

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду сохранили спрос на рискованные активы благодаря получению ряд позитивных сигналов от экономики. Вместе с тем, подобная ситуация усиливает позиции доллара, в очередной раз внося дисбаланс в привычные корреляции цен на разные активы /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в среду немного улучшились, несмотря на стартовавший вчера период налоговых платежей января и уплату страховых взносов в фонды, которая потребовала около 280 млрд руб. из банковской системы /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились нейтрально для рубля. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 1 коп. до отметки 38.81 руб. Негативная реакция на решение Центробанка отменить целевые валютные интервенции, по всей видимости, утихла, при этом в первой половине дня было заметно присутствие экспортеров/стр. 3/

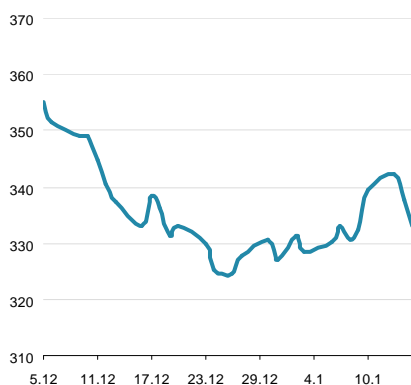
Российский долговой рынок

Российский сегмент еврообондов провел нейтральный день. Котировки суверенных бумаг завершили день без существенных изменений, спреда вдоль кривой сузились на 2-3 бп со стороны UST. На рублевом рынке настроения выглядели не особенно оптимистично. Ставки дальних ОФЗ по итогам дня подросли в пределах 5 бп на фоне неплохих показателей активности /стр. 4/

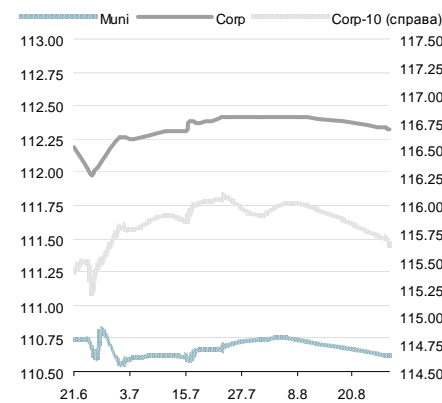
Первичный рынок /стр. 5/
Торговые идеи /стр. 6/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Внешний рынок долга				
UST-10 yield	2.89 ▲	0.02	2.48	3.03
UST 10-2Y sprd	250 ▲	1	218	265
EMBI+Glob.	333 ▼	-5	319	378
EMBI+Rus sprd	182 ▼	-3	172	219
Russia'30 yield	4.03 ▲	0.01	3.69	4.50
Денежный рынок				
Libor-3m	0.24 ▲	0.00	0.24	0.27
Euribor-3m	0.29 ▲	0.01	0.22	0.30
MosPrime-1m	6.67 ▼	-0.02	6.37	7.05
Корсчета в ЦБ	1130.7 ▼	-59.5	597	1568
Депоз. в ЦБ	130.9 ▼	-5.9	62	518
NDF RU 3m	6.4 ▲	0.0	6	7
Валютный рынок				
USD/RUB	33.367 ▲	0.052	31.67	33.52
EUR/RUB	45.39 ▼	-0.191	42.47	45.58
EUR/USD	1.361 ▼	-0.007	1.31	1.38
Корзина ЦБ	38.831 ▼	-0.005	36.67	38.83
DXU Индекс	81.027 ▲	0.365	79.19	82.82
Фондовые индексы				
RTS	1401.8 ▲	0.3%	1275	1519
Dow Jones	16481.9 ▲	0.66%	14776	16577
DAX	9733.8 ▲	2.03%	8058	9734
Nikkei 225	15809 ▼	-0.39%	13338	16291
Shanghai Comp.	2023.3 ▲	0.09%	1958	2256
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	109.0 ▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	107.1 ▼	-0.39%	103	117
Золото	1241.9 ▲	0.07%	1189	1418
CRB Index	277.8 ▲	0.39%	272	296

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	118.6 ▼	-0.29	107.5	126.0
Muni	110.6 ▲	0.00	109.6	111.8
Corp	112.3 ▼	-0.01	110.7	112.6
Corp-10	115.6 ▼	-0.05	115.0	116.6
Total Return				
OFZ	288.2 ▼	-0.62	236.1	298.4
Muni	373.0 ▲	0.16	334.9	373.0
Corp	372.5 ▲	0.04	334.2	373.1
Corp-10	373.0 ▼	-0.08	336.0	373.1
Объем торгов в сегменте (млн руб.)				
OFZ	488	-117	57	20 310
Muni	467	303	72	5 492
Corp	8 006	1 564	244	23 593
Corp-10	97	-11	25	1 348

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

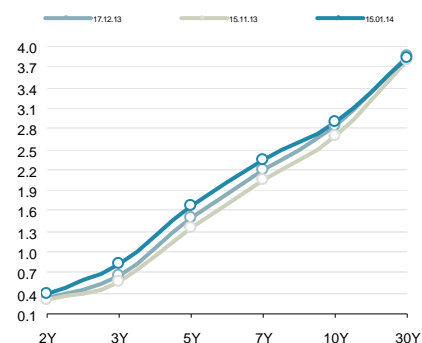
Рынки нашли поводы для роста, но доллар укрепляет позиции

Мировые рынки в среду сохранили спрос на рискованные активы благодаря получению ряд позитивных сигналов от экономики. Вместе с тем, подобная ситуация усиливает позиции доллара, в очередной раз внося дисбаланс в привычные корреляции цен на разные активы.

В Европе ключевым драйвером роста на рынке акций стали отчетности ряда крупнейших компаний, а также повышение прогноза для мировой экономики Всемирным банком на текущий год с 3.0% до 3.2%, преимущественно за счет развитых стран. В США инвесторы позитивно отреагировали на хорошую отчетность банка Bank of America, прибыль и выручка которого за минувший квартал оказалась выше рыночного консенсус-прогноза. Среди экономической статистики стоит выделить индекс производственной активности Нью-Йорка, который в январе вырос до 12.5 п. при ожидавшемся росте до 3.5 п. Наряду с недавними заявлениями глав различных ФРБ, вчера убедить инвесторов в том, что ФРС будет сокращать объемы стимулирующих программ на ближайших заседаниях помогла публикация «Бежевой» книги ФРС США. В ней отмечается умеренный рост экономической активности во всех кругах США, во многом благодаря предпраздничному росту потребительской активности, а также восстановлению в производственных секторах. В итоге прос на риск оставался умеренным, несмотря на укрепление доллара США по отношению к евро почти на 1 «фигуру» до уровня \$1.36.

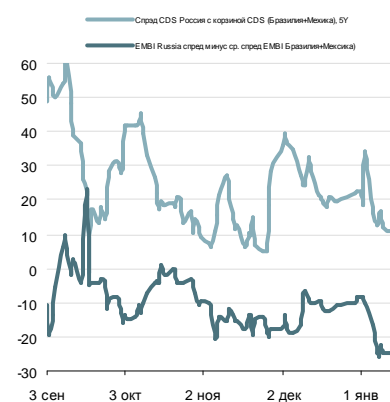
Сегодня внимание рынков будет направлено на квартальные результаты банков Citigroup и Goldman Sachs. Среди публикуемой в США экономической статистики стоит выделить еженедельные данные по рынку труда, а также оценку динамики потребительских цен в декабре.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



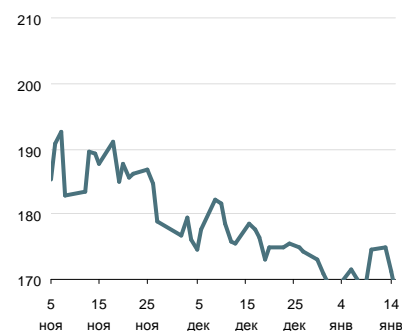
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Старт налогового периода не вызвал проблем

Условия российского денежно-кредитного рынка в среду немного улучшились, несмотря на стартовавший вчера период налоговых платежей января и уплаты страховых взносов в фонды, которая потребовала около 280 млрд руб. из банковской системы. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился в среднем на 10 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились вчера в среднем под 6.10% годовых (-20 бп). Междилерское репо с облигациями на 1 день стоило в среднем 6.15% годовых (-5 бп). На аукционах прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь весь заявленный объем в размере 215 млрд руб. на 1 день.

До конца текущей недели на рынке не ожидается существенных событий, что должно помочь сохранить текущий уровень рублевых ставок. На следующей неделе пройдут платежи по НДС, которые потребуют около 150 млрд руб.

Рубль удержался от дальнейшего снижения

Торги на валютном рынке вчера завершились нейтрально для рубля. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 1 коп. до отметки 38.81 руб. Негативная реакция на решение Центробанка отменить целевые валютные интервенции, по всей видимости, утихла, при этом в первой половине дня было заметно присутствие экспортеров. В целом динамика курсов повторяла ситуацию в главной паре на рынке форекс, где доллар заметно укрепился к евро на очередных сигналах того, что ФРС вновь снизит объем QE на ближайшем заседании в конце января.

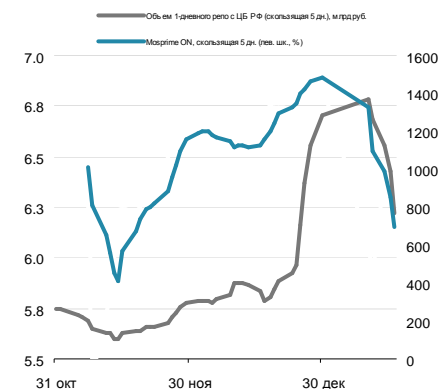
Ближайшие перспективы для рубля выглядят стабильными: потенциальный негатив от внешних рынков может быть компенсирован внутренним спросом на российскую валюту со стороны экспортеров. В то же время, среднесрочные перспективы не выглядят столь радужными, главным образом, ввиду слабости экономики и отсутствия намерений Центробанка поддерживать сильные позиции рубля.

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	Аукцион ЦБ РФ	Кредиты под залог нерыночных активов, 3 мес., 500 млрд руб. от 5.75%
Вторник	Аукцион Казначейства	2 недели, 75 млрд руб., от 5.7% годовых
Среда	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды за декабрь (~280 млрд руб.)
	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	70 млрд руб.
Четверг	Купоны ОФЗ	5.8 млрд руб.
Пятница		

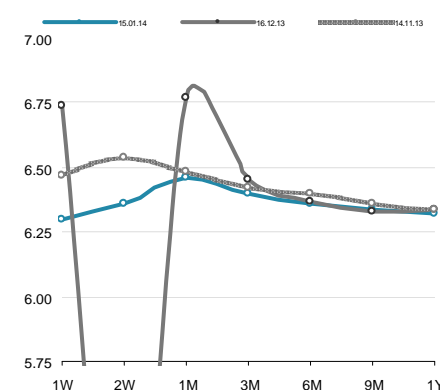
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

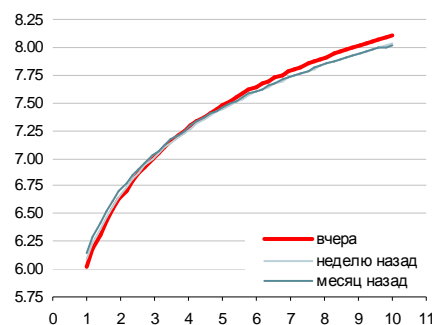
Суверенные выпуски остались на месте, в корпоративные бумаги вернулся спрос

Российский сегмент провел нейтральный день. Котировки суверенных бумаг завершили день без существенных изменений, спреды вдоль кривой сузились на 2-3 бп со стороны UST. В корпоративный сектор вернулся спрос: котировки в среднем по рынку прибавили порядка 15 бп. Лучше рынка выглядел дальний выпуск Газпром нефти (+60 бп), Фосагро (+38 бп) и Уралкалия (+52 бп). Выше по доходности покупали выпуски FESCO, дальний выпуск НК Альянс, в банковском секторе лучше рынка выглядели выпуски МКБ и РенКредита.

Доходности дальних ОФЗ подросли, размещения Минфина прошли на минимальных объемах

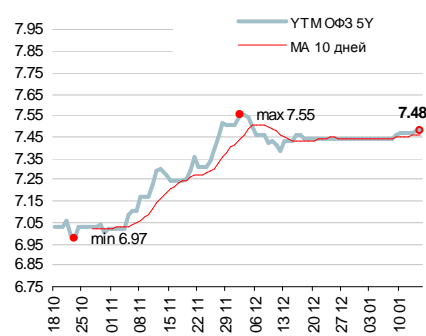
На рублевом рынке настроения в четверг выглядели не особенно оптимистично. Ставки дальних ОФЗ по итогам дня подросли в пределах 5 бп на фоне неплохих показателей активности. Минфин провел первые в новом году аукционы по новым правилам, не предусматривающим объявление накануне ценовых ориентиров размещений. Рынку были предложены 2- и 7-летние выпуски 25082 и 26214 суммарным объемом 30 (10+20) млрд руб. Спрос, на наш взгляд, выглядел неплохо, учитывая довольно аморфное состояние вторичного рынка в первые торговые дни нового года. Заявки инвесторы в сумме составили 23.4 млрд руб.: по 11.7 млрд в каждом выпуске. Объемы размещений были предельно малы: в сумме чуть более 3 млрд. Короткий выпуск был размещен с премией в 5 бп ко вторичке (YTM 6.67%), размещение 7-летней бумаги прошло в широком ценовом диапазоне, доходность по средневзвешенной цене была почти на 10 бп ниже котировок вторички (YTM 7.46%). Тем не менее, это обстоятельство не должно вводить в заблуждение: цена отсечения в 7-летнем выпуске была установлена на уровне вторичного рынка (YTM 7.55%), но объем размещения составил чуть более 1 млрд, а заявки на 10 млрд, стояли выше кривой. Таким образом, аукцион показал, что взгляды инвесторов на дальние ОФЗ пока умеренно негативны. В корпоративном секторе спрос был замечен в выпуске МОЭСК БО-02, доходность которого опустилась на 5 бп, заметно хуже выглядели дальние выпуски Газпром 04 и Башнефть 07, ставки которых подросли на 10-12 бп.

Кривая ОФЗ



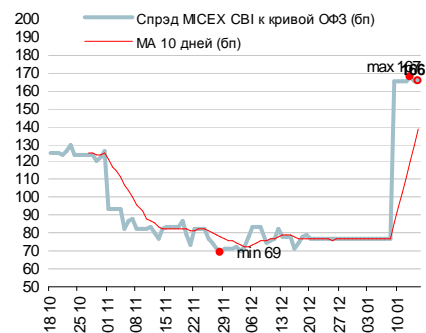
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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: корпоративные выпуски

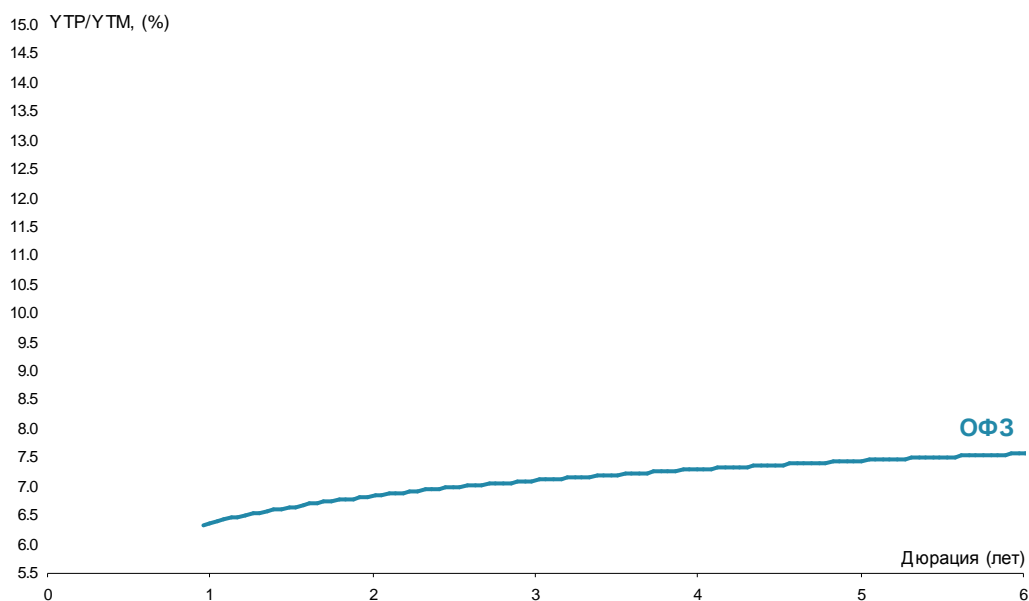
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Рислэнд, 01	NR	нет	6 100	9.46	14.01.2014	16.01.2014	нет / 4.10 г.	нет / 5 лет
Финстон, 01	NR	нет	6 200	9.46	14.01.2014	16.01.2014	нет / 4.10 г.	нет / 5 лет

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Последние размещения: корпоративные выпуски

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
Прямые инвестиции Финанс, БО-01	NR	нет	3 327	0.7 / 67%	н/д	10.25	27.12.2013	нет / 1 г.
КИТ Финанс Капитал, БО-02	NR	нет	2 000	н/д / 100%	н/д	10.25	26.12.2013	нет / 2.66 г.
ЛР-Инвест, БО-02	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	10.25	26.12.2013	нет / 1 г.
ГХК Бор, 01	NR	нет	4 000	н/д / 100%	н/д	10.25	26.12.2013	нет / 4.04 г.
ВЭБ, БО-04	BBB / Aaa1 / BBB	да	до 10 000	н/д / 100%	8.62-8.88	8.67	26.12.2013	нет / 4.12 г.
Глобэкс, БО-09	BB- / - / BB	да	1 000	н/д / 100%	н/д	8.25	25.12.2013	нет / 0.5 г.
Трансаэро, БО-02	NR	нет	2 500	н/д / 100%	12.63-12.89	12.89	24.12.2013	нет / 1.83 г.
Роснефть, БО-05	BBB / Aaa1 / BBB-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.
Роснефть, БО-06	BBB / Aaa1 / BBB-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.
РЖД, БО-10	BBB / Aaa1 / BBB	да	25 000	н/д / 100%	1-й купон: 7.50	1-й купон: 7.50	18.12.2013	н/д
ЛК Уралсиб, БО-14	- / - / B+	да	1 000	н/д / 100%	Конкурс	9.31	16.12.2013	нет / 2.66 г.
ФСК, 30	BBB / Aaa3 / BBB	да	10 000	н/д / 100%	1-й купон: 7.50	1-й купон: 7.50	13.12.2013	н/д
ФСК, 34	BBB / Aaa3 / BBB	да	15 000	0.9 / 93.3%	1-й купон: 7.50	1-й купон: 7.50	13.12.2013	н/д
ОВК Финанс, 01	NR	нет	15 000	н/д / 100%	н/д	1-й купон: 8.70	04.12.2013	н/д
Внешэкономбанк, 31	BBB / Aaa1 / BBB	да	20 000	0.4 / 37.5%	8.62	8.62	03.12.2013	нет / 5.36 г.
Вертолеты России, БО-02	- / Aa2 / BB	да	5 000	1.4 / 100%	8.78-9.10	8.94	28.11.2013	нет / 3.08 г.
ХК Финанс, 01	BBB / Aaa3 / -	да	5 000	н/д / 100%	8.57-8.84	8.57	28.11.2013	нет / 2.70 г.
Газпром, БО-19	BBB / Aaa1 / BBB	да	15 000	н/д / 100%	1-й купон: 7.30	1-й купон: 7.30	27.11.2013	н/д
Газпром, БО-20	BBB / Aaa1 / BBB	да	15 000	н/д / 100%	1-й купон: 7.30	1-й купон: 7.30	27.11.2013	н/д
РСГ-Финанс, БО-01	B- / - / -	да	3 000	н/д / 100%	12.63-13.16	13.16	26.11.2013	нет / 2.59 г.
МСП Банк, БО-03	BBB / Aaa2 / -	да	4 000	н/д / 100%	8.42-8.68	8.42	26.11.2013	нет / 2.71 г.
МСП Банк, БО-04	BBB / Aaa2 / -	да	5 000	н/д / 100%	8.42-8.68	8.42	26.11.2013	нет / 2.71 г.



Торговые идеи

ЛОКАЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТР/УТМ	Дюрация	Комментарий
ОФЗ, 25081		97.45	7.08	3.53	
ОФЗ, 26204	BBB+ / Baa1 / BBB	102.10	7.03	3.57	Относительно небольшая дюрация обеспечивает невысокую чувствительность к валютному риску, что позволит получить дополнительный доход по мере снижения ставок ЦБ
ОФЗ, 26208		101.75	7.22	4.24	
НПК, БО-01	- / B1 / -	102.09	8.40	1.06	
НПК, БО-02		102.08	8.69	1.06	Одно из самых доходных предложений среди качественных заемщиков рейтинговой категории В+/BB-, сильный операционный профиль и кредитные метрики материнской компании
ГЕОТЕК Сейсморазведка, 01	B / - / -	100.00	10.92	2.41	Дебютный выпуск лидера российского рынка нефтесервисных услуг в сегменте сейсморазведки, более 200 бп премии к бумагам БК Евразия
ГТЛК, 01	BB- / - / -	100.30	14.48	1.79	Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с госучастием на рынке
ГТЛК, 02		100.40	10.03	1.81	
Русский Стандарт, БО-02	B+ / B2 / B+	99.69	11.78	1.11	Доходное предложение среди частных банков категории В+/BB-, более 100 бп премии к выпускам ХКФ Банка
Русский Стандарт, БО-04		100.66	17.30	1.04	
Восточный Экспресс Банк, БО-04	- / B1 / -	99.00	11.46	0.94	Новый выпуск одного из крупнейших розничных банков предлагает премию к близким по дюрации бумагам ТКС Банка составляет 30-40 бп, к выпускам ХКФ Банка, Русского Стандарта и МКБ - 80-180 бп
Мираторг-Финанс БО-03	- / - / B	99.02	11.56	2.01	Дополнительные 80 бп к спреду Мираторг-Финанс БО-01, премия к выпуску Черкизово БО-04 около 180 бп при аналогичных кредитных рейтингах

Данные в таблице по состоянию на 15.01.2014

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТW	Дюрация	Комментарий
VTB'17		106.80	3.74	2.94	
VTB'18 (6.315)	BBB / Baa2 / BBB	107.55	4.28	3.59	Выпуски ВТБ предлагают лучшую доходность среди старших выпусков в сегменте госбанков, обеспечивая 70-100 бп над спредами ВЭБа и Сбербанка при одинаковых кредитных рейтингах
VTB'18 (6.875)		109.60	4.42	3.83	
VTB'20		106.68	5.35	5.50	
GAZPRU'18	BBB / Baa1 / BBB	118.54	3.39	3.64	Подходящие бумаги для использования в качестве источника дохода наклона кривой на участке 2-5 лет. Выпуски имеют небольшой риск расширения спредов, а 2-3-летние ставки имеют ограниченный потенциал роста в связи с обещанием ФРС мягкой процентной политики до середины 2015 г.
SBERRU'19	- / Baa1 / BBB	105.85	3.97	4.81	
RCCF'17	B+ / B2 / B	96.68	9.34	2.17	Выпуск интересен для buy&hold с учетом относительно небольшой дюрации и предлагаемой доходности
RSHB'21 (sub)	- / Baa3 / BB+	103.08	4.61	2.23	Умеренный процентный риск, щедрая премия "старого" суборда к собственным старшим выпускам с большей дюрацией
FESHRU'18	BB- / - / B+	93.22	9.98	3.62	Дебютные выпуски одного из крупнейших частных логистических операторов FESCO являются, на текущий момент, самым доходным предложением в корпоративном секторе, торгуясь со спредом 550-600 бп к суверенной кривой и предлагая не менее 140 бп к бумагам Альянс Ойл, что, на наш взгляд, выглядит избыточно.
FESHRU'20		93.14	10.25	4.81	
EVRAZ'18	B+ / B1 / BB-	100.27	6.67	3.72	Спреды выпусков к Северстали и НЛМК по-прежнему достаточно широки, при этом компания имеет потенциал усиления финансовых показателей за счет консолидации в отчетность Распадской с 2013 г. Кроме того, предпосылки к переоценке риска Евразиа может создать и стабилизация цен на рынке стали.
EVRAZ'18 (9.5)		110.05	6.74	3.56	

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
Зам.начальника Департамента	Виталий Киселев	v.kiselev@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
	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. © 2014 Банк ЗЕНИТ.

