

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

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

Приемы американского кинематографа транслируются на политическую сферу: демократы и республиканцы смогли прийти к временному соглашению по бюджету и потолку госдолга в самый последний момент до наступления технического дефолта /стр. 2/

**Российский денежно-кредитный рынок**

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в среду оставалась не слишком благоприятной, однако дальнейшего ухудшения условий удалось избежать /стр. 3/

**Валютный рынок**

Валютные торги среды прошли в спокойном ключе, отражая надежду инвесторов в позитивный исход переговоров в американском Конгрессе. Кроме того, стартовавший во вторник период налоговых платежей, хотя еще и не смог сформировать существенного ухудшения условий денежного рынка, но уже оказывает психологическую поддержку российской валюте /стр. 3/

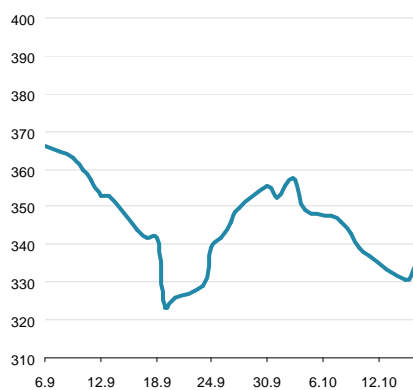
**Российский долговой рынок**

Российские евробонды завершили среду умеренным ростом котировок. Цены суверенных выпусков не успевали за ростом UST – результатом дня стало расширение спредов в среднем на 5 бп по дальним и на 3 бп – по среднесрочным бумагам. Рублевые облигации в среду восстановили позиции после невыразительной динамики последних дней /стр. 4/

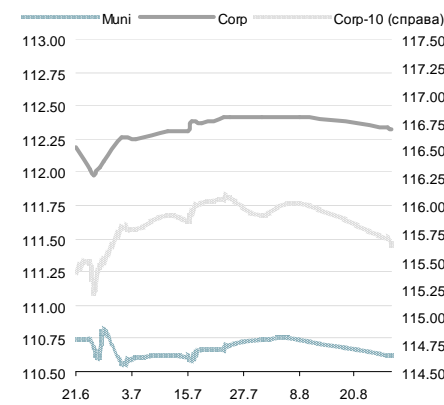
**Первичный рынок /стр. 5/**
**Торговые идеи /стр. 6/**

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Внешний рынок долга</b>				
UST-10 yield	2.66 ▼	-0.06	1.63	3.00
UST 10-2Y sprd	233 ▼	-4	143	253
EMBI+Glob.	335 ▲	4	275	395
EMBI+Rus sprd	186 ▼	-3	141	246
Russia'30 yield	3.91 ▼	-0.01	2.73	4.61
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0.25 ▲	0.00	0.24	0.28
Euribor-3m	0.23 ■	0.00	0.20	0.23
MosPrime-1m	6.55 ▲	0.03	6.37	6.79
Корсчета в ЦБ	921.1 ▼	-56.1	585	1122
Депоз. в ЦБ	76.5 ▲	8.8	63	253
NDF RU 3m	6.3 ▲	0.0	6	7
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	32.121 ▼	-0.132	30.94	33.52
EUR/RUB	43.401 ▼	-0.131	40.24	44.39
EUR/USD	1.353 ▲	0.001	1.28	1.36
Корзина ЦБ	37.183 ▼	-0.269	35.23	38.26
ДХУ Индекс	80.47 ▼	-0.012	79.75	84.58
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	1500.3 ▲	0.2%	1233	1500
Dow Jones	15373.8 ▲	1.36%	14537	15677
DAX	8846.0 ▲	0.47%	7460	8846
Nikkei 225	14467 ▲	0.48%	12445	15627
Shanghai Comp.	2193.1 ▲	0.33%	1950	2324
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	109.0 ▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	110.9 ▼	-0.36%	98	117
Золото	1282.5 ▼	-0.38%	1201	1477
CRB Index	287.6 ▲	0.45%	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.
<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

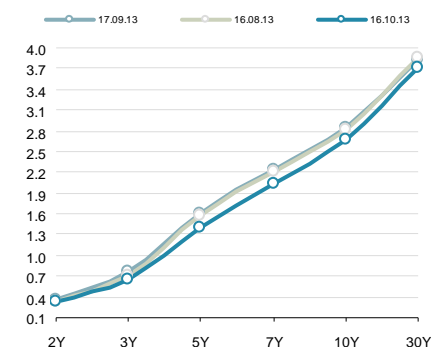
## Политический блокбастер окончен, ждем сиквел

Приемы американского кинематографа транслируются на политическую сферу: демократы и республиканцы смогли прийти к временному соглашению по бюджету и потолку госдолга в самый последний момент до наступления технического дефолта. Победу в этом сражении пока одержали демократы, которые не поступились своими принципиальными позициями. Республиканцы же, под натиском общественного недовольства были вынуждены пойти на попятную, одобрив временный законопроект. Он предусматривает возобновление финансирования правительства на уровне предыдущего финансового года до 15 января 2014 г., при этом до 13 декабря текущего года законодатели должны будут принять полноценный бюджет на 2014 г. Потолок госдолга будет повышен до уровня, достаточного для нормального функционирования Казначейства до 7 февраля следующего года. Судя по реакции лидеров республиканцев, текущие баталии не окончены, а их компромисс призван лишь восстановить нормальное функционирование правительства и экономики, после чего последуют новые переговоры, которые обещают быть не менее нервными.

Реакция рынков на решения американских властей может оказаться лишь сдержанно-позитивной, поскольку большинство инвесторов не верили до последнего в вероятность допущения дефолта США. Вчера, фондовые индексы США, заставшие новость о достижении компромисса прибавили в среднем не более 1%. Доллар также не получил ощутимой поддержки от решений властей, оставшись по отношению к евро на уровне чуть выше 35-ой «фигуры». Лишь доходности казначейских обязательств, которых напрямую бы затронул техдефолт, снизились на дальнем участке кривой на 10-12 бп.

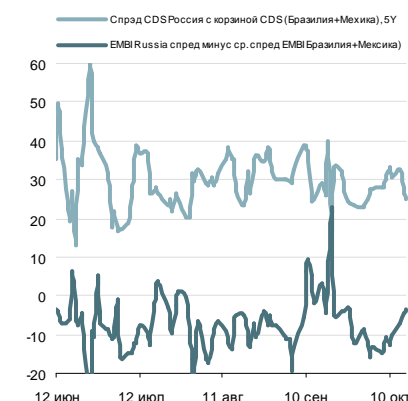
После достигнутого соглашения в Конгрессе, главной темой для рынков вновь может стать ФРС. С начала октября инвесторы не получили ряда ключевых данных о состоянии, что порождает некоторую неопределенность в отношении действий Федрезерва на заседании 29-30 октября. Та статистика, которая была получена за последние 2 недели не свидетельствует о продолжающемся наращивании темпов экономического роста. Таким образом, политическая заминка пока не располагаем к тому, что ФРС начнет «действовать» на ближайшем заседании.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэд EMBI+ (Россия, Бразилия)



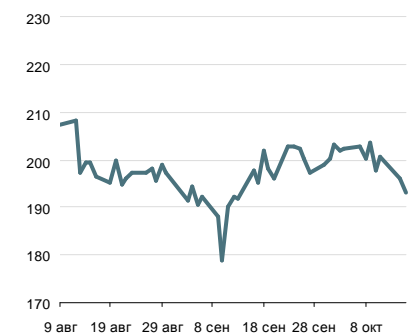
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

# Денежно-кредитный рынок

## Условия рынка стабильны, впереди крупные налоговые платежи

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в среду оставалась не слишком благоприятной, однако дальнейшего ухудшения условий удалось избежать. Скромные лимиты ЦБ РФ на аукционах прямого репо пока удается компенсировать за счет предложения денег со стороны Минфина. Кредиты овернайт на рынке МБК обходились в среднем под 6.40% годовых, междилерское репо облигациями на 1 день – под 6.25% годовых. На аукционе прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь на 1 день 163 млрд руб. при спросе в 302 млрд руб.

До начала следующих налоговых платежей условия рынка должны немного улучшиться ввиду щедрого денежного предложения. В то же время, уже на ближайшей неделе пройдет уплата крупных налогов: НДС, НДСПИ и акцизов, которые потребуют не менее 430 млрд руб. из банковской системы.

## Рубль получает всестороннюю поддержку

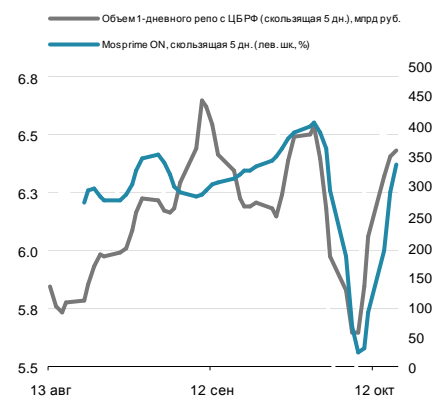
Валютные торги среды прошли в спокойном ключе, отражая надежду инвесторов в позитивный исход переговоров в американском Конгрессе. Кроме того, стартовавший во вторник период налоговых платежей, хотя еще и не смог сформировать существенного ухудшения условий денежного рынка, но уже оказывает психологическую поддержку российской валюте. На этом фоне, время для решения американских политических проблем выглядит как нельзя кстати: рубль получает одновременную поддержку и от внешних, и от локальных факторов. С учетом этого, мы ожидаем кратковременного движения рубля на укрепление до уровня 37.00 руб. за корзину валюты, при этом на протяжении большей части налогового периода вне зоны \$200-миллионных интервенций ЦБ РФ (от 37.40 руб. за бивалютную корзину).

## 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	518
	Аукцион Казначейства	8 дней, 100 млрд руб., от 5.7% годовых	
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 250 млрд руб., от 5.7% годовых	170
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~240 млрд руб.)	
Среда	Аукцион ОФЗ		163
	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.	

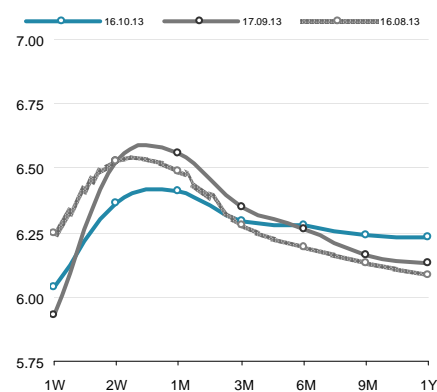
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

## Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

## Кривая NDF



Источник: Reuters

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

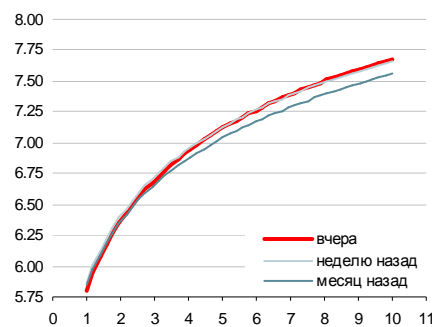
## Евробонды на траектории роста

Российские евробонды завершили среду умеренным ростом котировок. Цены суверенных выпусков не успевали за ростом UST – результатом дня стало расширение спредов в среднем на 5 бп по дальним и на 3 бп – по среднесрочным бумагам. В абсолютном выражении цены дальних бумаг прибавили умеренные 20-30 бп. Корпоративный сектор завершил день фронтальным ростом котировок, темпы которого в среднем по рынку ускорились до +25 бп. В лидерах роста находились выпуски Газпрома GAZPRU34 ВТБ ВТБ35 ставший выпуск Сбера SBERRU22, из частных компаний – выпуск Новатэка NVTKRM21, прибавившие в ценах 70-100 бп.

## Рублевые облигации восстановили позиции после невыразительного начала недели

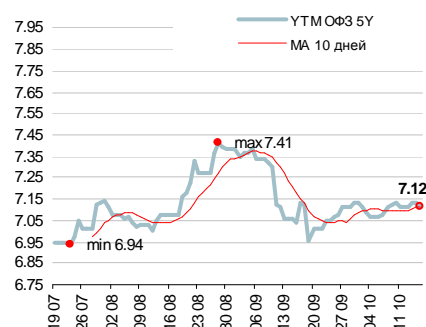
Рублевые облигации в среду восстановили позиции после невыразительной динамики последних дней. В частности, доходности вдоль кривой ОФЗ снизились в среднем на 5 бп, активность сместилась из ближних выпусков на дальний конец кривой. В то же время аукционы Минфина прошли в условиях умеренного спроса: инвесторы не осилили увеличенный 35-миллиардный объем предложения. В итоге результаты аукциона выглядели довольно необычно: основной спрос пошел в 10-лений выпуск 26215, где bid/cover был близок к 1x, тогда как в 5-летнем выпуске 25081 спрос покрыл всего чуть больше половины предложения, не смотря на то, верхние ориентиры доходностей в обоих случаях находились на уровне бидов вторички. К вечеру биды в выпуске 25081 так и остались в районе цен аукционов, а вот в дальнем 26215 – превышали их как минимум на 30 бп. Корпоративный сектор остался без существенных изменений. Повышенная активность наблюдалась разве что в новых выпусках ВТБ БО-43 и Х5 БО-02, сделки в которых проходили без существенных ценовых изменений.

## Кривая ОФЗ



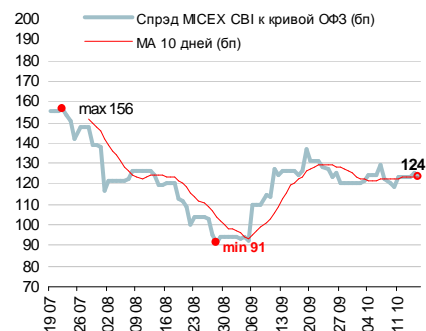
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

## 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

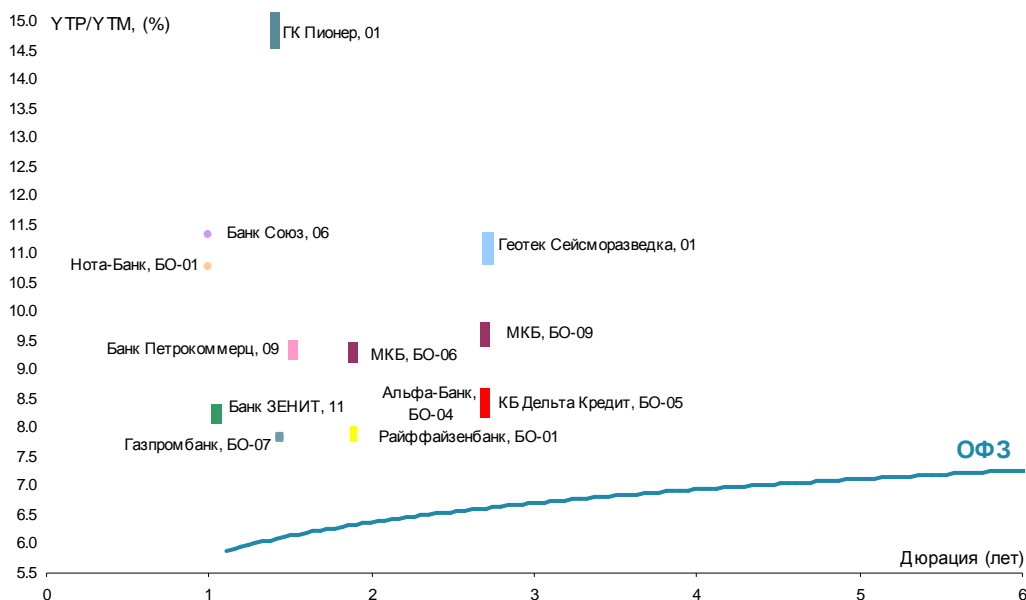
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем размещения, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Банк Союз, 06	B / - / -	да	2 000	11.30	15.10.2013	17.10.2013	нет / 1 г.	1 г. / 5 лет
Нота-Банк, БО-01	B / B2 / -	да	1 500	10.78	15.10.2013	17.10.2013	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.
КБ Дельта Кредит, БО-05	BBB+ / Ваа3 / -	да	5 000	8.58	15.10.2013	21.10.2013	нет / 2.71 г.	3 г. / 10 лет
ФСК ЕЭС, 29	BBB / Ваа3 / -	да	20 000	н/д	17.10.2013	21.10.2013	н/д	н/д / 35 лет
Газпромбанк, БО-07	BBB- / Ваа3 / BBB-	да	10 000	7.79-7.85	16.10.2013	22.10.2013	нет / 1.44 г.	1.5 г. / 3 г.
Банк ЗЕНИТ, 11	- / Ва3 / B+	да	5 000	8.16-8.42	18.10.2013	22.10.2013	нет / 1 г.	1 г. / 5 лет
Инвестпро, 03	NR	нет	5 000	н/д	18.10.2013	22.10.2013	н/д	н/д / 5 лет
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
Банк Петрокоммерц, 09	B+ / B1 / -	да	5 000	9.15-9.46	21.10.2013	24.10.2013	нет / 1.43 г.	1.5 г. / 5 лет
МКБ, БО-06	BB- / B1 / BB-	да	5 000	9.10-9.41	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.
Райффайзенбанк, БО-01	BBB / Ваа3 / BBB+	да	10 000	7.80-7.95	25.10.2013	29.10.2013	нет / 1.89 г.	2 г. / 5 лет
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
ЕАБР, 08	BBB / А3 / -	да	5 000	1.7 / 100%	7.85-8.00	7.80	16.10.2013	нет / 1.89 г.
СБ Банк, БО-02	- / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	11.30-11.83	11.30	15.10.2013	нет / 1 г.
О'Кей, БО-04	- / - / B+	да	5 000	2.7 / 100%	9.46-9.73	9.10	15.10.2013	нет / 2.69 г.
НЛМК, БО-13	BB+ / Ваа3 / BBB-	да	5 000	3.0 / 100%	8.42-8.68	8.21	14.10.2013	нет / 3.49 г.
Банк НФК, БО-02	B / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	11.57-12.10	11.83	14.10.2013	нет / 1 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	8.63	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		102.10	8.63	1.31	
Газпром нефть, 08	BBB- / Baa3 / -	102.00	7.72	2.10	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		102.00	7.78	2.10	
ГТЛК, 01	BB- / - / -	101.82	9.28	2.05	Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с госучастием на рынке
ГТЛК, 02		101.82	7.06	2.07	
Русский Стандарт, БО-02	В+ / Ba3 / В+	100.39	9.12	1.37	Доходное предложение среди частных банков категории В+/ВВ-, более 50-80 бп премии к выпускам ХКФ Банка
Русский Стандарт, БО-03		100.95	10.04	0.84	
Восточный Экспресс Банк, БО-07	- / В1 / -	100.50	10.19	1.19	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	100.74	11.21	2.14	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 16.10.2013

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТW	Дюрация	Комментарий
VTB'17	BBB / Baa1 / BBB	106.29	4.04	3.19	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)		107.07	4.50	3.84	
VTB'18 (6.875)		109.35	4.60	3.95	
VTB'20		106.20	5.47	5.74	
RCCF'17	В+ / В2 / В	98.59	8.36	2.34	Выпуск интересен для buy&hold с учетом относительно небольшой дюрации и предлагаемой доходности
GPBRU'19 (sub)	BB+ / Ba1 / -	106.22	5.91	4.54	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-	101.67	5.31	2.41	Широкая премия около 200 бп к собственным старшим выпускам с большей дюрацией
FESHRU'18	BB- / - / В+	87.95	11.48	3.68	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		87.81	11.45	4.77	
EVRAZ'17	В+ / В1 / ВВ-	103.63	6.23	3.05	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		109.53	7.00	3.65	

Данные в таблице по состоянию на 16.10.2013

# 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.