

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Среда на глобальных площадках была благосклонна к рискованным активам. Оптимистичные настроения инвесторов поддержали заявления главы ФРС США, а также квартальная отчетность крупных банков /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются неблагоприятными на фоне приближение крупных налоговых платежей. Уровень краткосрочных процентных ставок сохраняется повышенным и имеет потенциал дальнейшего повышения на 20-30 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на локальном валютном рынке вчера были позитивны для российской валюты. Приближение налоговых платежей и оптимизм на внешних площадках продолжили оказывать российской валюте поддержку /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды завершили день ценовым ростом на фоне снижения доходностей UST. Спреды вдоль суверенной кривой сузились на 5-7 бп, котировки «тридцатки» подросли на 69 бп, дальний RUSSIA42 подорожал более чем на фигуру. Рынок рублевого долга провел нейтральный день. Торговая активность находилась на минимальных уровнях, доходности дальних ОФЗ инерционно снизились в пределах 5 бп /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

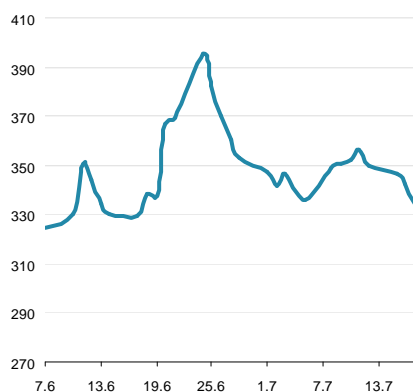
Торговые идеи /стр. 6/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Внешний рынок долга					
UST-10 yield	2.49	▼	-0.04	1.63	2.74
UST 10-2Y sprd	219	▼	-2	143	234
EMBI+Glob.	334	▼	-8	256	395
EMBI+Rus sprd	187	▼	-3	122	246
Russia'30 yield	3.81	▼	-0.12	2.68	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	■	0.00	6.22	6.90
Корсчета в ЦБ	874.6	▼	-57.3	473	1570
Депоз. в ЦБ	99.4	▼	-27.2	72	403
NDF RU 3m	6.4	▲	0.0	6	7
Валютный рынок					
USD/RUB	32.341	▼	-0.091	29.85	33.32
EUR/RUB	42.49	▼	-0.134	39.67	43.49
EUR/USD	1.313	▼	-0.004	1.28	1.36
Корзина ЦБ	36.92	▼	-0.160	34.62	37.85
DXU Индекс	82.708	▲	0.210	79.13	84.58
Фондовые индексы					
RTS	1393.1	▲	0.3%	1233	1636
Dow Jones	15470.5	▲	0.12%	13329	15484
DAX	8254.7	▲	0.65%	7460	8531
Nikkei 225	14615	▲	1.17%	10487	15627
Shanghai Comp.	2044.9	▼	-0.99%	1950	2434
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	108.6	▼	-0.08%	98	119
Золото	1276.1	▲	0.05%	1201	1693
CRB Index	288.0	▼	-0.18%	276	305

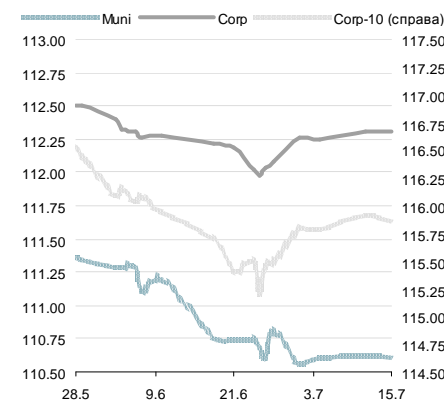
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

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	121.2	▲	0.62	107.5	126.0
Muni	110.6	▼	-0.02	109.6	111.8
Corp	112.3	▲	0.01	110.7	112.6
Corp-10	115.8	▼	-0.06	115.0	116.9
Total Return					
OFZ	290.3	▲	1.69	233.3	298.4
Muni	368.9	▲	0.31	334.7	368.9
Corp	368.7	▲	0.40	333.3	368.2
Corp-10	368.2	▲	0.17	334.8	368.2
Объем торгов в сегменте (млн руб.)					
OFZ	772	▼	-2 502	47	20 310
Muni	375	▼	-383	10	5 492
Corp	8 619	▲	574	244	23 593
Corp-10	25	▼	-156	25	1 348

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Конъюнктура глобальных рынков

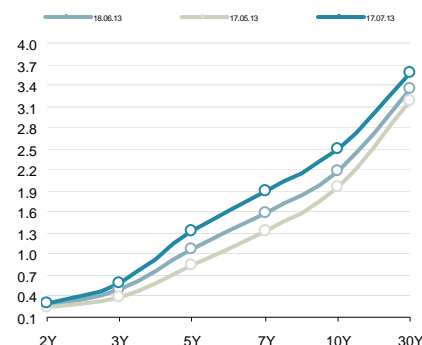
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Заявления главы ФРС США и банковские отчеты поддерживают рынки

Среда на глобальных площадках была благосклонна к рискованным активам. Оптимистичные настроения инвесторов поддержали заявления главы ФРС США, а также квартальная отчетность крупных банков. Выступая в Палате представителей Конгресса, Бен Бернанке по сути не сказал ничего, чтобы отличалось от его заявлений на прошлой неделе. Политика ФРС будет гибкой и предсказуемой для рынков, а любое изменение риторики будет диктовать лишь экономическая статистика. Опубликованная вчера Бежевая книга продолжила указывать на рост экономической активности в стране. Основные сильные направления – недвижимость, как в части строительства, так и по продажам, высокий спрос на автомобили и в целом умеренный рост потребительских расходов, несмотря на снижение зарплат. Сезон корпоративных отчетов продолжает преподносить приятные сюрпризы, особенно в банковском секторе. Вчера отчитывались банки Bank of America и BNY Mellon, прибыль которых оказалась заметно сильнее ожиданий. VofA

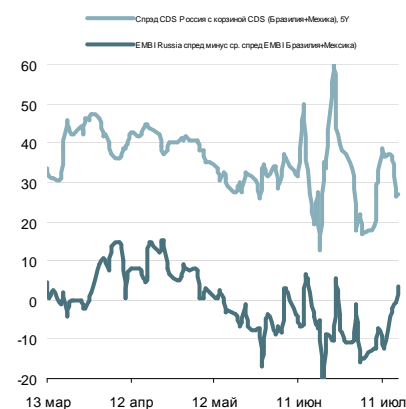
Сегодня день начинается с порции смешанных новостей. В ночь на четверг парламент Греции одобрил пакет мер, направленных на сокращение расходов бюджетного сектора. Он предполагает очередные сокращения работников и зарплат в бюджетной сфере. По другую сторону – предупреждение от МВФ о том, что темпы роста китайской экономики в текущем году могут не оправдать прогнозируемых значений. Впрочем эти заявления достаточно условны: Фонд прогнозировал рост ВВП Китая в текущем году на уровне 7.75%, тогда как большинство инвесторов и самих китайских чиновников ожидают роста на 7.5% и менее. Сегодня также состоится очередное выступление главы ФРС США перед банковским комитетом Сената.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



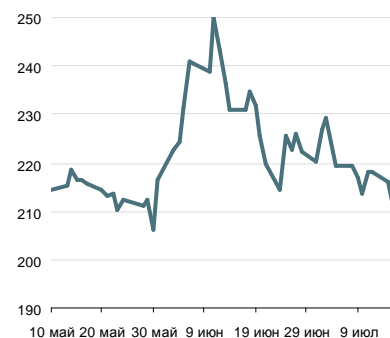
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Рынок стабилен в преддверии крупных налоговых платежей

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются неблагоприятными на фоне приближения крупных налоговых платежей. Уровень краткосрочных процентных ставок сохраняется повышенным и имеет потенциал дальнейшего повышения на 20-30 бп. Вчера кредиты овернайт на рынке МБК обходились в среднем под 6.30% годовых, а 1-дневное междилерское репо с облигациями - под 6.20% годовых. На аукционах прямого репо банки смогли привлечь 200 млрд руб. при спросе в 231 млрд руб. Сегодня сумма остаток средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ снизилась на 111.6 млрд руб., составив 947 млрд руб.

Приближение крупных налоговых платежей, вероятно, заставит условия рынка продолжить ухудшение. На следующей неделе предстоит уплата НДС, НДСПИ и акцизов, которая потребует из банковской системы порядка 420 млрд руб. Мы полагаем, что уже к концу недели овернайт кредиты на рынке МБК подорожают до 6.50-6.60% годовых.

Рубль постепенно укрепляется, сохраняя краткосрочный потенциал

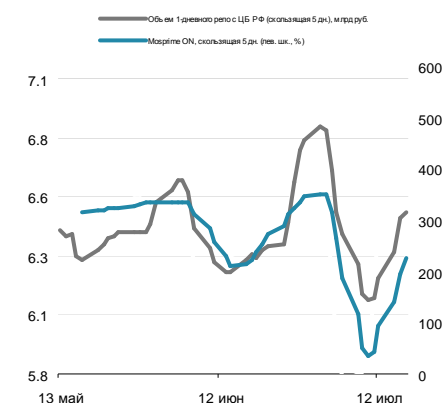
Торги на локальном валютном рынке вчера были позитивны для российской валюты. Приближение налоговых платежей и оптимизм на внешних площадках продолжили оказывать российской валюте поддержку. Курс бивалютной корзины по итогам дня укрепился на 12 коп. до отметки 36.90 руб. Внутренние факторы для рубля пока складываются позитивно. Высокий номинальный курс рубля дает основания полагать, что активность экспортеров в текущий налоговый период может оказаться заметнее, чем в предыдущие месяцы.

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	Уплата налогов Страховые взносы в фонды (~260 млрд руб.)	390
Вторник	Аукцион Казначейства 5 недель, 50 млрд руб., от 5.7% годовых	432
Среда	Аукцион ОФЗ	200
	Выплата купонов ОФЗ	7.3 млрд руб.
	Погашение ОФЗ	48.4 млрд руб. (ОФЗ 26200)
Четверг	Аукцион Казначейства 3 мес., 50 млрд руб., от 6.0% годовых	
Пятница	Возврат в бюджет	24 млрд руб.

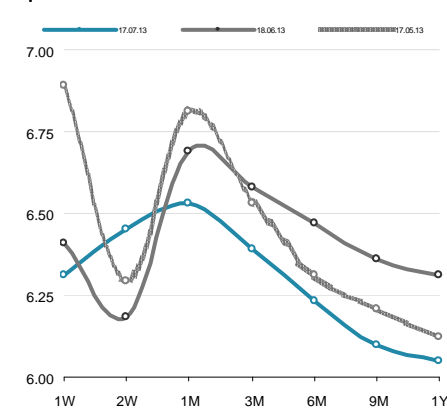
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

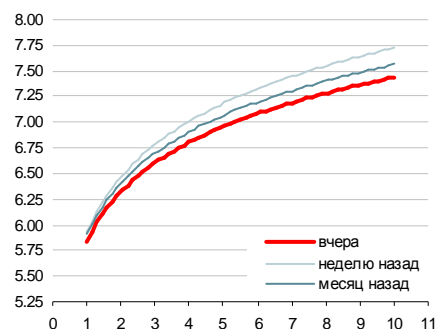
Корпоративные евробонды замедлили рост

Российские евробонды завершили день ценовым ростом на фоне снижения доходностей UST. Спреды вдоль суверенной кривой сузились на 5-7 бп, котировки «тридцатки» подросли на 69 бп, дальний RUSSIA42 подорожал более чем на фигуру. В корпоративном секторе тон по-прежнему задавали покупатели, но темпы роста замедлились: в среднем по рынку котировки за день прибавили менее 30 бп. Неплохой результат показали отдельные выпуски госбанков, в частности, суборд RSHB21 (+67 бп), SBERRU21 (+71 бп). Среди частных компаний лучше рынка выглядели дальние выпуски Алросы (ALRSRU20 +110 бп) и Северстали (CHMFRU22 +73 бп).

Рублевые облигации провели нейтральный день

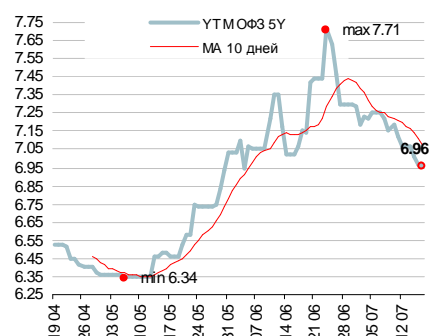
Рынок рублевого долга провел нейтральный день. Торговая активность находилась на минимальных уровнях, доходности дальних ОФЗ инерционно снизились в пределах 5 бп. Довольно неоднозначно прошел еженедельный аукцион Минфина в 7-летнем выпуске 26210. Спросом в рамках заявленного прайсинга было покрыто менее трети размещаемого 33-миллиардного объема, а размещение прошло вблизи верхней границы заявленного накануне диапазона (6.73-6.78%). Вместе с тем доля неконкурентных заявок на размещении была минимальна, а на вторичке к концу дня сделки проходили на 30-35 бп выше цен аукциона. В корпоративном секторе был заметен точечный спрос: за пределами короткой дюрации покупали выпуск РСХБ 20, бумаги Русгидро 07 и 08, котировки которых подросли в пределах 20 бп.

Кривая ОФЗ



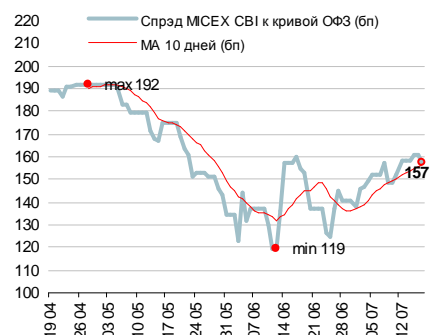
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

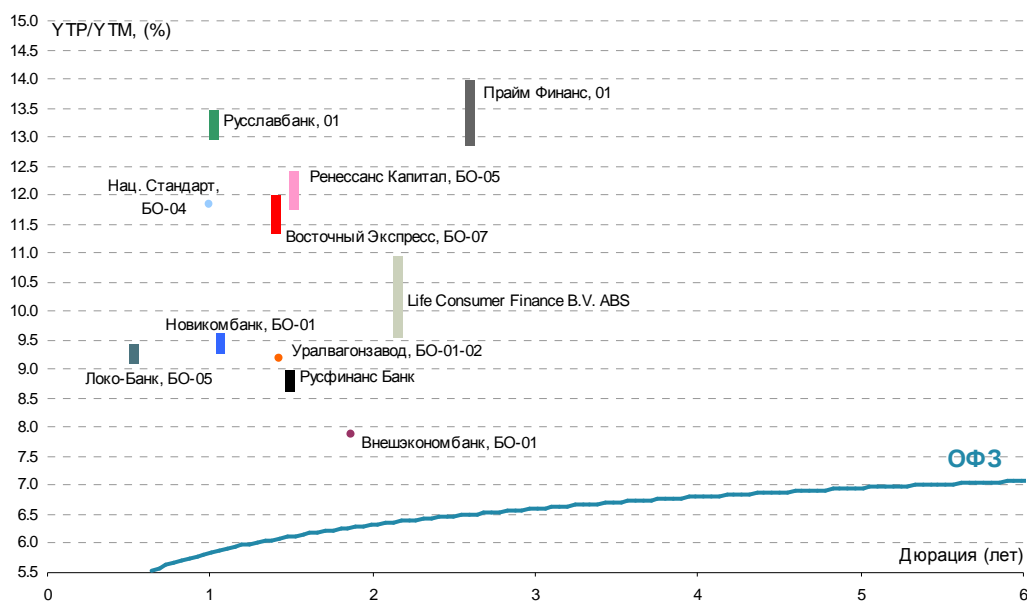
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем размещения, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Банк Национальный Стандарт, БО-02	- / B3 / -	да	2 000	11.83	15.07.2013	18.07.2013	нет / 1 г.	1 г. / 5 лет
Уралвагонзавод, БО-01	NR	нет	3 000	9.20	16.07.2013	18.07.2013	нет / 1.43 г.	1.5 г. / 7 лет
Уралвагонзавод, БО-02	NR	нет	3 000	9.20	16.07.2013	18.07.2013	нет / 1.43 г.	1.5 г. / 7 лет
Внешэкономбанк, БО-01	BBB / Baa1 / BBB	да	не менее 10 000	7.87	17.07.2013	19.07.2013	нет / 1.87 г.	2 г. / 3 г.
Газпромбанк, БО-02 (вторичное)	BBB- / Baa3 / BBB-	да	не более 10 000	н/д	19.07.2013	22.07.2013	нет / 1 г.	нет / 1 г.
Восточный Экспресс Банк, БО-07	- / B1 / -	да	5 000	11.30-11.83	19.07.2013	23.07.2013	нет / 1.42 г.	1.5 г. / 5 лет
Локо-Банк, БО-05	- / B2 / B+	да	3 000	9.05-9.31	19.07.2013	23.07.2013	нет / 0.5 г.	6 мес. / 5 лет
Прайм Финанс, 01	NR	нет	11 750	12.89-13.96	19.07.2013	23.07.2013	нет / 2.58 г.	3 г. / 5 лет
Русфинанс Банк	- / Baa1 / BBB+	да	от 3 000 до 4 000	8.52-8.84	19.07.2013	24.07.2013	нет / 1.44 г.	1.5 г. / 5 лет
Ренессанс Капитал, БО-05	B+ / B2 / B	да	3 000	11.67-12.20	26.07.2013	2X.07.2013	нет / 1.42 г.	1.5 г. / 5 лет
Русславбанк, 01	- / B3 / -	да	1 500	12.89-13.32	2X.07.2013	XX.08.2013	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
Трансфин-М, БО-16	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.78	17.07.2013	нет / 2.64 г.
Трансфин-М, БО-17	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.78	17.07.2013	нет / 2.64 г.
Трансфин-М, БО-18	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.78	17.07.2013	нет / 2.64 г.
Бинбанк, БО-03	B / Caa1 / Wd	да	2 000	н/д / 100%	11.57-11.83	11.57	16.07.2013	нет / 1 г.
Банк Держава, БО-01	- / B3 / -	да	1 000	н/д / 100%	10.11-10.65	10.65	10.07.2013	нет / 0.25 г.
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.



Торговые идеи

ЛОКАЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТР/УТМ	Дюрация	Комментарий
НПК, БО-01	Globaltrans: - / Ba3 / BB	101.15	9.15	1.49	Одно из самых доходных предложений среди качественных заемщиков рейтинговой категории В+/ВВ-, сильный операционный профиль и кредитные метрики материнской компании
НПК, БО-02		101.82	9.19	1.49	
Лента, 03	В+ / - / -	101.80	9.45	2.29	Новое предложение среди компаний потребительского сектора, премия более 50 бп к бумагам X5 при одинаковых рейтингах
ЛенСпецСМУ, 02	В / - / -	107.50	10.60	2.81	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	102.65	7.83	3.61	Наиболее ликвидное предложение среди качественных корпоративных заемщиков с госучастием: спрэд к ОФЗ на уровне 120 бп
Роснефть, 05		102.75	7.82	3.61	
ГТЛК, 01	BB- / - / -	101.45	9.09	2.20	Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с госучастием на рынке
Русский Стандарт, БО-03	В+ / Ba3 / В+	101.22	8.48	1.04	Доходное предложение среди частных банков категории В+/ВВ-, более 50 бп премии к выпускам ХКФ Банка
Русский Стандарт, БО-04		101.50	8.68	1.48	
Русфинанс Банк, БО-03	- / Ba1 / BBB+	102.45	8.18	1.22	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	11.57	2.39	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 17.07.2013

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТМ	Дюрация	Комментарий
VTB'17	BBB / Baa1 / BBB	106.01	4.23	3.35	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)		106.52	4.72	3.97	
VTB'18 (6.875)		108.41	4.90	4.20	
VTB'20		105.52	5.61	5.81	
RUSB'17	В+ / Ba3 / В+	106.24	7.41	3.42	Старший выпуск предлагает достаточно высокую доходность, торгуясь близко к уровням субординированного выпуска HCFBRU'20
CRBKMO'14	- / B1 / BB-	104.40	3.87	0.98	Выпуск интересен для buy&hold с учетом короткой дюрации и предлагаемой доходности
GPBRU'19 (sub)	BB+ / Ba1 / -	106.17	5.97	4.78	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	2.65	Очень широкая премия около 250 бп к собственным старшим выпускам с большей дюрацией
FESHRU'18	BB- / - / В+	93.88	9.62	3.96	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		94.33	9.91	5.10	
EVRAZ'17	В+ / B1 / BB-	101.27	7.00	3.29	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.