

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Опубликованная в пятницу статистика по рынку труда США за ноябрь оказалась лучше прогнозов. Реакция рынков на эти данные оказалась весьма нетипичной /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка были неблагоприятными на протяжении всей недели. Тенденция рубля к ослаблению и необходимость крупных возвратов привлеченных ранее банками средств сохраняют напряженность на рынке, удерживая уровень краткосрочных процентных ставок вблизи локальных максимумов /стр. 3/

## Валютный рынок

Торги на валютном рынке в конце прошлой недели завершились восстановительным движением рубля. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 28 коп. до отметки 38.16 руб. /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Суверенные евробонды в пятницу торговались вверх по ценам на фоне сильной статистики из США. Спреды к UST по итогам дня сузились на 2-5 бп – на уровне средней динамики EM. Рублевые облигации завершили неделю в позитивном ключе. Ставки дальних ОФЗ снизились в пределах 5 бп, ценовой рост 10-15-летних бумаг составлял 25-50 бп. /стр. 4/

## Первичный рынок /стр. 5/

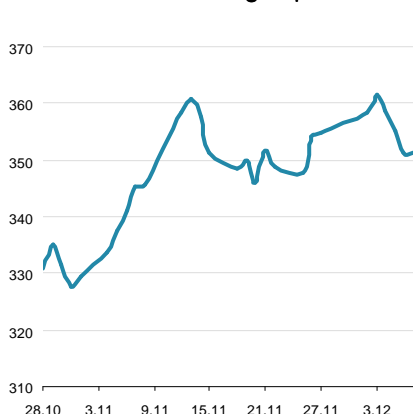
## Торговые идеи /стр. 6/

## Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Внешний рынок долга</b>					
UST-10 yield	2.86	▼	-0.02	2.13	3.00
UST 10-2Y sprd	255	▼	-2	186	257
EMBI+Glob.	351	■	0	307	395
EMBI+Rus sprd	198	▼	-5	172	246
Russia'30 yield	4.19	▼	-0.02	3.54	4.61
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0.24	▼	0.00	0.24	0.28
Euribor-3m	0.25	▲	0.01	0.20	0.25
MbsPrime-1m	6.70	■	0.00	6.37	6.79
Корсчета в ЦБ	655.4	▲	5.7	597	1122
Депоз. в ЦБ	85.8	▲	5.2	62	255
NDF RU 3m	6.4	▼	0.0	6	7
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	32.723	▼	-0.243	31.67	33.52
EUR/RUB	44.799	▼	-0.246	42.24	45.25
EUR/USD	1.371	▲	0.004	1.28	1.38
Корзина ЦБ	38.245	▼	-0.183	36.52	38.64
DXU Индекс	80.315	▲	0.080	79.19	84.58
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	1390.6	▲	0.2%	1233	1519
Dow Jones	16020.2	▲	1.26%	14660	16097
DAX	9172.4	▲	0.96%	7692	9405
Nikkei 225	15300	▲	2.29%	12445	15750
Shanghai Comp.	2237.1	▼	-0.08%	1950	2324
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	111.6	▲	0.10%	101	117
Золото	1229.1	▲	0.07%	1201	1418
CRB Index	278.7	▲	0.37%	272	296

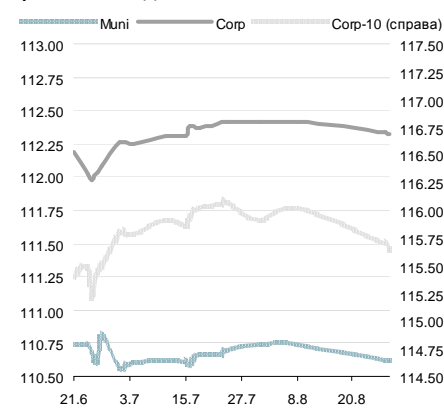
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

## 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

## Рынок труда США: лучше прогнозов, но рынки не поверили

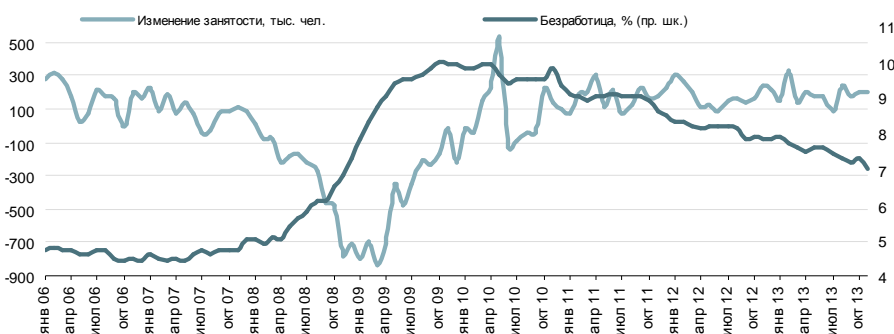
Опубликованная в пятницу статистика по рынку труда США за ноябрь оказалась лучше прогнозов. Число созданных рабочих мест увеличилось на 203 тыс. (прогноз – 185 тыс.), а уровень безработицы снизился с 7.3% до 7.0% (прогноз – 7.2%). Реакция рынков на эти данные оказалась весьма нетипичной. Вместо того, чтобы отыгрывать рост вероятности более скорого сворачивания стимулирующих мер со стороны ФРС, спрос на рискованные активы начала расти, а евро укрепился к доллару до уровня \$1.37.

Главное на что было обращено внимание инвесторов – резкое снижение уровня безработицы. Оно было вызвано значительным увеличением числа рабочей силы, при одновременном существенном сокращении числа уволенных людей. В отличие от данных предыдущих месяцев, это снижение безработицы выглядит более качественным и имеет шансы удержаться от коррекционного роста в ближайшие месяцы. Еще одной отличительной чертой ноябрьской статистики стал меньший вклад в занятость сферы услуг – 75% против 92% в октябре. Это было обусловлено ростом числа новых рабочих мест в производственном секторе и строительстве. В непромышленном секторе наибольший пророст занятости продемонстрировали такие сегменты как логистические услуги и розничная торговля.

Мы оцениваем опубликованные данные как позитивные, однако это вряд ли станет триггером для возможных действий ФРС на декабрьском заседании (17-18 декабря). Прироста новых рабочих мест в текущем году в среднем на уровне 200 тыс. в месяц достаточно лишь для ограниченного сокращения безработицы, тогда как наибольший вклад в эту тенденция по-прежнему внося естественные демографические процессы в США.

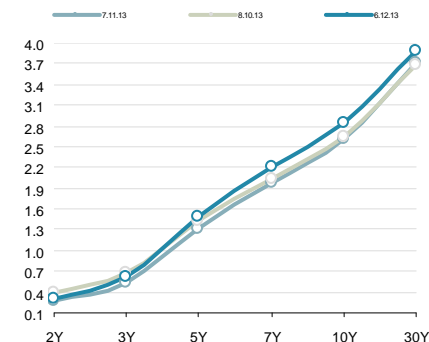
## Рынок труда США в 2013 г.

	янв.13	фев.13	мар.13	апр.13	май.13	июн.13	июл.13	авг.13	сеп.13	окт.13	ноя.13	январь
Рабочая сила, млн. чел.	155.7	155.5	155.0	155.2	155.7	155.8	155.8	155.5	155.56	154.84	155.29	0.45
-Трудоустроено	143.3	143.5	143.3	143.6	143.9	144.1	144.3	144.2	144.3	143.57	144.39	0.82
-Уволено	12.3	12.0	11.7	11.7	11.8	11.8	11.5	11.3	11.3	11.272	10.907	-0.365
Безработица, %	7.9	7.7	7.6	7.5	7.6	7.6	7.4	7.3	7.2	7.3	7.0	-0.30
Изм. занятости вне сф., тыс. чел.	148	332	142	199	195	188	162	238	163	200	203	3.00
-Частный сектор	164	319	154	188	207	196	161	207	150	214	196	-18
-Госсектор	-16	13	-12	11	-12	-8	1	31.0	13	-14	7	21
Длительная безработица, тыс. чел.	4708	4797	4611	4353	4357	4328	4246	4290.0	4146	4063	4066	3
Неполная занятость по экон. причинам, тыс. чел.	7664	7988	7638	7916	7904	8226	8245	7911	7926	8060	7719	-331



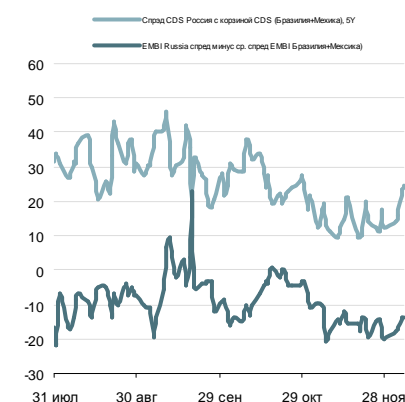
Источник: www.bls.gov

## Кривая US Treasures



Источник: Reuters

## Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



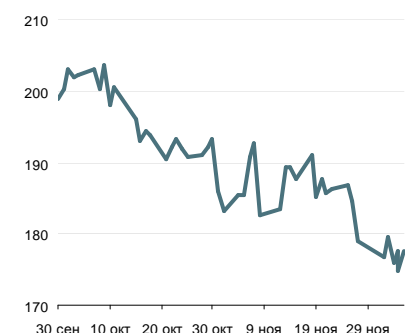
Источник: Bloomberg

## Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

## Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

# Денежно-кредитный рынок

## Условия рынка останутся напряженными в течение недели

Условия российского денежно-кредитного рынка были неблагоприятными на протяжении всей недели. Тенденция рубля к ослаблению и необходимость крупных возвратов привлеченных ранее банками средств сохраняют напряженность на рынке, удерживая уровень краткосрочных процентных ставок вблизи локальных максимумов. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 6.60% годовых. Междилерское репо с облигациями на 3 дня стоило в среднем 6.35% годовых. На аукционе прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь весь требуемый объем на 3 дня в размере 384 млрд руб.

До конца года спрос на рублевую ликвидность должен остаться высоким. На текущей неделе объем возвратов банками средств в бюджет, ВЭБ и ПФР составит 663 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 полностью восстановил недельные потери

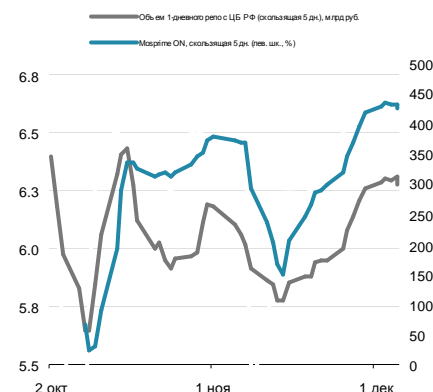
Торги на валютном рынке в конце прошлой недели завершили восстановительным движением рубля. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 28 коп. до отметки 38.16 руб. Поддержка рубля исходила от снизившегося корпоративного спроса на валюту, что сделало непривлекательной попытку спекулянтов довести курс бивалютной корзины до уровня удвоений интервенций Центробанка. Внешние рынки, пробывшие всю неделю в депрессивном состоянии, в пятницу заметно ожили после публикации хорошей статистики по американскому рынку труда. На текущей неделе российская валюта должна почувствовать поддержку от масштабных возвратов ранее привлеченных средств в Минфине, ВЭБе и ПФР (в сумме на 663 млрд 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	Возврат ВЭБу	25 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	1 неделя, 185 млрд руб., от 5.7% годовых
	Возврат в ПФР	8 млрд руб.
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	367 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	1 неделя, 110 млрд руб., от 5.7% годовых
	Возврат ВЭБу	40 млрд руб.
Пятница	Возврат в бюджет	163 млрд руб.

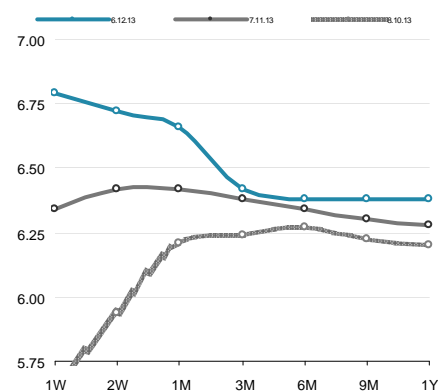
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

## Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

## Кривая NDF



Источник: Reuters

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

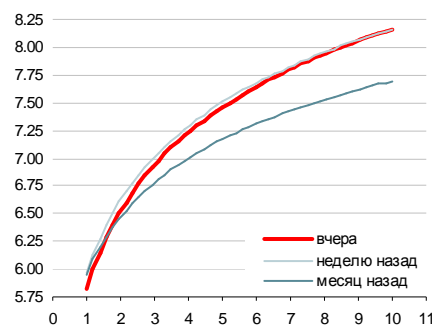
## Евробонды двинулись вверх по ценам

Суверенные евробонды в пятницу торговались вверх по ценам на фоне сильной статистики из США. Спреды к UST по итогам дня сузились на 2-5 бп – на уровне средней динамики EM. Ценовой рост 30-летних выпусков составил 60-70 бп. Оптимизм не добрался до корпоративного сектора, где котировки двигались в боковике, а их изменения не выходили за рамки диапазона +/- 5 бп.

## Ставки дальних ОФЗ в конце недели снизились

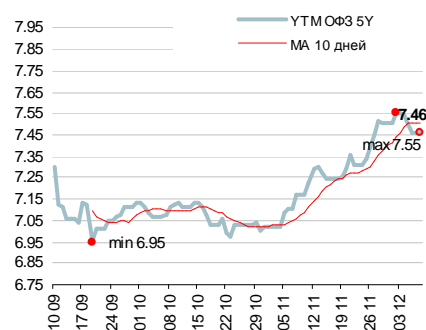
Рублевые облигации завершили неделю в позитивном ключе. Ставки дальних ОФЗ снизились в пределах 5 бп, ценовой рост 10-15-летних бумаг составлял 25-50 бп. На ближнем участке кривой доходности остались без изменений, а торговая активность находилась на невысоком уровне. На дальнем участке корпоративной кривой довольно активно торговался выпуск Газпром нефть 12, доходность которого подросла сразу на 25 бп.

## Кривая ОФЗ



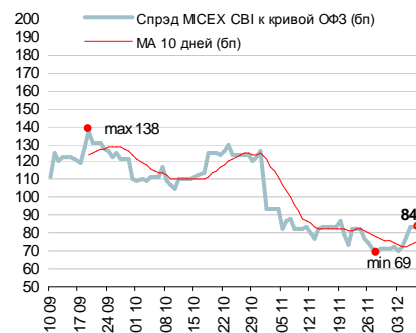
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

## 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

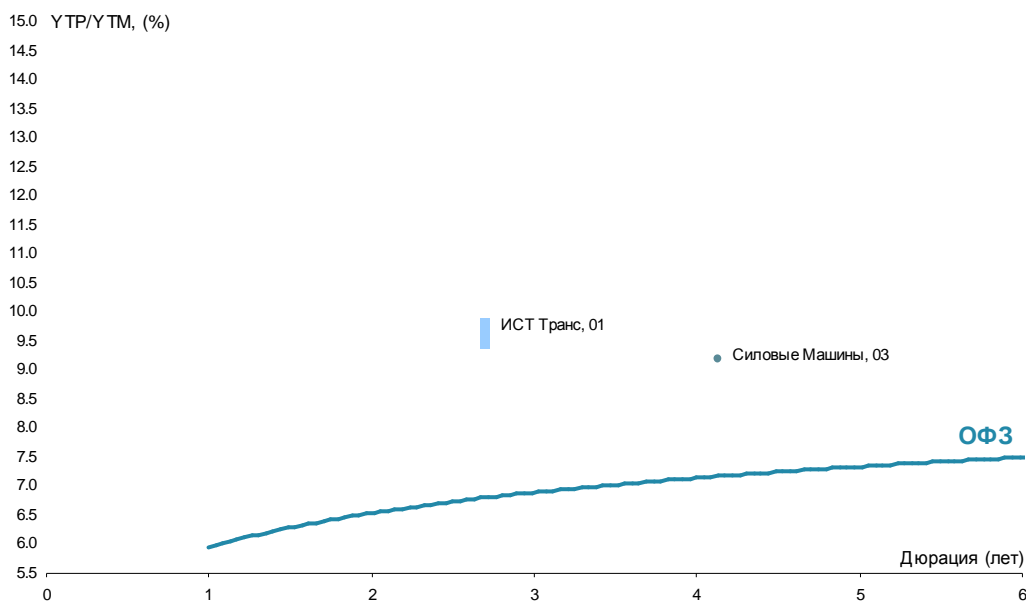
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем размещения, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрывание книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
ФСК, 30	BBB / Baa3 / BBB	да	10 000	1-й купон: 7.50	06.12.2013	13.12.2013	н/д	33 г. / 35 лет
ФСК, 34	BBB / Baa3 / BBB	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 / -	101.45	8.55	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		101.60	8.70	1.16	
ГЕОТЕК Сейсморазведка, 01	В / - / -	100.15	11.33	2.51	Дебютный выпуск лидера российского рынка нефтесервисных услуг в сегменте сейсморазведки, более 200 бп премии к бумагам БК Евразия
ГТЛК, 01	ВВ- / - / -	100.49	10.01	1.91	Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с участием на рынке
ГТЛК, 02		100.25	10.09	1.91	
Русский Стандарт, БО-02	В+ / B2 / В+	100.85	10.00	1.22	Доходное предложение среди частных банков категории В+/ВВ-, более 100 бп премии к выпускам ХКФ Банка
Русский Стандарт, БО-04		100.50	10.19	1.15	
Восточный Экспресс Банк, БО-07	- / B1 / -	100.30	11.31	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	99.40	11.74	2.11	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 06.12.2013

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТW	Дюрация	Комментарий
VTB'17	BBB / Baa2 / BBB	106.24	3.97	3.06	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)		106.90	4.49	3.71	
VTB'18 (6.875)		108.75	4.70	3.94	
VTB'20		104.98	5.64	5.60	
RCCF'17	В+ / B2 / В	97.05	8.87	2.29	Выпуск интересен для buy&hold с учетом относительно небольшой дюрации и предлагаемой доходности
GPBRU'19 (sub)	ВВ+ / Ba3 / ВВ+	106.60	5.81	4.56	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+	102.30	5.00	2.34	Выпуск интересен за счет относительно небольшой дюрации и широкой премии (порядка 200 бп) к собственным старшим выпускам
FESHRU'18	ВВ- / - / В+	89.45	11.10	3.71	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		89.43	11.10	4.89	
EVRAZ'18	В+ / B1 / ВВ-	99.72	6.83	3.83	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)		109.60	6.92	3.67	

Данные в таблице по состоянию на 06.12.2013

# 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.