

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Монитор корпоративных событий

Корпоративные события

Евгений Чердаков
e.cherdakov@zenit.ru

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Северсталь: хорошие показатели в операционном отчете за 1П13, у евробондов компании есть более привлекательные альтернативы

На этой неделе Северсталь (BB+/Ba1/BB) опубликовала операционный отчет за 2К13 и 1П13. В целом, мы позитивно оцениваем раскрытые показатели. Так, по итогам 2К13 компания увеличила выпуск стали на 5.1% кв/кв (до 4 032 тыс. тонн), при этом продажи проката выросли сопоставимыми темпами – на 5.1% кв/кв (до 3 273 тыс. тонн), а отгрузки продукции конечного передела выросли на 10.3% кв/кв (до 491 тыс. тонн) на фоне снижения реализации полуфабрикатов на 4.8% кв/кв (до 118 тыс. тонн). В рамках горнорудного сегмента, продажи окатышей во 2К13 выросли на 10.1% кв/кв (до 1 556 тыс. тонн), тогда как отгрузки угля снизились на 15.6% кв/кв (до 1 545 тыс. тонн). Операционные результаты Северстали по итогам 1П13 в целом также продемонстрировали весьма неплохую динамику. Так, выпуск стали по итогам 1П13 сохранился на уровне прошлого года и составил 7 867 тыс. тонн (+0.9% г/г), при этом выросли объемы реализации более маржинальных проката и конечного передела – на 6.3% г/г (до 6 387 тыс. тонн) и 6.6% г/г (до 936 тыс. тонн) соответственно, тогда как объемы отгрузки полуфабрикатов упали сразу на 62.4% г/г (до 241 тыс. тонн). В тоже время, компании удалось удержать продажи угля по итогам 1П13 на уровне прошлого года – 3 376 тыс. тонн (-0.7% г/г), а отгрузки окатышей выросли на 6.6% г/г (до 2 969 тыс. тонн).

Вместе с тем, несмотря на хорошую динамику продаж в 1П13, ценовая конъюнктура на рынках металлургического сырья и конечной продукции остается достаточно слабой. Так, средние цены реализации на различные виды проката и продукцию конечного передела российского дивизиона снизились в 1П13 на 10-15% г/г, тогда как снижение цен на прокат американских предприятий составило около 8% г/г. В рамках горнорудного сегмента, снижение цен на коксующийся концентрат составило 25% г/г, на железорудные окатыши – 7% г/г. В условиях продолжающегося падения цен, продемонстрированного Северсталью увеличения физических объемов реализации будет все же недостаточно для компенсации негативного влияния ценового фактора. По итогам 1П13 мы ожидаем, что снижение выручки компании может составить около 10% г/г, тогда темпы сокращения EBITDA г/г, вероятно, не превысят 30% г/г.

Длинный евробонд CHMFRU'22 (YTW 6.65/D 7.05) торгуется со спрэдом около 270 бп к суверенной кривой, тогда как спрэд по более коротким бумагам компании (в пределах 4-х летнего отрезка дюрации) находится в диапазоне 200-230 бп. Отметим, что премия бумаг Северстали к близким по дюрации выпускам НЛМК (BB+/Baa3/BBB-) сохраняется на минимальном уровне 20-40 бп, которыми, на наш взгляд, и исчерпывается потенциал дальнейшего сужения спрэдов по бумагам компаний. В качестве более интересной альтернативы выпускам Северстали мы по-прежнему выделяем бумаги Евраз (B+/Ba3/BB-). Так, средний спрэд по выпускам Евраз с дюрацией свыше 3-х лет составляет 440-450 бп к суверенной кривой, что, на наш взгляд, обеспечивает этим бумагам достаточно высокую привлекательность, на текущий момент, и лучший (по сравнению с Северсталью) потенциал дальнейшего роста котировок, в том числе благодаря реализации позитивной синергии от интеграция бизнеса Распадской.

Динамика операционных показателей Северстали в 1П13

тыс. тонн	1П13	1П12	%
Производство чугуна, в т.ч.	5 325	5 217	2.1%
"Северная Америка"	999	952	4.9%
"Российская сталь"	4 326	4 265	1.4%
Производство стали, в т.ч.	7 867	7 793	0.9%
"Северная Америка"	2 461	2 435	1.1%
"Российская сталь"	5 406	5 358	0.9%
Реализация угля, в т.ч.	3 376	3 400	-0.7%
Конце трат коксующегося угля	1 888	1 978	-4.6%
Сырой коксующийся уголь	325	329	-1.2%
Энергетический уголь	1 163	1 093	6.4%
Реализац. железорудн. окатышей	2 969	2 784	6.6%
Реализация полуфабрикатов	241	641	-62.4%
Реализация проката, в т.ч.	6 387	6 009	6.3%
Горячекатаный лист	3 516	3 314	6.1%
Толстолистовой прокат	240	245	-2.0%
Холоднокатаный лист	934	880	6.1%
Оцинкованный лист и др. мет. покрыт.	1 043	1 065	-2.1%
Сортовой	437	345	26.7%
С полимерным покрытием	216	159	35.8%
Реализ. конеч. передела, в т.ч.	936	878	6.6%
Металлическая продукция	424	415	2.2%
Трубы большого диаметра	164	160	2.5%
Прочие трубные изделия, профили	349	302	15.6%

тыс. тонн	2К13	1К13	%
Производство чугуна, в т.ч.	2 694	2 631	2.4%
"Северная Америка"	510	489	4.3%
"Российская сталь"	2 183	2 142	1.9%
Производство стали, в т.ч.	4 032	3 835	5.1%
"Северная Америка"	1 284	1 177	9.1%
"Российская сталь"	2 748	2 658	3.4%
Реализация угля, в т.ч.	1 545	1 831	-15.6%
Конце трат коксующегося угля	849	1 039	-18.3%
Сырой коксующийся уголь	179	146	22.6%
Энергетический уголь	517	646	-20.0%
Реализац. железорудн. окатышей	1 556	1 413	10.1%
Реализация полуфабрикатов	118	124	-4.8%
Реализация проката, в т.ч.	3 273	3 114	5.1%
Горячекатаная полоса	1 770	1 746	1.4%
Толстолистовой прокат	137	103	33.0%
Холоднокатаный лист	457	477	-4.2%
Оцинкованный лист и др. мет. покрыт.	540	503	7.4%
Сортовой	250	188	33.0%
С полимерным покрытием	119	98	21.4%
Реализ. конеч. передела, в т.ч.	491	445	10.3%
Металлическая продукция	223	200	11.5%
Трубы большого диаметра	82	82	0.0%
Прочие трубные изделия, профили	186	162	14.8%

Источник: Данные Компании, расчеты Банка ЗЕНИТ

Корпоративные события

Евгений Чердаков
e.cherdakov@zenit.ru Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Черкизово: нейтральный операционный отчет за 1П13, бумаги компании имеют более интересные альтернативы

Вчера Группа «Черкизово» (Moody's: B2/Stable) опубликовала операционные результаты за 2К13 и 1П13 в целом. Мы нейтрально оцениваем раскрытые показатели. По итогам 1П13 можно отметить, что изменения в сегментах птицеводства и мясопереработки были незначительны. Так, продажи в сегменте птицеводства продемонстрировали умеренный рост, увеличившись на 4.3% г/г (до 165 тыс. тонн), а рост цен составил от 3% г/г (в долл.) до 4% г/г (в руб.). Сегмент мясопереработки показал еще более скромную динамику: продажи выросли всего на 1.8% (до 63 тыс. тонн), тогда как долларové цены практически не изменились, а рублевые – показали минимальный прирост (на 1.4% г/г). Основные изменения в 1П13 были сосредоточены в сегменте свиноводства, где Группа нарастила объем производства в 1.5 раза по сравнению с 1П12 (до 70 тыс. тонн), загружая новые мощности и стремясь компенсировать снижение средней цены реализации на 27-28% г/г. Отметим, что, по нашим оценкам, увеличение объемов продаж в сегменте свиноводства по итогам 1П13 позволит компенсировать негативную ценовую динамику и обеспечить рост выручки сегмента в долл. на уровне 8% г/г. В целом же по Группе мы ожидаем роста выручки в долл. на уровне 5-6% г/г, тогда как темпы сокращения EBITDA в 1П13, по-видимому, сохранятся примерно на уровне 1К13 (снизилась на 55.6% г/г).

Размещенный в апреле этого года новый 3-хлетний выпуск Черкизово БО-04 (YTM 9.53/D 2.40) торгуется сейчас со спрэдом 330-340 бп к ОФЗ. На этих уровнях бумага практически не дает премии к выпуску Лента 03 (+330 бп к ОФЗ; YTP 9.46/D 2.28), притом, что питерский ритейлер обладает лучшим кредитным рейтингом и куда более низким уровнем долговой нагрузки. На наш взгляд, данные факторы делают выпуск Ленты (S&P: B+/Stable) более интересной покупкой, обладающей, к тому же, более очевидной перспективой дальнейшего сужения спрэда к выпуску X5 Финанс БО-01 (+290 бп к ОФЗ; YTP 9.04/D 1.98). Отметим, что инвесторам с повышенным аппетитом к риску может быть интересен также недавно размещенный выпуск Мираторг-Финанс БО-03 (+550 бп к ОФЗ; YTM 11.69/D 2.37). Бумага предлагает дополнительные 150 бп к спрэду более короткого Мираторг-Финанс БО-01 (+396 бп к ОФЗ; YTM 9.94/D 0.95) за 1.5-летнее удлинение дюрации, а премия к близкому по дюрации Черкизово БО-04 составляет свыше 200 бп, притом что Черкизово и Мираторг (Fitch: B/Stable) обладают сопоставимыми кредитными рейтингами. На наш взгляд, потенциал сужения спрэдов по выпуску Мираторга БО-03 по-прежнему составляет не менее 50 бп.

Динамика операционных показателей Группы «Черкизово» в 1П13

	1П13	1П12	%г
Птицеводство			
Объем продаж, тыс. тонн	165.1	158.3	4.3%
Ср. цена реализации, руб./кг*	76.62	73.61	4.1%
Ср. цена реализации, долл./кг*	2.47	2.40	2.9%
Свиноводство			
Объем продаж, тыс. тонн	70.1	46.8	49.9%
Ср. цена реализации, руб./кг*	59.24	81.32	-27.2%
Ср. цена реализации, долл./кг*	1.91	2.65	-27.9%
Мясопереработка			
Объем продаж, тыс. тонн	63.2	62.1	1.8%
Ср. цена реализации, руб./кг*	146.06	144.11	1.4%
Ср. цена реализации, долл./кг*	4.71	4.7	0.2%

* - цены без учета НДС

Источник: Данные Компании,
расчеты Банка ЗЕНИТ

Первичный рынок

Первичный рынок

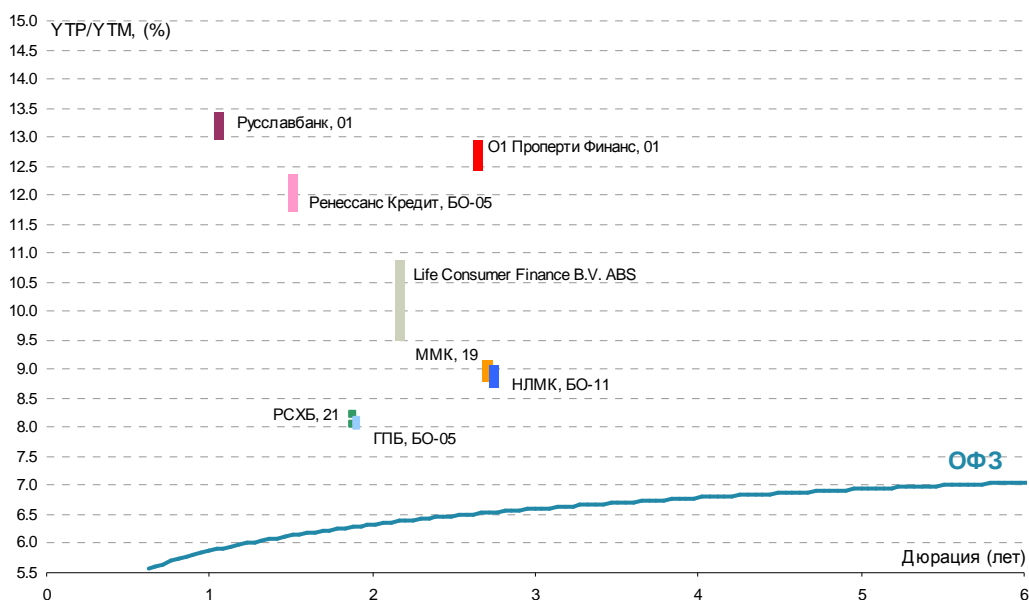
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем размещения, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
ММК, 19	- / Ва3 / BB+	да	5 000	8.84-9.05	Конкурс	25.07.2013	нет / 2.70 г.	3 г. / 10 лет
РСХБ, 21	- / Ваа3 / BBB	да	10 000	8.06-8.21	24.07.2013	30.07.2013	нет / 1.88 г.	2 г. / 10 лет
Ренессанс Кредит, БО-05	B+ / B2 / B	да	3 000	11.67-12.20	26.07.2013	XX.07.2013	нет / 1.42 г.	1.5 г. / 5 лет
Национальный Капитал, 03	NR	нет	5 000	н/д	26.07.2013	31.07.2013	н/д	н/д / 5 лет
НЛМК, БО-11	BB+ / Ваа3 / BBB-	да	5 000	8.68-8.94	26.07.2013	01.08.2013	нет / 2.70 г.	3 г. / 10 лет
Газпромбанк, БО-05	BBB- / Ваа3 / BBB-	да	10 000	8.00-8.11	29.07.2013	01.08.2013	нет / 1.88 г.	2 г. / 3 г.
Русславбанк, 01	- / B3 / -	да	1 500	12.89-13.32	01.08.2013	05.08.2013	нет / 1 г.	1 г. / 5 лет
О1 Проперти Финанс, 01	NR	нет	6 000	12.36-12.89	06.08.2013	08.08.2013	нет / 2.60 г.	3 г. / 5 лет
Life Consumer Finance B.V., 01 (ABS)	BBB / - / -	да	3 200	9.58-10.65	11.09.2013	XX.09.2013	да / 2.15 г.	нет / 4 г.

Цветом выделены в выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds

Последние размещения

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
Русфинанс Банк, 13	- / Ваа1 / BBB+	да	4 000	3.2 / 100%	8.52-8.84	8.26	24.07.2013	нет / 1.44 г.
Инвестпро, 01	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	13.42	24.07.2013	нет / 3.82 г.
ЕАБР, 05	BBB / A3 / -	да	5 000	2.2 / 100%	7.74-7.90	7.85	24.07.2013	нет / 1.89 г.
Восточный Экспресс Банк, БО-07	- / B1 / -	да	5 000	4.2 / 100%	11.30-11.83	10.67	23.07.2013	нет / 1.42 г.
Локо-Банк, БО-05	- / B2 / B+	да	3 000	1.4 / 100%	9.05-9.31	9.20	23.07.2013	нет / 0.5 г.
Прайм Финанс, 01	NR	нет	11 750	н/д / 100%	12.89-13.96	12.36	23.07.2013	нет / 2.60 г.
Внешэкономбанк, БО-01	BBB / Ваа1 / BBB	да	20 000	2.6 / 100%	8.24-8.51	7.87	19.07.2013	нет / 1.87 г.
Банк Национальный Стандарт, БО-02	- / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	11.30-11.83	11.83	18.07.2013	нет / 1 г.
Уралвагонзавод, БО-01	NR	нет	3 000	н/д / 100%	9.20-9.46	9.20	18.07.2013	нет / 1.43 г.
Уралвагонзавод, БО-02	NR	нет	3 000	н/д / 100%	9.20-9.46	9.20	18.07.2013	нет / 1.43 г.
Трансфин-М, БО-16	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.78	17.07.2013	нет / 2.64 г.
Трансфин-М, БО-17	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.78	17.07.2013	нет / 2.64 г.
Трансфин-М, БО-18	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.78	17.07.2013	нет / 2.64 г.



Торговые идеи

ЛОКАЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТР/УТМ	Дюрация	Комментарий
НПК, БО-01	Globaltrans: - / Ba3 / BB	101.60	8.14	1.47	Одно из самых доходных предложений среди качественных заемщиков рейтинговой категории В+/BB-, сильный операционный профиль и кредитные метрики материнской компании
НПК, БО-02		101.50	9.01	1.47	
Лента, 03	B+ / - / -	101.70	9.46	2.27	Новое предложение среди компаний потребительского сектора, премия около 30 бп к бумагам X5 при одинаковых рейтингах
ЛенСпецСМУ, 02	B / - / -	107.30	10.75	2.79	Один из самых доходных выпусков строительного сектора, с учетом сопоставимого кредитного качества премию более 50 бп к кривой ЛСР лишь за более длинную дюрацию считаем избыточной
Роснефть, 04	BBB- / Baa1 / BBB	102.75	8.01	3.59	Наиболее ликвидное предложение среди качественных корпоративных заемщиков с госучастием: спрэд к ОФЗ на уровне 150-160 бп
Роснефть, 05		102.80	7.96	3.59	
ГТЛК, 01	BB- / - / -	101.80	9.82	2.18	Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с госучастием на рынке
ГТЛК, 02		101.65	9.30	2.19	
Русский Стандарт, БО-02	B+ / Ba3 / B+	101.97	8.83	1.53	Доходное предложение среди частных банков категории В+/BB-, более 40-60 бп премии к выпускам ХКФ Банка
Русский Стандарт, БО-03		101.06	8.84	1.02	
Русфинанс Банк, БО-03	- / Ba1 / BBB+	102.48	8.06	1.20	Спрэд около 250 бп к ОФЗ довольно широкий для рейтинговой категории BBB, премия не менее 50 бп к спредам Росбанка с аналогичным рейтингом
Мираторг-Финанс БО-03	- / - / B	99.70	11.62	2.37	Дополнительные 150 бп к спреду Мираторг-Финанс БО-01, премия к выпуску Черкизово БО-04 около 240 бп при аналогичных кредитных рейтингах

Данные в таблице по состоянию на 24.07.2013

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТМ	Дюрация	Комментарий
VTB'17	BBB / Baa1 / BBB	105.94	4.25	3.33	Выпуски ВТБ предлагают лучшую доходность среди старших выпусков в сегменте госбанков, обеспечивая около 130 бп над спредами ВЭБа и Сбербанка при одинаковых кредитных рейтингах
VTB'18 (6.315)		106.46	4.72	3.95	
VTB'18 (6.875)		108.15	4.96	4.18	
VTB'20		105.84	5.56	5.80	
CRBKMO'14	- / B1 / BB-	104.48	3.71	0.96	Выпуск интересен для buy&hold с учетом короткой дюрации и предлагаемой доходности
GPBRU'19 (sub)	BB+ / Ba1 / -	106.52	5.90	4.77	Интересная идея в сегменте субординированного долга: выпуск предлагает премию к сраршему выпуску GPBRU'17 около 130 бп и имеет потенциал сужения спреда на уровне 50 бп
RSHB'21 (sub)	- / Baa2 / BBB-	101.44	5.44	2.63	Очень широкая премия около 250 бп к собственным старшим выпускам с большей дюрацией
FESHRU'18	BB- / - / B+	95.42	9.20	3.95	Дебютные выпуски одного из крупнейших частных логистических операторов FESCO являются, на текущий момент, самым доходным предложением в корпоративном секторе, торгуясь со спредом около 600 бп к суверенной кривой и предлагая не менее 120 бп к бумагам Альянс Ойл, что, на наш взгляд, выглядит избыточно.
FESHRU'20		95.66	9.63	5.09	
EVRAZ'17	B+ / B1 / BB-	101.34	6.98	3.27	Спреды выпусков к Северстали и НЛМК по-прежнему достаточно широки, при этом потенциал сужения мы оцениваем на уровне 50 бп за счет консолидации в отчетность Распадской с 2013 г. и возможного улучшения

Примечание:

23.04.2013 исключен выпуск ВКМОСЦ'17 (sub). С момента включения в список рекомендованных бумаг в декабре 2012 г. выпуск подорожал более чем на 200 бп, сузив спрэд к старшим выпускам материнского ВТБ до 80 бп, и, на наш, взгляд, уже в значительной мере отыграл свой потенциал ценового роста. В то же время, в список рекомендованных бумаг включен субординированный выпуск RSHB'21 (YTW 4.7/D 2.82), предлагающий достаточно щедрую премию к собственным старшим выпускам.

19.03.2013 исключен выпуск О'Кей, 02. С момента включения в список рекомендованных бумаг в середине января выпуск продемонстрировал неплохую динамику котировок, подорожав примерно на 100 бп, и не исчерпал полностью весь потенциал ценового роста. Вместе с тем, вышедшие на вторичные торги дебютные выпуски Ленты (S&P: В+/Стабильный) предлагают лучшую доходность по сравнению с бумагами О'Кей (Fitch: В+/Стабильный) при сопоставимой дюрации, при этом Лента, на наш взгляд, характеризуется более сильным кредитным профилем, а ее бумаги обладают более высоким потенциалом сужения спреда к бенчмарку - выпуску X5 Финанс БО-01. В связи с этим, мы исключили из перечня торговых идей выпуск О'Кей, 02, заменив его на выпуски Лента, 01-03.

05.03.2013 исключен выпуск Промсвязьбанк, БО-7. С конца декабря прошлого года выпуск подорожал примерно на 150 бп (спрэд к ОФЗ сузился на 50-60 бп), что ограничивает потенциал дальнейшего роста котировок с учетом относительно короткой дюрации бумаг. В качестве более доходной альтернативы бумагам Промсвязьбанка рекомендуем обратить внимание на новые выпуски Русский Стандарт, БО-03/БО-04.

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

Департамент доверительного управления активами

Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
	Иван Рыжиков	i.ryzhikov@zenit.ru
Доверительное управление активами	Яков Петров	y.petrov@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.