

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные площадки вчера находились под давлением новых заявлений представителей ФРС относительно будущих изменений политики регулятора /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Российский денежно-кредитный рынок вчера сохранил стабильность, при этом ограничения ЦБ РФ на аукционах репо не оказали влияния на уровень краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

## Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились негативно для рубля. Слабый внешний фон и сохранение объективных внутренних рисков заставили курс бивалютной корзины вновь превысить уровень в 37.80 руб. /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов выглядел чуть хуже средней динамики по EM. Котировки в дальнем сегменте суверенной кривой снизились на 20-30 бп. Рынок рублевого долга остается под давлением ситуации на валютном рынке и снижения аппетита к риску на внешних площадках /стр. 4/

## Первичный рынок /стр. 5/

## Торговые идеи /стр. 6/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Внешний рынок долга</b>					
UST-10 yield	2.64	▲	0.01	1.63	2.74
UST 10-2Y sprd	234	▲	1	143	238
EMBI+Glob.	338	▲	0	258	395
EMBI+Rus sprd	191	▲	2	134	246
Russia'30 yield	4.07	▲	0.04	2.73	4.61
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0.27	▲	0.00	0.26	0.30
Euribor-3m	0.23	▲	0.00	0.20	0.23
MbsPrime-1m	6.53	▼	-0.01	6.22	6.79
Корсчета в ЦБ	934.9	▲	0.4	473	1122
Депоз. в ЦБ	141.0	▲	21.6	72	323
NDF RU 3m	6.3	■	0.0	6	7
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	32.963	▲	0.040	29.96	33.32
EUR/RUB	43.836	▲	0.182	39.67	43.84
EUR/USD	1.331	▲	0.005	1.28	1.36
Корзина ЦБ	37.896	▲	0.150	34.66	37.88
DXU Индекс	81.603	▼	-0.272	79.49	84.58
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	1305.0	▲	0.4%	1233	1628
Dow Jones	15518.7	▼	-0.60%	13784	15658
DAX	8299.7	▼	-1.17%	7460	8531
Nikkei 225	14401	▼	-3.55%	10824	15627
Shanghai Comp.	2060.5	▼	-0.03%	1950	2434
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	108.2	▼	-0.34%	98	119
Золото	1283.2	▼	-0.27%	1201	1678
CRB Index	281.4	▼	-0.64%	276	305

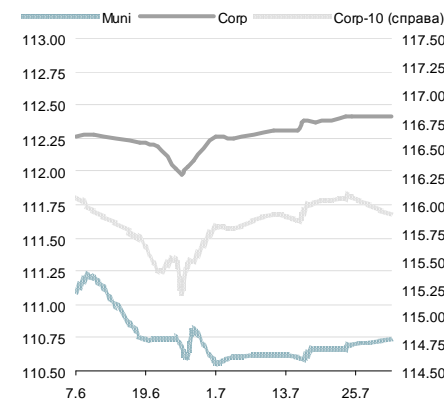
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

### 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.	
<b>Price Return</b>					
OFZ	120.3	▼	-1.48	107.5	126.0
Muni	110.7	▲	0.04	109.6	111.8
Corp	112.4	▲	0.01	110.7	112.6
Corp-10	115.9	▼	-0.16	115.0	116.6
<b>Total Return</b>					
OFZ	289.1	▼	-3.06	235.6	298.4
Muni	370.8	▲	0.78	334.7	370.8
Corp	370.3	▲	0.62	333.4	369.8
Corp-10	369.8	▲	0.12	335.2	369.8
<b>Объем торгов в сегменте (млн руб.)</b>					
OFZ	349	▲	144	57	20 310
Muni	343	▼	-263	10	5 492
Corp	6 019	▲	1 267	244	23 593
Corp-10	382	▲	81	25	1 348

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

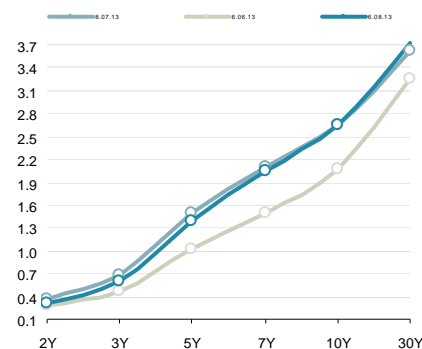
## Рынки негативно реагируют на новые сигналы из ФРС

Глобальные площадки вчера находились под давлением новых заявлений представителей ФРС относительно будущих изменений политики регулятора. Все они сводятся к тому, что Федеральному резерву стоит начать постепенное сворачивание стимулирующих программ во II полугодии.

Вчера к заявлениям главы ФРБ Далласа Ричарда Фишера, который, позитивно оценив данные по рынку труда за июль, сказал о приближении ФРС к моменту начала постепенного сворачивания стимулирующих мер, присоединился и глава ФРБ Чикаго. Чарльз Эванс заявил, что ожидает ускорения роста экономики США в текущем полугодии до 2.5% в годовом выражении, а в 2014 г. темпы роста ВВП достигнут 3.0%. Эванс сказал, что «с высокой вероятностью» ФРС начнет сворачивание программ количественного смягчения, при этом не исключает первого шага в этом направлении уже на сентябрьском заседании. Аналогичные по характеру заявления вчера также сделал и глава ФРБ Атланты Дэннис Локхарт. Стоит отметить, что все трое представителей ФРС, которые выступили с ястребиными заявлениями на текущей неделе, не входят в текущий голосующий состав Комитета по открытым рынкам.

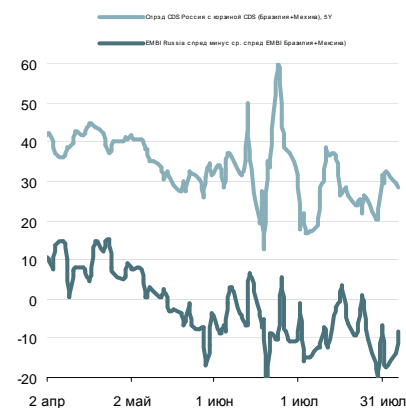
Реакция рынков оказалась довольно негативной, хотя эти заявления в целом совпадают с рыночными ожиданиями по началу ужесточения политики ФРС, начиная со следующего заседания. Фондовые индексы США и Европы потеряли в среднем 0.5-1.0%, доллар ослаб к евро на полфигуры (до \$1.3310). Характерно, что реакции на рынке казначейских обязательств США заметно не было: доходности в дальнем сегменте выросли символически на 1-2 бп.

Кривая US Treasures



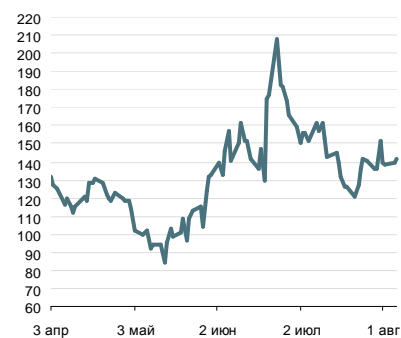
Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



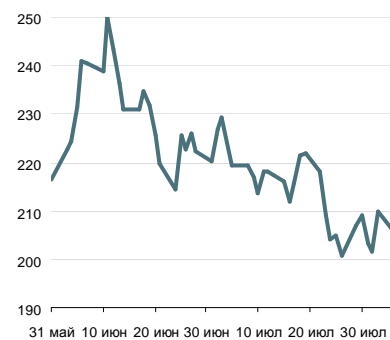
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

# Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Условия рынка без изменений

Российский денежно-кредитный рынок вчера сохранил стабильность, при этом ограничения ЦБ РФ на аукционах репо не оказали влияния на уровень краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК ставки по кредитам овернайт держались на отметке 6.25% годовых, а междилерское репо на ММВБ сроком на 1 день обходилось в среднем под 6.15% годовых. На аукционах прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 110 млрд руб. на 1 день при спросе в 265 млрд руб. и весь запрашиваемый объем в 1.64 трлн руб. – на 7 дней (1.69 трлн руб. на прошлой неделе). Сегодня утром сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ увеличилась на 22.0 млрд руб. до 1 075.9 млрд руб. Текущая неделя на рынке обещает быть спокойной. Отсутствие крупных отвлечений ликвидности позволит рынку сохранить текущую конъюнктуру.

## Рубль вновь под давлением

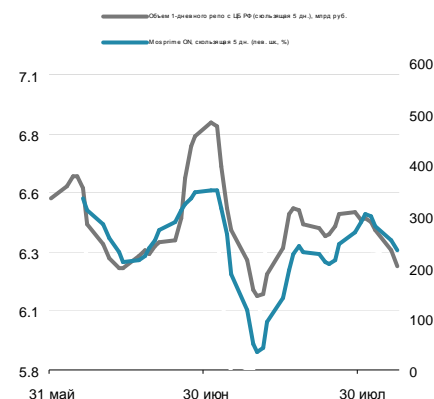
Торги на валютном рынке вчера завершились негативно для рубля. Слабый внешний фон и сохранение объективных внутренних рисков заставили курс бивалютной корзины вновь превысить уровень в 37.80 руб. Заявления из ФРС о возможном скором сокращении количественной поддержки экономики спровоцировали снижение нефтяных котировок, цена барреля Brent вчера опустилась к отметке 108 долл. (-0.6%). Это позволило спекулянтам продолжить атаку на рубль, которая оказалась удачной – курс бивалютной корзины вырос на 13 коп. до 37.87 руб. Мы полагаем, что дальнейшее ослабление рубля будет происходить гораздо меньшими темпами ввиду увеличения объемов интервенций со стороны Центробанка.

## 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		160
Вторник	Аукцион Казначейства 91 день, 50 млрд руб., от 6.0% годовых	110
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	80 млрд руб.
	Выплата купонов ОФЗ	16.3 млрд руб.
Четверг	Выплата купонов ОФЗ	12.0 млрд руб.
	Аукцион Казначейства 5 недель, 30 млрд руб., от 5.7% годовых	
Пятница		

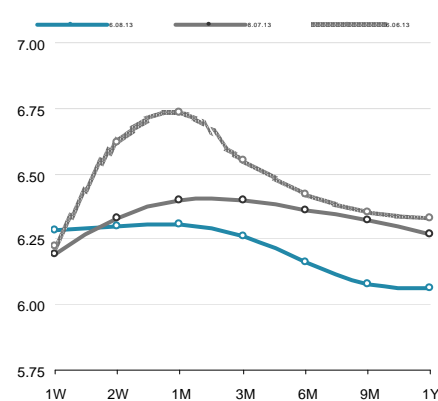
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

## Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

## Кривая NDF



Источник: Reuters

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

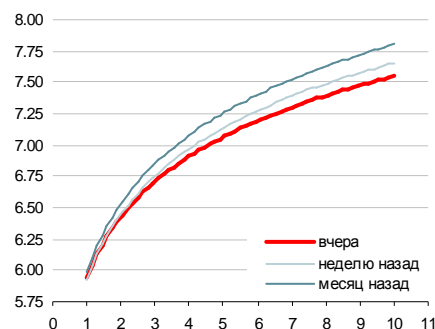
## Суверенные евробонды РФ: минимальное сползание котировок

Евробонды развивающихся экономик вчера провели спокойный день. Спрэд EMBI+ Global остался на отметке 332 п. ввиду минимальных движений и на рынке базовых активов. Российский сегмент евробондов выглядел чуть хуже средней динамики по EM. Котировки в дальнем сегменте суверенной кривой снизились на 20-30 бп. Цена выпуска Russia 30 потеряла 21 бп до 117.51 пп (YTM 4.07%, +4 бп), а его спрэд к базовым активам расширился до 143 бп. (+4 бп). В корпоративных выпусках отмечалось снижение, сопоставимое с суверенными бумагами. Дальние выпуски Газпрома, Сбербанка и ВЭБа потеряли в среднем символические 10-20 бп.

## Рублевый долг: умеренное снижение цен в ОФЗ

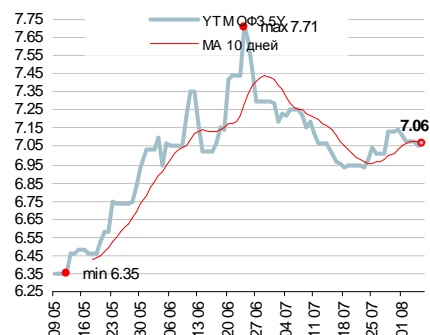
Рынок рублевого долга остается под давлением ситуации на валютном рынке и снижения аппетита к риску на внешних площадках. В секторе госбумаг вчера продолжилось небольшое снижение котировок. Среди наиболее активно торговавшихся выпусков стоит выделить ОФЗ 26207 (-19 бп), ОФЗ 26212 (-20 бп) и ОФЗ 26209 (-35 бп). В корпоративном сегменте цены также преимущественно снижались. Реакция инвесторов на отчет Газпром нефти оказалась негативной, выпуск Газпром нефть 4 потерял в цене почти 1 пп. Стоит также отметить снижение цен в первом эшелоне в выпусках ВТБ БО-6 и ФСК ЕЭС 25 на 10 бп и 12 бп соответственно.

## Кривая ОФЗ



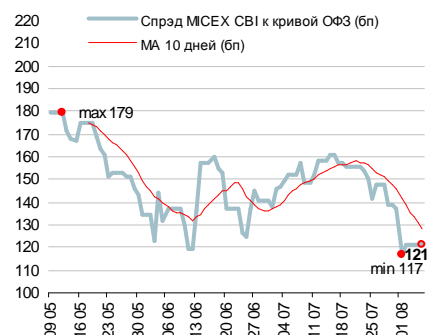
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

## 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

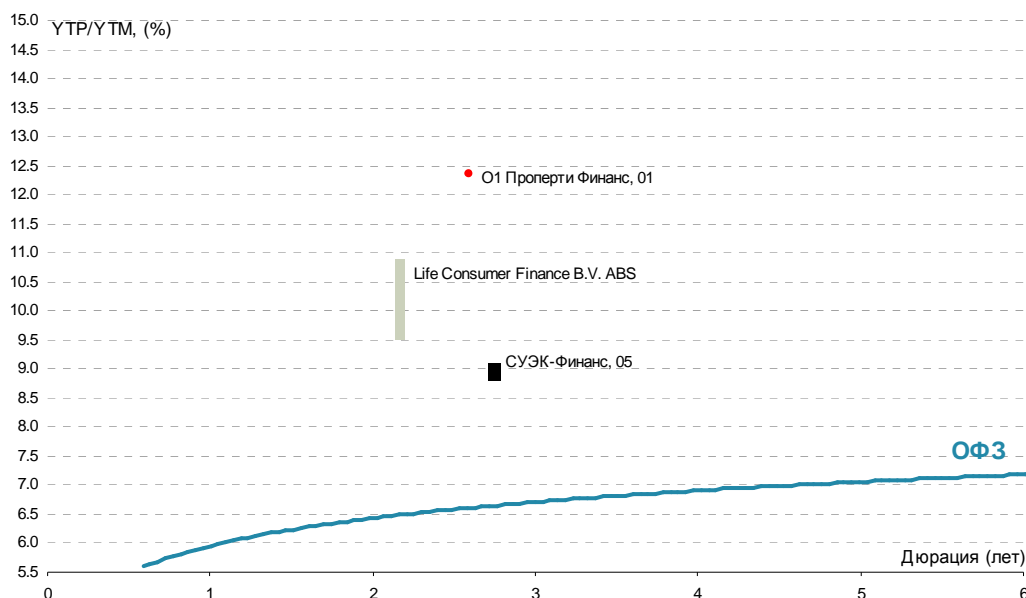
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем размещения, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
О1 Проперти Финанс, 01	NR	нет	6 000	12.36	06.08.2013	08.08.2013	нет / 2.60 г.	3 г. / 5 лет
Хортекс-Финанс, БО-01	NR	нет	400	н/д	08.08.2013	12.08.2013	н/д	н/д / 5 лет
СУЭК-Финанс, 05	NR	да	10 000	8.79-8.99	08.08.2013	12.08.2013	нет / 2.70 г.	3 г. / 10 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
НЛМК, БО-12	BB+ / Baa3 / BBB-	да	5 000	2.5 / 100%	8.16	8.16	06.08.2013	нет / 2.72 г.
Русславбанк, 01	- / B3 / -	да	1 500	н/д / 100%	12.89-13.32	12.63	05.08.2013	нет / 1 г.
НЛМК, БО-11	BB+ / Baa3 / BBB-	да	5 000	2.5 / 100%	8.68-8.94	8.16	01.08.2013	нет / 2.72 г.
Газпромбанк, БО-05	BBB- / Baa3 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	8.00-8.11	8.00	01.08.2013	нет / 1.88 г.
ТКС-Банк, БО-06 (вторичное)	- / B2 / B+	да	846	2.2 / 100%	10.47-10.62	10.45	01.08.2013	нет / 1.85 г.
Национальный Капитал, 03	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	9.73	31.07.2013	нет / 4.08 г.
РСХБ, 21	- / Baa3 / BBB	да	10 000	н/д / 100%	8.06-8.21	8.00	30.07.2013	нет / 1.88 г.
Ренессанс Кредит, БО-05	B+ / B2 / B	да	3 000	н/д / 100%	11.67-12.20	11.67	30.07.2013	нет / 1.42 г.
ММК, 19	- / Baa3 / BB+	да	5 000	2.8 / 100%	8.84-9.05	8.68	25.07.2013	нет / 2.70 г.
Русфинанс Банк, 13	- / Baa1 / 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 / Baa1 / 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.



# 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	9.04	1.43	Одно из самых доходных предложений среди качественных заемщиков рейтинговой категории В+/BB-, сильный операционный профиль и кредитные метрики материнской компании
НПК, БО-02		101.87	8.97	1.43	
Лента, 03	B+ / - / -	102.63	9.16	2.24	Новое предложение среди компаний потребительского сектора, премия около 20-30 бп к бумагам X5 при одинаковых рейтингах
ЛенСпецСМУ, 02	B / - / -	107.30	10.73	2.76	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
Газпром нефть, 08	BBB- / Baa3 / -	101.70	7.79	2.30	Наиболее интересное предложение в рамках сектора среди заемщиков инвестиционного качества с учетом предлагаемой доходности и дюрации - спрэд к ОФЗ на уровне 170-180 бп
Газпром нефть, 09		102.30	7.79	2.30	
ГТЛК, 01	BB- / - / -	101.60	9.52	2.25	Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с госучастием на рынке
ГТЛК, 02		101.95	8.96	2.26	
Русский Стандарт, БО-02	B+ / Ba3 / B+	102.10	9.06	1.49	Доходное предложение среди частных банков категории В+/BB-, более 50-80 бп премии к выпускам ХКФ Банка
Русский Стандарт, БО-03		101.15	7.87	0.99	
Восточный Экспресс Банк, БО-07	- / Ba1 / BBB+	100.45	10.55	3.98	Новый выпуск одного из крупнейших розничных банков предлагает премию как к собственным бумагам сопоставимой дюрации (около 30 бп к выпуску БО-10), так и к выпускам основных игроков в рамках сегмента. Спрэд к близким по дюрации бумагам ТКС Банка составляет около 40 бп, к выпускам ХКФ Банка, Русского Стандарта и МКБ - 120-200 бп
Мираторг-Финанс БО-03	- / - / B	100.00	11.56	2.33	Дополнительные 150 бп к спрэду Мираторг-Финанс БО-01, премия к выпуску Черкизово БО-04 около 210 бп при аналогичных кредитных рейтингах

Данные в таблице по состоянию на 06.08.2013

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТW	Дюрация	Комментарий
VTB'17	BBB / Baa1 / BBB	105.50	4.36	3.29	Выпуски ВТБ предлагают лучшую доходность среди старших выпусков в сегменте госбанков, обеспечивая около 100 бп над спредами ВЭБа и Сбербанка при одинаковых кредитных рейтингах
VTB'18 (6.315)		105.57	4.93	3.91	
VTB'18 (6.875)		107.61	5.06	4.14	
VTB'20		104.55	5.77	5.75	
RCCF'17	B+ / B2 / B	98.57	8.32	2.53	Выпуск интересен для buy&hold с учетом относительно небольшой дюрации и предлагаемой доходности
GPBRU'19 (sub)	BB+ / Ba1 / -	107.00	5.79	4.74	Интересная идея в сегменте субординированного долга: выпуск предлагает премию к сраршему выпуску GPBRU'17 около 100 бп и имеет потенциал сужения спреда на уровне 30-40 бп
RSHB'21 (sub)	- / Baa2 / BBB-	100.76	5.70	2.60	Широкая премия около 200 бп к собственным старшим выпускам с большей дюрацией
FESHRU'18	BB- / - / B+	95.70	9.14	3.92	Дебютные выпуски одного из крупнейших частных логистических операторов FESCO являются, на текущий момент, самым доходным предложением в корпоративном секторе, торгуясь со спредами свыше 600 бп к суверенной кривой и предлагая не менее 250 бп премии к бумагам Альянс Ойл, что, на наш взгляд, выглядит слишком широко
FESHRU'20		95.78	9.61	5.06	
EVRAZ'17	B+ / B1 / BB-	100.96	7.09	3.24	Спрэды выпусков к Северстали и НЛМК по-прежнему достаточно широки, при этом потенциал сужения мы оцениваем на уровне 100 бп за счет консолидации в отчетность Распадской с 2013 г. и возможного улучшения конъюнктуры на рынке стали
EVRAZ'18		107.85	7.48	3.83	

Данные в таблице по состоянию на 06.08.2013

# 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>

## Управление продаж

Валютные и рублевые облигации	Юлия Шабанова	<a href="mailto:j.shabanova@zenit.ru">j.shabanova@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	<a href="mailto:m.simagin@zenit.ru">m.simagin@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	<a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	<a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>

## Аналитическое управление

	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	<a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	<a href="mailto:k.sychev@zenit.ru">k.sychev@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	<a href="mailto:e.cherdakov@zenit.ru">e.cherdakov@zenit.ru</a>
Количественный анализ	Дмитрий Чепрагин	<a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>
Акции	Евгения Лобачева	<a href="mailto:eugenia.lobacheva@zenit.ru">eugenia.lobacheva@zenit.ru</a>

## Управление рынков долгового капитала

		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Денис Ручкин	<a href="mailto:d.ruchkin@zenit.ru">d.ruchkin@zenit.ru</a>
	Андрей Пашкевич	<a href="mailto:a.pashkevich@zenit.ru">a.pashkevich@zenit.ru</a>
	Фарида Ахметова	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a>
	Марина Никишова	<a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a>
	Вера Панова	<a href="mailto:vera.panova@zenit.ru">vera.panova@zenit.ru</a>
	Алексей Басов	<a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>
	Екатерина Гашигуллина	<a href="mailto:e.gashigullina@zenit.ru">e.gashigullina@zenit.ru</a>

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.