

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**
**Динамика ключевых показателей**
**Конъюнктура глобальных рынков**

Август для большинства активов завершается в негативном ключе: фондовые индексы и казначейские обязательства США уже во многом заложили в текущие котировки негативный эффект от возможного сокращения объемов количественных стимулов со стороны ФРС /стр. 2/

**Российский денежно-кредитный рынок**

Завершение августа на российском денежно-кредитном рынке принесло небольшое смягчение его условий: в пятницу уровень краткосрочных процентных ставок опустился на 5-10 бп. /стр. 3/

**Валютный рынок**

Торги на валютном рынке в пятницу были непривычно спокойными: курс бивалютной корзины колебался вокруг отметки 38.10 руб., заставляя Центробанк по-прежнему активно вмешиваться в ход торгов /стр. 3/

**Российский долговой рынок**

Российский сегмент евробондов завершил неделю без существенных ценовых изменений. Суверенные бумаги торговались вровень со средней динамикой долгов EM, а их среды сузились на 2-3 бп в основном со стороны UST. Рублевые облигации провели пятницу в нейтральном ключе. Доходности вдоль кривой ОФЗ снизились в пределах 5 бп на фоне умеренных торговых оборотов /стр. 4/

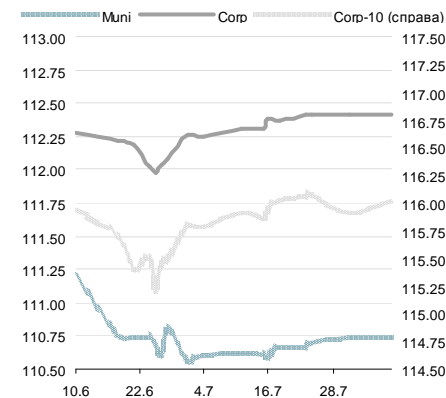
**Первичный рынок /стр. 5/**
**Торговые идеи /стр. 6/**

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Внешний рынок долга</b>				
UST-10 yield	2.79 ▲	0.02	1.63	2.89
UST-10-2Y sprd	238 ▲	2	143	253
EMBI+Glob.	375 ▼	-3	275	395
EMBI+Rus sprd	212 ■	0	141	246
Russia'30 yield	4.40 ▼	0.00	2.73	4.61
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0.26 ▼	0.00	0.26	0.29
Euribor-3m	0.22 ▼	0.00	0.20	0.23
MosPrime-1m	6.50 ▼	-0.01	6.32	6.79
Корсчета в ЦБ	820.1 ▼	-1.8	585	1122
Депоз. в ЦБ	131.7 ▲	56.1	63	220
NDF RU 3m	6.3 ▼	0.0	6	7
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	33.292 ▲	0.082	30.65	33.32
EUR/RUB	43.96 ▼	-0.007	39.67	44.39
EUR/USD	1.322 ▼	-0.002	1.28	1.34
Корзина ЦБ	38.101 ▲	0.058	34.85	38.22
DXU Индекс	82.087 ▲	0.139	80.61	84.58
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	1291.0 ▲	0.1%	1233	1565
Dow Jones	14810.3 ▼	-0.21%	13784	15658
DAX	8103.2 ▼	-1.12%	7460	8531
Nikkei 225	13389 ▲	1.43%	11254	15627
Shanghai Comp.	2098.4 ▼	-0.15%	1950	2397
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	109.0 ▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	114.0 ▼	-1.07%	98	117
Золото	1395.2 ▼	-0.03%	1201	1615
CRB Index	291.2 ▼	-0.90%	276	298

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	121.5 ▲	1.24	107.5	126.0
Muni	110.7 ▲	0.01	109.6	111.8
Corp	112.4 ▼	0.00	110.7	112.6
Corp-10	116.0 ▲	0.10	115.0	116.6
<b>Total Return</b>				
OFZ	291.3 ▲	2.23	235.6	298.4
Muni	371.5 ▲	0.66	334.7	371.5
Corp	371.1 ▲	0.76	333.4	372.4
Corp-10	372.4 ▲	2.60	335.2	372.4
<b>Объем торгов в сегменте (млн руб.)</b>				
OFZ	1 212 ▲	863	57	20 310
Muni	478 ▲	135	72	5 492
Corp	6 953 ▲	934	244	23 593
Corp-10	502 ▲	120	25	1 348

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

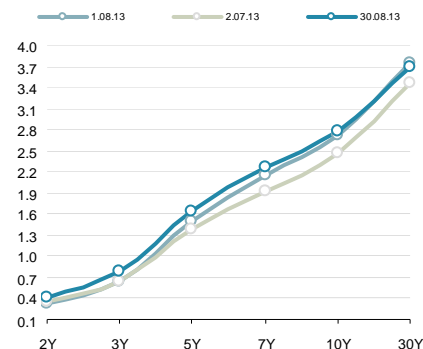
## Внимание на неделе будет обращено к заявлениям из ФРС и данным по рынку труда США

Август для большинства активов завершается в негативном ключе: фондовые индексы и казначейские обязательства США уже во многом заложили в текущие котировки негативный эффект от возможного сокращения объемов количественных стимулов со стороны ФРС.

В пятницу поводом для разочарований стали слабые данные по потребительскому доверию, в августе индекс мичиганского университета продемонстрировал снижение до 4-месячных минимумов с 85.1 п. до 82.1 п. Кроме того, данные по доходам и расходам населения за июль, выросшие на 0.1% м/м, оказались слабее ожиданий предполагавших рост на 0.2% и 0.3% соответственно. Стоит отметить, что на доходы населения и в целом потребительские настроения продолжают негативно влиять процесс сокращения зарплат в госсекторе, рост цен на бензин и повышение ставок по ипотечным кредитам. Кроме того, инвесторы реагируют на слабые данные однозначно негативно. Если раньше плохие цифры вызывали смешанную реакцию на рынках, то сейчас, смирившись с неизбежностью постепенной отмены количественных стимулов, инвесторы хотели бы видеть более сильные сигналы от экономики.

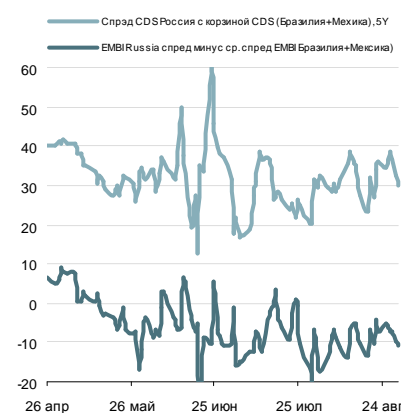
На текущей неделе, несмотря на сегодняшний выходной в США, волатильность будет расти ввиду возросшей степени неопределенности. Фоновое внимание будет обращено к возможному развитию ситуации вокруг Сирии. Начиная со среды, мы увидим реакцию рынков на заявления как минимум трех представителей ФРС, а наиболее интересными станут данные о состоянии рынка труда США за август. Эта статистика должна окончательно подтвердить намерения ФРС, поскольку именно занятость для регулятора является основным ориентиром для проводимой политики.

### 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

## Начало нового месяца не принесет рынку улучшения условий

Завершение августа на российском денежно-кредитном рынке принесло небольшое смягчение его условий: в пятницу уровень краткосрочных процентных ставок опустился на 5-10 бп. На рынке МБК 3-дневные кредиты обходились в среднем под 6.40% годовых (-5 бп), междилерское репо облигациями на 3 дня – под 6.10% годовых (-10 бп). На аукционе прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь весь требуемый объем в размере 272 млрд руб.

Начало нового месяца может не принести рынку необходимого восстановления благоприятной конъюнктуры и снижения краткосрочных процентных ставок до привычных минимумов для неналогового периода. Препятствовать этому будут как сохраняющиеся высокими девальвационные настроения вокруг рубля, так и отток ликвидности на возврат денег банками в бюджет и Пенсионный фонд на общую сумму 257 млрд руб.

## Рубль завершил пятницу нейтрально

Торги на валютном рынке в пятницу были непривычно спокойными: курс бивалютной корзины колебался вокруг отметки 38.10 руб., заставляя Центробанк по-прежнему активно вмешиваться в ход торгов. Внешний фон не предоставлял новых поводов для динамики, тогда как локальные факторы уравнивали друг друга. Котировки нефти, после смягчения обстановки вокруг Сирии, начали корректироваться, цена барреля нефти опустилась на 0.5 долл. до отметки 114.0 долл. На текущей неделе рубль может сохранить текущую стабильность, поскольку процесс конвертации дивидендных выплат постепенно идет на убыль, создавая все меньше предпосылок для давления на российскую валюту. В перспективе сентября мы ожидаем увидеть как минимум одну успешную попытку восстановительного движения в российской валюте с целью курса 37.0-37.50 руб. по корзине валют.

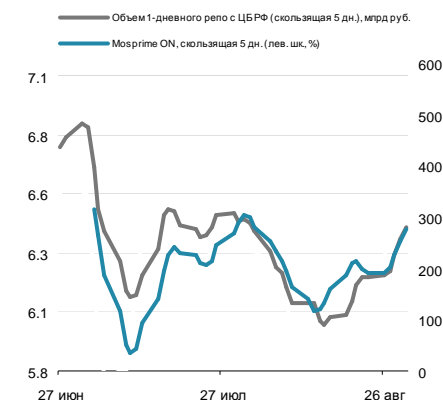
## Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

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	Выплата купона	ГСО-ППС-35008, 7.3 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	5 недель, 70 млрд руб., от 5.7% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	70 млрд руб.
	Купоны ОФЗ	39.1 млрд руб.
Четверг	Возврат ПФР	112 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	3 мес., 75 млрд руб., от 5.8% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	75 млрд руб.

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

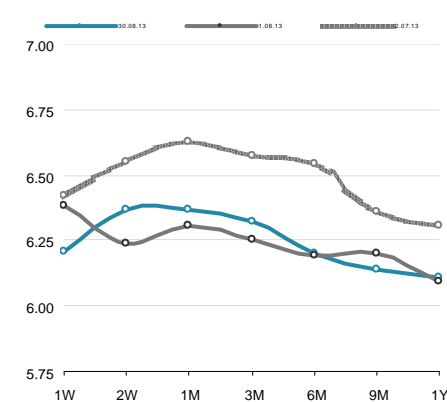
ЖКХ

## Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

## Кривая NDF



Источник: Reuters

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

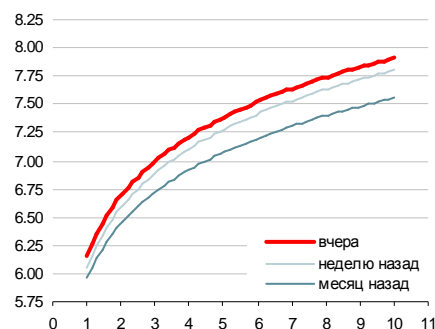
## Евробонды без существенных ценовых изменений

Российский сегмент завершил неделю без существенных ценовых изменений. Суверенные бумаги торговались вровень со средней динамикой долгов EM, а их среды сузились на 2-3 бп в основном со стороны UST. Корпоративный сектор завершил день без единого тренда, а изменения котировок не выходили за рамки диапазона +/- 10 бп. Заметно хуже средней динамики сектора выглядели выпуски FESCO, потерявшие в ценах 60-75 бп.

## Рублевые облигации провели нейтральный день

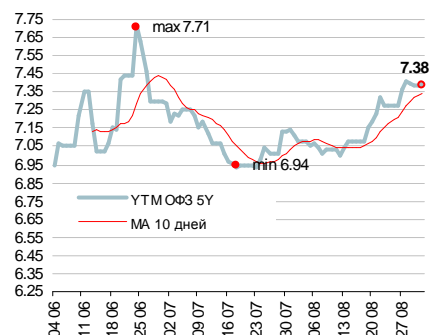
Рублевые облигации провели пятницу в нейтральном ключе. Доходности вдоль кривой ОФЗ снизились в пределах 5 бп на фоне умеренных торговых оборотов. Торги на дальнем конце кривой были не особенно активны, выпуски 26207 и 26212 завершили день ценовым ростом на 10-20 бп. Корпоративный сектор провел день без единого тренда. Небольшое снижение котировок наблюдалось на среднем участке кривой ВЭБа, где выпуски ВЭБ 09 и ВЭБ-Лизинг 06 подешевели на 5-10 бп, выше по доходности выделялся 3-лений выпуск ТЕЛЕ2 01, потерявший в ценах порядка 50 бп.

## Кривая ОФЗ



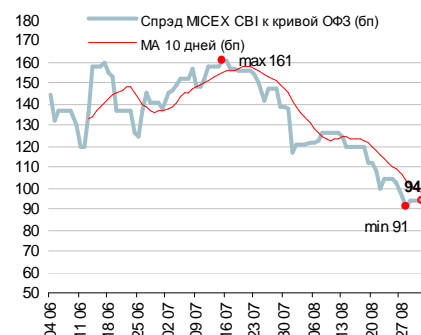
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

## 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

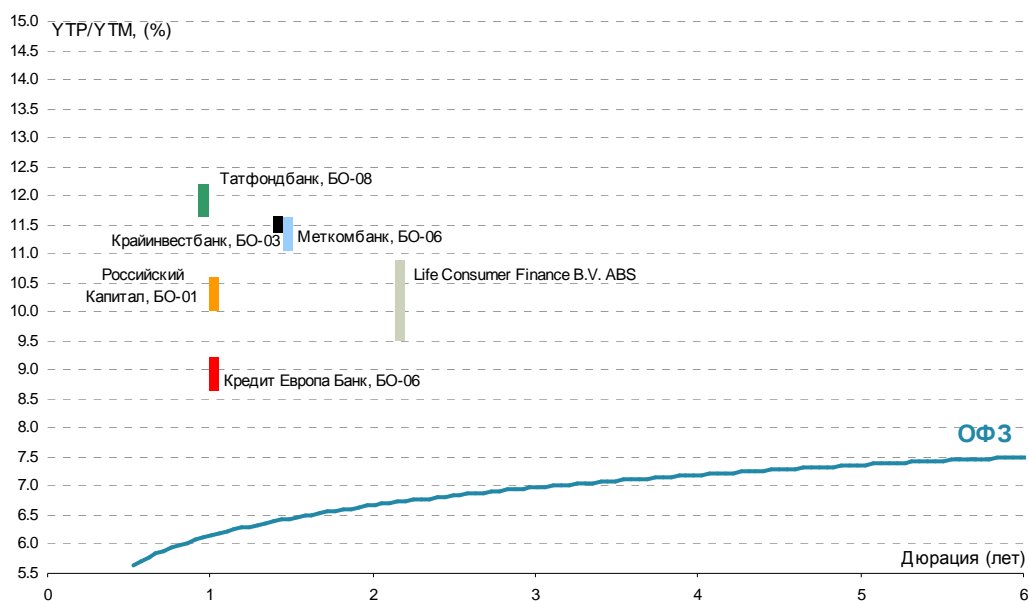
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем размещения, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Кредит Европа Банк, БО-06	- / Ва3 / BB-	да	5 000	8.68-9.20	03.09.2013	05.09.2013	нет / 1 г.	1 г. / 5 лет
Российский Капитал, БО-01	- / - / B+	да	3 000	9.99-10.51	06.09.2013	10.09.2013	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.
Меткомбанк, БО-06	- / B2 / -	да	1 500	11.04-11.57	10.09.2013	12.09.2013	нет / 1.42 г.	1.5 г. / 3 г.
Крайинвестбанк, БО-03	B+ / - / B+	да	2 000	11.30-11.57	11.09.2013	13.09.2013	нет / 1.42 г.	1.5 г. / 6 лет
Татфондбанк, БО-08	- / B3 / -	да	2 000	11.57-12.10	11.09.2013	17.09.2013	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.
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	Размерный объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Мехтоэнергобанк, 01	B / - / -	да	1 500	н/д / 100%	11.57-12.10	11.83	29.08.2013	нет / 1 г.
ПрофМедиа Финанс, БО-03	B+ / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	10.67	29.08.2013	нет / 1.85 г.
ПрофМедиа Финанс, БО-04	B+ / - / -	да	1 000	н/д / 100%	н/д	10.67	29.08.2013	нет / 1.85 г.
Uranium One, 02	BB- / - / -	да	12 500	н/д / 100%	10.25-10.78	10.51	23.08.2013	нет / 5.15 г.
Ак Барс, БО-03	- / B2 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	9.20-9.73	9.05	22.08.2013	нет / 1.43 г.
СУЭК-Финанс, 05	NR	да	10 000	н/д / 100%	н/д	8.89	22.08.2013	нет / 2.70 г.
Альфа-Банк, БО-09	BB+ / Ва1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	8.42-8.94	8.52	20.08.2013	нет / 2.71 г.
МСП Банк, БО-01	BBB / Ваа2 / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	8.21	19.08.2013	нет / 1.88 г.
МСП Банк, БО-02	BBB / Ваа2 / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	8.21	19.08.2013	нет / 1.88 г.
ФК Открытие, 06	NR	нет	5 000	н/д / 100%	11.46-12.01	11.46	15.08.2013	нет / 1 г.
Ренессанс Кредит, БО-03 (вторичное)	B+ / B2 / B	да	1 158	1.3 / 100%	10.71-11.00	н/д	14.08.2013	нет / 1 г.
ФСК ЭЭС, 26	BBB / Ваа3 / -	да	15 000	н/д / 100%	н/д	1-й купон: 7.5%	13.08.2013	нет / н/д
ФСК ЭЭС, 27	BBB / Ваа3 / -	да	15 000	н/д / 100%	н/д	1-й купон: 7.5%	13.08.2013	нет / н/д
Хортекс-Финанс, БО-01	NR	нет	400	н/д / 100%	н/д	9.20	12.08.2013	нет / 2.69 г.
О1 Проперти Финанс, 01	NR	нет	6 000	2.0 / 100%	12.36-12.89	12.36	08.08.2013	нет / 2.60 г.
НЛМК, БО-12	BB+ / Ваа3 / 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+ / Ваа3 / BBB-	да	5 000	2.5 / 100%	8.68-8.94	8.16	01.08.2013	нет / 2.72 г.



# Торговые идеи

## ЛОКАЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТР/УТМ	Дюрация	Комментарий
НПК, БО-01	Globaltrans: - / Ba3 / BB	101.50	8.99	1.36	Одно из самых доходных предложений среди качественных заемщиков рейтинговой категории В+/ВВ-, сильный операционный профиль и кредитные метрики материнской компании
НПК, БО-02		101.48	8.99	1.36	
Газпром нефть, 08	BBB- / Baa3 / -	102.15	7.82	2.23	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		101.80	7.94	2.23	
ГТЛК, 01	BB- / - / -	102.10	10.69	2.17	Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с госучастием на рынке
ГТЛК, 02		102.00	9.35	2.18	
Русский Стандарт, БО-02	В+ / Ba3 / В+	101.17	9.27	1.42	Доходное предложение среди частных банков категории В+/ВВ-, более 50-80 бп премии к выпускам ХКФ Банка
Русский Стандарт, БО-03		101.10	8.82	0.96	
Восточный Экспресс Банк, БО-07	- / Ba1 / BBB+	100.50	10.51	3.90	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	- / - / В	100.00	11.62	2.26	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 30.08.2013

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТW	Дюрация	Комментарий
VTB'17	BBB / Baa1 / BBB	104.33	4.68	3.23	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)		105.26	4.99	3.97	
VTB'18 (6.875)		106.71	5.25	4.07	
VTB'20		103.26	5.98	5.68	
RCCF'17	В+ / B2 / В	99.21	8.07	2.47	Выпуск интересен для buy&hold с учетом относительно небольшой дюрации и предлагаемой доходности
GPBRU'19 (sub)	BB+ / Ba1 / -	106.42	5.90	4.67	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-	99.35	6.26	2.53	Широкая премия около 200 бп к собственным старшим выпускам с большей дюрацией
FESHRU'18	BB- / - / В+	89.82	10.83	3.82	Дебютные выпуски одного из крупнейших частных логистических операторов FESCO являются, на текущий момент, самым доходным предложением в корпоративном секторе, торгуясь со спрэдом 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		89.60	10.99	4.93	
EVRAZ'17	В+ / B1 / ВВ-	101.08	7.05	3.17	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		106.85	7.71	3.77	

Данные в таблице по состоянию на 30.08.2013

# 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.