

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный обзор

Основные события /стр. 2/

Внешний рынок долга /стр. 3/

- Аукцион UST-3Y прошел успешно
- Фокус на инфляцию Китая: шансы на повышение ставки растут

Денежно-кредитный рынок /стр. 4/

- Ликвидность в избытке
- Нижняя граница валютного коридора отступила еще на 10 коп.

Российский долговой рынок /стр. 5/

- Активность заметно снизилась, но рост продолжился

Корпоративные события /стр. 6/

- Результаты отчетности Северстали по US GAAP за 4К2009 и 2009 гг.

Приложения: российский долговой рынок /стр. 8/

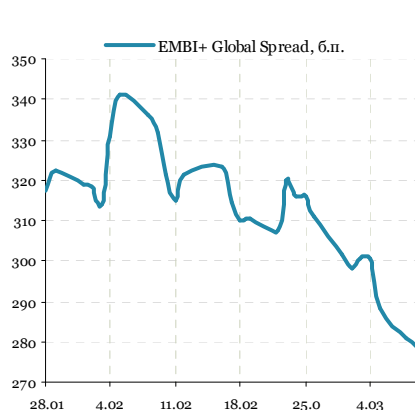
Приложения: рынок еврооблигаций /стр. 13/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Внешний рынок долга				
UST-10 yield	3,70	▼ -0,02	3,18	3,84
UST 10-2Y sprd	283	▲ 1	230	291
EMBI+Glob.	279	▼ -2	280	400
EMBI+Rus sprd	177	▼ -4	279	400
Russia'30 yield	5,02	▼ -0,08	5,02	6,79
Денежный рынок				
Libor-3m	0,26	▲ 0,00	0,25	0,33
Euribor-3m	0,65	■ 0,00	0,65	0,81
MosPrime-1m	4,54	▼ -0,07	4,54	9,53
Корсчета в ЦБ	492,7	▼ -72,2	395	958
Депоз. в ЦБ	370,5	▼ -10,8	129	833
NDF RU 3m	4,0	▼ -0,2	4	10
Валютный рынок				
USD/RUB	29,744	▼ -0,009	28,69	31,49
EUR/RUB	40,461	▼ -0,121	40,46	45,31
EUR/USD	1,36	▼ -0,003	1,35	1,51
DXY Индекс	80,592	▲ 0,160	74,27	80,85
Фондовые индексы				
RTS	1502,7	▼ -0,4%	1053	1581
Dow Jones	10564,4	▼ -0,13%	9281	10725
DAX	5885,9	▲ 0,17%	5301	6048
Nikkei 225	10568	▼ -0,17%	9082	10982
Shanghai Comp.	3069,1	▲ 0,52%	2668	3339
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	76,7	▼ -1,49%	64	81
Нефть Brent	79,9	▼ -0,70%	65	82
Золото	1111,7	▼ -0,05%	933	1215
CRB Index	274,8	▼ -0,69%	248	294

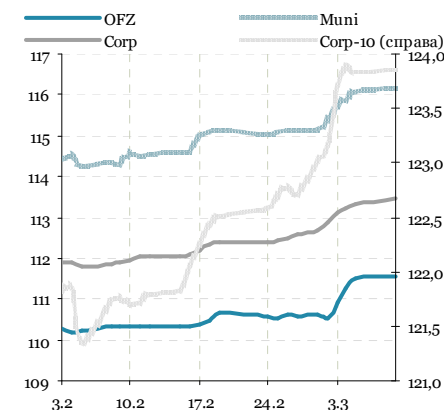
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Индексы ZETBI – Price Return



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индексов ZETBI

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Price Return				
OFZ	111,6	▲ 0,04	100,3	111,6
Muni	116,2	▲ 0,10	104,4	116,2
Corp	113,5	▲ 0,13	107,4	113,5
Corp-10	123,9	▲ 0,03	115,3	123,9
Total Return				
OFZ	210,2	▲ 0,22	182,4	210,2
Muni	283,5	▲ 0,71	241,9	283,5
Corp	278,5	▲ 0,68	248,4	284,2
Corp-10	284,2	▲ 0,42	242,6	284,2
Объем торгов в сегменте (млн руб.)				
OFZ	370	▲ 91	10	16 369
Muni	2 994	▼ -2 066	306	10 557
Corp	16 539	▼ -5 006	4 125	44 461
Corp-10	963	▼ -3 109	77	11 359

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Главные новости

Альфа-банк разместил еврооблигации на сумму 600 млн долл. со сроком обращения 5 лет. Ставка купона по еврооблигациям составила 8%, что соответствует нижней границе ранее объявленного диапазона доходности 8.0%-8.25% годовых. /Reuters/

ЛенспецСМУ в мае-июне 2010 года планирует разместить CLN на сумму 100 млн долл., а в апреле-мае - выпустить рублевые облигации объемом 3 млрд руб. После выхода на рынок с CLN, в качестве альтернативы рублевым облигациям компания рассматривает размещение LPN на сумму до 200 млн долл. летом 2010 года. Кроме того, ЛенспецСМУ также зарегистрировала еще один выпуск рублевых облигаций на сумму 2 млрд руб., которые могут быть размещены во 2П2010 года. /Reuters/

Южная телекоммуникационная компания планирует привлечь необеспеченные кредитные линии на общую сумму в 5.5 млрд руб. Первую кредитную линию на сумму 5 млрд руб. ЮТК намерена привлечь на 3 года, вторую кредитную линию с лимитом 500 млн руб. – до ноября 2011 года. /Reuters/

Основные события: вне рынка / на рынке

Вчера: 9.03.2010 - вторник

- Выплата купона: **Ротор-03** (9%, 11.2 млн руб.), **Аптечная сеть 36.6-02** (18%, 89.8 млн руб.), **Волгоградская область, 34003** (14.7%, 73.3 млн руб.), **Юнимилк Финанс-01** (14%, 139.6 млн руб.), **Волгателеком-04** (12%, 89.8 млн руб.), **Миг-Финанс-02** (0.1%, 1.5 млн руб.), **МОЭСК-01** (8.05%, 240.8 млн руб.), **Чувашия, 34007** (9.41%, 23.5 млн руб.)
- Оферта: **МБРР-04** (5 млрд руб.), **Уралэлектромедь-01** (3 млрд руб.)
- Размещение: **НЛМК, БО-6** (выпуск объемом 10 млрд руб. размещен в полном объеме, ставка 1-го купона – 7.75%)
- Новый купон: **НПО Сатурн-02** – 11% (предыдущий – 16.5%), **ЕЭСК-02** – 8.74% (8.74%), **Татфондбанк-05** – 11% (15%)

Сегодня: 10.03.2010 - среда

- Выплата купона: **Новороссийск, 34001** (13%, 7.8 млн руб.), **Россия, 34003 (ГСО-ППС)** (10.15%, 467.2 млн руб.), **Москва, 63** (15%, 554.85 млн руб.), **ВТБ-Лизинг Финанс-07** (9.7%, 120.9 млн руб.), **Россия, 46018** (8.5%, 2.8 млрд руб.), **Россия, 46014** (8%, 2.47 млрд руб.), **МБРР, 2016 (LPN)** (8.875%, 2.7 млн руб.), **ЕБРР-03** (7.43%, 138.9 млн руб.), **АКБ Электроника-02** (13%, 16.2 млн руб.), **ИАЖС Республики Хакасия-01** (11%, 10.4 млн руб.), **АИЖК, 2011 (CLN)** (8.5%, 55.3 млн руб.), **ПЧРБ-Финанс-01** (12.5%, 38.95 млн руб.)
- Погашение: **Россия, 34003 (ГСО-ППС)** (10 млрд руб.)

Завтра: 11.03.2010 - четверг

- Выплата купона: **РЖД-13** (13.88%, 1.0 млрд руб.), **Газпром, 2014-3 (LPN)** (10.5%, 13.1 млн долл.), **Формат-01** (17.5%, 43.6 млн руб.), **Казань, 34006** (12%, 59.8 млн руб.), **Банк Русский стандарт-05** (14.75%, 367.75 млн руб.), **Министерство финансов Самарской области, 25002** (6.82%, 34 млн руб.), **ТАИФ-Финанс-01** (8.42%, 167.9 млн руб.), **СЗТ-04** (8.1%, 30.3 млн руб.), **Якутскэнерго-02** (17%, 101.7 млн руб.), **Технониколь-Финанс-02** (17%, 254.3 млн руб.), **АФК Система-01** (19%, 568.4 млн руб.), **РЖД-10** (15%, 1.1 млрд руб.), **Магадан, 34001** (12%, 17.95 млн руб.), **Элемент Лизинг-02** (21%, 36.65 млн руб.)
- Погашение: **Магадан, 34001** (1 млрд руб.)
- Размещение: **Восточный Экспресс Банк, БО-1** (1 млрд руб.)

Внешний рынок долга

Аукцион UST-3Y прошел успешно

Доходности рынка казначейских обязательств США вчера снизились на 1-3 б.п. вдоль всей кривой, несмотря на небольшой рост фондовых индексов. Спрос на рискованные активы постепенно ослабевает, а инвесторы ждут новых подтверждений силы восстановительного роста. Позитивными для держателей госдолга США вчера стали итоги аукциона по 3-летним обязательствам на сумму \$40 млрд. По итогам размещения коэффициент «переподписки» составил 3.13x – наивысший результат с ноября прошлого года. Спрос нерезидентов был также высок, – они купили 51.8% от размещаемого объема при средней за последние 10 аукционов в 52%. Активность нерезидентов является сейчас наиболее важным показателем до UST, поскольку в условиях снижения доли владения и покупок новых выпусков со стороны Китая, спрос на госдолг США может заметно просесть.

Среди других маяков рынка UST – выступление главы ФРБ Чикаго Чарльза Эванса, который сообщил, что удержание низких процентных ставок по-прежнему необходимо из-за слабой ситуации на рынке труда. Он также сказал, что поддерживает общее мнение ФРС о необходимости продолжить стимулирующую монетарную политику, а также ожидает, что базовая процентная ставка останется низкой в перспективе «трех-четырех» заседаний FOMC.

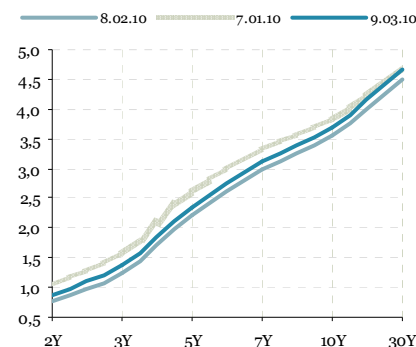
Фокус на инфляцию Китая: шансы на повышение ставки растут

Сегодня будут опубликованы данные по потребительской инфляции в Китае за февраль. Как ожидается, она достигнет в годовом выражении 2.5% после 1.5% в январе. Если цифра будет даже на уровне прогнозов, вероятность скорого повышения ставки рефинансирования, которая сейчас находится на уровне 5-летнего минимума, возрастает стремительно. При инфляции 2.5% реальный уровень процентных ставок страты станет отрицательным, что вызовет бум на и без того «разогретых» финансовом рынке и рынке недвижимости. Помимо инфляции, есть еще один довод для ужесточения монетарной политики Народного Банка Китая – перегрев производства и кредитования. Согласно опубликованным сегодня данным, китайский экспорт в феврале увеличился на 45.7%, импорт – на 44%. В январе это рост составлял 21% и 85.5% соответственно. Таким образом, прибыль Китая от внешней торговли снизилась на 50%.

Для глобальных рынков ужесточение монетарной политики Китая может означать ограничение темпов восстановления мировой экономики. В то же время, текущая ситуация указывает на высокую вероятность повышения базовой процентной ставки ЦБ Китая, поэтому реакция рынков на эти события будет не слишком драматичной.

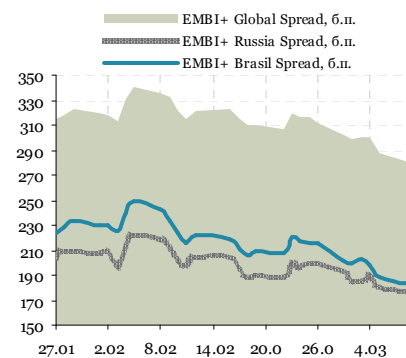
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Кривая US Treasures



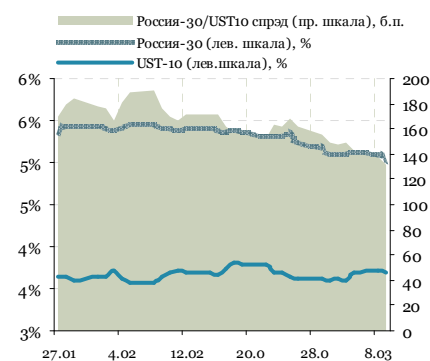
Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



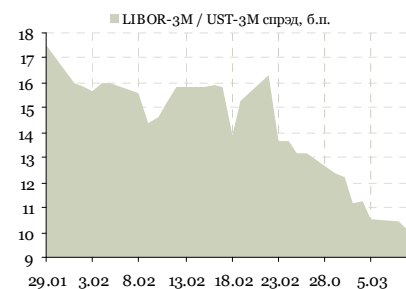
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд LIBOR-3M / UST-3M



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ликвидность в избытке

Денежно-кредитный рынок остается сильным. Вчера короткие ставки рынка МБК держались в привычном диапазоне 3.5-4%. Между тем, спрос на операции прямого репо с ЦБ остается довольно высоким: по 1-дневным операциям было заключено сделок на 11.4 млрд руб. (спрос – 17.6 млрд руб.), по 7-дневным – 43.7 млрд руб. (51.4 млрд руб.). Высокий спрос на рефинансирование в ЦБ, на наш взгляд, не связан с реальными потребностями в рублях у банков, а вызван желанием заработать на разнице между доходностью наиболее качественных «репуемых» активов и ставкой по репо.

Сегодня утром показатель рублевой ликвидности банковской системы поднялся до 1099.5(+78.8) млрд руб. Остатки на корсчетах составили 589.5 (+188.4) млрд руб., на депозитах - 510.0 (-110.6) млрд руб. Текущая неделя будет спокойной для денежного рынка, поскольку значимых событий не ожидается. В условиях тенденции к укреплению рубля, уровень ликвидности продолжит пополняться, создавая базу для беспрепятственного прохождения периода налоговых платежей марта, который стартует на следующей неделе.

Нижняя граница валютного коридора отступила еще на 10 коп.

Начало недели выдалось позитивным для российской валюты: спрос на рубли заставил передвинуть ЦБ передвинуть котировку спроса на 10 коп. до 34.50 руб. Объем интервенций ЦБ составил порядка \$1.5 млрд. По итогам понедельника рубль укрепился на 6 коп. до 34.56 руб. Поддержку оказывают в целом стабильные внешние факторы и высокая стоимость нефти. Кроме того, несмотря на избыток рублевой ликвидности, рубль может остаться сильным благодаря старту периода налоговых платежей, который состоится уже на следующей неделе. На наш взгляд, при условии сохранения текущей ситуации на глобальных рынках, рубль останется сильным в перспективе ближайших дней.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

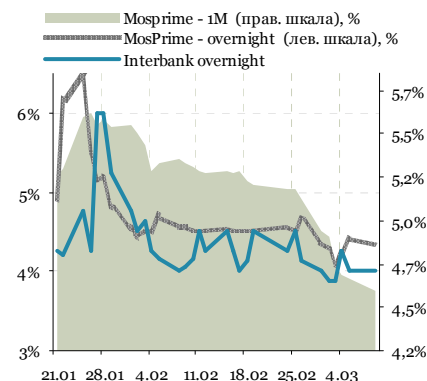
Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	РЕПО с ЦБ, млрд руб.		
		Лимит*	Объем	
Вторник	Аукцион ЦБ	5 недель, 5 млрд руб., мин. ставка – 11.25%. Размещено 0.04 млрд руб., ставка отсеечения – 11.55%.	15	11.4
Среда	Поступления от аукционов	Проведенных 5 и 9 марта.	15	
Четверг	Погашение ГСО и ОФЗ	30 млрд руб.		
Пятница				

Источник: ЦБ, Фонд ЖКХ

* Лимит первого аукциона

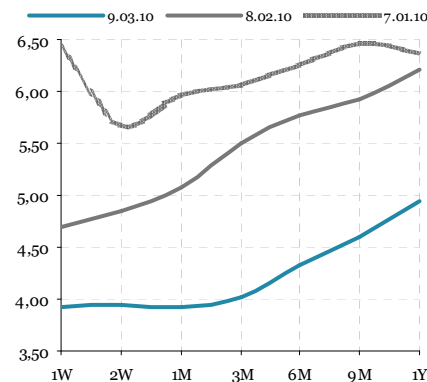
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Активность заметно снизилась, но рост продолжился

Вчерашний день не принес заметных событий на рынок рублевого долга. Торговая активность заметно снизилась, а инвесторы проявили интерес к выпускам Сибметинвеста (УТР 10.51% дюрация 3,48г., +131 бп), Башнефть 02 (УТР 9.79% дюрация 2,39г., +63 бп) и снизившимися накануне облигациям Система 03 (УТР 8.54% дюрация 2,35г., +79 бп). Спрос был заметен также в выпусках Москвы, где покупали облигации 49 (УТМ 7.88% дюрация 5,59г., +42 бп) и 45 (УТМ 7.24% дюрация 2,12г., +13 бп) серий. А на длинном участке кривой РЖД, напротив, были заметны продажи: котировки выпуска РЖД 23 (УТР 8.16% дюрация 4,05г.) снизились на 17 бп.

Рублевые облигации: Лидеры по объемам торгов

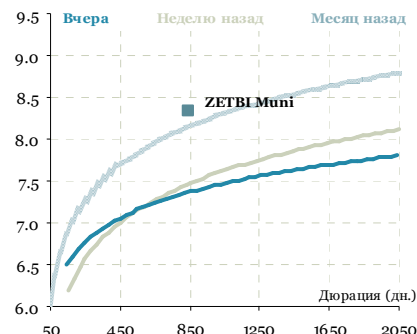
Выпуск	Оборот за месяц*	Кол-во сделок	Спрэд : bid/offer
РЖД-23 обл	7 366	310	0.19
Атомэнпро1	5 494	86	6.95
Система-02	3 111	289	0.21
РосселхБЗ	3 083	235	0.25
Система-03	2 716	436	0.30
МГор62-об	2 453	232	0.18
СевСт-БО1	2 351	489	0.38
ВТБ24 01	2 321	206	0.71
ВТБ - 6 об	2 181	182	0.16
МТС 05	2 097	108	0.49
РЖД-12обл	2 006	109	0.17
Мечел 40б	1 983	330	0.41
МГор49-об	1 960	162	5.85
Башнефть 03	1 734	321	0.19
НЛМК БО-5	1 717	113	0.47

* без учета РПС, млн руб.

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

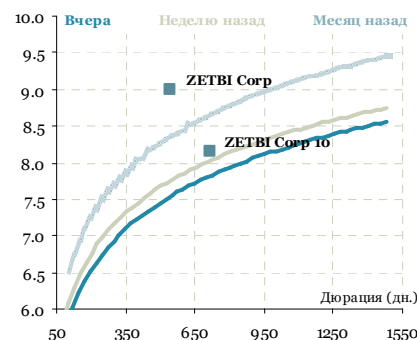
Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Кривая облигаций Москвы



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Кривая облигаций РЖД



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Корпоративные события

Наталья Толстошеина
n.tolstosheina@zenit.ru

Результаты отчетности Северстали по US GAAP за 4К2009 и 2009 гг.

Северсталь (BB-/Ваз/В+) представила финансовые результаты по US GAAP за 4К09 года и 2009 год, которые мы оцениваем как нейтральные: в 4К09 года по сравнению с 3К2009 года Северсталь улучшила результаты работы российских и европейского дивизионов, однако по-прежнему испытывала негативное воздействие североамериканского дивизиона на совокупные показатели холдинга. Расчетные показатели долговой нагрузки остаются высокими, однако большой запас ликвидности, комфортный график погашения долга и контролируемая ситуация с ковенантами способствуют сохранению достаточно крепкого кредитного профиля компании.

- В 4К2009 года по сравнению с 3К2009 года выручка Северстали выросла на 12.4%, EBITDA – на 68.9% до 630 млн долл. Наиболее существенным фактором роста совокупных показателей стало улучшение результатов работы российских подразделений. Вследствие роста натурального объема продаж и цен реализации выручка и EBITDA подразделения «Северсталь Ресурс» увеличились соответственно на 32.1% до 621 млн долл. и на 81.9% до 171 млн долл. В результате роста цен, оптимизации издержек и увеличения объема продаж продукции с высокой добавленной стоимостью выручка подразделения «Северсталь Российская Сталь» увеличилась на 13% до 1.95 млрд долл., EBITDA – 27.9% до 555 млн долл. Кроме того, среди позитивных трендов в 4К09 года отмечается положительная EBITDA итальянского подразделения (в 3К09 года EBITDA составила -83 млн долл.). Однако, давление на совокупные показатели холдинга продолжают оказывать результаты работы североамериканского подразделения: EBITDA -97 млн долл.
- В 4К2009 года заметно увеличилась рентабельность бизнеса (EBITDA margin – с 10.7% до 16.1%) и чистый операционный денежный поток – на 57.1% до 768 млн долл. Поквартальный рост денежных потоков вместе со значительным запасом ликвидности позволил Северстали профинансировать все запланированные в 2009 году капиталовложения в размере 1 млрд долл. и сократить долг с 8.3 млрд долл. до 7.2 млрд долл.

Финансовые показатели Северстали по МСФО за 2008-2009 гг, млн долл.

	4К09	3кво9	2009	2008
Выручка	3 919	3 487	13 054	22 138
Валовая прибыль	904	564	1 698	5 893
Коммерческие расходы	1 484	- 238	864	1 118
Общехозяйственные и	1 259	- 142	736	1 027
Операционная прибыль	357	120	145	4 216
Процентные расходы	- 171	- 138	- 601	- 508
Процентные доходы	30	23	104	155
Прибыль/убыток по курсовым разницам	- 45	55	- 205	- 275
Прибыль до налогообложения	22	22	- 1 101	2 579
Налог на прибыль	- 149	- 11	18	- 517
Чистая прибыль	- 163	33	- 1 119	2 062
EBITDA	630	373	844	5 358
Чистый операционный денежный поток	768	489	1 611	3 434
Валовая рент-ть	23,1%	16,2%	13%	27%
Рент-ть продаж	9,1%	3,4%	отр.	19%
EBITDA margin	16,1%	10,7%	6%	24%
Денежные средства	2 853	2 937	2 853	2 654
Краткосрочные банковские депозиты	96	224	96	819
Краткосрочный долг	1 478	1 495	1 478	1 978
Долгосрочный долг	5 749	6 379	5 749	6 278
Чистый долг	4 278	4 713	4 278	4 783
Debt/EBITDA*	8,56	15,8	8,56	1,54
Net debt/EBITDA*	5,07	9,5	5,07	0,89

* - EBITDA рассчитана за последние 12 месяцев

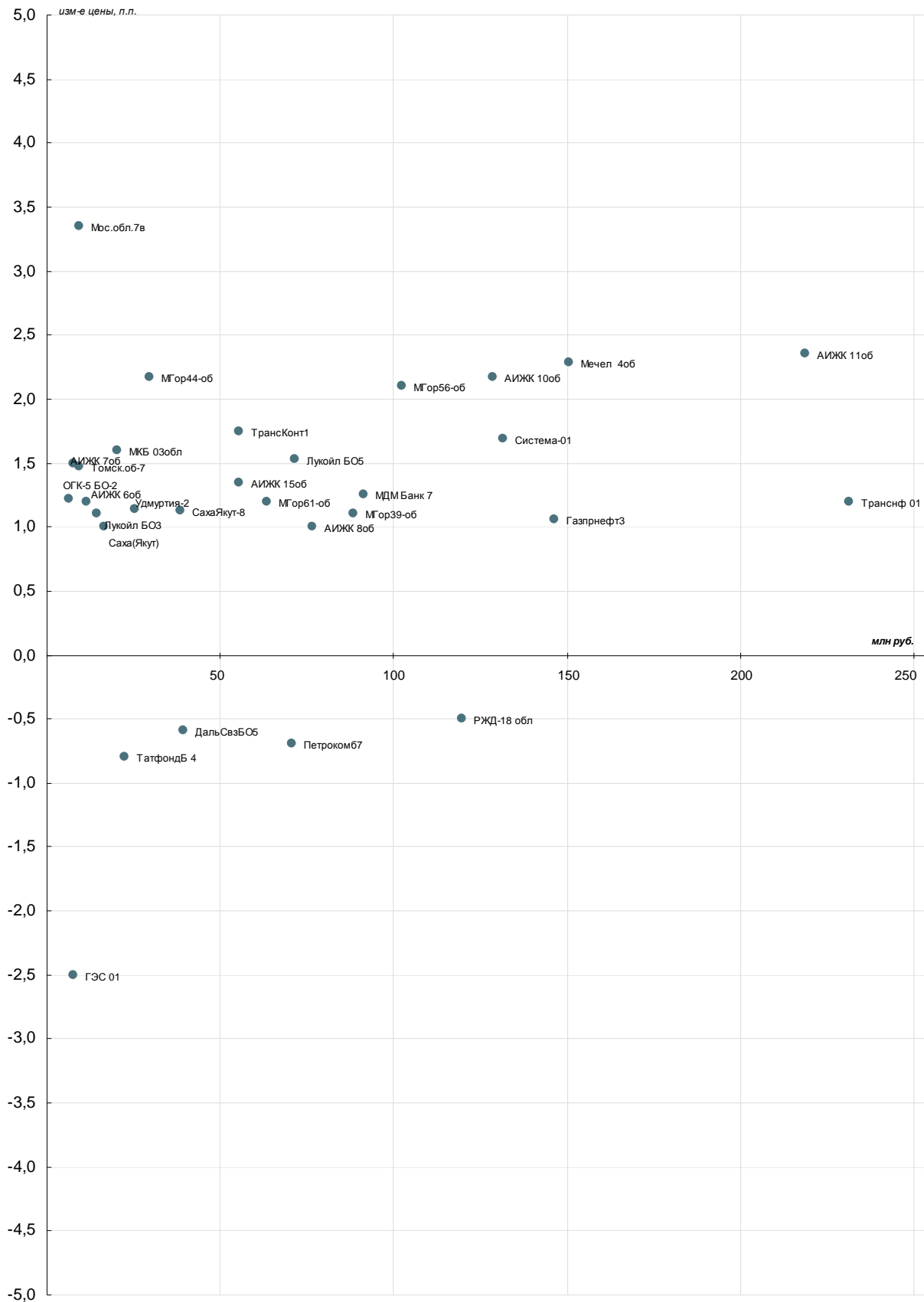
Источник: отчетность компании по МСФО

- Несмотря на рост денежных потоков и погашение части долга, расчетные показатели долговой нагрузки остаются высокими: net debt/EBITDA на 31.12.2009 составляет более 5.0. В то же время, такие показатели, по нашему мнению, не представляют существенной угрозы для компании. Так, Северсталь по-прежнему располагает достаточным запасом ликвидности: по состоянию на 31.12.2009 объем денежных средств и краткосрочных депозитов составил 2.9 млрд долл., что превышает совокупный объем кредитов с погашением в 2010 году (1.4 млрд долл.) и

2011 году (1.1 млрд долл.). Северсталь располагает свободными кредитными линиями на сумму 631 млн долл., а текущая ситуация с кovenантами не представляет серьезной угрозы для компании в виде необходимости досрочного погашения части долга.

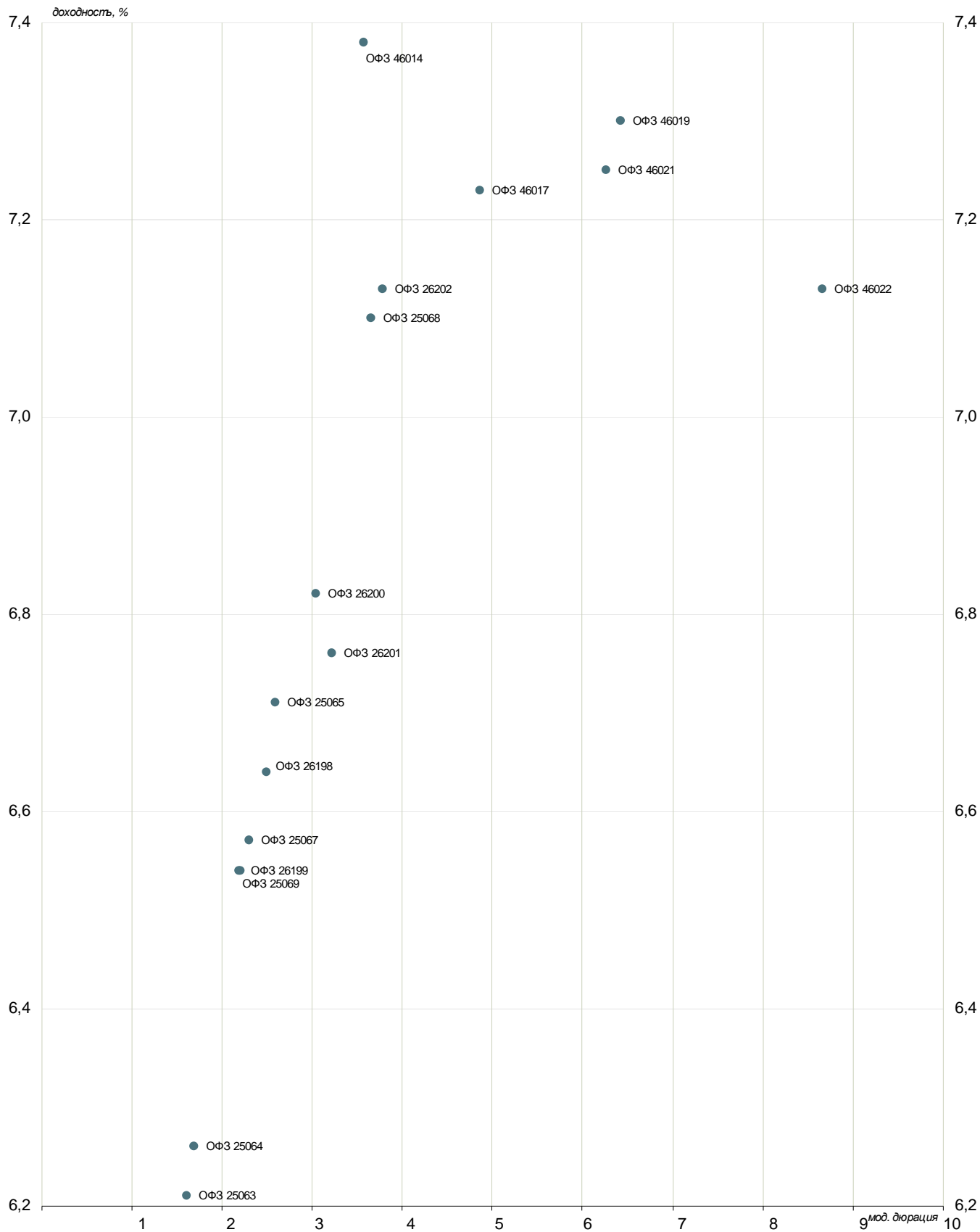
В настоящее время на рублевом рынке торгуются биржевые облигации Северсталь БО-1 с доходностью 8.3% при дюрации 1.35 лет и два выпуска биржевых облигаций БО-2 и БО-4 с доходностью 8.7% при дюрации 2.6 лет. Спрэд выпусков к ОФЗ составляет около 200 бп. По нашим оценкам, опубликованная отчетность не окажет существенного влияния на котировки ценных бумаг компании. С учетом доходности облигаций сопоставимых металлургических компаний, мы оцениваем текущую доходность биржевых облигаций Северстали как справедливую и ожидаем изменения котировок ценных бумаг компании вместе с рынком.

Рублевые облигации – лидеры роста и падения*



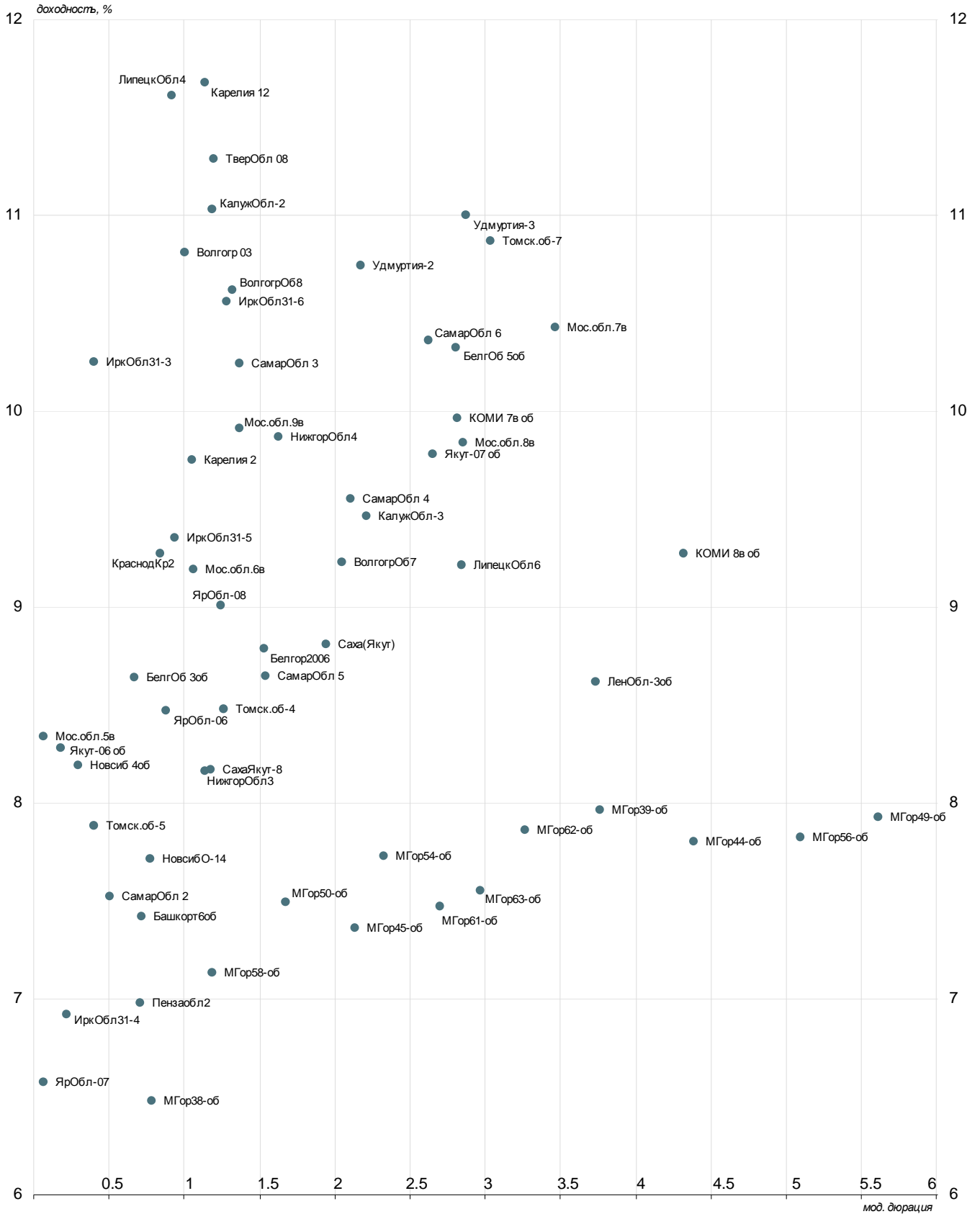
* На графике отражаются только корпоративные облигации, по которым за предыдущий торговый день: объем торгов превысил 5 млн руб., движение цены превысило 50 б.п.
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Рублевые государственные облигации



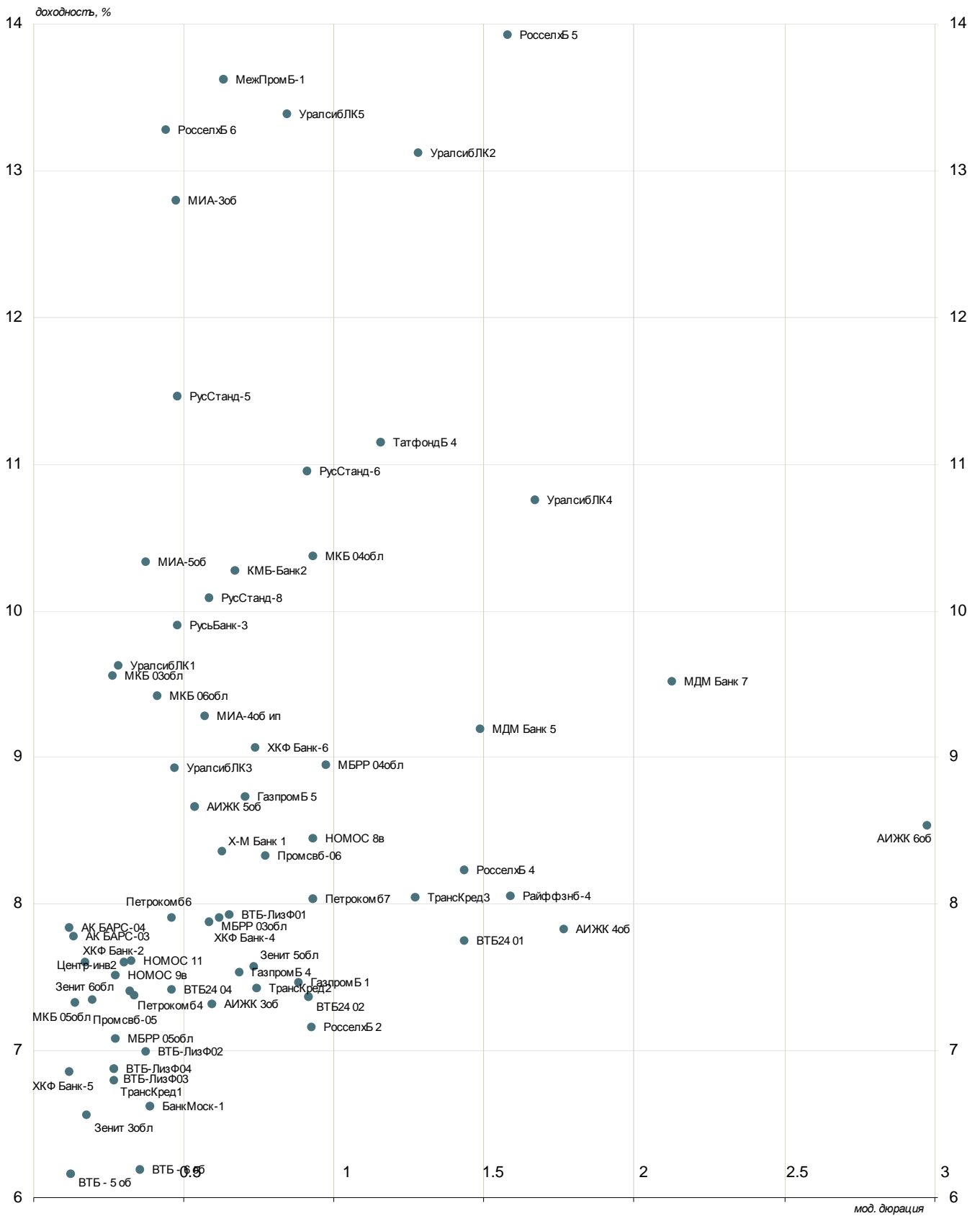
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Рублевые региональные и муниципальные облигации



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Рублевые облигации – список РЕПО ЦБ (финансовый сектор)

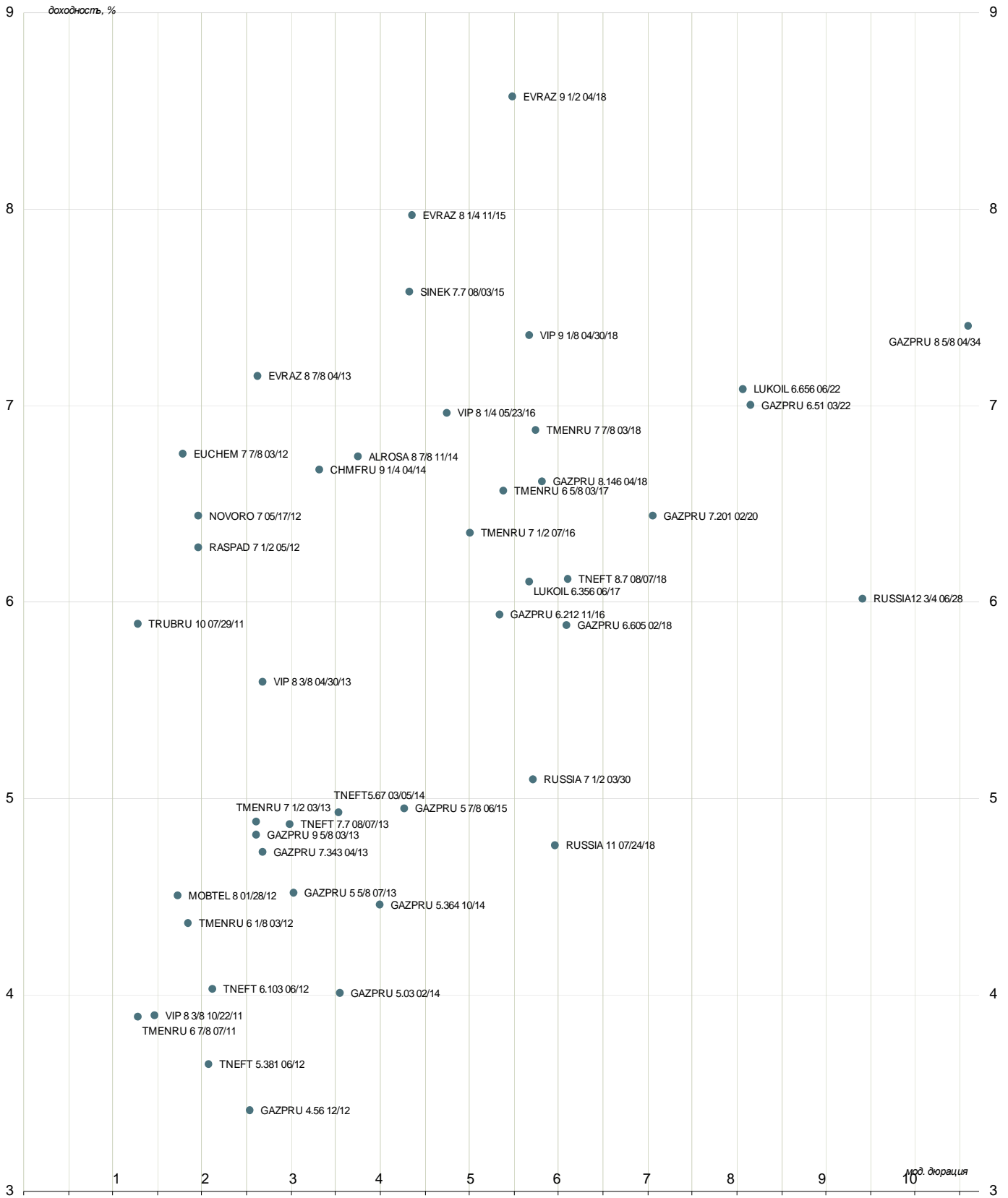


Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



10.03.2010

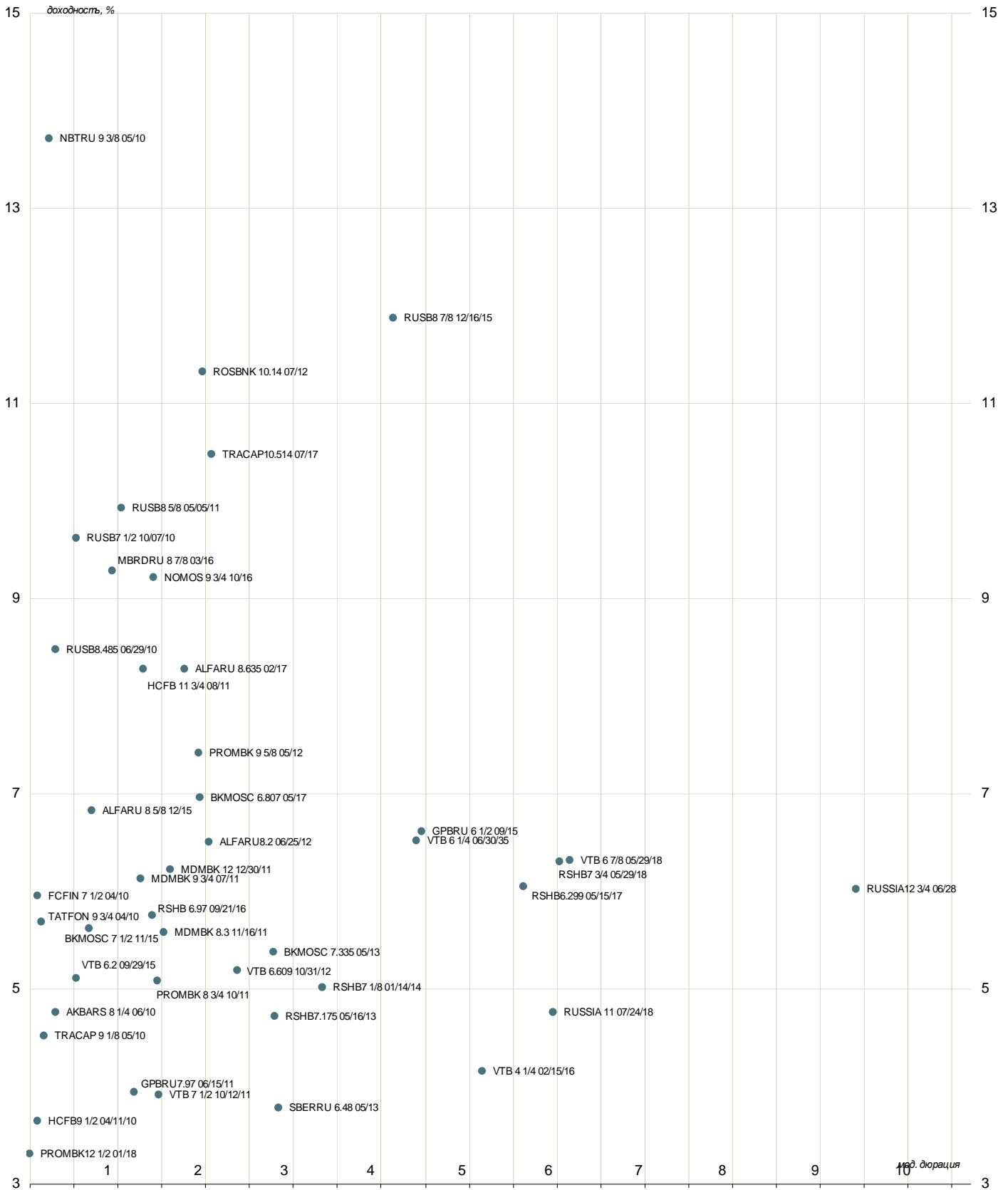
Еврооблигации – нефинансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ



Еврооблигации – финансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ



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
Зам.начальника Департамента	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации	Светлана Агиевец	s.agievets@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	m.simagin@zenit.ru

Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru

Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	k.sychev@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации	Алексей Балашов	a.balashov@zenit.ru
Рублевые облигации	Степан Ермолкин	stepan.ermolkin@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. © 2009 Банк ЗЕНИТ.