

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки вчера пребывали в состоянии неопределенности. С одной стороны инвесторы отыгрывали хорошие данные по внешней торговле Китая, с другой – давление на рискованные активы оказали прежние заявления представителей ФРС США /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась благодаря отсутствию существенных движений ликвидности. В результате уровень краткосрочных процентных ставок опустился еще на 10 бп. /стр. 3/

## Валютный рынок

Вчера рубль отыграл часть потерь по отношению к бивалютной корзине, но остался в диапазоне повышенных интервенций Центробанка. Внешние рынки не предоставили идей для движения /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды завершили четверг без существенных изменений. Настроения в суверенном сегменте несколько улучшились, рост котировок ликвидных бумаг составлял 20-30 бп. Рублевые облигации провели неплохой день. В секторе госбумаг наблюдался точечный спрос /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	2.59	▼	-0.01	1.63	2.74
UST 10-2Y sprd	229	▼	-1	143	238
EMBI+Glob.	344	▼	-2	269	395
EMBI+Rus sprd	195	▲	7	141	246
Russia'30 yield	4.02	▼	-0.07	2.73	4.61
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0.26	▼	0.00	0.26	0.30
Euribor-3m	0.23	■	0.00	0.20	0.23
MosPrime-1m	6.49	▼	-0.01	6.22	6.79
Корсчета в ЦБ	871.8	▼	-89.2	473	1122
Депоз. в ЦБ	113.4	▲	3.5	72	323
NDF RU 3m	6.2	▼	-0.1	6	7
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	32.809	▼	-0.167	30.05	33.32
EUR/RUB	43.939	▼	-0.011	39.67	43.95
EUR/USD	1.338	▲	0.004	1.28	1.35
Корзина ЦБ	37.837	▼	-0.049	34.66	37.91
DXU Индекс	80.977	▼	-0.310	80.09	84.58
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	1303.3	▲	0.4%	1233	1628
Dow Jones	15498.3	▲	0.18%	13784	15658
DAX	8318.3	▲	0.70%	7460	8531
Nikkei 225	13606	▲	0.02%	11047	15627
Shanghai Comp.	2044.9	▼	-0.12%	1950	2434
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	106.7	▲	0.23%	98	119
Золото	1313.4	▼	-0.38%	1201	1672
CRB Index	283.5	▲	0.69%	276	305

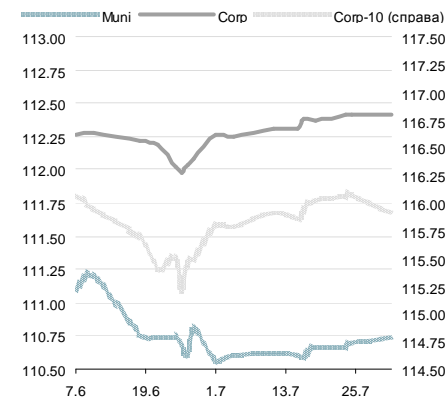
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

### 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	120.3	▼	-1.48	107.5	126.0
Muni	110.7	▲	0.04	109.6	111.8
Corp	112.4	▲	0.01	110.7	112.6
Corp-10	115.9	▼	-0.16	115.0	116.6
<b>Total Return</b>					
OFZ	289.1	▼	-3.06	235.6	298.4
Muni	370.8	▲	0.78	334.7	370.8
Corp	370.3	▲	0.62	333.4	369.8
Corp-10	369.8	▲	0.12	335.2	369.8
<b>Объем торгов в сегменте (млн руб.)</b>					
OFZ	349	▲	144	57	20 310
Muni	343	▼	-263	10	5 492
Corp	6 019	▲	1 267	244	23 593
Corp-10	382	▲	81	25	1 348

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

# Конъюнктура глобальных рынков

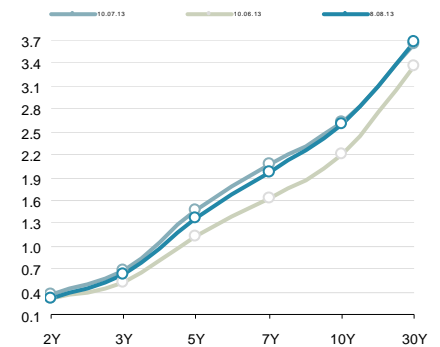
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынки получают неоднозначные сигналы

Глобальные рынки вчера пребывали в состоянии неопределенности. С одной стороны инвесторы отыгрывали хорошие данные по внешней торговле Китая, с другой – давление на рискованные активы оказали прежние заявления представителей ФРС США. Данные торгового баланса Китая за июль оказались выше ожиданий, особенно в части импорта, который в годовом выражении увеличился на 10.9% (прогноз – 1.0%). Вместе с тем, эти цифры были проигнорированы товарно-сырьевыми рынками, которые продолжили снижение на фоне негативных сигналов со стороны ФРС.

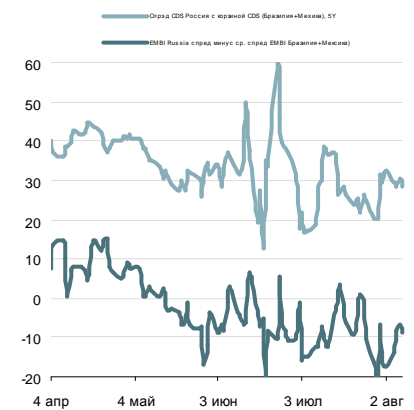
В ближайшую неделю рынкам предстоит определиться с дальнейшим движением и выбрать, что важнее в текущей ситуации – признаки ускорения роста американской экономики и рынка труда, либо растущие шансы на постепенное сворачивание стимулирующих мер со стороны ФРС США в сентябре. Более четкие сигналы от ФРС инвесторы должны получить либо 21 августа, когда будут опубликованы протоколы июльского заседания Федрезерва, либо на выступлении главы ФРС на симпозиуме в Джексон Хоуле 22-24 августа.

## Кривая US Treasures



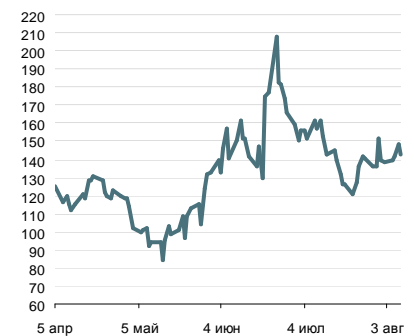
Источник: Reuters

## Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



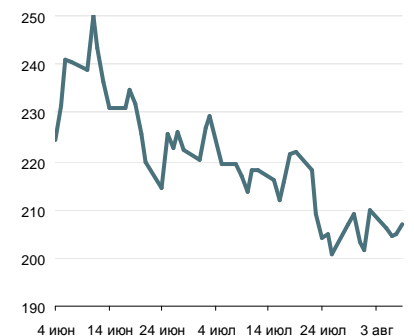
Источник: Bloomberg

## 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 продолжили снижение

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась благодаря отсутствию существенных движений ликвидности. В результате уровень краткосрочных процентных ставок опустился еще на 10 бп. На рынке МБК ставки по кредитам овернайт держались на отметке 6.10% годовых, а междилерское репо на ММВБ сроком на 1 день обходилось в среднем под 6.05% годовых. На аукционе прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 130 млрд руб. на 1 день при спросе в 160 млрд руб. Сегодня утром сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ сократилась на 85.6 млрд руб. до 985.2 млрд руб. На следующей неделе стартует налоговый период, в четверг пройдет уплата страховых взносов в фонды, что может привести к началу ухудшения рыночных условий.

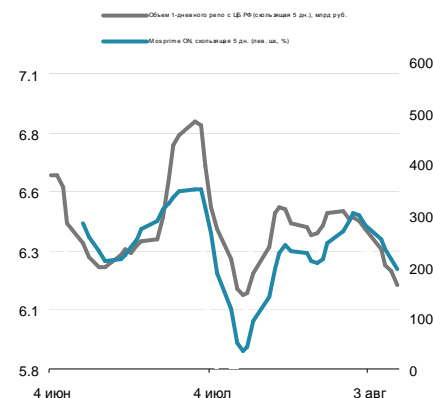
## Сегодня пройдет заседание ЦБ РФ

Сегодня состоится заседание Совета директоров российского Центробанка, по итогам которого мы не ожидаем изменения процентной политики регулятора. В пользу этого говорит инфляция, которая в июле, хотя и замедлила годовые темпы роста с 6.9% до 6.5%, остается выше верхней границы целевого диапазона ЦБ (6%). Кроме того, слабые показатели профицита текущего счета ввиду оттока иностранного капитала будут ухудшаться на фоне негативной реакции рубля на снижение ключевых процентных ставок. Мы не исключаем, что, если по итогам августа инфляция вплотную приблизится к 6.0% г/г, ЦБ может пойти на ослабление процентной политики.

## Рубль отыграл часть потерь

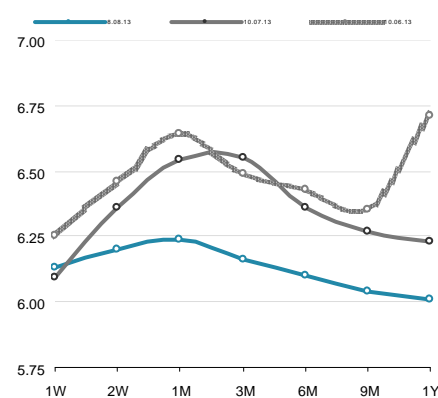
Вчера рубль отыграл часть потерь по отношению к бивалютной корзине, но остался в диапазоне повышенных интервенций Центробанка. Внешние рынки не предоставили идей для движения. Котировки нефти проигнорировали неплохую статистику из Китая по импорту, цена барреля Brent снизилась на 0.5% до отметки 106.80 долл. Ожидаемое сегодня заседание ЦБ РФ вряд ли окажет давление на рубль, поскольку понижения основных процентных ставок не ожидается. На наш взгляд, поводов для восстановительного движения в рубле нет, поэтому если и можно рассчитывать на укрепление рубля в ближайшие дни, то оно будет скорее символическим.

## Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

## Кривая NDF



Источник: Reuters

## 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		160
Вторник	Аукцион Казначейства 91 день, 50 млрд руб., от 6.0% годовых	110
Среда	Аукцион ОФЗ	180
	Возврат в бюджет	80 млрд руб.
	Выплата купонов ОФЗ	16.3 млрд руб.
Четверг	Выплата купонов ОФЗ	12.0 млрд руб.
	Аукцион Казначейства 5 недель, 30 млрд руб., от 5.7% годовых	130
Пятница		

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

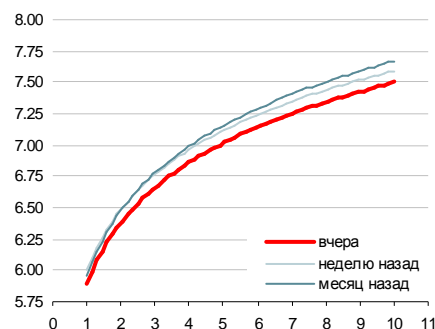
## Евробонды в небольшом «плюсе»

Российские евробонды завершили четверг без существенных изменений. Настроения в суверенном сегменте несколько улучшились, рост котировок ликвидных бумаг составлял 20-30 бп. Лучше рынка выглядела «тридцатка», подорожавшая на 37 бп и сузившая спреда на 6 бп на фоне нейтральной динамики рынка UST. Корпоративный сектор торговался преимущественно «в плюс», но темпы роста в среднем по рынку выглядели весьма скромно и не превышали 10 бп.

## Рублевые облигации провели неплохой день

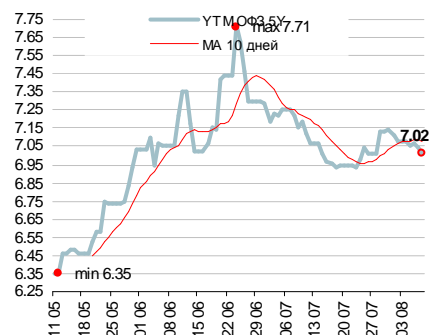
Рублевые облигации провели неплохой день. В секторе госбумаг наблюдался точечный спрос. Доходности на дальнем участке кривой снизились в пределах 5 бп, с точки зрения активности неплохо выглядел выпуск 26207 (погашение 02/2027), прибавивший в ценах 30 бп (YTM 7.64%, -4 бп). Ближе по кривой основной спрос был сосредоточен в выпуске 25076 (погашение 03/2014), доходность которого к концу дня опустилась на 8 бп (YTM 5.87%). Корпоративный сектор торговался преимущественно вверх по ценам. С точки зрения спроса неплохо выглядели выпуски Русал 07, НорНикель БО04 и ФСК 25, котировки которых к концу дня прибавили 20-30 бп.

## Кривая ОФЗ



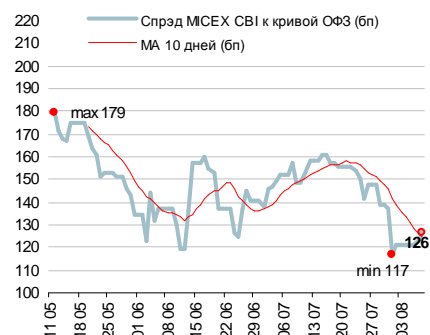
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

## 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

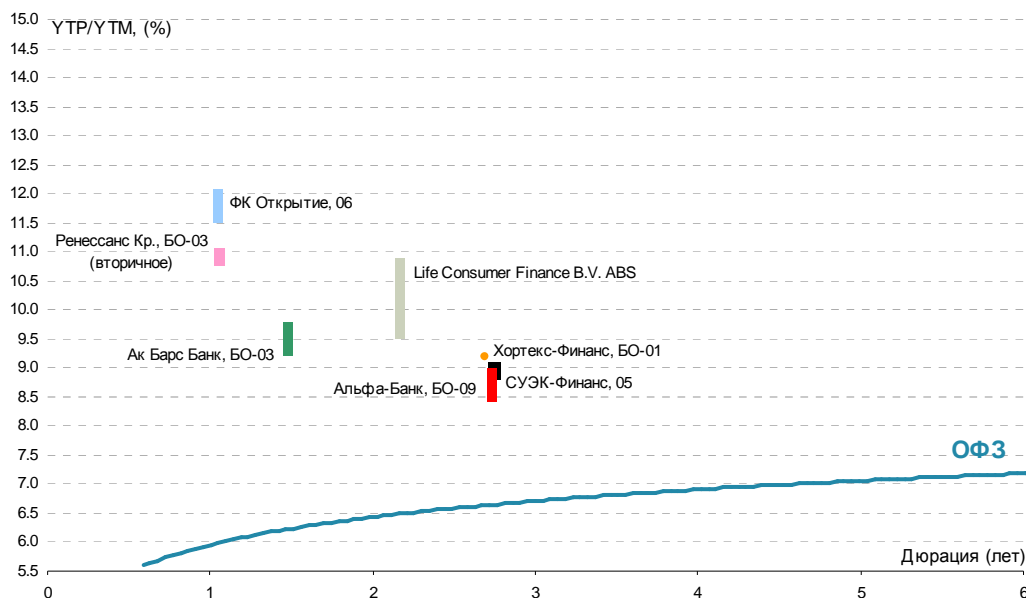
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем размещения, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Хортекс-Финанс, БО-01	NR	нет	400	9.20	08.08.2013	12.08.2013	нет / 2.69 г.	3 г. / 5 лет
ФСК ЭЭС, 26	BBB / Baa3 / -	да	15 000	1-й купон: 7.5%	07.08.2013	13.08.2013	н/д	34 г. / 35 лет
ФСК ЭЭС, 27	BBB / Baa3 / -	да	15 000	1-й купон: 7.5%	07.08.2013	13.08.2013	н/д	34 г. / 35 лет
Ренессанс Кредит, БО-03 (вторичное)	B+ / B2 / B	да	1 850	10.71-11.00	13.08.2013	14.08.2013	нет / 1 г.	нет / 1 г.
ФК Открытие, 06	NR	нет	5 000	11.46-12.01	13.08.2013	15.08.2013	нет / 1 г.	1 г. / 5 лет
Альфа-Банк, БО-09	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	8.42-8.94	16.08.2013	20.08.2013	нет / 2.71 г.	нет / 3 г.
СУЭК-Финанс, 05	NR	да	10 000	8.79-8.99	16.08.2013	22.08.2013	нет / 2.70 г.	3 г. / 10 лет
Ак Барс, БО-03	- / B2 / BB-	да	5 000	9.20-9.73	20.08.2013	22.08.2013	нет / 1.43 г.	1.5 г. / 3 г.
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 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
О1 Проперти Финанс, 01	NR	нет	6 000	н/д / 100%	12.36-12.89	12.36	08.08.2013	нет / 2.60 г.
НЛМК, БО-12	BB+ / Baa3 / BBB-	да	5 000	2.5 / 100%	8.16	8.16	06.08.2013	нет / 2.72 г.
Русславбанк, 01	- / B3 / -	да	1 500	н/д / 100%	12.89-13.32	12.63	05.08.2013	нет / 1 г.
НЛМК, БО-11	BB+ / Baa3 / BBB-	да	5 000	2.5 / 100%	8.68-8.94	8.16	01.08.2013	нет / 2.72 г.
Газпромбанк, БО-05	BBB- / Baa3 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	8.00-8.11	8.00	01.08.2013	нет / 1.88 г.
ТКС-Банк, БО-06 (вторичное)	- / B2 / B+	да	846	2.2 / 100%	10.47-10.62	10.45	01.08.2013	нет / 1.85 г.
Национальный Капитал, 03	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	9.73	31.07.2013	нет / 4.08 г.
РСХБ, 21	- / Baa3 / BBB	да	10 000	н/д / 100%	8.06-8.21	8.00	30.07.2013	нет / 1.88 г.
Ренессанс Кредит, БО-05	B+ / B2 / B	да	3 000	н/д / 100%	11.67-12.20	11.67	30.07.2013	нет / 1.42 г.
ММК, 19	- / Baa3 / BB+	да	5 000	2.8 / 100%	8.84-9.05	8.68	25.07.2013	нет / 2.70 г.
Русфинанс Банк, 13	- / Baa1 / 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.



# Торговые идеи

## ЛОКАЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТР/УТМ	Дюрация	Комментарий
НПК, БО-01	Globaltrans: - / Ba3 / BB	101.75	8.96	1.43	Одно из самых доходных предложений среди качественных заемщиков рейтинговой категории В+/BB-, сильный операционный профиль и кредитные метрики материнской компании
НПК, БО-02		101.75	9.05	1.43	
Лента, 03	B+ / - / -	102.55	9.30	2.23	Новое предложение среди компаний потребительского сектора, премия около 20-30 бп к бумагам X5 при одинаковых рейтингах
ЛенСпецСМУ, 02	B / - / -	107.20	10.48	2.76	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
Газпром нефть, 08	BBB- / Baa3 / -	101.70	7.75	2.29	Наиболее интересное предложение в рамках сектора среди заемщиков инвестиционного качества с учетом предлагаемой доходности и дюрации - спред к ОФЗ на уровне 170-180 бп
Газпром нефть, 09		102.25	7.75	2.29	
ГТЛК, 01	BB- / - / -	101.95	8.84	2.24	Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с госучастием на рынке
ГТЛК, 02		101.95	9.38	2.25	
Русский Стандарт, БО-02	B+ / Ba3 / B+	101.95	8.88	1.49	Доходное предложение среди частных банков категории В+/BB-, более 50-80 бп премии к выпускам ХКФ Банка
Русский Стандарт, БО-03		101.15	7.89	0.98	
Восточный Экспресс Банк, БО-07	- / Ba1 / BBB+	100.70	10.53	3.97	Новый выпуск одного из крупнейших розничных банков предлагает премию как к собственным бумагам сопоставимой дюрации (около 30 бп к выпуску БО-10), так и к выпускам основных игроков в рамках сегмента. Спред к близким по дюрации бумагам ТКС Банка составляет около 40 бп, к выпускам ХКФ Банка, Русского Стандарта и МКБ - 120-200 бп
Мираторг-Финанс БО-03	- / - / B	100.00	11.64	2.33	Дополнительные 150 бп к спреду Мираторг-Финанс БО-01, премия к выпуску Черкизово БО-04 около 210 бп при аналогичных кредитных рейтингах

Данные в таблице по состоянию на 08.08.2013

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТW	Дюрация	Комментарий
VTB'17	BBB / Baa1 / BBB	105.54	4.35	3.29	Выпуски ВТБ предлагают лучшую доходность среди старших выпусков в сегменте госбанков, обеспечивая около 100 бп над спредами ВЭБа и Сбербанка при одинаковых кредитных рейтингах
VTB'18 (6.315)		105.51	4.94	3.91	
VTB'18 (6.875)		107.58	5.07	4.14	
VTB'20		104.54	5.77	5.75	
RCCF'17	B+ / B2 / B	98.52	8.35	2.53	Выпуск интересен для buy&hold с учетом относительно небольшой дюрации и предлагаемой доходности
GPBRU'19 (sub)	BB+ / Ba1 / -	107.41	5.71	4.73	Интересная идея в сегменте субординированного долга: выпуск предлагает премию к сраршему выпуску GPBRU'17 около 100 бп и имеет потенциал сужения спреда на уровне 30-40 бп
RSHB'21 (sub)	- / Baa2 / BBB-	100.61	5.76	2.59	Широкая премия около 200 бп к собственным старшим выпускам с большей дюрацией
FESHRU'18	BB- / - / B+	95.27	9.25	3.91	Дебютные выпуски одного из крупнейших частных логистических операторов FESCO являются, на текущий момент, самым доходным предложением в корпоративном секторе, торгуясь со спредами свыше 600 бп к суверенной кривой и предлагая не менее 250 бп премии к бумагам Альянс Ойл, что, на наш взгляд, выглядит слишком широко
FESHRU'20		94.90	9.80	5.04	
EVRAZ'17	B+ / B1 / BB-	100.96	7.10	3.23	Спреды выпусков к Северстали и НЛМК по-прежнему достаточно широки, при этом потенциал сужения мы оцениваем на уровне 100 бп за счет консолидации в отчетность Распадской с 2013 г. и возможного улучшения конъюнктуры на рынке стали
EVRAZ'18		107.47	7.57	3.83	

Данные в таблице по состоянию на 08.08.2013

# 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.