

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки вчера приступили к коррекционной фазе после нескольких дней уверенного роста котировок в рискованных активах. Поводом для этого послужили тревожные заявления от ряда компаний, которые понизили свои годовые прогнозы по прибыли и выручке /стр. 2/

### Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась в ответ на ограничительные лимиты ЦБ РФ на аукционе репо, приближение крупных налоговых платежей, а также возврат банками средств в бюджет /стр. 3/

### Валютный рынок

Валютные торги среды завершились негативно для рубля, курс бивалютной корзины вырос на 7 коп. до отметки 37.17 руб. Давление на российскую валюту оказывали внешние рынки, на которых преобладали коррекционные настроения по отношению к рискованным активам и валютам /стр. 3/

### Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов в среду выглядел в целом нейтрально на фоне лишь незначительных движений на рынке UST. Рынок рублевых облигаций в среду торговался с незначительными изменениями. Доходности дальних ОФЗ подросли на 1-2 бп на фоне довольно неплохой активности /стр. 4/

### Первичный рынок /стр. 5/

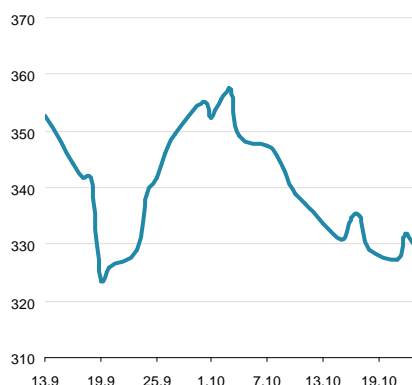
### Торговые идеи /стр. 6/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Внешний рынок долга</b>				
UST-10 yield	2.50	▼	-0.01	1.63 3.00
UST 10-2Y sprd	219	▼	-3	143 253
EMBI+Glob.	329	▼	-2	275 395
EMBI+Rus sprd	187	▲	3	141 246
Russia'30 yield	3.77	▼	-0.03	2.73 4.61
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0.24	■	0.00	0.24 0.28
Euribor-3m	0.22	▼	0.00	0.20 0.23
MosPrime-1m	6.56	■	0.00	6.37 6.79
Корсчета в ЦБ	921.4	▲	20.5	585 1122
Депоз. в ЦБ	70.9	▲	0.7	63 253
NDF RU 3m	6.3	▼	0.0	6 7
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	31.747	▲	0.064	30.94 33.52
EUR/RUB	43.77	▲	0.085	40.24 44.39
EUR/USD	1.378	▼	0.000	1.28 1.38
Корзина ЦБ	37.109	▲	0.075	35.23 38.26
DXU Индекс	79.264	▲	0.034	79.23 84.58
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	1495.0	▲	0.2%	1233 1519
Dow Jones	15413.3	▼	-0.35%	14537 15677
DAX	8919.9	▼	-0.31%	7478 8947
Nikkei 225	14426	▲	0.42%	12445 15627
Shanghai Comp.	2183.1	▼	-0.83%	1950 2324
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95 117
Нефть Brent	107.8	▲	0.01%	100 117
Золото	1333.4	▲	0.39%	1201 1477
CRB Index	281.7	▼	-1.05%	276 296

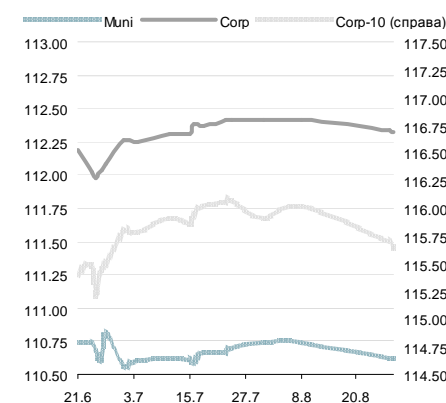
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

### Ценовые индексы ZETBI



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

### 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: ММББ, Банк ЗЕНИТ

# Конъюнктура глобальных рынков

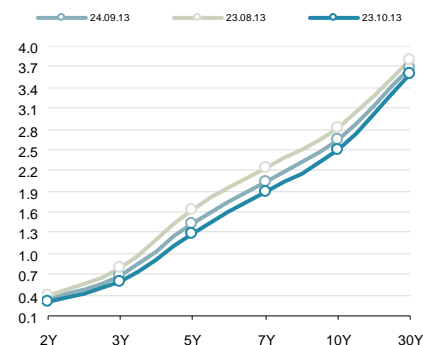
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынки перешли к коррекции после слабых корпоративных новостей

Глобальные рынки вчера приступили к коррекционной фазе после нескольких дней уверенного роста котировок в рискованных активах. Поводом для этого послужили тревожные заявления от ряда компаний, которые понизили свои годовые прогнозы по прибыли и выручке. Так, производитель специализированной техники Caterpillar опубликовал невзрачные результаты за III квартал и понизил свой прогноз на текущий год ввиду снижения спроса со стороны горнодобывающих компаний, которые в свою очередь страдают от слабой конъюнктуры на мировом рынке металлов. Аналогичная реакция рынка была и на понижение прогнозов годовой выручки компанией Broadcom, производящей чипы для сетевого оборудования. В Европе инвесторы также негативно реагировали на откровенно слабые результаты телекоммуникационной компании Orange.

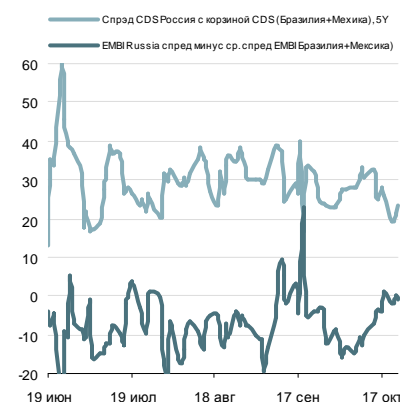
Рынки остаются в рамках растущего тренда, изредка отвлекаясь на коррекцию под давлением потока корпоративных новостей. В целом же, сезон квартальных результатов протекает довольно неплохо. Из 162 уже отчитавшихся компаний, акции которых входят в расчет индекса S&P 500, 76% продемонстрировали более высокие по сравнению с ожиданиями результаты по прибыли и 54% - по выручке. Мы ожидаем продолжения умеренного коррекционного движения, которое также должно сопровождаться укреплением доллара на форекс. В текущих условиях рост выше 38-ой «фигуры» в паре евро/доллар выглядит маловероятным, что может стать основным поводом для покупки долларов.

## Кривая US Treasures



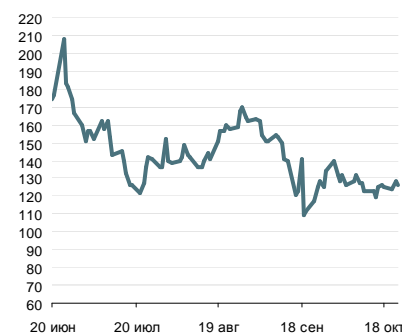
Источник: Reuters

## Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



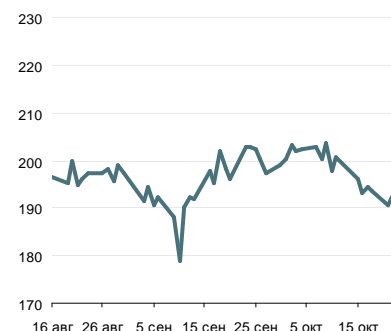
Источник: Bloomberg

## Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

## Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

# Денежно-кредитный рынок

## Условия рынка ухудшаются по мере приближения уплаты налогов

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась в ответ на ограничительные лимиты ЦБ РФ на аукционе репо, приближение крупных налоговых платежей, а также возврат банками средств в бюджет в размере 316 млрд руб. В результате уровень краткосрочных процентных ставок поднялся в пределах 5 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 6.40% годовых (+5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 6.20% годовых (5 бп). На аукционе прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь лишь 10 млрд руб. на 1 день при спросе в 120 млрд руб.

На текущей неделе пройдут платежи по НДС и акцизам (в пятницу), которые в сумме потребуют около 280 млрд руб. Кроме того, банкам также предстоит погасить задолженность перед Минфином на сумму 25.4 млрд руб. С учетом значительных движений ликвидности на текущей неделе, дальнейшего роста краткосрочных процентных ставок вряд ли удастся избежать.

## Рубль четко следует за настроениями на внешних рынках

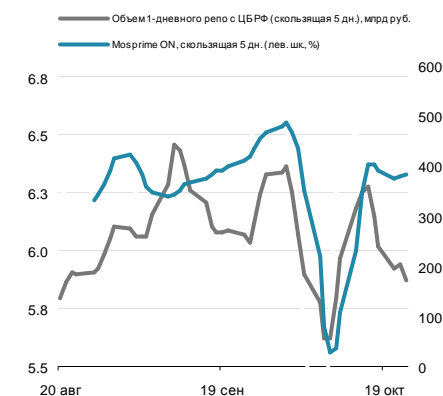
Валютные торги среды завершились негативно для рубля, курс бивалютной корзины вырос на 7 коп. до отметки 37.17 руб. Давление на российскую валюту оказывали внешние рынки, на которых преобладали коррекционные настроения по отношению к рискованным активам и валютам. В целом же ситуация не выглядит драматичной: ожидания бездействия со стороны ФРС вряд ли смогут пошатнуть точечные сигналы от компаний, понижающих годовые прогнозы по прибыли выручке. Кроме того, поддержку рублю могут оказать уплачиваемые в конце недели НДС и акцизы. Вместе с тем, их влияние на рубль, вероятно, будет минимальным из-за относительно низкого номинального курса доллара и отсутствия острого дефицита ликвидности на денежном рынке. В ближайшие дни мы ожидаем сохранения курса бивалютной корзины в пределах 37.00-37.60 руб.

## 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	Уплата налогов	НДС (~150 млрд руб.)
	Аукцион Казначейства	8 дней, 100 млрд руб., от 5.7% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	2 недели, 315 млрд руб., от 5.7% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	10
	Возврат в бюджет	315.6 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	5 недель, 25 млрд руб., от 5.7% годовых
Пятница	Уплата налогов	НДС (~210 млрд руб.) и акцизы (~70 млрд руб.)
	Возврат в бюджет	25.4 млрд руб.

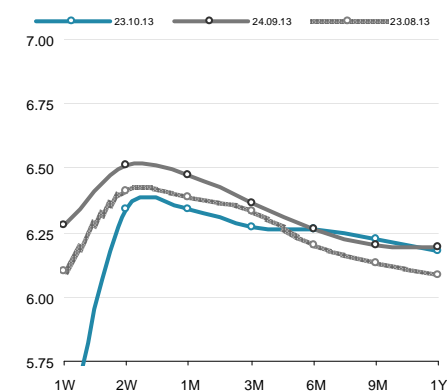
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

## Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

## Кривая NDF



Источник: Reuters

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

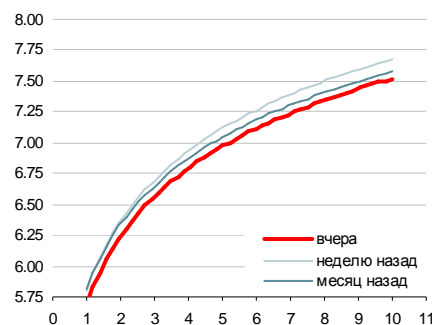
## Евробонды выглядят нейтрально на фоне незначительных изменений на рынке UST

Российский сегмент евробондов в среду выглядел в целом нейтрально на фоне лишь незначительных движений на рынке UST. Суверенные спреды сузились на 2-3 бп ближе к началу кривой, ценовые изменения дальних бумаг не превышали +35 бп. Корпоративный сектор провел день без единого тренда. Изменения котировок были довольно компактны и в основном не выходили за рамки диапазона +/- 10 бп. Заметно лучше рынка выглядела кривая Евразы, где дальний выпуск подорожал сразу на 76 бп, также пользовались спросом дальние выпуски НОВАТЭКа (NVTKRM22 +47 бп), МТС (MOBTCL23 +41 бп), НК Альянс (VOSTOK20 +47 бп), а также оба выпуска FESCO (+27-55 бп).

## На рублевом рынке незначительные изменения, Минфин провел успешные аукционы

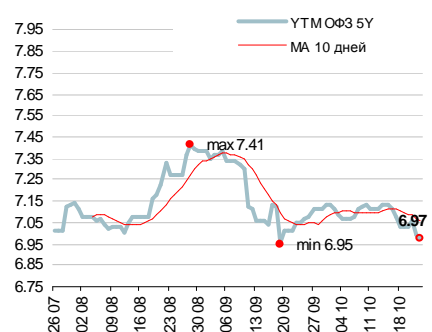
Рынок рублевых облигаций в среду торговался с незначительными изменениями. Доходности дальних ОФЗ подросли на 1-2 бп на фоне довольно неплохой активности. Минфин был успешен на первичке: 7- и 15-летний выпуски были переподписаны более чем в 2 раза, размещения прошли в районе нижних границ заявленных накануне диапазонов. Однако доля неконкурентных заявок в обоих случаях превышала половину размещенного объема, что, по-видимому, ограничило рост бумаг на вторичке: к вечеру биды в 7-летнем выпуске 26214 находились в районе цен прошедшего аукциона, а в дальнем 15-летнем 26212 были ниже цен аукциона на 25-30 бп. В корпоративном секторе увеличилась активность. На дальнем участке кривой спрос был замечен в выпусках МТС БО-01 и АФК Система 03, в пределах двухлетней дюрации покупали выпуски ФСК, НОВАТЭКа, Ленэнерго и Евразы, рост котировок которых не превышал 10 бп.

### Кривая ОФЗ



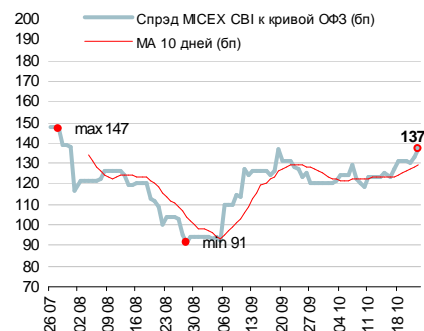
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

### 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: корпоративные выпуски

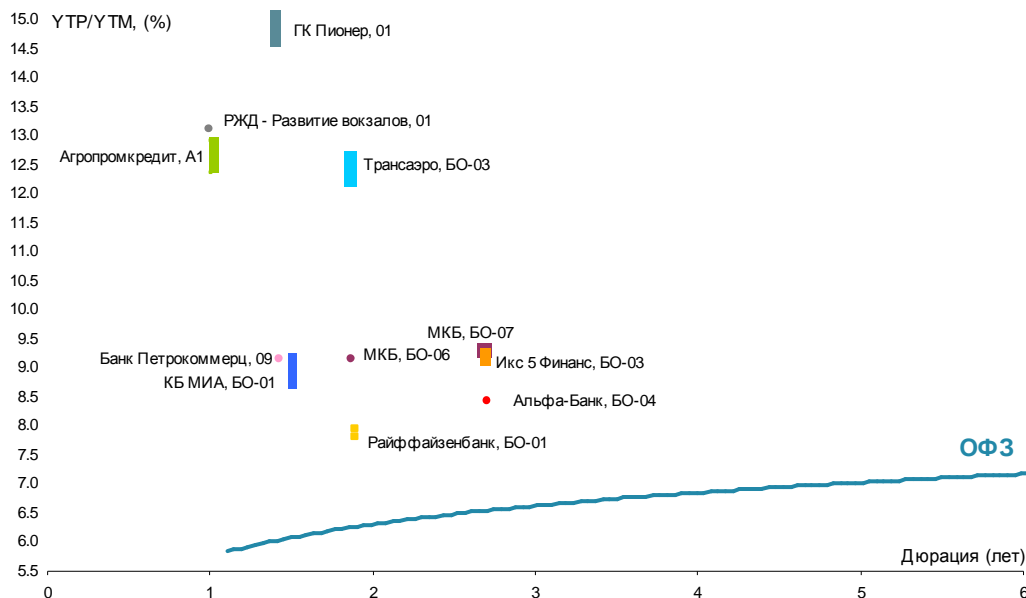
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем размещения, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Банк Петрокоммерц, 09	B+ / B1 / -	да	5 000	9.15	21.10.2013	24.10.2013	нет / 1.43 г.	1.5 г. / 5 лет
МКБ, БО-06	BB- / B1 / BB-	да	5 000	9.15	22.10.2013	24.10.2013	нет / 1.87 г.	2 г. / 5 лет
Альфа-Банк, БО-04	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	8.42	22.10.2013	24.10.2013	нет / 2.71 г.	нет / 3 г.
РЖД - Развитие вокзалов, 01	NR	нет	250	13.10	23.10.2013	25.10.2013	нет / 1 г.	1 г. / 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.
Райффайзенбанк, БО-01	BBB / Baa3 / BBB+	да	10 000	7.80-7.95	25.10.2013	29.10.2013	нет / 1.89 г.	2 г. / 5 лет
МКБ, БО-07	BB- / B1 / BB-	да	5 000	9.31	23.10.2013	30.10.2013	нет / 2.68 г.	3 г. / 5 лет
Икс 5 Финанс, БО-03	B+ / - / -	да	5 000	9.10-9.31	28.10.2013	30.10.2013	нет / 2.69 г.	нет / 3 г.
ГК Пионер, 01	B- / - / -	да	2 000	14.49-15.03	28.10.2013	30.10.2013	нет / 1.40 г.	1.5 г. / 3 г.
КИТ Финанс Капитал, БО-01	NR	нет	1 000	н/д	Конкурс	30.10.2013	н/д	нет / 3 г.
Трансаэро, БО-03	NR	нет	3 000	12.12-12.66	29.10.2013	31.10.2013	нет / 1.81 г.	2 г. / 5 лет
КБ МИА, БО-01	- / Ba2 / -	да	1 500	8.68-9.20	01.11.2013	06.11.2013	нет / 1.44 г.	1.5 г. / 3 г.
Агропромкредит, А1	- / B2 / -	да	1 500	12.36-12.89	XX.11.2013	XX.11.2013	нет / 1 г.	1 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	Размерный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Геотек Сейсмозащита, 01	B / - / -	да	3 000	1.0 / 100%	10.78-11.30	10.78	23.10.2013	нет / 2.64 г.
Газпромбанк, БО-07	BBB- / Baa3 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	7.85-8.00	7.85	22.10.2013	нет / 1.44 г.
Банк ЗЕНИТ, 11	- / Ba3 / B+	да	5 000	н/д / 100%	8.16-8.42	8.32	22.10.2013	нет / 1 г.
Инвестпро, 03	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	12.63	22.10.2013	нет / 2.69 г.
КБ Дельта Кредит, БО-05	BBB+ / Baa3 / -	да	5 000	н/д / 100%	8.47-8.68	8.58	21.10.2013	нет / 2.71 г.
ФСК ЕЭС, 29	BBB / Baa3 / -	да	20 000	н/д / 100%	н/д	Купон: 7.10	21.10.2013	н/д



# Торговые идеи

## ЛОКАЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТР/УТМ	Дюрация	Комментарий
НПК, БО-01	- / B1 / -	101.80	8.61	1.29	Одно из самых доходных предложений среди качественных заемщиков рейтинговой категории В+/ВВ-, сильный операционный профиль и кредитные метрики материнской компании
НПК, БО-02		102.17	8.53	1.29	
ГЕОТЕК Сейсморазведка, 01	В / - / -	-	10.78*	2.64*	Дебютный выпуск лидера российского рынка нефтесервисных услуг в сегменте сейсморазведки, более 200 бп премии к бумагам БК Евразия
ГТЛК, 01	ВВ- / - / -	101.70	9.31	2.03	Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с участием на рынке
ГТЛК, 02		101.72	9.42	2.04	
Русский Стандарт, БО-02	В+ / B2 / В+	100.47	9.17	1.35	Доходное предложение среди частных банков категории В+/ВВ-, более 100 бп премии к выпускам ХКФ Банка
Русский Стандарт, БО-04		100.91	9.50	1.27	
Восточный Экспресс Банк, БО-07	- / B1 / -	100.40	10.21	1.17	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	- / - / В	100.62	11.22	2.24	Дополнительные 80 бп к спреду Мираторг-Финанс БО-01, премия к выпуску Черкизово БО-04 около 180 бп при аналогичных кредитных рейтингах

\*показатели на размещении по цене 100%

Данные в таблице по состоянию на 23.10.2013

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТW	Дюрация	Комментарий
VTB'17	BBB / Baa2 / BBB	107.18	3.76	3.18	Выпуски ВТБ предлагают лучшую доходность среди старших выпусков в сегменте госбанков, обеспечивая 70-100 бп над спредами и ВЭБа и Сбербанка при одинаковых кредитных рейтингах
VTB'18 (6.315)		107.95	4.28	3.83	
VTB'18 (6.875)		110.10	4.40	3.94	
VTB'20		107.89	5.20	5.74	
RCCF'17	В+ / B2 / В	99.14	8.10	2.32	Выпуск интересен для buy&hold с учетом относительно небольшой дюрации и предлагаемой доходности
GPBRU'19 (sub)	ВВ+ / Ba3 / ВВ+	106.57	5.84	4.52	Интересная идея в сегменте субординированного долга: выпуск предлагает премию около 140 бп к старшему и более короткому выпуску GPBRU'17 и имеет потенциал сужения спреда на уровне не менее 50 бп
RSHB'21 (sub)	- / Ba3 / ВВ+	102.10	5.12	2.39	Выпуск интересен за счет относительно небольшой дюрации и широкой премии (порядка 200 бп) к собственным старшим выпускам
FESHRU'18	ВВ- / - / В+	89.50	11.02	3.67	Дебютные выпуски одного из крупнейших частных логистических операторов FESCO являются, на текущий момент, самым доходным предложением в корпоративном секторе, торгуясь со спредом свыше 800 бп к суверенной кривой
FESHRU'20		89.32	11.10	4.77	
EVRAZ'18	В+ / B1 / ВВ-	100.47	6.62	3.95	Спреды выпусков к Северстали и НЛМК по-прежнему достаточно широки, при этом потенциал сужения мы оцениваем на уровне 120 бп за счет консолидации в отчетность Распадской с 2013 г. и возможного улучшения конъюнктуры на рынке стали
EVRAZ'18 (9.5)		110.43	6.78	3.79	

Данные в таблице по состоянию на 23.10.2013

# 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**  
**Зам.начальника Департамента**

Кирилл Копелович  
Константин Поспелов

[kopelovich@zenit.ru](mailto:kopelovich@zenit.ru)  
[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)

## Управление продаж

Валютные и рублевые облигации  
Валютные и рублевые облигации  
Валютные и рублевые облигации  
Валютные и рублевые облигации

Юлия Шабанова  
Максим Симагин  
Александр Валканов  
Юлия Паршина

[j.shabanova@zenit.ru](mailto:j.shabanova@zenit.ru)  
[m.simagin@zenit.ru](mailto:m.simagin@zenit.ru)  
[a.valkanov@zenit.ru](mailto:a.valkanov@zenit.ru)  
[y.parshina@zenit.ru](mailto:y.parshina@zenit.ru)

## Аналитическое управление

Акции  
Облигации

[research@zenit.ru](mailto:research@zenit.ru)  
[firesearch@zenit.ru](mailto:firesearch@zenit.ru)

Макроэкономика  
Макроэкономика/кредитный анализ  
Кредитный анализ  
Количественный анализ  
Акции

Владимир Евстифеев  
Кирилл Сычев  
Евгений Чердаков  
Дмитрий Чепрагин  
Евгения Лобачева

[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)  
[k.sychev@zenit.ru](mailto:k.sychev@zenit.ru)  
[e.cherdakov@zenit.ru](mailto:e.cherdakov@zenit.ru)  
[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)  
[eugenia.lobacheva@zenit.ru](mailto:eugenia.lobacheva@zenit.ru)

## Управление рынков долгового капитала

[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)

Рублевые облигации

Денис Ручкин  
Андрей Пашкевич  
Фарида Ахметова  
Марина Никишова  
Вера Панова  
Алексей Басов  
Екатерина Гашигуллина

[d.ruchkin@zenit.ru](mailto:d.ruchkin@zenit.ru)  
[a.pashkevich@zenit.ru](mailto:a.pashkevich@zenit.ru)  
[f.akhmetova@zenit.ru](mailto:f.akhmetova@zenit.ru)  
[m.nikishova@zenit.ru](mailto:m.nikishova@zenit.ru)  
[vera.panova@zenit.ru](mailto:vera.panova@zenit.ru)  
[a.basov@zenit.ru](mailto:a.basov@zenit.ru)  
[e.gashigullina@zenit.ru](mailto: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.