

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

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

Глобальные рынки продолжают гадать, решится ли ФРС пойти на ужесточение монетарных условий в декабре, снизив объемы покупок активов. Позитивные сигналы от экономики уже поступили, при этом наметился прогресс в переговорах по бюджету /стр. 2/

**Российский денежно-кредитный рынок**

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, однако о сохранении существенного дефицита рублевой ликвидности свидетельствует повышенный спрос на аукционах репо с ЦБ РФ /стр. 3/

**Валютный рынок**

Валютные торги вторника завершились нейтрально для рубля. Курс бивалютной корзины по итогам остался на отметке 38.26 руб. В отсутствии корпоративного спроса на валюту, участники рынка не могли определиться с дальнейшим движением /стр. 3/

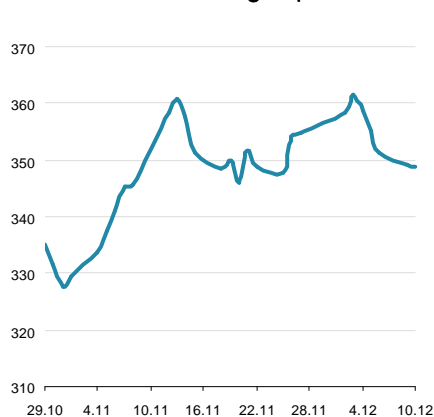
**Российский долговой рынок**

Российский сегмент евробондов выглядел на уровне средней динамики EM. Доходности госбумаг снижались вслед за UST, спреды по итогам дня сузились на минимальные 2-3 бп, а ценовой рост 30-летних суверенных бумаг составил порядка 70-80 бп. Ставки дальних ОФЗ во вторник подросли в пределах 5 бп, снижение котировок в районе 10-15-летних выпусков по итогам дня не превышало 40 бп /стр. 4/

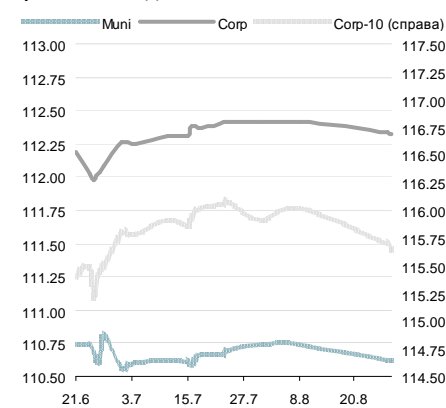
**Первичный рынок /стр. 5/**
**Торговые идеи /стр. 6/**

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Внешний рынок долга</b>					
UST-10 yield	2.80	▼	-0.04	2.13	3.00
UST 10-2Y sprd	250	▼	-4	186	257
EMBI+Glob.	349	▼	0	307	395
EMBI+Rus sprd	194	▼	-4	172	246
Russia'30 yield	4.06	▼	-0.06	3.54	4.61
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0.24	▼	0.00	0.24	0.28
Euribor-3m	0.26	▲	0.01	0.20	0.26
MbsPrime-1m	6.72	▲	0.01	6.37	6.79
Корсчета в ЦБ	1043.8	▲	281.0	597	1098
Депоз. в ЦБ	95.1	▲	9.3	62	255
NDF RU 3m	6.4	▲	0.0	6	7
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	32.722	▼	-0.035	31.67	33.52
EUR/RUB	45.042	▲	0.081	42.24	45.25
EUR/USD	1.376	▲	0.002	1.28	1.38
Корзина ЦБ	38.246	▲	0.080	36.52	38.64
DXU Индекс	79.966	▼	-0.168	79.19	84.58
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	1409.9	▼	-0.6%	1233	1519
Dow Jones	15973.1	▼	-0.33%	14660	16097
DAX	9114.4	▼	-0.88%	7692	9405
Nikkei 225	15611	▼	-0.62%	12445	15750
Shanghai Comp.	2237.5	▼	-1.95%	1950	2324
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	109.4	▲	0.06%	101	117
Золото	1262.2	▼	-0.24%	1201	1418
CRB Index	280.8	▲	0.68%	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.	
<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: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

# Конъюнктура глобальных рынков

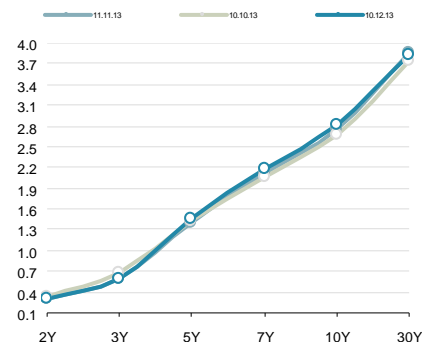
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Шансы на ужесточение политики ФРС в декабре растут

Глобальные рынки продолжают гадать, решится ли ФРС пойти на ужесточение монетарных условий в декабре, снизив объемы покупок активов. Позитивные сигналы от экономики уже поступили, при этом наметился прогресс в переговорах по бюджету.

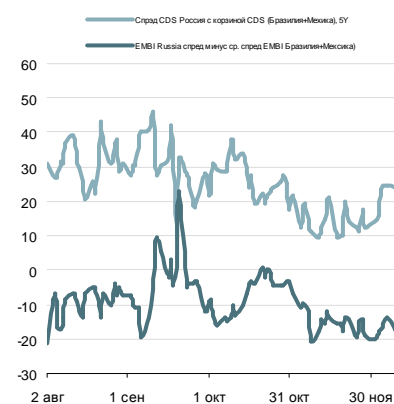
Вчера были опубликованы сильные данные по Штатам, которые в очередной раз напомнили инвесторам, что экономика США продолжает восстановление умеренными темпами и имеет все шансы ускориться в 2014 г. Так, в октябре число открытых вакансий достигло максимального уровня за 5 лет, а объем оптовых складских запасов и продаж с них превысил ожидания инвесторов. Эти данные, вместе с полученными ранее хорошими сигналами, были расценены как повышающие вероятность ужесточения монетарной политики ФРС в скором времени. Согласно недавним опросам Bloomberg, мнения о сроках начала «тэйперинга» со стороны ФРС США разделились пополам: половина инвесторов и экспертов ожидает его уже в декабре, остальные – делают ставку на I квартал 2014 г. Одним из тормозящих факторов для более уверенной политики ФРС является неясность с бюджетными переговорами в США. Вчера в них был отмечен небольшой прогресс. Республиканцы и демократы вчера пришли к соглашению по ряду спорных вопросов, включая сохранение расходов на оборону. Однако по главным темам – изменению налогового законодательства и расходам на здравоохранения – никаких решений принято не было. Согласно достигнутому в октябре временным договоренностям властей, бюджет на 2014 финансовый год должен быть утвержден не позже 13 декабря. Таким образом, если компромиссы будут достигнуты до заседания ФРС 17-18 декабря, шансы на более решительные действия со стороны Федерезерва существенно вырастут.

## Кривая US Treasures



Источник: Reuters

## Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



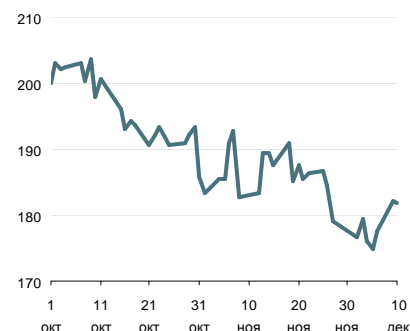
Источник: Bloomberg

## Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

## Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

# Денежно-кредитный рынок

## Объем операций репо с ЦБ РФ превысил 3 трлн руб.

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, однако о сохранении существенного дефицита рублевой ликвидности свидетельствует повышенный спрос на аукционах репо с ЦБ РФ. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 6.55% годовых. Междилерское репо с облигациями на 1 день стоило в среднем 6.35% годовых. На аукционе прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь весь требуемый объем на 1 день в размере 637 млрд руб. против 435 млрд руб. на предыдущем размещении и на 7 дней – 2.57 трлн руб. (2.01 трлн руб. на прошлой неделе).

До конца года спрос на рублевую ликвидность должен остаться высоким. На текущей неделе объем возвратов банками средств в бюджет, ВЭБ и ПФР составит 630 млрд руб., что станет основной причиной сохранения неблагоприятной конъюнктуры рынка. Далее стартует налоговый период декабря, который также не будет располагать к улучшению рыночных условий.

## Рубль стабилен в ожидании новых сигналов

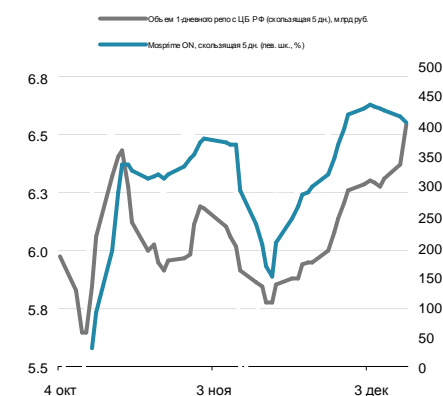
Валютные торги вторника завершились нейтрально для рубля. Курс бивалютной корзины по итогам остался на отметке 38.26 руб. В отсутствии корпоративного спроса на валюту, участники рынка не могли определиться с дальнейшим движением. С одной стороны поводов для продолжения восстановительной коррекции нет, с другой – близость к уровню, после которого интервенции Центробанка удвоятся, не дает развернуть новых спекулятивных стратегий. Продвижение в переговорах по бюджету в США усиливает риски начала сворачивания объемов стимулирующих программ со стороны ФРС США. Между тем, внутренней поддержкой российской валюты служит сохранение существенного дефицита рублевой ликвидности на локальном денежном рынке. На наш взгляд, рубль очертил потенциальный диапазон волатильности до конца года в пределах 30.00-38.75 руб. по курсу бивалютной корзины.

## 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	Возврат ВЭБу 25 млрд руб.	435
Вторник	Аукцион Казначейства 1 неделя, 185 млрд руб., от 5.7% годовых	637
	Возврат в ПФР 8 млрд руб.	
Среда	Аукцион ОФЗ	367 млрд руб.
	Возврат в бюджет	
Четверг	Аукцион Казначейства 1 неделя, 110 млрд руб., от 5.7% годовых	40 млрд руб.
	Возврат ВЭБу	
Пятница	Возврат в бюджет 163 млрд руб.	

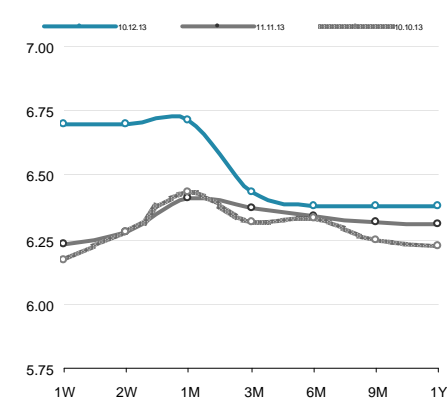
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

## Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

## Кривая NDF



Источник: Reuters

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

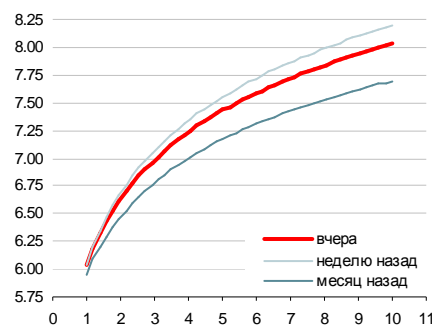
## Евробонды на уровне средней динамики EM

Российский сегмент выглядел на уровне средней динамики EM. Доходности госбумаг снижались вслед за UST, спреды по итогам дня сузились на минимальные 2-3 бп, а ценовой рост 30-летних суверенных бумаг составил порядка 70-80 бп. В корпоративном секторе преобладали покупатели, а котировки в среднем по рынку подросли на внушительные 30 бп. Лучше рынка выглядели дальние выпуски ВЭБа и Сбербанка VEBBANK25 и SBERRU22, подорожавшие на 70 бп. В секторе частных компаний такой же результат показали дальние бумаги Вымпелкома и Лукойла.

## Дальние ОФЗ скорректировались вниз по ценам, Минфин имеет неплохие шансы на успешные размещения

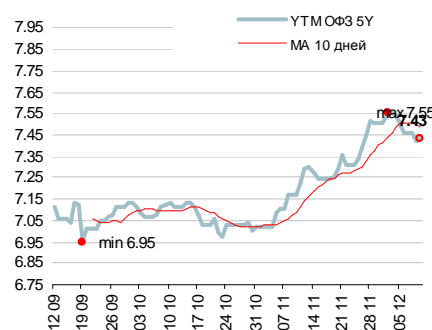
Ставки дальних ОФЗ во вторник подросли в пределах 5 бп, снижение котировок в районе 10-15-летних выпусков по итогам дня не превышало 40 бп. Минфин объявил ценовые параметры сегодняшних аукционов ОФЗ. Инвесторам будут предложены 6- и 10-летние выпуски 26216 и 26215 общим объемом 25 (15+10) млрд руб. Заявленные ориентиры доходности составляют 7.29-7.34% и 7.79-7.84% соответственно, что предлагает премию к бидам вторичного рынка на уровне 3 бп. На наш взгляд, сегодня Минфин имеет неплохие шансы на успех, в пользу которого говорит появившийся в последние дни спрос на дальние выпуски, довольно благоприятный внешний фон, а также снижение активности продавцов рубля на валютном рынке. Корпоративный сектор провел нейтральный день с точки зрения активности. Ближе к дальнему участку кривой спрос был замечен в выпусках Система 03, МТС 07 и Силовые Машины 02, доходности которых снизились в пределах 10 бп.

## Кривая ОФЗ



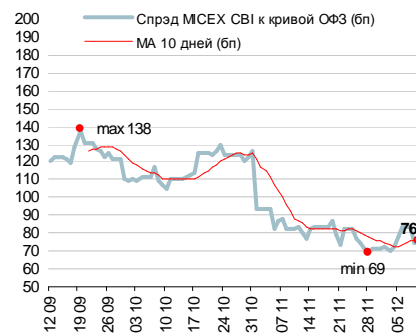
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

## 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

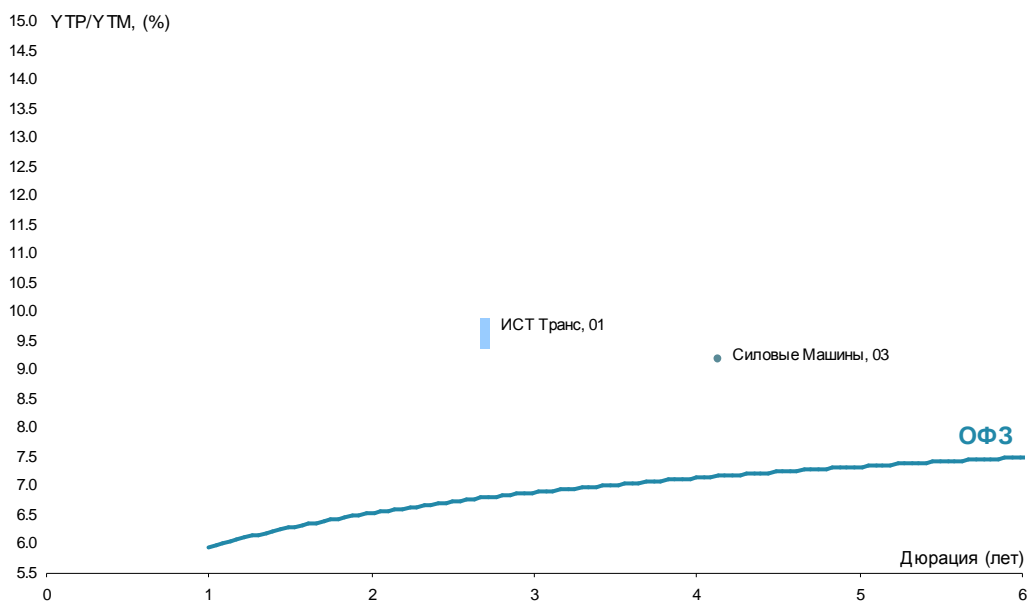
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем размещения, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
ФСК, 30	BBB / Baa3 / BBB	да	10 000	1-й купон: 7.50	06.12.2013	13.12.2013	н/д	33 г. / 35 лет
ФСК, 34	BBB / Baa3 / BBB	да	15 000	1-й купон: 7.50	06.12.2013	13.12.2013	н/д	34 г. / 35 лет
ИСР Транс, 01	- / B3 / -	да	5 000	9.31-9.84	17.12.2013	19.12.2013	нет / 2.65 г.	3 г. / 5 лет
Силовые Машины, 03	- / Ba1 / -	да	5 000	не более 9.20	XX.12.2013	XX.12.2013	нет / 4.13 г.	5 лет / 10 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	Объем размещения, млн. руб.	Bid cover/ Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
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 / Baa1 / BBB	да	20 000	0.4 / 37.5%	8.62	8.62	03.12.2013	нет / 5.36 г.
Вертолеты России, БО-02	- / Ba2 / BB	да	5 000	1.4 / 100%	8.78-9.10	8.94	28.11.2013	нет / 3.08 г.
ХК Финанс, 01	BBB / Baa3 / -	да	5 000	н/д / 100%	8.57-8.84	8.57	28.11.2013	нет / 2.70 г.
Газпром, БО-19	BBB / Baa1 / 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 / Baa1 / 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 / Baa2 / -	да	4 000	н/д / 100%	8.42-8.68	8.42	26.11.2013	нет / 2.71 г.
МСП Банк, БО-04	BBB / Baa2 / -	да	5 000	н/д / 100%	8.42-8.68	8.42	26.11.2013	нет / 2.71 г.
РЖД, 30	BBB / Baa1 / BBB	да	15 000	н/д / 100%	7.74-7.90	7.85	26.11.2013	нет / 2.73 г.
Юникредит Банк, БО-10	BBB / - / BBB	да	10 000	н/д / 100%	8.16-8.42	8.26	26.11.2013	нет / 2.72 г.
Россельхозбанк, 23	- / Baa3 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	8.16-8.37	8.26	22.11.2013	нет / 2.72 г.
РВК-Финанс, 03 (вторичное)	- / - / BB-	да	1 834	1.1 / 100%	не более 9.83	9.83	21.11.2013	нет / 1.83 г.
ЛК Уралсиб, БО-11	- / - / B+	да	2 000	н/д / 100%	11.73-12.28	12.01	19.11.2013	да / 1.47 г.
Центр-Инвест, БО-07	- / Ba3 / -	да	2 000	2.8 / 100%	9.41-9.73	9.41	19.11.2013	нет / 1.87 г.
Иркут, БО-04	- / Ba2 / -	да	5 000	1.8 / 100%	9.46-9.73	9.20	18.11.2013	нет / 4.13 г.
РМБ, БО-01	- / B3 / -	да	1 500	1.1 / 100%	11.57-12.10	11.83	14.11.2013	нет / 1 г.
ВЭБ-Лизинг, 12	BBB / - / BBB	да	5 000	1.9 / 100%	8.42-8.68	8.42	12.11.2013	да / 2.87 г.
ВЭБ-Лизинг, 13	BBB / - / BBB	да	5 000	1.9 / 100%	8.42-8.68	8.42	12.11.2013	да / 2.87 г.
РЖД, БО-15	BBB / Baa1 / BBB	да	25 000	н/д / 100%	н/д	1-й купон: 7.30	11.11.2013	н/д



# Торговые идеи

## ЛОКАЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТР/УТМ	Дюрация	Комментарий
НПК, БО-01	- / B1 / -	101.65	8.90	1.16	Одно из самых доходных предложений среди качественных заемщиков рейтинговой категории В+/ВВ-, сильный операционный профиль и кредитные метрики материнской компании
НПК, БО-02		101.76	8.89	1.16	
ГЕОТЕК Сейсморазведка, 01	В / - / -	99.75	11.70	2.50	Дебютный выпуск лидера российского рынка нефтесервисных услуг в сегменте сейсморазведки, более 200 бп премии к бумагам БК Евразия
ГТЛК, 01	ВВ- / - / -	100.50	10.03	1.90	Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с участием на рынке
ГТЛК, 02		100.60	10.01	1.91	
Русский Стандарт, БО-02	В+ / B2 / В+	100.25	9.69	1.21	Доходное предложение среди частных банков категории В+/ВВ-, более 100 бп премии к выпускам ХКФ Банка
Русский Стандарт, БО-04		100.53	9.78	1.14	
Восточный Экспресс Банк, БО-07	- / B1 / -	100.30	11.38	1.04	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	99.50	11.61	2.10	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 10.12.2013

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТW	Дюрация	Комментарий
VTB'17	BBB / Baa2 / BBB	106.65	3.85	3.04	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 (6.315)		107.37	4.37	3.69	
VTB'18 (6.875)		109.43	4.51	3.93	
VTB'20		105.73	5.53	5.59	
RCCF'17	В+ / B2 / В	97.05	9.12	2.27	Выпуск интересен для buy&hold с учетом относительно небольшой дюрации и предлагаемой доходности
GPBRU'19 (sub)	ВВ+ / Ba3 / ВВ+	106.96	5.73	4.55	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+	102.90	4.74	2.32	Выпуск интересен за счет относительно небольшой дюрации и широкой премии (порядка 200 бп) к собственным старшим выпускам
FESHRU'18	ВВ- / - / В+	89.33	11.14	3.70	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		89.53	11.08	4.88	
EVRAZ'18	В+ / B1 / ВВ-	100.10	6.72	3.82	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)		109.93	6.82	3.66	

Данные в таблице по состоянию на 10.12.2013

# 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.