

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки продолжают точно реагировать на поступающие смешанные корпоративные отчетности. Публикуемая экономическая статистика в США и Европе носит скорее позитивный характер, поддерживая спрос на рискованные активы /стр.2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия локального денежно-кредитного рынка выглядят нейтральными, банки в перерывах между крупными налоговыми платежами аккумулируют ликвидности на счетах /стр.3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера оказались негативными для рубля, курс бивалютной корзины вырос за день на 12 коп. до отметки 37.13 руб. Основное давление на российскую валюту исходило с внешних рынков, где котировки нефти умеренно снизились /стр.3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов выглядел слабее средней динамики по EM. Доходности вдоль суверенной кривой выросли в среднем на 80 бп., при этом в самом дальнем выпуске Russia 42 – 1.8 пп. Рынок рублевого долга провел среду преимущественно снижением котировок. На рынке госдолга отмечались неагрессивные продажи в наиболее ликвидных выпусках /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	2.59	▲	0.08	1.63	2.74
UST 10-2Y sprd	224	▲	4	143	234
EMBI+Glob.	320	▲	1	256	395
EMBI+Rus sprd	185	▲	7	130	246
Russia'30 yield	3.95	▲	0.17	2.70	4.61
Денежный рынок					
Libor-3m	0.26	▼	0.00	0.26	0.30
Euribor-3m	0.23	▲	0.00	0.20	0.23
MbsPrime-1m	6.64	■	0.00	6.22	6.79
Корсчета в ЦБ	850.2	▼	-56.1	473	1179
Депоз. в ЦБ	102.3	▼	-22.9	72	333
NDF RU 3m	6.3	▼	0.0	6	7
Валютный рынок					
USD/RUB	32.454	▲	0.121	29.85	33.32
EUR/RUB	42.851	▲	0.134	39.67	43.49
EUR/USD	1.32	▼	-0.002	1.28	1.36
Корзина ЦБ	37.144	▲	0.196	34.62	37.85
DXU Индекс	82.291	▲	0.346	79.13	84.58
Фондовые индексы					
RTS	1369.4	▼	0.0%	1233	1636
Dow Jones	15542.2	▼	-0.16%	13511	15568
DAX	8379.1	▲	0.78%	7460	8531
Nikkei 225	14731	▼	-1.13%	10487	15627
Shanghai Comp.	2033.3	▲	0.05%	1950	2434
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	107.2	▼	-0.32%	98	119
Золото	1322.3	▼	-0.05%	1201	1686
CRB Index	287.7	▼	-1.00%	276	305

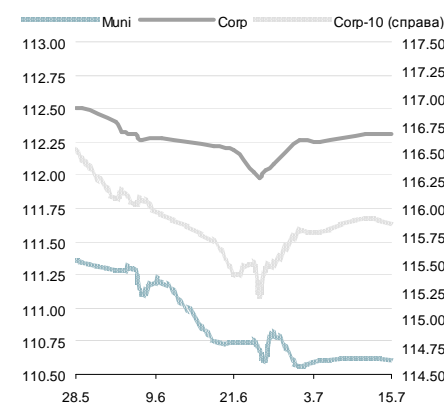
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

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

Динамика глобальных рынков остается смешанной

Мировые рынки продолжают точно реагировать на поступающие смешанные корпоративные отчеты. Публикуемая экономическая статистика в США и Европе носит скорее позитивный характер, поддерживая спрос на рискованные активы. В Европе инвесторы вчера обратили внимание на неожиданно сильное значение индекса производственной активности в июле, который поднялся выше рубежа в 50 п. впервые за последние 1.5 года. Вместе с рядом положительных корпоративных отчетов (Volvo, easyJet) этого оказалось достаточно для сохранения спроса на риск.

В США фондовые рынки немного скорректировались, что не удивительно, учитывая их нахождения на исторических максимумах. Довольно сильные отчеты Apple и Ford были нивелированы гораздо более скромными результатами AT&T и Caterpillar. Среди статистики стоит выделить значительный рост продаж на первичном рынке недвижимости. В Июне они выросли до уровня 5-летнего максимума – на 8.3% до 497 тыс. домов. Характерно, что средняя цена продажи новостройки в июне поднялась на 7.4% г/г. Это свидетельствует о возобновлении интереса к покупке недвижимости со стороны населения, после ряда предпринятых ФРС мер по увеличению привлекательности ипотеки. На наш взгляд, во втором полугодии именно динамика капитальных инвестиций должна будет поддержать экономику и компенсировать снижение потребительских расходов, вызванных в свою очередь сокращением расходов бюджета.

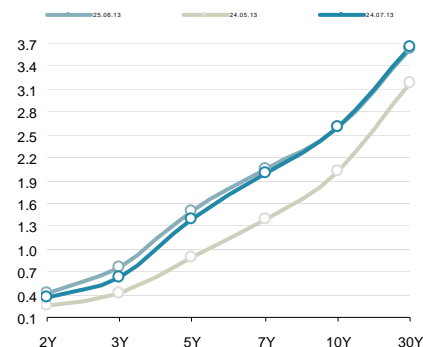
Китай предпринимает ряд мер для поддержки экономики

Один из основных поставщиков негативной информации на рынки – Китай – вчера нашел возможность немного успокоить рынки. Утром вышли данные по индексу активности в производственном секторе, который оказался ниже уровня в 50 п. и продолжил свое ухудшение в месячном выражении.

В ответ на объективные экономические риски Госсовет страны по итогам заседания в среду предпринял ряд стимулирующих мер. Власти снизили таможенные пошлины для экспортеров и одобрили налоговые льготы для малого бизнеса. Также было подтверждено намерения сохранять стабильным обменный курс юаня. В текущем году номинальный курс юаня к доллару укрепился на 1.5%, создав дополнительное давление на китайских экспортеров. Помимо этого, власти планируют создать специальный фонд, который будет инвестировать в строительство новых железных дорог преимущественно в центральных и западных районах страны. Объем планируемых вложений в текущем году должен составить 690 млрд юаней (~112 млрд долл.).

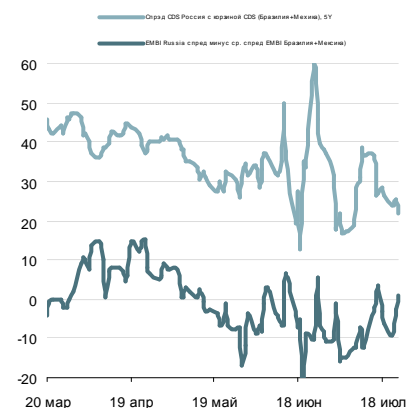
На наш взгляд, политика нового состава ЦК КПК заметно отличается от предыдущего меньшим стремлением эксплуатации прежней модели экономики. Развитие внутренних инвестиций должно быть дополнено рядом мер, направленных на стимулирование внутренних потребительских расходов. По состоянию на конец 2012 г. доля сбережений населения Китая составляла почти 25% ВВП и в случае роста социальной защищенности населения экономика страны может рассчитывать на дополнительную поддержку от роста потребления.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



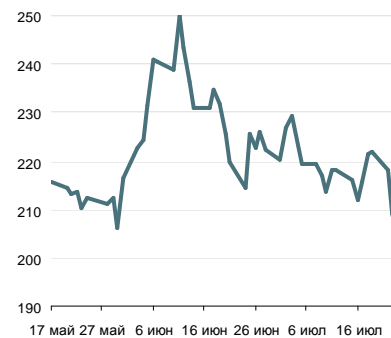
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Сегодня пройдут платежи по НДС и акцизам

Условия локального денежно-кредитного рынка выглядят нейтральными, банки в перерывах между крупными налоговыми платежами аккумулируют ликвидности на счетах. С учетом расширения лимитов Центробанка на аукционах репо, дефицита ликвидности практически не ощущается. Вчера ставки по кредитам овернайт на рынке МБК держались на отметке 6.25% годовых, 1-дневное междилерское репо с облигациями обходилось под 6.15% годовых. На аукционе репо с ЦБ РФ банки привлекли 224 млрд руб. на 1 день. Сегодня сумма остатков средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ увеличилась на 67.5 млрд руб., составив 1 031.4 млрд руб.

Сегодня пройдут платежи по НДС (210 млрд руб.) и акцизам (70 млрд руб.), что для текущего состояния рынка выглядит не столь критично. Если ЦБ вновь полностью удовлетворит спрос на аукционах репо, рост краткосрочных процентных ставок может оказаться минимальным (10-15 бп).

Рубль немного ослаб, следуя за котировками нефти

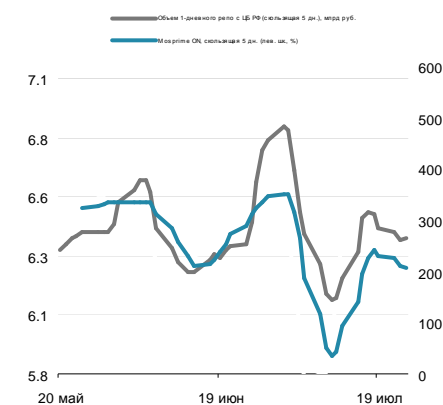
Торги на валютном рынке вчера оказались негативными для рубля, курс бивалютной корзины вырос за день на 12 коп. до отметки 37.13 руб. Основное давление на российскую валюту исходило с внешних рынков, где котировки нефти умеренно снизились. Так, цена барреля нефти Brent по итогам дня снизилась на 1.5% до 107 долл. на фоне очередных признаков слабости китайской экономики. Стоит отметить, что, несмотря на близость крупных налоговых платежей, повышенной активности экспортеров на рынке пока не наблюдается. Мы полагаем, что в случае сохранения цен на нефть вблизи текущих значений, рубль останется близко к уровню 37 руб. к бивалютной корзине.

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	НДС (-140 млрд руб.)	334
Вторник	Аукцион Казначейства	5 недель, 50 млрд руб., от 5.7% годовых	359
Среда	Аукцион ОФЗ		224
	Выплата купонов ОФЗ	7.1 млрд руб.	
Четверг	Возврат в бюджет	70.3 млрд руб.	
	Уплата налогов	НДС и Акцизы (-280 млрд руб.)	
Пятница	Аукцион Казначейства	3 мес., 50 млрд руб., от 6.0% годовых	
	Возврат в бюджет	24 млрд руб.	

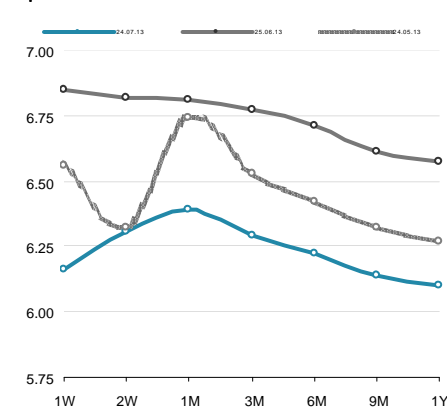
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

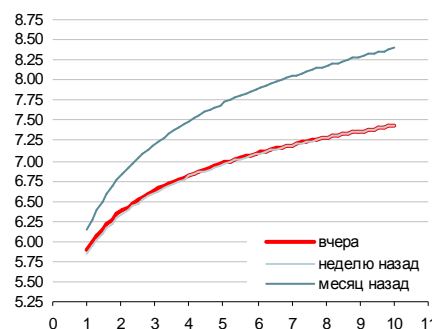
Суверенные евробонды РФ: день распродаж

Евробонды развивающихся экономик вчера возобновили понижательную коррекцию вместе с базовыми активами, в результате чего цены заметно снизились, однако спрэды расширились не столь значительно. Спрэд EMBI+ Global расширился на 5 бп до 310 бп. Российский сегмент выглядел слабее средней динамики. Доходности вдоль суверенной кривой выросли в среднем на 80 бп., при этом в самом дальнем выпуске Russia 42 – 1.8 пп. В результате спрэд Russia 30 к UST расширился на 9 бп до 134 бп. В корпоративном сегменте динамика цен была схожей: дальние выпуски Газпрома и Вымпелкома потеряли 1.0-1.3 пп, остальные ликвидные выпуски – в среднем 30-50 бп.

Рублевый долг: котировки снижаются после небольшой передышки

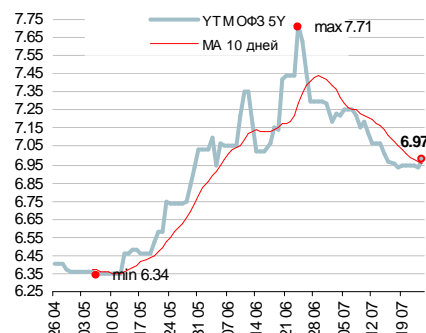
Рынок рублевого долга провел среду преимущественно снижением котировок. На рынке госдолга отмечались неагрессивные продажи в наиболее ликвидных выпусках: ОФЗ 26207 потерял 30 бп, ОФЗ 26212 – 40 бп., по остальным бумагам снижение цен было минимальным. В корпоративном сегменте также доминировали слабые продажи, а исключение составил лишь выпуск НОМОС Банк ВО-3, прибавивший 45 бп. В лидерах снижения оказались выпуски Татфондбанк БО-3, Петрокоммерц БО-3 и НацСтандарт БО-2, потерявшие в среднем 10 бп.

Кривая ОФЗ



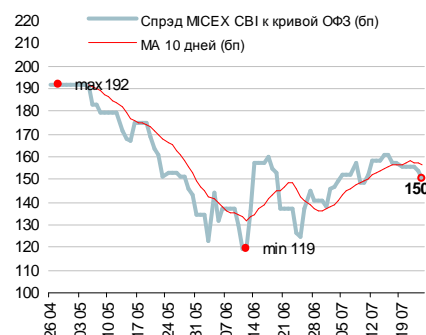
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спрэд индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Первичный рынок

Первичный рынок

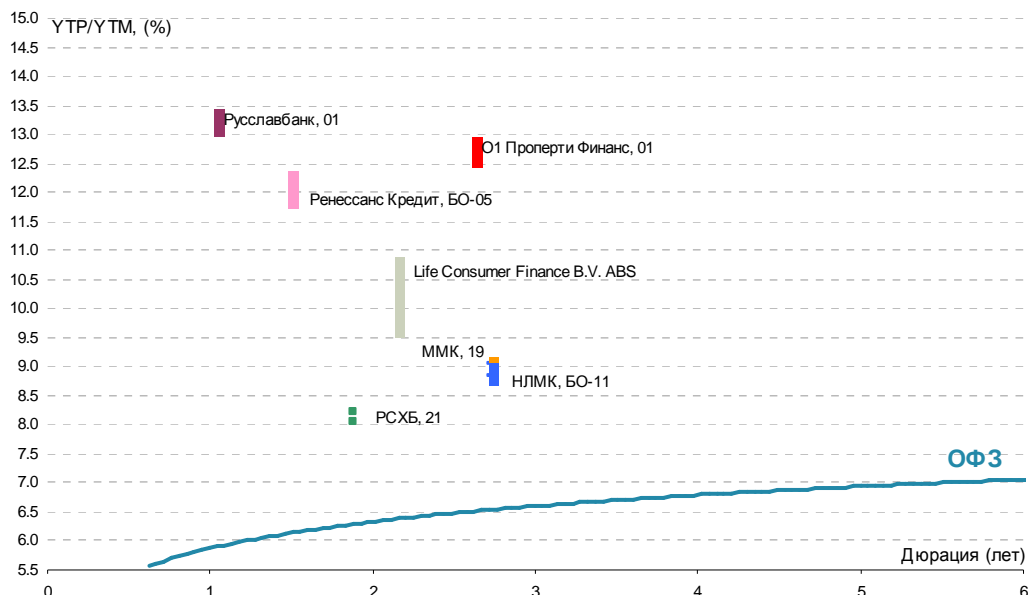
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем размещения, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
ММК, 19	- / Ва3 / BB+	да	5 000	8.84-9.05	Конкурс	25.07.2013	нет / 2.70 г.	3 г. / 10 лет
РСХБ, 21	- / Ваа3 / BBB	да	10 000	8.06-8.21	24.07.2013	30.07.2013	нет / 1.88 г.	2 г. / 10 лет
Ренессанс Кредит, БО-05	B+ / B2 / B	да	3 000	11.67-12.20	26.07.2013	XX.07.2013	нет / 1.42 г.	1.5 г. / 5 лет
Национальный Капитал, 03	NR	нет	5 000	н/д	26.07.2013	31.07.2013	н/д	н/д / 5 лет
НЛМК, БО-11	BB+ / Ваа3 / BBB-	да	5 000	8.68-8.94	26.07.2013	01.08.2013	нет / 2.70 г.	3 г. / 10 лет
Русславбанк, 01	- / B3 / -	да	1 500	12.89-13.32	01.08.2013	05.08.2013	нет / 1 г.	1 г. / 5 лет
О1 Проперти Финанс, 01	NR	нет	6 000	12.36-12.89	06.08.2013	08.08.2013	нет / 2.60 г.	3 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
Русфинанс Банк, 13	- / Ваа1 / BBB+	да	4 000	3.2 / 100%	8.52-8.84	8.26	24.07.2013	нет / 1.44 г.
Инвестпро, 01	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	13.42	24.07.2013	нет / 3.82 г.
ЕАБР, 05	BBB / A3 / -	да	5 000	2.2 / 100%	7.74-7.90	7.85	24.07.2013	нет / 1.89 г.
Восточный Экспресс Банк, БО-07	- / B1 / -	да	5 000	4.2 / 100%	11.30-11.83	10.67	23.07.2013	нет / 1.42 г.
Локо-Банк, БО-05	- / B2 / B+	да	3 000	1.4 / 100%	9.05-9.31	9.20	23.07.2013	нет / 0.5 г.
Прайм Финанс, 01	NR	нет	11 750	н/д / 100%	12.89-13.96	12.36	23.07.2013	нет / 2.60 г.
Внешэкономбанк, БО-01	BBB / Ваа1 / BBB	да	20 000	2.6 / 100%	8.24-8.51	7.87	19.07.2013	нет / 1.87 г.
Банк Национальный Стандарт, БО-02	- / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	11.30-11.83	11.83	18.07.2013	нет / 1 г.
Уралвагонзавод, БО-01	NR	нет	3 000	н/д / 100%	9.20-9.46	9.20	18.07.2013	нет / 1.43 г.
Уралвагонзавод, БО-02	NR	нет	3 000	н/д / 100%	9.20-9.46	9.20	18.07.2013	нет / 1.43 г.
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.



Торговые идеи

ЛОКАЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТР/УТМ	Дюрация	Комментарий
НПК, БО-01	Globaltrans: - / Ba3 / BB	101.60	8.14	1.47	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	9.01	1.47	
Лента, 03	В+ / - / -	101.70	9.46	2.27	Новое предложение среди компаний потребительского сектора, премия около 30 бп к бумагам X5 при одинаковых рейтингах
ЛенСпецСМУ, 02	В / - / -	107.30	10.75	2.79	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	102.75	8.01	3.59	Наиболее ликвидное предложение среди качественных корпоративных заемщиков с госучастием: спрэд к ОФЗ на уровне 150-160 бп
Роснефть, 05		102.80	7.96	3.59	
ГТЛК, 01	BB- / - / -	101.80	9.82	2.18	Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с госучастием на рынке
ГТЛК, 02		101.65	9.30	2.19	
Русский Стандарт, БО-02	В+ / Ba3 / В+	101.97	8.83	1.53	Доходное предложение среди частных банков категории В+/ВВ-, более 40-60 бп премии к выпускам ХКФ Банка
Русский Стандарт, БО-03		101.06	8.84	1.02	
Русфинанс Банк, БО-03	- / Ba1 / BBB+	102.48	8.06	1.20	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	99.70	11.62	2.37	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 24.07.2013

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТМ	Дюрация	Комментарий
VTB'17	BBB / Baa1 / BBB	105.94	4.25	3.33	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)		106.46	4.72	3.95	
VTB'18 (6.875)		108.15	4.96	4.18	
VTB'20		105.84	5.56	5.80	
CRBKMO'14	- / B1 / ВВ-	104.48	3.71	0.96	Выпуск интересен для buy&hold с учетом короткой дюрации и предлагаемой доходности
GPBRU'19 (sub)	BB+ / Ba1 / -	106.52	5.90	4.77	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-	101.44	5.44	2.63	Очень широкая премия около 250 бп к собственным старшим выпускам с большей дюрацией
FESHRU'18	BB- / - / В+	95.42	9.20	3.95	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		95.66	9.63	5.09	
EVRAZ'17	В+ / B1 / ВВ-	101.34	6.98	3.27	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.