

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Динамика ключевых показателей

Конъюнктура глобальных рынков

Неплохие данные по ВВП США за III квартал в пятницу были дополнены неожиданно сильными данными по рынку труда. В итоге инвесторы продолжают переоценивать перспективы по возможным действиям ФРС, сокращая ожидания по началу «тэйперинга» /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в конце прошлой недели улучшились. Уровень краткосрочных процентных ставок снизился значительно. Между тем, значительный рост спреда между 1- и 7-дневными процентными ставками свидетельствует о непродолжительности этого явления /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта завершила прошлую неделю ослаблением, оставаясь подвластной исключительно внешним раздражителям. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 15 коп. до отметки 37.58 руб. /стр. 3/

Российский долговой рынок

Взрывной рост доходностей UST на фоне сильных данных по рынку труда увеличил котировки российских еврооблигаций в глубокий минус. На суверенной кривой дальние выпуски RUSSIA42 и RUSSIA43 подешевели на 200-250 бп, рост их доходностей превысил 10 бп. Рублевые облигации также завершили день на минорной ноте /стр. 4/

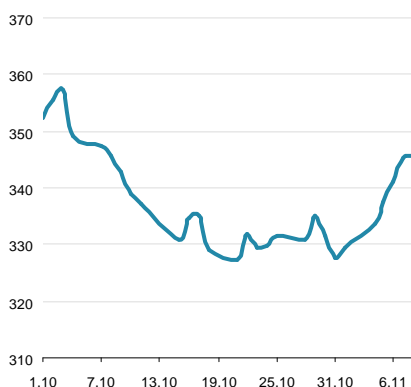
Первичный рынок /стр. 5/

Торговые идеи /стр. 6/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Внешний рынок долга				
UST-10 yield	2.75 ▲	0.15	1.88	3.00
UST 10-2Y sprd	244 ▲	12	165	253
EMBI+Glob.	346 ▲	0	275	395
EMBI+Rus sprd	194 ▼	-2	141	246
Russia'30 yield	4.01 ▲	0.18	2.81	4.61
Денежный рынок				
Libor-3m	0.24 ▲	0.00	0.24	0.28
Euribor-3m	0.22 ▼	-0.01	0.20	0.23
MosPrime-1m	6.56 ▼	-0.05	6.37	6.79
Корсчета в ЦБ	643.2 ▼	-235.1	585	1122
Депоз. в ЦБ	255.5 ▲	182.5	62	255
NDF RU 3m	6.4 ▲	0.0	6	7
Валютный рынок				
USD/RUB	32.647 ▲	0.257	31.21	33.52
EUR/RUB	43.604 ▲	0.237	40.24	44.39
EUR/USD	1.337 ▼	-0.005	1.28	1.38
Корзина ЦБ	37.60 ▲	0.205	35.27	38.26
DXU Индекс	81.303 ▲	0.458	79.19	84.58
Фондовые индексы				
RTS	1435.1 ▲	0.5%	1233	1519
Dow Jones	15761.8 ▲	1.08%	14660	15762
DAX	9078.3 ▼	-0.03%	7692	9081
Nikkei 225	14087 ▲	1.30%	12445	15627
Shanghai Comp.	2106.1 ▲	0.31%	1950	2324
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	109.0 ▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	105.1 ▲	0.27%	100	117
Золото	1288.6 ▼	-0.23%	1201	1448
CRB Index	274.4 ▲	0.45%	273	296

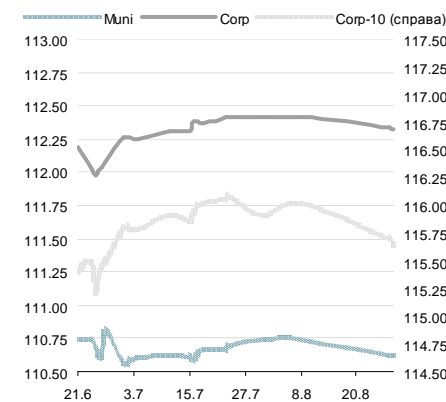
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

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

Хорошие данные по рынку труда США как сигнал для ФРС

Неплохие данные по ВВП США за III квартал в пятницу были дополнены неожиданно сильными данными по рынку труда. В итоге инвесторы продолжают переоценивать перспективы по возможным действиям ФРС, сокращая ожидания по началу «тэйперинга».

Отчет Минтруда США стал ключевым сигналом для инвесторов в конце прошлой недели и был одним из наиболее неожиданных за последние несколько месяцев. Занятость в октябре увеличилась на 204 тыс. при консенсус-прогнозе рынков на уровне 120 тыс. Кроме того, данные за сентябрь и август были пересмотрены с значительным повышением (в сумме на 60 тыс. больше). Между тем, показатель общей безработицы вырос на 0.1 пп до 7.3%, что произошло из-за сохращения практически прежнего числа уволенных людей (11.3 млн. чел.) при одновременном сокращении рабочей силы на внушительные 720 тыс. человек.

На наш взгляд, отчет о занятости за октябрь нельзя трактовать как уверенно сильный. ФРС следит за уровнем безработицы, а не Nonfarm Payrolls, а он вырос. Более того, естественное движение населения и рабочей силы значительно превышает ежемесячный прирост занятости и создание новых рабочих мест. То есть текущий масштаб изменения NFP слабо коррелирует с уровнем безработицы. Если рассматривать прирост занятости с точки зрения качества, то оно также не слишком высокое. На 204 тыс. новых рабочих мест пришлось 124 тыс. на временные рабочие места, поскольку люди не смогли найти постоянной работы.

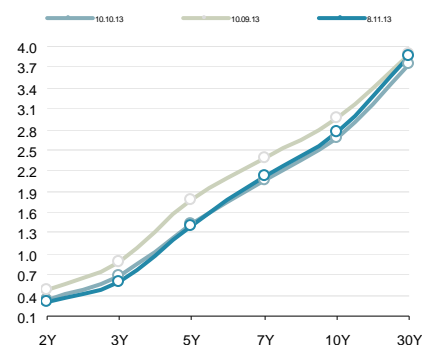
Реакция рынков на данные по рынку труда может оказаться избыточно негативной при более детальном рассмотрении данных. По многолетней привычке инвесторы следят за темпами прироста занятости (Nonfarm Payrolls), поскольку именно этот показатель в докризисный период был отражением рынка труда в условиях минимального движения уровня безработицы. Сейчас же прирост занятости вдвое, а то и втрое ниже докризисных значений в меньшей степени определяет динамику общего показателя безработицы, который, в свою очередь, принимает в расчет ФРС при решениях на комитетах по открытым рынкам.

Рынок труда США в 2013 г.

	январ.13	февр.13	мар.13	апр.13	май.13	июн.13	июл.13	авг.13	сентя.13	окт.13	изм-е
Рабочая сила, млн. чел.	155.7	155.5	155.0	155.2	155.7	155.8	155.8	155.5	155.5	154.8	-0.7
-Трудоустроено	143.3	143.5	143.3	143.6	143.9	144.1	144.3	144.2	144.3	143.5	-0.7
-Уволено	12.3	12.0	11.7	11.7	11.8	11.8	11.5	11.3	11.3	11.27	0.0
Безработица, %	7.9	7.7	7.6	7.5	7.6	7.6	7.4	7.3	7.2	7.3	0.1
Изм. занятости вне с/х, тыс. чел.	148	332	142	199	195	188	162	238	163	204	41.0
-Частный сектор	164	319	154	188	207	196	161	207	150	212	62
-Госсектор	-16	13	-12	11	-12	-8	1	31.0	13	-8	-21.0
Длительная безработица, тыс. чел.	4 708	4 797	4 611	4 353	4 357	4 328	4 246	4 290	4 146	4 063	-83.0
Неполная занятость по экон. причинам, тыс. чел.	7 664	7 988	7 638	7 916	7 904	8 226	8 245	7 911	7 926	8 050	124.0

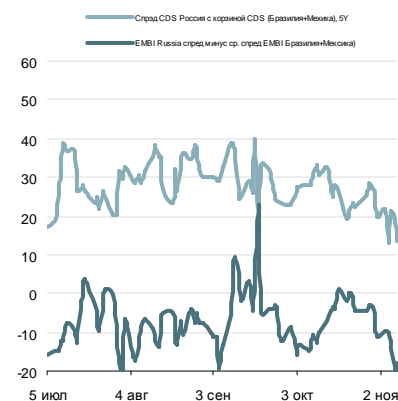
Источник: www.bls.gov

Кривая US Treasures



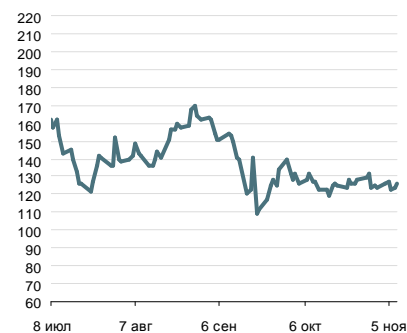
Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



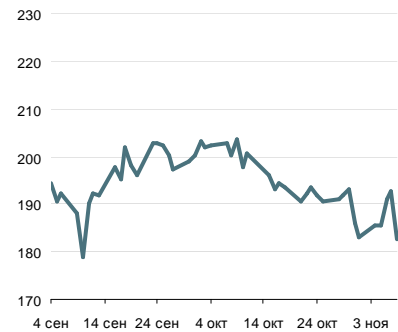
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынок подходит к налоговому периоду не в лучшей форме

Условия российского денежно-кредитного рынка в конце прошлой недели улучшились. Уровень краткосрочных процентных ставок снизился значительно. Между тем, значительный рост спреда между 1- и 7-дневными процентными ставками свидетельствует о непродолжительности этого явления. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 5.50% годовых, при этом 7-дневные ставки держались вблизи отметки 6.15% годовых. Междилерское репо с облигациями через выходные стоило в среднем под 5.95% годовых (-30 бп). На аукционе прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 50 млрд руб. на 3 дня при спросе в 64 млрд руб.

На текущей неделе стартует налоговый период ноября. В пятницу пройдут платежи по страховым взносам в фонды, которые потребуют не менее 230 млрд руб. из банковской системы. Потенциальный объем предложения денег Минфином на текущей неделе на 49 млрд руб. меньше планируемых возвратов в бюджет, что также может оказать давление на ликвидность и ставки.

Заседание ЦБ РФ прошло без сюрпризов

В пятницу прошло заседание Совета директоров ЦБ РФ по вопросам процентной политики. Как и ожидалось, в условиях октябрьской инфляции на уровне 6.3% г/г регулятор не решился на смягчение процентной политики, сохранив размер ключевой ставки (ставки недельного репо) на уровне 5.5%. Центробанк в целом не изменил свою оценку экономики и ее перспектив, назвав темпы роста «низкими».

На наш взгляд, понижение ключевой процентной ставки, судя по риторике Центробанка, переносится на следующий год. Именно в I квартале 2014 г. инфляция может достигнуть таргетируемых регулятором уровней, что сделает возможным ослабление монетарной политики.

Рубль отыграл снижением неплохую статистику из США

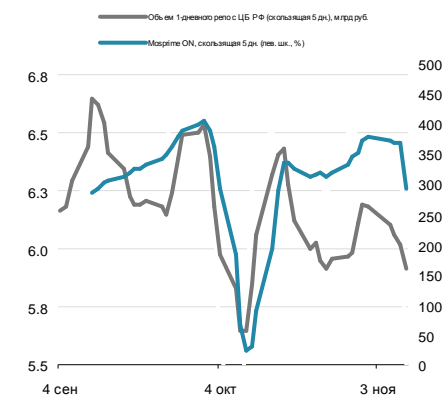
Российская валюта завершила прошлую неделю ослаблением, оставаясь подвластной исключительно внешним раздражителям. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 15 коп. до отметки 37.58 руб. Рубль находился под давлением глобальных площадок с самого утра, при этом после выхода статистики по рынку труда США оно заметно усилилось. Перспективы рубля на текущей неделе зависят от того, насколько прочно ожидания инвесторов по «тэйперингу» ФРС переместились на более ранний срок. Данные по ВВП и занятости являются позитивными лишь при неглубоком рассмотрении, при этом в перспективе ноября мы еще можем увидеть слабую статистику за прошлый месяц, которая вновь может изменить рыночные ожидания. На наш взгляд, курс бивалютной корзины может превысить уровень в 37.70 руб. в начале недели, однако затем, вероятно, вернется ближе к равновесному значению в 37.50 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	Аукцион Казначейства 8 дней, 10 млрд руб., от 5.7% годовых	
Вторник	Аукцион Казначейства 2 недели, 145 млрд руб., от 5.7% годовых	
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	192.9 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства 2 недели, 50 млрд руб., от 5.7% годовых	
Пятница	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~230 млрд руб.)
	Возврат в бюджет	60.9 млрд руб.

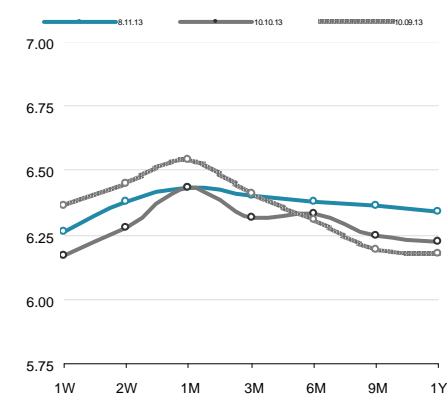
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

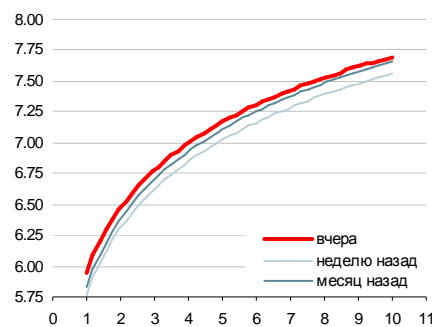
Котировки российских евробондов ушли в глубокий минус

Взрывной рост доходностей UST на фоне сильного данных по рынку труда увеличил котировки российских еврооблигаций в глубокий минус. На суверенной кривой дальние выпуски RUSSIA42 и RUSSIA43 подешевели на 200-250 бп, рост их доходностей превысил 10 бп. Средняя дюрация подешевела на 40-80 бп, за исключением «тридцатки», потерявшей за день более фигуры. Корпоративный сектор фронтально подешевел, темпы снижения цен в среднем по рынку превысили 40 бп. В аутсайдерах дня находились дальние выпуски госбанков, Лукойла, НОВАТЭКа, потерявшие в ценах порядка 100 бп.

Рублевые облигации завершили неделю на минорной ноте

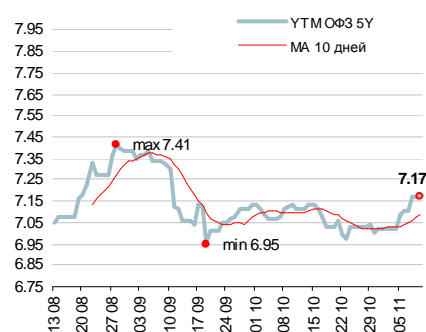
Рублевые облигации завершили день на минорной ноте. Доходности дальних ОФЗ подросли на 12-15 бп, несмотря на снижение ставок межбанка и относительно умеренное движение рубля на валютном рынке. В корпоративном сегменте активность сохранилась ближе к началу кривой. Активно смотрелись выпуски Х5 Финанс БО-1, Русский Стандарт БО-1, сделки в которых проходили без существенных ценовых изменений. Противоречиво выглядели выпуски Русала, где котировки короткого Русал 07 подросли более чем на 50 бп, в то время как полуторалетний Русал 08, напротив, подешевел на 30 бп.

Кривая ОФЗ



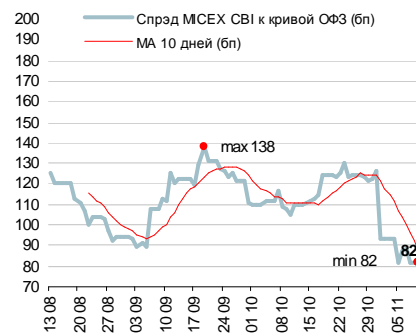
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

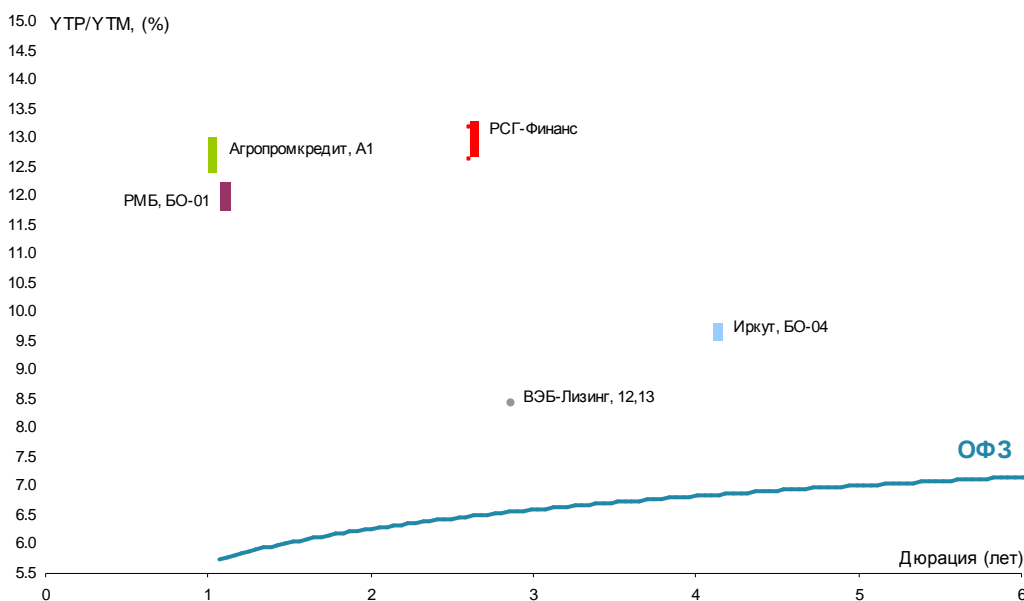
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем размещения, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Управление отходами, 01	NR	нет	2 800	1-й купон: 11.00	н/д	07.11.2013	н/д	5 лет / 10.5 лет
РЖД, БО-15	BBB / Baa1 / BBB	да	25 000	1-й купон: 7.30	07.11.2013	11.11.2013	н/д	нет / 25 лет
ВЭБ-Лизинг, 12	BBB / - / BBB	да	5 000	8.42	06.11.2013	12.11.2013	да / 2.87 г.	нет / 5.5 лет
ВЭБ-Лизинг, 13	BBB / - / BBB	да	5 000	8.42	06.11.2013	12.11.2013	да / 2.87 г.	нет / 5.5 лет
РМБ, БО-01	- / B3 / -	да	1 500	11.57-12.10	12.11.2013	14.11.2013	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.
Иркут, БО-04	- / Baa2 / -	да	5 000	9.46-9.73	12.11.2013	18.11.2013	нет / 4.09 г.	5 лет / 10 лет
РСГ-Финанс	B- / - / -	да	3 000	12.63-13.16	20.11.2013	26.11.2013	нет / 2.59 г.	нет / 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
КБ МИА, БО-01	- / Baa2 / -	да	1 500	н/д / 100%	8.68-9.20	8.79	06.11.2013	нет / 1.44 г.
Номос-Банк, 12 (вторичное)	- / Baa3 / BB-	да	до 2 200	н/д / 100%	8.70-8.90	н/д	06.11.2013	нет / 1.23 г.
Трансфин-М, БО-20	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.78	06.11.2013	нет / 2.64 г.
Трансфин-М, БО-21	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.78	06.11.2013	нет / 2.64 г.
Трансаэро, БО-03	NR	нет	3 000	н/д / 100%	12.12-12.66	12.55	31.10.2013	нет / 1.80 г.
АйМаниБанк, 01	- / B3 / -	да	1 500	н/д / 100%	13.10-13.65	13.65	31.10.2013	нет / 1 г.
МКБ, БО-07	BB- / B1 / BB-	да	5 000	2.0 / 100%	9.31-9.41	9.31	30.10.2013	нет / 2.68 г.
Икс 5 Финанс, БО-03	B+ / - / -	да	5 000	н/д / 100%	9.10-9.31	9.05	30.10.2013	нет / 2.69 г.
ГК Пионер, 01	B- / - / -	да	2 000	н/д / 100%	14.49-15.03	15.03	30.10.2013	нет / 1.40 г.
Трансфин-М, БО-19	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.78	30.10.2013	нет / 2.64 г.
КИТ Финанс Капитал, БО-01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.25	30.10.2013	нет / 2.66 г.
Домашние деньги, БО-01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	18.81-19.91	19.91	29.10.2013	нет / 1 г.
Райффайзенбанк, БО-01	BBB / Baa3 / BBB+	да	10 000	н/д / 100%	7.80-7.95	7.80	29.10.2013	нет / 1.89 г.
РЖД - Развитие вокзалов, 01	NR	нет	250	н/д / 100%	н/д	13.10	25.10.2013	нет / 1 г.
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	2.0 / 100%	9.10-9.41	9.15	24.10.2013	нет / 1.87 г.



Торговые идеи

ЛОКАЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТР/УТМ	Дюрация	Комментарий
НПК, БО-01	- / B1 / -	102.30	8.43	1.24	Одно из самых доходных предложений среди качественных заемщиков рейтинговой категории В+/ВВ-, сильный операционный профиль и кредитные метрики материнской компании
НПК, БО-02		102.28	8.68	1.24	
ГЕОТЕК Сейсморазведка, 01	В / - / -	100.25	10.71	2.59	Дебютный выпуск лидера российского рынка нефтесервисных услуг в сегменте сейсморазведки, более 200 бп премии к бумагам БК Евразия
ГТЛК, 01	ВВ- / - / -	101.69	10.18	1.98	Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с участием на рынке
ГТЛК, 02		101.50	10.18	1.99	
Русский Стандарт, БО-02	В+ / B2 / В+	101.15	14.81	1.29	Доходное предложение среди частных банков категории В+/ВВ-, более 100 бп премии к выпускам ХКФ Банка
Русский Стандарт, БО-04		100.95	9.37	1.23	
Восточный Экспресс Банк, БО-07	- / B1 / -	100.65	10.22	1.12	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	100.20	11.33	2.19	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 08.11.2013

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТW	Дюрация	Комментарий
VTB'17	BBB / Baa2 / BBB	106.31	4.00	3.13	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)		107.35	4.41	3.78	
VTB'18 (6.875)		109.40	4.56	3.89	
VTB'20		106.35	5.44	5.68	
RCCF'17	В+ / B2 / В	98.75	8.30	2.28	Выпуск интересен для buy&hold с учетом относительно небольшой дюрации и предлагаемой доходности
GPBRU'19 (sub)	ВВ+ / Ba3 / ВВ+	106.19	5.91	4.63	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+	100.19	5.92	2.34	Выпуск интересен за счет относительно небольшой дюрации и широкой премии (порядка 200 бп) к собственным старшим выпускам
FESHRU'18	ВВ- / - / В+	90.28	10.80	3.79	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		89.93	10.96	4.97	
EVRAZ'18	В+ / B1 / ВВ-	99.77	6.81	3.91	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)		109.77	6.91	3.75	

Данные в таблице по состоянию на 08.11.2013

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.