

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

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

Глобальные рынки в пятницу находились в приподнятом настроении, поскольку переговоры Белого дома США с республиканцами завершились пусть и с минимальным, но прогрессом. На выходные инвесторы вновь уходили с надеждой, которая в очередной раз не была оправдана /стр. 2/

**Российский денежно-кредитный рынок**

Локальный денежно-кредитный рынок находится не в лучшей форме в преддверии старта периода налоговых платежей. Между тем, оттоки ликвидности на текущей неделе будут компенсированы предложением денег от ЦБ и Минфина, что не обещает развития критической ситуации на рынке /стр. 3/

**Валютный рынок**

Минувшая неделя для российской валюты оказалась нейтральной. Курс бивалютной корзины так и не выбился из краткосрочного торгового коридора и смог продержаться лишь 1 день вне зоны \$200-миллионных интервенций регулятора /стр. 3/

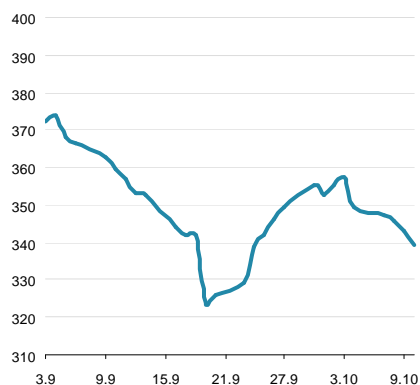
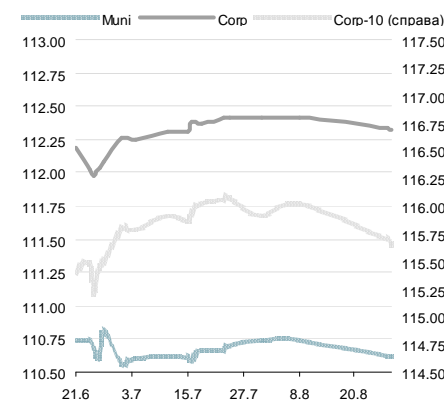
**Российский долговой рынок**

Евробонды провели пятницу в надеждах на благоприятный исход переговоров законодателей США, намеченных на выходные. Настроения на рынке рублевого долга в пятницу заметно улучшились. Котировки по итогам дня вышли «в плюс», активность в дальних ОФЗ подросла, а снижение их доходностей составило 3-5 бп /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	2.68 ▲	0.02	1.63	3.00
UST 10-2Y sprd	234 ▲	3	143	253
EMBI+Glob.	339 ▼	-4	275	395
EMBI+Rus sprd	186 ▼	-5	141	246
Russia'30 yield	3.92 ▼	-0.04	2.73	4.61
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0.24 ▼	0.00	0.24	0.28
Euribor-3m	0.23 ▼	0.00	0.20	0.23
MbsPrime-1m	6.48 ▲	0.07	6.37	6.79
Корсчета в ЦБ	857.9 ▲	201.9	585	1122
Депоз. в ЦБ	66.5 ▼	-10.6	63	253
NDF RU 3m	6.3 ■	0.0	6	7
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	32.203 ▼	-0.178	30.83	33.52
EUR/RUB	43.723 ▲	0.177	40.24	44.39
EUR/USD	1.352 ▼	0.000	1.28	1.36
Корзина ЦБ	37.334 ▼	-0.193	35.18	38.26
DXU Индекс	80.362 ▼	-0.055	79.75	84.58
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	1484.8 ▲	0.1%	1233	1485
Dow Jones	15126.1 ▲	2.18%	14537	15677
DAX	8724.8 ▲	0.45%	7460	8725
Nikkei 225	14195 ▲	1.35%	12362	15627
Shanghai Comp.	2228.1 ▲	0.36%	1950	2328
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	109.0 ▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	111.8 ▼	-0.27%	98	117
Золото	1287.6 ▲	0.30%	1201	1561
CRB Index	287.4 ▲	0.66%	276	296

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

**EMBI+ Global Sovereign Spread**

**Ценовые индексы ZETBI**

**Динамика индексов ZETBI**

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Price Return</b>				
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
<b>Total Return</b>				
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
<b>Объем торгов в сегменте (млн руб.)</b>				
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: JPM

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

# Конъюнктура глобальных рынков

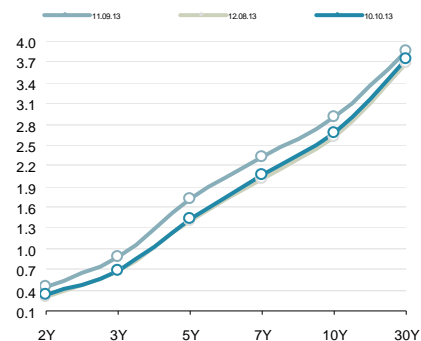
 Владимир Евстифеев  
 v.evstifeev@zenit.ru

## И вновь безрезультатные выходные: неделя начнется с негатива

Глобальные рынки в пятницу находились в приподнятом настроении, поскольку переговоры Белого дома США с республиканцами завершились пусть и с минимальным, но прогрессом. На выходные инвесторы вновь уходили с надеждой, которая в очередной раз не была оправдана. Намеченное на выходные голосование за краткосрочное повышение лимита госдолга (на 6 недель), предложенное в качестве компромисса республиканцами, было отвергнуто Сенатом. Демократы теперь настаивают не только на повышении лимита госдолга до 31 января 2014 г., но и на принятии временного бюджета (до 15 января). Таким образом, шаг республиканцев навстречу демократам не был продолжен аналогичным действием со стороны Сената, что в конечном итоге может вновь завести переговоры в тупик за 3 дня до исчерпания лимита госзаимствований. Сегодня в США выходной день по случаю Дня Колумба (рынки открыты), который вновь может привести к отсутствию переговоров в Конгрессе.

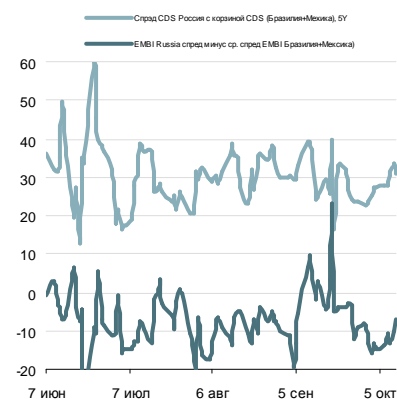
Помимо политических баталии в США, новая неделя начинается с негатива, связанного со статистикой из Китая. Экспорт из страны в сентябре неожиданно замедлился до 0.3% г/г против ожиданий инвесторов увидеть рост в среднем на 5.5% г/г. Кроме того, инфляция в прошлом месяце неожиданно ускорилась с 2.6% до 3.2% в годовом выражении (прогноз – 2.8%). Это отражает существующие проблемы в текущей модели экономики страны и возникновение сомнений в достижимости официального прогноза роста ВВП в текущем году на уровне 7.5%.

### Кривая US Treasures



Источник: Reuters

### Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



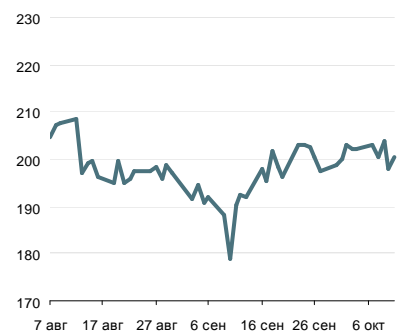
Источник: Bloomberg

### 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 может ухудшить условия рынка

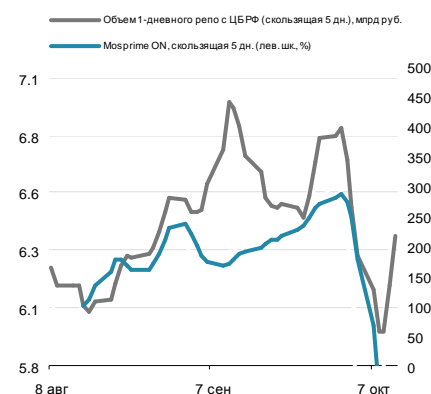
Локальный денежно-кредитный рынок находится не в лучшей форме в преддверии старта периода налоговых платежей. Между тем, оттоки ликвидности на текущей неделе будут компенсированы предложением денег от ЦБ и Минфина, что не обещает развития критической ситуации на рынке. В пятницу краткосрочные процентные ставки вновь подросли в пределах 10 бп. Кредиты сроком на 3 дня на рынке МБК обходились в среднем под 6.40% годовых, междилерское репо облигациями через выходные – под 6.15% годовых. На аукционе прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь весь требуемый объем в размере 479 млрд руб.

На текущей неделе стартует период налоговых платежей. До вторника банкам предстоит провести платежи по страховым взносам в фонды, которые потребуют из системы около 240 млрд руб. С учетом предложения денег на аукционах Казначейства в сумме на 400 млрд руб. (возврат – 196 млрд руб.), существенного ухудшения условий на рынке, вероятно, удастся избежать.

## Рубль окажется под давлением в начале недели

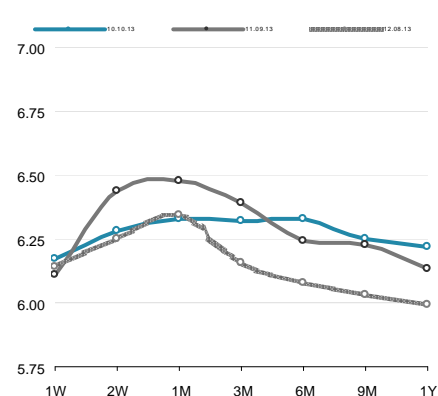
Минувшая неделя для российской валюты оказалась нейтральной. Курс бивалютной корзины так и не выбил из краткосрочного торгового коридора и смог продержаться лишь 1 день вне зоны \$200-миллионных интервенций регулятора. В пятницу курс корзины вырос на 13 коп. до отметки 37.45 руб. Внешние рынки играют для рубля определяющее значение. Неспособность американских политиков договориться по вопросам бюджета и потолка госдолга выливаются в рост волатильности в зависимости от прогресса переговоров, что однозначно негативно влияет на стоимость валют развивающихся экономик. В начале текущей недели рубль будет оставаться под внешним давлением. Переговоры в США на выходных пока закончились безрезультатно, кроме того, Китай демонстрирует новые признаки слабости экономики. Вместе с тем, сегодня в США выходной день, что должно свести торговую активность к минимуму. Определенную поддержку рублю должна оказать уплата страховых взносов в фонды, которая пройдет во вторник, что поможет уравновесить для российской валюты влияние внешних факторов.

## 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	Заседание СД ЦБ РФ	Не ожидаем изменения процентных ставок
	Аукцион Казначейства	8 дней, 100 млрд руб., от 5.7% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 250 млрд руб., от 5.7% годовых
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~240 млрд руб.)
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	150 млрд руб.
Четверг	Возврат ВЭБу	25 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	5 недель, 50 млрд руб., от 5.7% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	46.4 млрд руб.

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

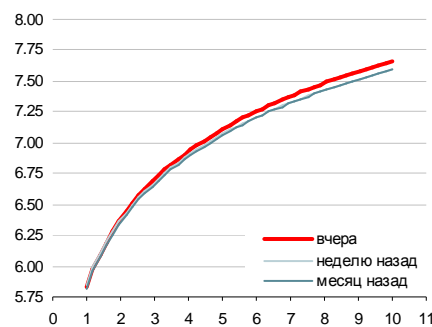
## Евробонды дорожали в надежде на благоприятный исход переговоров в США

Евробонды провели пятницу в надеждах на благоприятный исход переговоров законодателей США, намеченных на выходные. Спреды российских суверенных евробондов вдоль кривой сузились в среднем на 5 бп, ценовой рост дальних выпусков RUSSIA42 и RUSSIA43 составил порядка 60 бп. Корпоративный сегмент также преимущественно дорожал, но более умеренными темпами: рост котировок в среднем по рынку не превышал 10 бп.

## Настроения в рублевых облигациях заметно улучшились

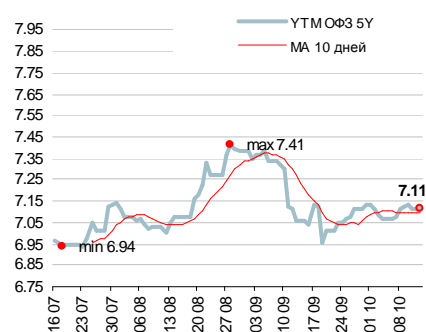
Настроения на рынке рублевого долга в пятницу заметно улучшились. Котировки по итогам дня вышли «в плюс», активность в дальних ОФЗ подросла, а снижение их доходностей составило 3-5 бп. На ближней дюрации спросом пользовался полугодовой выпуск 25078, средняя доходность которого по итогам дня также опустилась более чем на 5 бп. Корпоративный сектор также в основном торговался в сторону роста. Ближе к дальнему участку кривой спрос был заметен в выпусках Металлоинвеста, чуть ближе по дюрации покупали трехлетний выпуск АФК Система 03 (+10 бп), в банковском секторе в лидерах активности находился выпуск КЕБ БО-03.

### Кривая ОФЗ



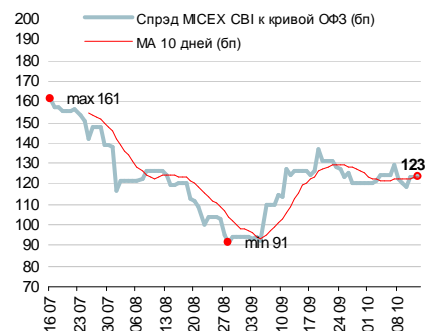
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

### 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

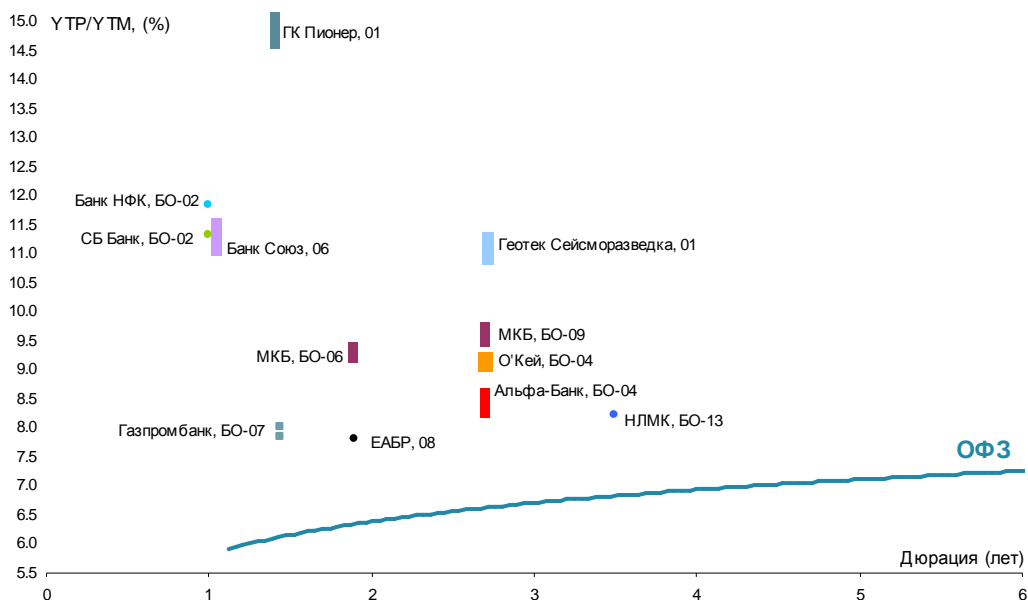
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем размещения, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
НЛМК, БО-13	BB+ / Ваа3 / BBB-	да	5 000	8.21	07.10.2013	14.10.2013	нет / 3.49 г.	4 г. / 10 лет
Банк НФК, БО-02	B / B3 / -	да	2 000	11.83	10.10.2013	14.10.2013	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.
РЖД, БО-13	BBB / Ваа1 / BBB	да	25 000	Купон: 7.10	10.10.2013	14.10.2013	н/д	нет / 20 лет
СБ Банк, БО-02	- / B3 / -	да	2 000	11.30	11.10.2013	15.10.2013	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.
О'Кей, БО-04	- / - / B+	да	5 000	9.10-9.20	11.10.2013	15.10.2013	нет / 2.69 г.	3 г. / 5 лет
ЕАБР, 08	BBB / A3 / -	да	5 000	7.80	10.10.2013	16.10.2013	нет / 1.89 г.	2 г. / 7 лет
Банк Союз, 06	B / - / -	да	2 000	11.04-11.57	15.10.2013	17.10.2013	нет / 1 г.	1 г. / 5 лет
Нота-Банк, БО-01	B / B2 / -	да	1 500	н/д	15.10.2013	17.10.2013	н/д	н/д / 3 г.
Газпромбанк, БО-07	BBB- / Ваа3 / BBB-	да	10 000	7.85-8.00	16.10.2013	22.10.2013	нет / 1.44 г.	1.5 г. / 3 г.
Геотек Сейсморазведка, 01	B / - / -	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- / B1 / 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- / B1 / BB-	да	3 000	9.41-9.73	22.10.2013	24.10.2013	нет / 2.68 г.	3 г. / 5 лет
Альфа-Банк, БО-04	BB+ / Ва1 / BBB-	да	10 000	8.16-8.68	22.10.2013	24.10.2013	нет / 2.71 г.	нет / 3 г.
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	B / - / -	да	1 500	15.56-16.64	25.10.2013	29.10.2013	нет / 2.51 г.	нет / 3 г.
ГК Пионер, 01	B / - / -	да	2 000	14.49-15.03	XX.10.2013	XX.10.2013	нет / 1.40 г.	1.5 г. / 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
ВТБ, БО-43	BBB / Ваа2 / BBB	да	20 000	н/д / 100%	7.71-7.98	7.82	11.10.2013	нет / 1.43 г.
Татфондбанк, БО-08	- / B3 / -	да	2 000	1.3 / 100%	11.72-12.25	12.15	10.10.2013	нет / 1.41 г.
Силловые машины, 02	- / Ва1 / -	да	10 000	1.4 / 100%	8.26-8.58	8.26	10.10.2013	нет / 2.72 г.
Разгуляй-Финанс, БО-01	NR	нет	2 000	н/д / 100%	н/д	11.62	09.10.2013	нет / 1 г.
Русфинанс Банк, 15	- / Ва1 / BBB+	да	5 000	2.2 / 100%	8.42-8.68	8.47	08.10.2013	нет / 2.30 г.



# Торговые идеи

## ЛОКАЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТР/УТМ	Дюрация	Комментарий
НПК, БО-01	Globaltrans: - / Ba3 / BB	101.80	8.56	1.31	Одно из самых доходных предложений среди качественных заемщиков рейтинговой категории В+/ВВ-, сильный операционный профиль и кредитные метрики материнской компании
НПК, БО-02		100.70	8.75	1.31	
Газпром нефть, 08	BBB- / Baa3 / -	102.31	7.73	2.11	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	7.78	2.11	
ГТЛК, 01	BB- / - / -	102.00	10.23	2.06	Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с госучастием на рынке
ГТЛК, 02		102.00	10.14	2.07	
Русский Стандарт, БО-02	В+ / Ba3 / В+	100.69	10.42	1.37	Доходное предложение среди частных банков категории В+/ВВ-, более 50-80 бп премии к выпускам ХКФ Банка
Русский Стандарт, БО-03		100.84	8.83	0.85	
Восточный Экспресс Банк, БО-07	- / Ba1 / BBB+	100.58	10.15	1.20	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	100.90	11.12	2.15	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 11.10.2013

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТW	Дюрация	Комментарий
VTB'17	BBB / Baa1 / BBB	105.69	4.23	3.20	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)		106.52	4.64	3.85	
VTB'18 (6.875)		108.58	4.78	3.97	
VTB'20		105.54	5.58	5.75	
RCCF'17	В+ / B2 / В	98.46	8.41	2.35	Выпуск интересен для buy&hold с учетом относительно небольшой дюрации и предлагаемой доходности
GPBRU'19 (sub)	BB+ / Ba1 / -	106.00	5.96	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-	100.51	5.79	2.42	Широкая премия около 200 бп к собственным старшим выпускам с большей дюрацией
FESHRU'18	BB- / - / В+	87.60	11.59	3.69	Дебютные выпуски одного из крупнейших частных логистических операторов FESCO являются, на текущий момент, самым доходным предложением в корпоративном секторе, торгуясь со спрэдом выше 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		87.43	11.54	4.78	
EVRAZ'17	В+ / B1 / ВВ-	103.23	6.36	3.06	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		109.06	7.12	3.66	

Данные в таблице по состоянию на 11.10.2013

# 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>

<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.