европе выгодно оттеняет экономику США

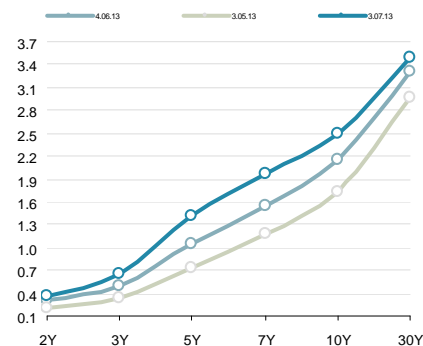
Среда на глобальных площадках выдалась довольно насыщенной и неоднозначной, поскольку новостной поток был четко сегментирован географически: в США инвесторы реагировали на преимущественно неплохую статистику, тогда как Европа вновь готовится вспыхнуть из-за роста политической напряженности в периферийных экономиках.

К прежним новостям о выходе из коалиционного правительства Греции одной из партий, вчера добавились сообщения об отставке министров финансов и иностранных дел Португалии в ответ на реализуемые в стране жесткие меры бюджетной экономии. В этих условиях политическая нестабильность только ухудшит финансовую картину, поэтому инвесторы тут же принялись закладывать в котировки негативные сценарии: доходности 10-летних бондов Португалии превысили уровень в 8%, а основные фондовые индексы Европы потеряли 1-2%.

В США был опубликован ряд данных, наиболее важными из которых стал отчет агентства ADP о занятости в июне, предваряющий пятничные цифры Минтруда (BLS). По оценке ADP, занятость в прошлом месяце увеличилась на 188 тыс. В производственном секторе повышение обеспечило строительство (+21 тыс.) и промпроизводство (+1 тыс.), остальной прирост пришелся на сферу услуг. Характерно, что корреляция данных ADP с официальной статистикой довольно высока – 97%, что делает консенсус-прогноз по занятости вне с/х секторов экономики на уровне 165 тыс. вполне реалистичным и нейтральным для оценки перспектив изменения политики ФРС.

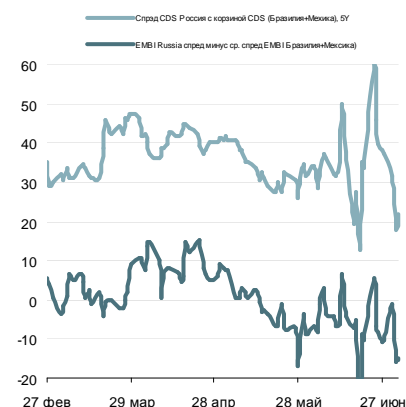
Сегодня в США празднуется День независимости, поэтому внимание инвесторов должно быть приковано к заседанию ЕЦБ. С учетом накалившейся ситуации в регионе, регулятор, вероятно, сохранит поддерживающую риторику, при этом не предпримет каких-либо новых действий для сдерживания негативной реакции рынков в ответ на признаки политической нестабильности в периферийных экономиках еврозоны.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



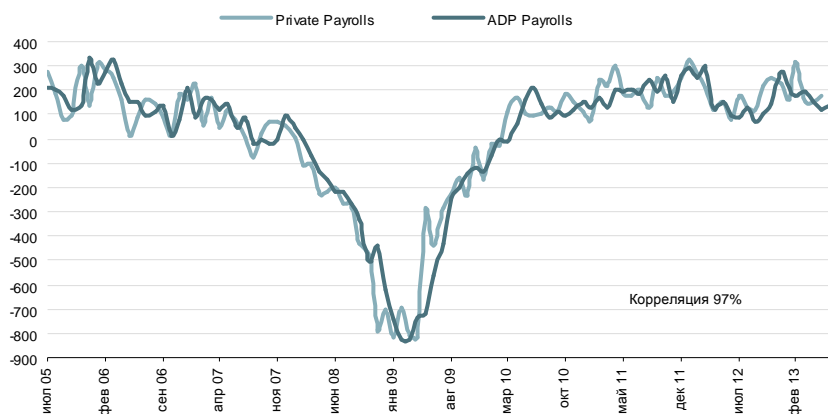
Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Занятость в США: ADP vs. BLS (тыс. рабочих мест)



Источник: Bloomberg, ADP, BLS

Денежно-кредитный рынок

Ставки продолжают снижаться

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в среду продолжила постепенно улучшаться на фоне минимальных движений ликвидности и снижения спроса на репо с ЦБ РФ. Уровень краткосрочных процентных ставок продолжил снижение: кредиты овернайт на рынке МБК вчера обходились в среднем на 30 бп дешевле вторника – под 6.20% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день стоило под 6.15% годовых (-5 бп). На аукционах прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 210 млрд руб. на 1 день при спросе в 292 млрд руб. и Сегодня утром сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ сократилась на 100.7 млрд руб. до 877.7 млрд руб.

Отсутствие важных событий на рынке привело к снижению краткосрочных ставок на 40-50 бп от достигнутых в ходе налогового периода максимумов. Несмотря на это, задолженность перед ЦБ РФ по операциям репо остается внушительной (около 2 трлн руб.), поэтому мы полагаем, что дальнейшее снижение ставок выглядит очень ограниченным.

Рубль стабилизировался. Надолго?

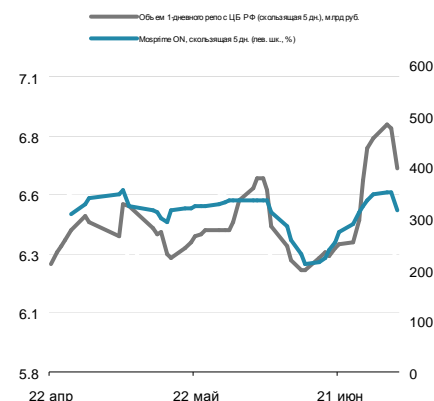
Валютные торги среды протекали в спокойном ключе, что позволило рублю стабилизировать снижение текущей недели. Спекулянты попытались довести курс бивалютной корзины выше уровня 37.70 руб., однако столкнулись с рисками увеличения интервенций Центробанка. Кроме того, внешний фон предоставлял определенную поддержку: цена барреля нефти Brent вчера поднялась на 1.5% до отметки 105.6 долл. и, судя по ситуации в Египте, имеет все шансы продолжить рост. Сочетание растущих цен на нефть и усиления интервенций ЦБ РФ выше уровня 37.70 руб. за корзину должно позволить рублю взять паузу и стабилизироваться вблизи текущих значений.

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	390
Среда	Аукцион ОФЗ	210
	Возврат в бюджет 27.4 млрд руб.	
Четверг	Аукцион Казначейства 3 мес., 20 млрд руб., от 6.1% годовых	
Пятница		

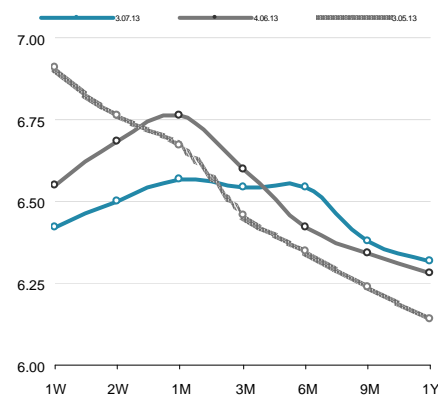
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

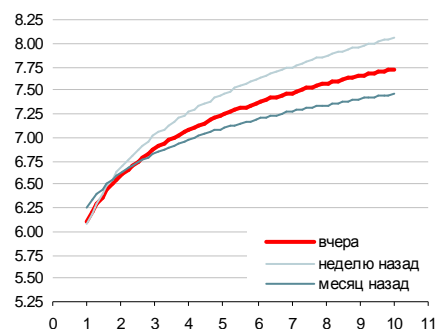
Евробонды завершили день «в минусе»

Российский сегмент евробондов завершил среду ценовыми потерями: дорожающая нефть оказалась лишь краткосрочным драйвером спроса, а возобновление роста ставок UST быстро вернуло на рынок продавцов. В итоге ценовые потери в рамках суверенного сегмента составили 30-100 бп, а спреды расширились в среднем на 5 бп. Котировки «тридцатки» опустились на 54 бп (117.75, YTM 4.06%), дальний RUSSIA42 подешевел на 96 бп (YTM 5.31%). Корпоративный сектор также завершил день фронтальным снижением; ценовые потери были довольно чувствительными и в среднем по рынку превышали 40 бп. В числе аутсайдеров дня находились дание выпуски Газпрома, потерявшие в ценах 150-180 бп, среди частных компаний существенно хуже рынка завершили день выпуски Евраз и FESCO, котировки которых опустились на 130-200 бп.

Доходности рублевого долга растут, Минфин успешен на первичке

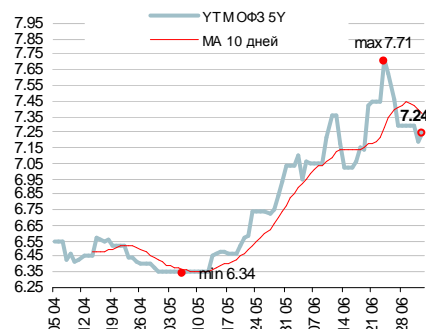
Рублевые облигации в среду продолжили рост доходностей: рынок пока не почувствовал эффекты дорожающей нефти и признаки стабилизации курса рубля. Торговая активность оставалась на невысоком уровне, а рост доходностей вдоль кривой составил 5-10 бп; ценовые потери ликвидных выпусков на дальнем участке кривой при этом составили 40-75 бп. Все это, тем не менее, не помешало Минфину провести успешный аукцион, в ходе которого 5-летний выпуск 25081 был переподписан в 1.7 раза, а спрос, судя по количеству и объему заявок в системе, носил вполне рыночный характер. Корпоративный сектор выглядел неоднородно. На дальнем участке кривой неплохая активность была заметна в выпусках ФСК, Роснефти и Башнефти, сделки в которых проходили в широком ценовом диапазоне.

Кривая ОФЗ



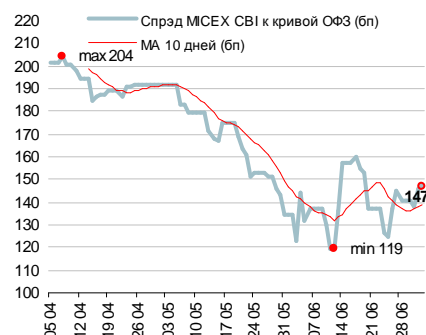
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

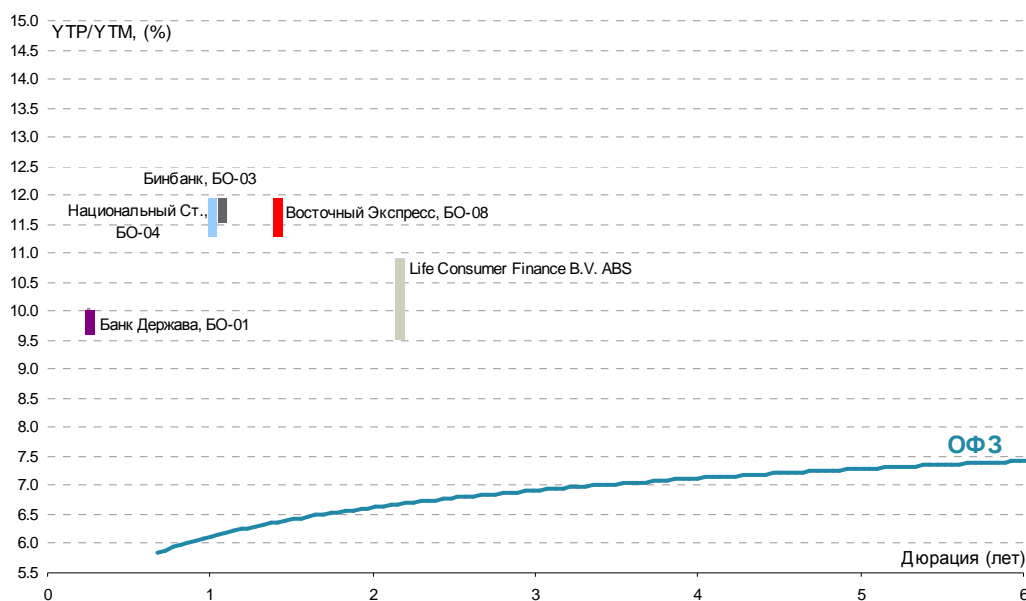
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем размещения, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Банк Держава, БО-01	- / B3 / -	да	1 000	9.75-10.25	08.07.2013	10.07.2013	нет / 0.25 г.	3 мес. / 10 лет
Бинбанк, БО-03	B / Saa1 / Wd	да	2 000	11.57-11.83	12.07.2013	16.07.2013	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.
Восточный Экспресс Банк, БО-08	- / B1 / -	да	4 000	11.30-11.83	19.07.2013	23.07.2013	нет / 1.42 г.	1.5 г. / 5 лет
Банк Национальный Стандарт, БО-04	- / B3 / -	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
Номос-Банк, БО-05	- / Baa3 / BB	да	7 000	н/д / 100%	8.68-9.20	9.20	02.07.2013	нет / 1 г.
Внешпромбанк, БО-03	B+ / B2 / -	да	3 000	н/д / 100%	11.30-11.83	11.57	28.06.2013	нет / 1.42 г.
РЖД, БО-09	BBB / Baa1 / 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	- / - / B	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	- / B3 / -	да	3 000	1.0 / 100%	не выше 11.04	11.04	20.06.2013	нет / 1.42 г.
Совкомбанк, 02	B / B2 / -	да	2 000	1.9 / 100%	11.30-11.83	11.57	18.06.2013	нет / 1 г.
Связной Банк, БО-01	- / B3 / -	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	- / B1 / -	да	2 000	н/д / 100%	9.99-10.25	9.94	11.06.2013	нет / 1 г.
Роснефть, 06	BBB / Baa1 / BBB	да	10 000	1.5 / 100%	8.00-8.16	8.11	11.06.2013	нет / 4.21 г.
Роснефть, 09	BBB / Baa1 / BBB	да	15 000	1.5 / 100%	8.00-8.16	8.11	11.06.2013	нет / 4.21 г.
Роснефть, 10	BBB / Baa1 / BBB	да	15 000	1.5 / 100%	8.00-8.16	8.11	11.06.2013	нет / 4.21 г.
ФСК ЕЭС, 23	BBB / Baa3 / -	да	10 000	н/д / 100%	1-й купон	Купон: 8.40	10.06.2013	н/д
ФСК ЕЭС, 28	BBB / Baa3 / -	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	-/Baa3/B+	да	5 000	1.8 / 100%	8.94-9.20	8.79	05.06.2013	нет / 1.87 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	9.54	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	9.19	1.53	
Лента, 03	В+ / - / -	101.70	9.49	2.33	Новое предложение среди компаний потребительского сектора, премия более 50 бп к бумагам X5 при одинаковых рейтингах
ЛенСпецСМУ, 02	В / - / -	107.30	10.80	2.85	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	102.09	8.30	3.64	Наиболее ликвидное предложение среди качественных корпоративных заемщиков с госучастием: спрэд к ОФЗ на уровне 120 бп
Роснефть, 05		102.50	8.34	3.64	
ГТЛК, 01	BB- / - / -	101.10	9.67	2.23	Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с госучастием на рынке
Русский Стандарт, БО-03	В+ / Ba3 / В+	101.39	8.78	1.08	Доходное предложение среди частных банков категории В+/ВВ-, более 50 бп премии к выпускам ХКФ Банка
Русский Стандарт, БО-04		103.00	8.67	1.52	
Русфинанс Банк, БО-03	- / Ba1 / BBB+	102.32	8.27	1.26	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	11.85	2.42	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 03.07.2013

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТМ	Дюрация	Комментарий
VTB'17	BBB / Baa1 / BBB	104.48	4.68	3.38	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)		104.77	5.14	4.00	
VTB'18 (6.875)		106.42	5.36	4.23	
VTB'20		103.99	5.87	5.84	
RUSB'17	В+ / Ba3 / В+	104.12	8.03	3.31	Старший выпуск предлагает достаточно высокую доходность, торгуясь близко к уровням субординированного выпуска HCFBRU'20
CRBKMO'14	- / B1 / BB-	103.59	4.77	1.02	Выпуск интересен для buy&hold с учетом короткой дюрации и предлагаемой доходности
GPBRU'19 (sub)	BB+ / Ba1 / -	104.73	6.26	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-	100.59	5.77	2.69	Очень широкая премия около 250 бп к собственным старшим выпускам с большей дюрацией
FESHRU'18	BB- / - / В+	91.27	10.34	3.99	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		91.59	10.50	5.11	
EVRAZ'17	В+ / B1 / BB-	98.79	7.77	3.32	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.