

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Среда на глобальных рынках принесла рискованным активам небольшую поддержку в рамках коррекционного движения. Между тем, решение главной актуальной проблемы с политическим кризисом в США затягивается /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в среду начала ожидаемо ухудшаться, 1-дневные процентные ставки вернулись к более привычным уровням /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в среду протекали в спокойном ключе. Понижение экономических прогнозов со стороны МВФ и изменение курсовой политики ЦБ РФ не смогли выбить курс бивалютной корзины из краткосрочного коридора /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов провел в целом неплохой день, как на фоне дешевоющих UST, так и долгов сопоставимых EM. Ситуация на рынке рублевого долга в среду была скорее нейтральной. Активность в секторе госбумаг осталась на довольно низком уровне, доходности бидов в дальних ОФЗ подросли еще на 3-4 бп /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

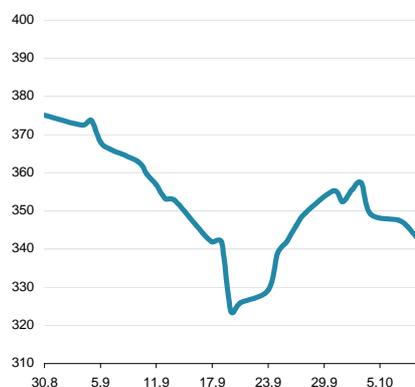
Торговые идеи /стр. 6/

Динамика ключевых показателей

| | знач. | Δ за день | за 6 месяцев: | | |
|----------------------------|---------|-----------|---------------|-------|-------|
| | | | MIN. | MAX. | |
| Внешний рынок долга | | | | | |
| UST-10 yield | 2.66 | ▲ | 0.03 | 1.63 | 3.00 |
| UST 10-2Y sprd | 231 | ▲ | 6 | 143 | 253 |
| EMBI+Glob. | 343 | ▼ | -3 | 275 | 395 |
| EMBI+Rus sprd | 186 | ▲ | 1 | 141 | 246 |
| Russia'30 yield | 3.94 | ▼ | -0.01 | 2.73 | 4.61 |
| Денежный рынок | | | | | |
| Libor-3m | 0.25 | ▲ | 0.00 | 0.24 | 0.28 |
| Euribor-3m | 0.23 | ▲ | 0.00 | 0.20 | 0.23 |
| MosPrime-1m | 6.41 | ▲ | 0.04 | 6.37 | 6.79 |
| Корсчета в ЦБ | 656.0 | ▼ | -65.3 | 585 | 1122 |
| Депоз. в ЦБ | 77.1 | ▼ | -176.3 | 63 | 253 |
| NDF RU 3m | 6.3 | ▲ | 0.1 | 6 | 7 |
| Валютный рынок | | | | | |
| USD/RUB | 32.381 | ▼ | -0.014 | 30.83 | 33.52 |
| EUR/RUB | 43.747 | ▼ | -0.229 | 40.24 | 44.39 |
| EUR/USD | 1.352 | ▼ | -0.005 | 1.28 | 1.36 |
| Корзина ЦБ | 37.461 | ▼ | -0.158 | 35.15 | 38.26 |
| DXU Индекс | 80.376 | ▲ | 0.316 | 79.75 | 84.58 |
| Фондовые индексы | | | | | |
| RTS | 1461.0 | ▲ | 0.5% | 1233 | 1479 |
| Dow Jones | 14803.0 | ▲ | 0.18% | 14537 | 15677 |
| DAX | 8516.7 | ▼ | -0.46% | 7460 | 8694 |
| Nikkei 225 | 14038 | ▲ | 1.12% | 12003 | 15627 |
| Shanghai Comp. | 2211.8 | ▼ | -0.62% | 1950 | 2328 |
| Сырьевые рынки | | | | | |
| Нефть Urals | 109.0 | ▲ | 0.15% | 95 | 117 |
| Нефть Brent | 109.1 | ▲ | 0.59% | 98 | 117 |
| Золото | 1305.8 | ▲ | 0.03% | 1201 | 1561 |
| CRB Index | 285.5 | ▼ | -0.87% | 276 | 296 |

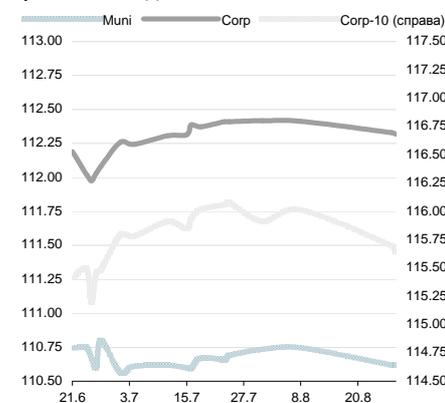
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

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

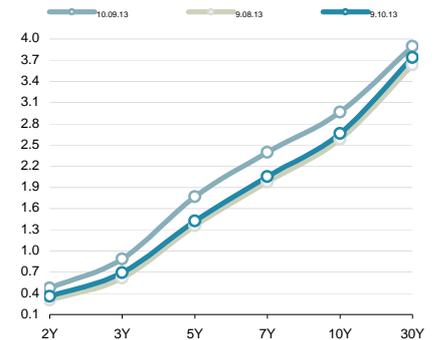
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки в смешанных чувствах, но по-прежнему хранят надежду

Среда на глобальных рынках принесла рискованным активам небольшую поддержку в рамках коррекционного движения. Между тем, решение главной актуальной проблемы с политическим кризисом в США затягивается. Вчера инвесторы позитивно отреагировали на неплохой старт сезона корпоративных отчетностей. Финрезультаты Alcoa превзошли ожидания инвесторов, при этом компания сохранила прежними прогнозы спроса на алюминий на текущий год. Кроме того, инвесторы с оптимизмом оценили официальное выдвижение Джанет Йеллен на пост председателя ФРС. Именно с Йеллен рынки связывают надежды на сохранение максимально комфортной политики ФРС.

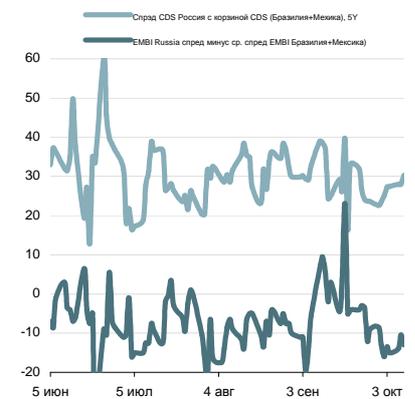
Решения главной для рынков проблемы, связанной с политическими баталиями в США, вчера там и не было выработано. Вместе с тем, обе стороны пытаются найти точки соприкосновения. Принципиальность Обамы не вести переговоры с республиканцами и не идти на компромиссы вчера немного смягчилась. Лидер республиканцев, чувствуя снижение поддержки, как среди населения, так и со стороны членов консервативной партии, также дал понять, что возможно будет согласен на принятие какого-либо временного решения по бюджету и лимиту госдолга. Сегодня в Белом доме должна пройти встреча между конфликтующими сторонами именно в отношении временного соглашения.

Кривая US Treasures



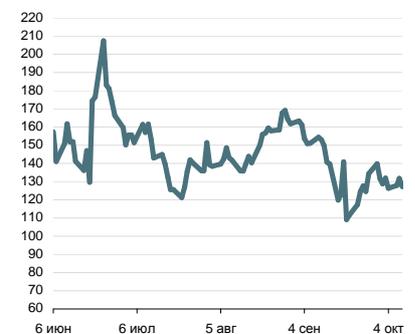
Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



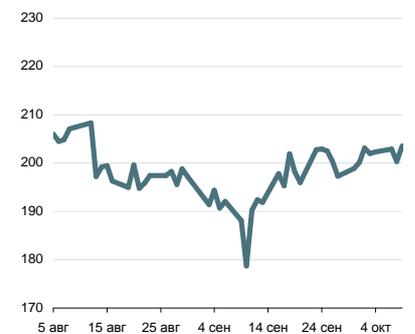
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка вновь ухудшаются после пары дней эйфории

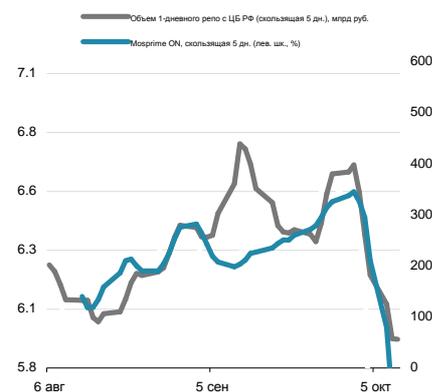
Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в среду начала ожидаемо ухудшаться, 1-дневные процентные ставки вернулись к более привычным уровням. Кредиты овернайт на рынке МБК обходились в среднем под 5.80% годовых (+75 бп), междилерское репо облигациями на 1 день – под 5.75% годовых (+45 бп). На аукционе прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь на 1 день весь требуемый объем в размере 104 млрд руб.

В перспективе ближайшей недели условия рынка могут продолжить ухудшение в преддверии начала налогового периода октября. В то же время, мы не ожидаем роста краткосрочных процентных ставок выше, чем на 20-30 бп от текущих уровней.

Рубль остался в рамках краткосрочного коридора

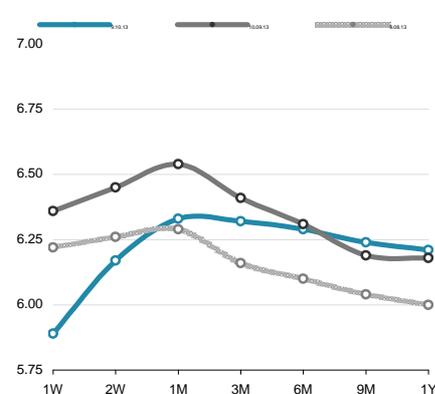
Торги на валютном рынке в среду протекали в спокойном ключе. Понижение экономических прогнозов со стороны МВФ и изменение курсовой политики ЦБ РФ не смогли выбить курс бивалютной корзины из краткосрочного коридора. По итогам дня рубль компенсировал понесенные ранее потери, курс корзины опустился на 15 коп. до отметки 37.45 руб. Внешние условия вчера оставались напряженными, однако активность на рынке по-прежнему невысока из-за отсутствия заметных корпоративных потоков и выжидательной позиции инвесторов в отношении политических баталий в США. На наш взгляд, рубль должен сохранить стабильность в ближайшие дни. Между тем, психологическая отметка в 37.30 руб. за корзину, в связи с изменениями политики осуществления валютных интервенций ЦБ РФ, выглядит уже не столь важной. Именно поэтому, в случае даже краткосрочных решений американских властей рубль может продемонстрировать существенное укрепление.

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

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 Казначейства 8 дней, 100 млрд руб., от 5.7% годовых | 25 |
| Вторник | Аукцион Казначейства 14 дней, 205 млрд руб., от 5.7% годовых | 11 |
| Среда | Аукцион ОФЗ | 104 |
| | Возврат в бюджет 193.4 млрд руб. | |
| Четверг | Аукцион Казначейства 5 недель, 50 млрд руб., от 5.8% годовых | |
| Пятница | Возврат в бюджет 50 млрд руб. | |

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

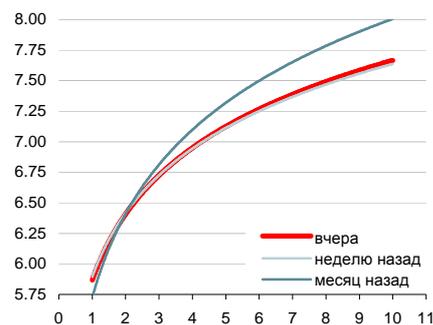
Евробонды провели неплохой день на фоне дешевеющих UST

Российский сегмент евробондов провел в целом неплохой день, как на фоне дешевеющих UST, так и долгов сопоставимых EM. Сужение спредов суверенных выпусков составило 5-7 бп, и, в основном, было обусловлено ростом доходностей UST, а ценовой рост дальних бумаг составил порядка 20 бп. Корпоративный сектор в основном дорожал, но темпы роста были умеренными и в среднем по рынку не превышали 10 бп. Лучше рынка выглядели выпуски Металлоинвеста, EDS, дальний выпуск LUKOIL23, а также выпуск МТС MOBTEL20, подорожавшие на 30-40 бп.

Динамика рублевых облигаций нейтральна, Минфин успешен на первичке

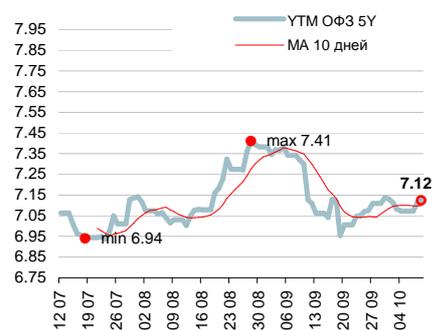
Ситуация на рынке рублевого долга в среду была скорее нейтральной. Активность в секторе госбумаг осталась на довольно низком уровне, доходности бидов в дальних ОФЗ подросли еще на 3-4 бп. В то же время наличие спроса на госдолг показали успешные размещения Минфина в 7- и 15-летних выпусках 26210 и 26212. Бумаги были размещены без премий к кривой ближе к верхним границам диапазонов, при этом сами размещения, судя по количеству и объему заявок, носили вполне рыночный характер. Объем неудовлетворенного спроса был относительно невысок (bid/cover размещений составил 1.0-1.3x); ближе к концу дня сделки в выпусках проходили на 10-20 бп выше цен аукционов. Корпоративный сектор остается без единого тренда. Ближе к дальнему участку кривой спрос был заметен в выпуске ФСК 21, в банковском секторе покупали короткий выпуск Петрокоммерц БО-03, а также двухлетний КЕБ БО-03. В аутсайдерах дня остался ближний выпуск Русал 07, биды в котором опустились еще на 75 бп, а доходность превысила отметку 30%.

Кривая ОФЗ



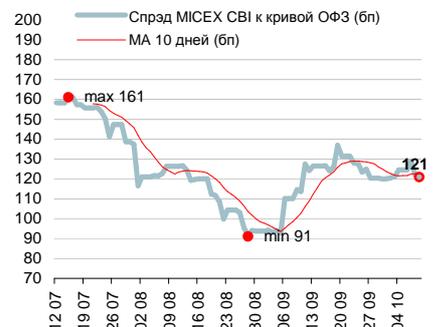
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

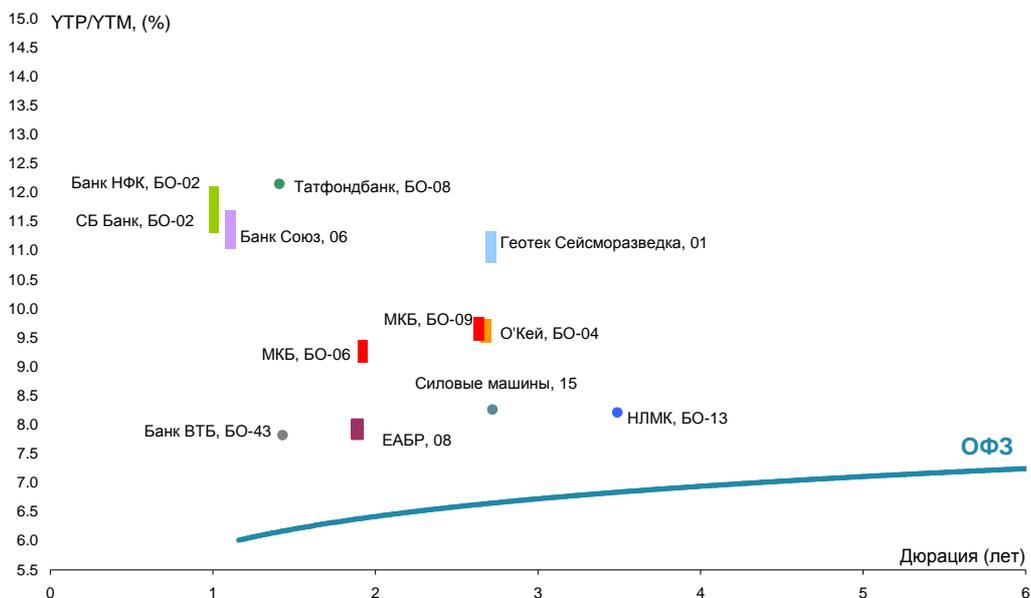
| Выпуск | Рейтинг, S&P/M/F | Возможность включения в Ломбард ЦБ | Объем размещения, млн. руб. | Ориентир УТР/УТМ, % годовых | Закрытие книги | Дата размещения | Амортизация/Дюрация | Оферта/Погашение |
|---------------------------|-------------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|---------------------|------------------|
| Татфондбанк, БО-08 | - / В3 / - | да | 2 000 | 12.15 | 08.10.2013 | 10.10.2013 | нет / 1.41 г. | 1.5 г. / 3 г. |
| Силовые машины, 02 | - / Вa1 / - | да | 10 000 | 8.26 | 08.10.2013 | 10.10.2013 | нет / 2.72 г. | 3 г. / 10 лет |
| ВТБ, БО-43 | BBB / Ваa2 / BBB | да | 20 000 | 7.82 | 09.10.2013 | 11.10.2013 | нет / 1.43 г. | 1.5 г. / 10 лет |
| НЛМК, БО-13 | BB+ / Ваa3 / BBB- | да | 5 000 | 8.21 | 07.10.2013 | 14.10.2013 | нет / 3.49 г. | 4 г. / 10 лет |
| Банк НФК, БО-02 | В / В3 / - | да | 2 000 | 11.30-12.10 | 10.10.2013 | 14.10.2013 | нет / 1 г. | 1 г. / 3 г. |
| РЖД, БО-13 | BBB / Ваa1 / BBB | да | 25 000 | н/д | 10.10.2013 | 14.10.2013 | н/д | н/д / 20 лет |
| СБ Банк, БО-02 | - / В3 / - | да | 2 000 | 11.30-11.83 | 11.10.2013 | 15.10.2013 | нет / 1 г. | 1 г. / 3 г. |
| О'Кей, БО-04 | - / - / В+ | да | 5 000 | 9.46-9.73 | 11.10.2013 | 15.10.2013 | нет / 2.68 г. | 3 г. / 5 лет |
| ЕАБР, 08 | BBB / А3 / - | да | 5 000 | 7.85-8.00 | 10.10.2013 | 16.10.2013 | нет / 1.89 г. | 2 г. / 7 лет |
| Банк Союз, 06 | В / - / - | да | 2 000 | 11.04-11.57 | 15.10.2013 | 17.10.2013 | нет / 1 г. | 1 г. / 5 лет |
| Геотек Сейсморазведка, 01 | В / - / - | да | 3 000 | 10.78-11.30 | 17.10.2013 | 23.10.2013 | нет / 2.64 г. | 3 г. / 5 лет |
| МКБ, БО-06 | BB- / В1 / BB- | да | 5 000 | 9.10-9.41 | 22.10.2013 | 24.10.2013 | нет / 1.87 г. | 2 г. / 5 лет |
| МКБ, БО-09 | BB- / В1 / BB- | да | 3 000 | 9.41-9.73 | 22.10.2013 | 24.10.2013 | нет / 2.68 г. | 3 г. / 5 лет |
| Домашние деньги, БО-01 | NR | нет | 1 000 | 18.81-19.91 | 25.10.2013 | 29.10.2013 | нет / 1 г. | 1 г. / 3 г. |
| УК Квартстрой, 01 | В- / - / - | да | 1 500 | 15.56-16.64 | 25.10.2013 | 29.10.2013 | нет / 2.51 г. | нет / 3 г. |

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds

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 |
|------------------------|------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------|---------------------|
| Разгуляй-Финанс, БО-01 | NR | нет | 2 000 | 2 000 | н/д | 11.62 | 09.10.2013 | нет / 1 г. |
| Русфинанс Банк, 15 | - / Ва1 / BBB+ | да | 5 000 | н/д / 100% | 8.42-8.68 | 8.47 | 08.10.2013 | нет / 2.30 г. |
| Финпромбанк, 01 | - / В3 / - | да | 1 500 | н/д / 100% | 12.55-13.10 | 12.82 | 08.10.2013 | нет / 1 г. |
| Номос-Банк, БО-06 | - / Ва3 / BB | да | 7 000 | 1.4 / 100% | 8.68-8.94 | 8.79 | 08.10.2013 | нет / 1 г. |
| ВЭБ, БО-14 | BBB / Ваa1 / BBB | да | 10 000 | н/д / 100% | 8.24-8.46 | 8.35 | 03.10.2013 | нет / 4.15 г. |
| РЕСО-Лизинг, БО-01 | NR | нет | 2 500 | н/д / 100% | н/д | 10.67 | 03.10.2013 | нет / 2.65 г. |



Торговые идеи

ЛОКАЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ

| Выпуск | Рейтинг, S&P/M/F | Цена послед. сделки | УТР/УТМ | Дюрация | Комментарий |
|--------------------------------|------------------------------|---------------------|---------|---------|--|
| НПК, БО-01 | Globaltrans: - / Ba3 / BB | 102.00 | 8.61 | 1.33 | Одно из самых доходных предложений среди качественных заемщиков рейтинговой категории В+/ВВ-, сильный операционный профиль и кредитные метрики материнской компании |
| НПК, БО-02 | | 101.90 | 8.71 | 1.33 | |
| Газпром нефть, 08 | BBB- / Baa3 / - | 101.70 | 7.71 | 2.12 | 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 | | 102.05 | 7.83 | 2.12 | |
| ГТЛК, 01 | BB- / - / - | 102.00 | 10.20 | 2.07 | Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с госучастием на рынке |
| ГТЛК, 02 | | 102.00 | 13.15 | 2.07 | |
| Русский Стандарт, БО-02 | В+ / Ba3 / В+ | 100.64 | 9.35 | 1.38 | Доходное предложение среди частных банков категории В+/ВВ-, более 50-80 бп премии к выпускам ХКФ Банка |
| Русский Стандарт, БО-03 | | 100.98 | 8.95 | 0.86 | |
| Восточный Экспресс Банк, БО-07 | - / Ba1 / BBB+ | 100.65 | 10.10 | 1.21 | 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 | 100.94 | 11.13 | 2.16 | 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 09.10.2013

ЕВРООБЛИГАЦИИ

| Выпуск | Рейтинг, S&P/M/F | Цена послед. сделки | УТW | Дюрация | Комментарий |
|----------------|------------------|---------------------|-------|---------|--|
| VTB'17 | BBB / Baa1 / BBB | 105.58 | 4.26 | 3.21 | 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) | | 106.34 | 4.68 | 3.86 | |
| VTB'18 (6.875) | | 108.31 | 4.85 | 3.97 | |
| VTB'20 | | 105.11 | 5.66 | 5.75 | |
| RCCF'17 | В+ / B2 / В | 98.55 | 8.37 | 2.35 | Выпуск интересен для buy&hold с учетом относительно небольшой дюрации и предлагаемой доходности |
| GPBRU'19 (sub) | BB+ /Ba1 / - | 105.89 | 5.99 | 4.55 | 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- | 100.29 | 5.88 | 2.42 | Широкая премия около 200 бп к собственным старшим выпускам с большей дюрацией |
| FESHRU'18 | BB- / - / В+ | 87.64 | 11.57 | 3.69 | 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 | | 87.45 | 11.53 | 4.79 | |
| EVRAZ'17 | В+ / B1 / BB- | 103.02 | 6.43 | 3.07 | 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 | | 108.95 | 7.15 | 3.66 | |

Данные в таблице по состоянию на 09.10.2013

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>

| | | |
|------------------------------------|---------------------|--|
| 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.