

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки вчера вернулись к повышению котировок рискованных активов. Основными факторами служили новости от компаний, продолжающих публиковать финансовые результаты за прошлый квартал. Между тем, экономическая статистика вовсе не располагала к продолжению роста /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, несмотря на приближение крупных налоговых платежей. Относительное щедрое предложение денег со стороны ЦБ и Минфина пока минимизирует для рынка потери от значительного оттока ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились нейтрально для рубля. Основной идеей остается отыгрывание движений в основной валютной паре на форекс, где евро вчера продолжил обновлять среднесрочные максимумы /стр. 3/

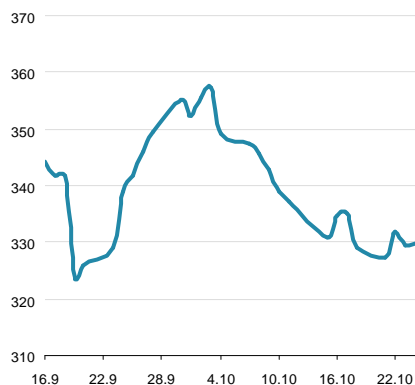
Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов выглядел на уровне сопоставимых бумаг EM. Цены в дальнем сегменте снизились на 10-30 бп., при этом спреды остались практически без изменений. Рынок рублевого долга провел достаточно насыщенный день. Несмотря на улучшение внешнего фона после непродолжительной коррекции в среду, поддержка чувствовалась лишь выборочно в корпоративных выпусках /стр. 4/

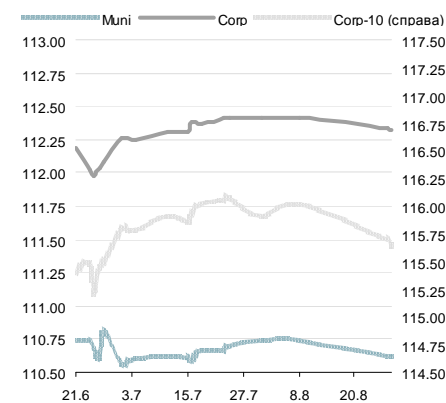
Первичный рынок /стр. 5/
Торговые идеи /стр. 6/

| | знач. | Δ за день | за 6 месяцев: | |
|----------------------------|---------|-----------|---------------|-------------|
| | | | MIN. | MAX. |
| Внешний рынок долга | | | | |
| UST-10 yield | 2.52 | ▲ | 0.02 | 1.63 3.00 |
| UST 10-2Y sprd | 222 | ▲ | 2 | 143 253 |
| EMBI+Glob. | 330 | ▲ | 0 | 275 395 |
| EMBI+Rus sprd | 187 | ▼ | -1 | 141 246 |
| Russia'30 yield | 3.78 | ▲ | 0.02 | 2.73 4.61 |
| Денежный рынок | | | | |
| Libor-3m | 0.24 | ▼ | 0.00 | 0.24 0.28 |
| Euribor-3m | 0.23 | ▲ | 0.00 | 0.20 0.23 |
| MbsPrime-1m | 6.54 | ▼ | -0.02 | 6.37 6.79 |
| Корсчета в ЦБ | 935.7 | ▲ | 14.3 | 585 1122 |
| Депоз. в ЦБ | 62.1 | ▼ | -8.8 | 62 253 |
| NDF RU 3m | 6.3 | ▼ | 0.0 | 6 7 |
| Валютный рынок | | | | |
| USD/RUB | 31.716 | ▼ | -0.031 | 30.94 33.52 |
| EUR/RUB | 43.785 | ▲ | 0.014 | 40.24 44.39 |
| EUR/USD | 1.38 | ▲ | 0.003 | 1.28 1.38 |
| Корзина ЦБ | 37.138 | ▼ | -0.006 | 35.23 38.26 |
| DXU Индекс | 79.185 | ▼ | -0.079 | 79.19 84.58 |
| Фондовые индексы | | | | |
| RTS | 1493.9 | ▲ | 0.2% | 1233 1519 |
| Dow Jones | 15509.2 | ▲ | 0.62% | 14548 15677 |
| DAX | 8980.6 | ▲ | 0.68% | 7658 8981 |
| Nikkei 225 | 14486 | ▼ | -2.02% | 12445 15627 |
| Shanghai Comp. | 2164.3 | ▼ | -0.92% | 1950 2324 |
| Сырьевые рынки | | | | |
| Нефть Urals | 109.0 | ▲ | 0.15% | 95 117 |
| Нефть Brent | 107.0 | ▲ | 0.20% | 100 117 |
| Золото | 1346.8 | ▼ | -0.27% | 1201 1477 |
| CRB Index | 281.7 | ▼ | -0.03% | 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

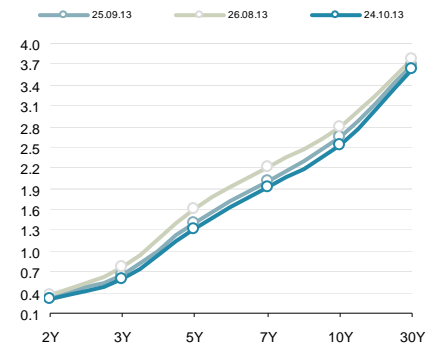
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки продолжают реагировать на поток корпоративных новостей

Глобальные рынки вчера вернулись к повышению котировок рискованных активов. Основными факторами служили новости от компаний, продолжающих публиковать финансовые результаты за прошлый квартал. Между тем, экономическая статистика вовсе не располагала к продолжению роста. Данные о состоянии производственной активности в основных регионах были смешанными. Приятно удивить инвесторов смог лишь китайский индекс PMI, составивший в октябре с 50.2 п. до 50.9 п., что является уровнем 7-месячного максимума. В США и Европе аналогичные индексы остались выше ключевой планки в 50 п., но снизились по сравнению с сентябрем. В Европе производственный индекс PMI сократился с 52.2 п. до 51.5 п., в США – с 52.8 п. до 51.1 п., что в обоих случаях оказалось заметно слабее прогнозов. Кроме того, еженедельная статистика по рынку труда США также оказалась невзрачной. Число первичных обращений за пособием по безработице снизилось лишь на 12 тыс. до 350 тыс., тогда как рынки в среднем ожидали их снижения на 18 тыс. Компенсировать невыразительную статистику помог поток корпоративных новостей. Несмотря на то, что продолжающийся сезон корпоративных отчетов вчера не был также же однозначно сильным, как в среду, инвесторы реагировали покупками, замечая лишь наиболее позитивные результаты.

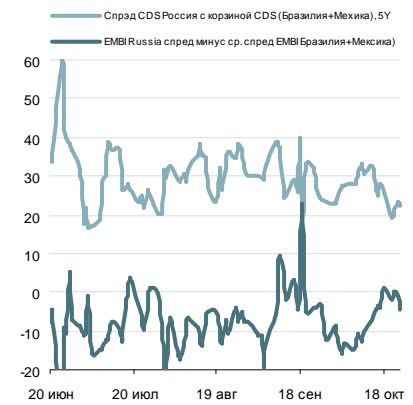
Спрос на рискованные активы остается высоким, при этом доллар не чувствует поддержку от переноса на более поздний срок ожиданий по ужесточению политики ФРС. На следующей неделе ключевыми для рынка станут два события – заседание Комитета по открытым рынкам ФРС и публикация предварительной оценки американского ВВП за прошлый квартал.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



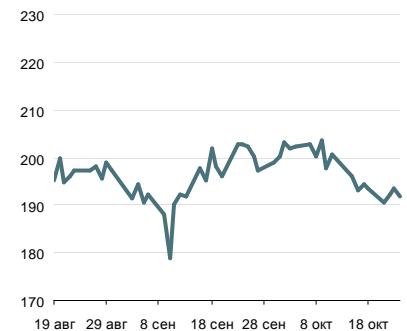
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК неожиданно припали в преддверии уплаты НДС

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, несмотря на приближение крупных налоговых платежей. Относительно щедрое предложение денег со стороны ЦБ и Минфина пока минимизирует для рынка потери от значительного оттока ликвидности. В результате уровень краткосрочных процентных ставок снизился в пределах 20 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходиться в среднем под 6.20% годовых (-20 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 6.20% годовых. На аукционе прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 80 млрд руб. на 1 день при спросе в 140 млрд руб.

Сегодня 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. Потенциально эти платежи могут привести к росту краткосрочных процентных ставок на 10-20 бп от текущих уровней.

Рубль нейтрален, поводов для динамики пока нет

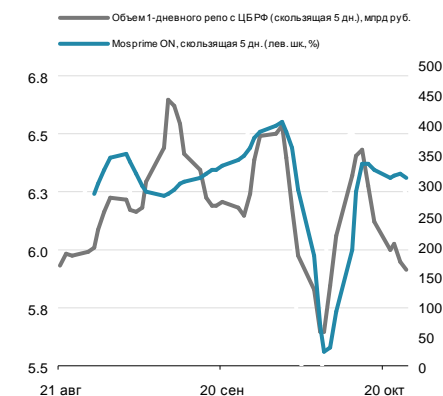
Торги на валютном рынке вчера завершились нейтрально для рубля. Основной идеей остается отыгрывание движений в основной валютной паре на форекс, где евро вчера продолжил обновлять среднесрочные максимумы. Внешние рынки продолжают реагировать на квартальные отчеты и прогнозы компаний, сохраняя позитивное отношение к рискованным активам. Между тем, внутренние условия нельзя назвать поддерживающими: низкий номинальный курс доллара и отсутствие дефицита ликвидности на локальном денежном рынке не способствуют активизации экспортеров перед уплатой НДС и акцизов. 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. |

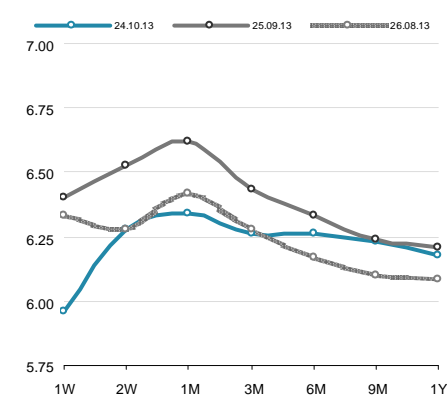
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

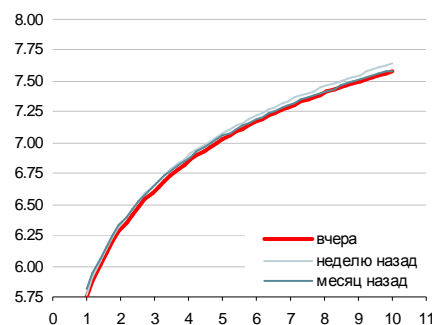
Суверенные евробонды РФ продолжают следовать за UST

Евробонды развивающихся экономик вчера продолжились следовать за базовыми активами. В результате спрэд EMBI+ Global практически не изменился, составив 324 бп (+1 бп). Российский сегмент евробондов выглядел на уровне сопоставимых бумаг EM. Цены в дальнем сегменте снизились на 10-30 бп., при этом спрэды остались практически без изменений. Котировки выпуска Russia 30 снизились на 11 бп до 119.30 пп (УТМ 3.79%, -2 бп), а его спрэд к базовым активам остался на отметке 127 бп. В корпоративных выпусках отмечалось сопоставимо снижение цен: дальние бонды Газпрома и Вымпелкома потеряли в среднем 30-45 бп, в дальних выпусках Сбербанка котировки просели на 15-30 бп.

Рублевый долг: смешанная динамика

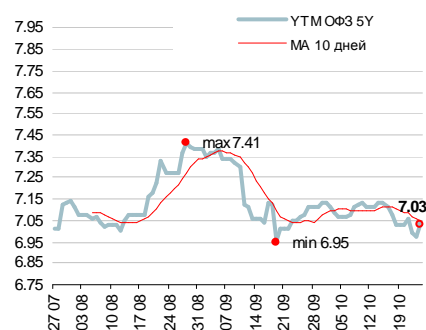
Рынок рублевого долга провел достаточно насыщенный день. Несмотря на улучшение внешнего фона после непродолжительной коррекции в среду, поддержка чувствовалась лишь выборочно в корпоративных выпусках. В секторе госдолга динамика была в основном негативной. В частности котировки выпусков ОФЗ 26207 и 26212 потеряли в цене 40 бп и 10 бп соответственно. В корпоратах наибольшая активность была замена в бумагах Газпром нефть 10 (+45 бп), ГМС 03 (+15 бп), ЛенСпецСМУ 02 (+110 бп) и Х5 Финанс БО2 (+9 бп).

Кривая ОФЗ



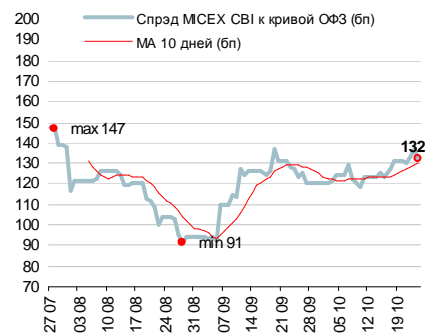
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

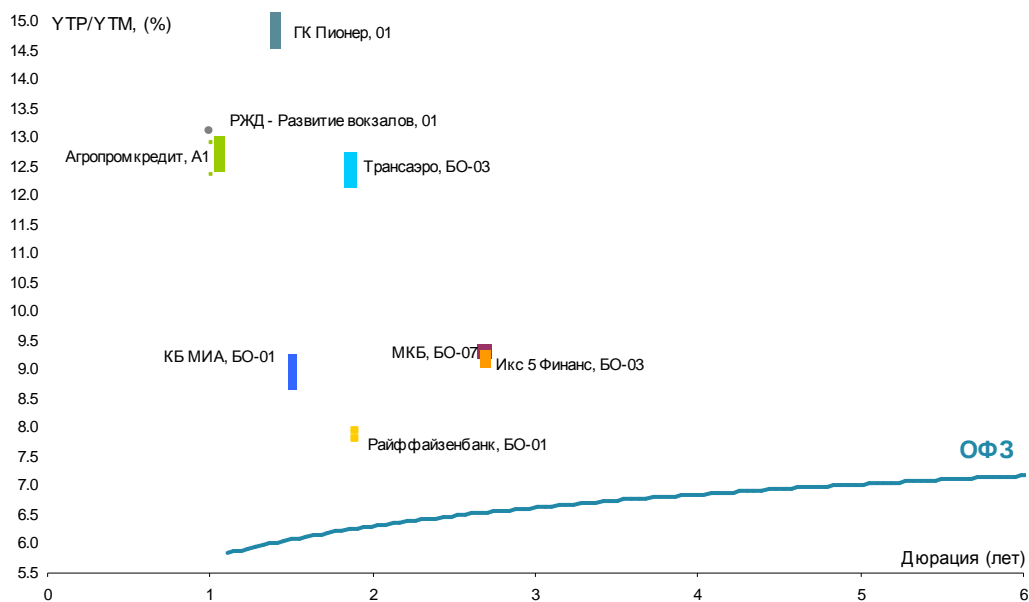
| Выпуск | Рейтинг, S&P/M/F | Возможность включения в Ломбард ЦБ | Объем размещения, млн. руб. | Ориентир УТР/УТМ, % годовых | Закрывание книги | Дата размещения | Амортизация/Дюрация | Оферта/Погашение |
|-----------------------------|-------------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------|---------------------|------------------|
| 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 / Ваа3 / 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. |
| Трансфин-М, БО-19 | NR | нет | 1 000 | н/д | 28.10.2013 | 30.10.2013 | н/д | нет / 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 | - / Ва2 / - | да | 1 500 | 8.68-9.20 | 01.11.2013 | 06.11.2013 | нет / 1.44 г. | 1.5 г. / 3 г. |
| Агропромкредит, А1 | - / В2 / - | 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 | Размещенный объем, млн. руб. | Bid cover/Размещ объем | Ориентир УТР/УТМ, % годовых | Фактическая УТР/УТМ, % годовых | Дата размещения | Амортизация/Дюрация |
|-------------------------|--------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------|---------------------|
| Банк Петрокоммерц, 09 | B+ / B1 / - | да | 5 000 | 2.0 / 100% | 9.15-9.46 | 9.15 | 24.10.2013 | нет / 1.43 г. |
| МКБ, БО-06 | BB- / B1 / BB- | да | 5 000 | н/д / 100% | 9.10-9.41 | 9.15 | 24.10.2013 | нет / 1.87 г. |
| Альфа-Банк, БО-04 | BB+ / Ва1 / BBB- | да | 10 000 | н/д / 100% | 8.16-8.68 | 8.42 | 24.10.2013 | нет / 2.71 г. |
| Газпромбанк, БО-07 | BBB- / Ваа3 / BBB- | да | 10 000 | н/д / 100% | 7.85-8.00 | 7.85 | 22.10.2013 | нет / 1.44 г. |
| Банк ЗЕНИТ, 11 | - / Ва3 / 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+ / Ваа3 / - | да | 5 000 | н/д / 100% | 8.47-8.68 | 8.58 | 21.10.2013 | нет / 2.71 г. |
| ФСК ЕЭС, 29 | BBB / Ваа3 / - | да | 20 000 | н/д / 100% | н/д | Купон: 7.10 | 21.10.2013 | н/д |
| Банк Союз, 06 | B / - / - | да | 2 000 | н/д / 100% | 11.04-11.57 | 11.30 | 17.10.2013 | нет / 1 г. |



Торговые идеи

ЛОКАЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ

| Выпуск | Рейтинг, S&P/M/F | Цена послед. сделки | УТР/УТМ | Дюрация | Комментарий |
|--------------------------------|------------------|---------------------|---------|---------|---|
| НПК, БО-01 | - / B1 / - | 102.10 | 8.52 | 1.28 | Одно из самых доходных предложений среди качественных заемщиков рейтинговой категории В+/ВВ-, сильный операционный профиль и кредитные метрики материнской компании |
| НПК, БО-02 | | 102.30 | 8.52 | 1.28 | |
| 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- / - / - | 101.80 | 9.37 | 2.03 | Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с участием на рынке |
| ГТЛК, 02 | | 101.80 | 9.36 | 2.04 | |
| Русский Стандарт, БО-02 | В+ / B2 / В+ | - | 9.13 | 1.34 | Доходное предложение среди частных банков категории В+/ВВ-, более 100 бп премии к выпускам ХКФ Банка |
| Русский Стандарт, БО-04 | | 100.70 | 10.47 | 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 | 100.76 | 11.22 | 2.23 | 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 24.10.2013

ЕВРООБЛИГАЦИИ

| Выпуск | Рейтинг, S&P/M/F | Цена послед. сделки | УТW | Дюрация | Комментарий |
|----------------|------------------|---------------------|-------|---------|--|
| VTB'17 | BBB / Baa2 / BBB | 106.98 | 3.82 | 3.17 | 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) | | 107.81 | 4.31 | 3.82 | |
| VTB'18 (6.875) | | 110.03 | 4.43 | 3.94 | |
| VTB'20 | | 107.69 | 5.22 | 5.73 | |
| RCCF'17 | В+ / B2 / В | 99.06 | 8.16 | 2.32 | Выпуск интересен для buy&hold с учетом относительно небольшой дюрации и предлагаемой доходности |
| GPBRU'19 (sub) | ВВ+ / Ba3 / ВВ+ | 106.46 | 5.86 | 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 |
| RSNB'21 (sub) | - / Ba3 / ВВ+ | 102.30 | 5.04 | 2.38 | Выпуск интересен за счет относительно небольшой дюрации и широкой премии (порядка 200 бп) к собственным старшим выпускам |
| FESHRU'18 | ВВ- / - / В+ | 89.87 | 10.90 | 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 | | 89.66 | 11.02 | 4.77 | |
| EVRAZ'18 | В+ / B1 / ВВ- | 100.29 | 6.67 | 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) | | 110.28 | 6.80 | 3.79 | |

Данные в таблице по состоянию на 24.10.2013

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.