ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Основные события /стр. 2/

Внешний рынок долга /стр. 3/

- Рынки разочарованы новыми стимулирующими мерами в США

Денежно-кредитный рынок /стр. 4/

- ЦБ сокращает лимиты, рубль укрепляется к корзине

Российский долговой рынок /стр. 5/

- Стабилизация на валютном рынке привела к росту цен рублевых бондов

Приложения: российский долговой рынок /стр. 6/

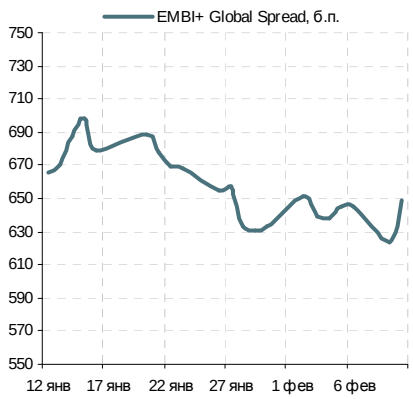
Приложения: рынок еврооблигаций /стр. 12/

Динамика ключевых показателей

	знач.		Δ за день	за 6 месяцев: MIN.	MAX.
Внешний рынок долга					
UST-10 yield	2,81	▼	-0,18	2,06	4,09
UST 10Y-2Y sprd	191	▼	-7	123	262
EMBI+ Glob. sprd	649	▲	25	278	865
EMBI+Rus sprd	611	▲	34	164	860
Russia'30 yield	9,37	▲	0,13	0,06	0,13
Денежный рынок					
Libor-3m	1,22	▼	-0,01	1,08	4,82
Euribor-3m	1,99	▼	-0,02	1,99	5,39
MosPrime-3m	24,25	▼	-0,25	6,21	29,17
Корсчета в ЦБ	413,2	▲	37,1	365	1053
Депозиты в ЦБ	79,3	▼	-4,2	62	677
NDF RU 3m	25,9	▲	1,9	5	71
Валютный рынок					
USD/RUB	35,846	▲	0,013	25,01	36,34
EUR/RUB	46,357	▲	0,129	34,15	46,88
EUR/USD	1,293	▲	0,003	1,25	1,44
Корзина ЦБ	40,576	▲	0,065	29,99	41,09
Фондовые индексы					
RTS	594,6	▼	-1,37%	498	1896
Dow Jones	7888,9	▼	-4,62%	7552	11782
DJ Euro Stoxx 50	1991,1	▼	-2,65%	1894	2963
Nikkei 225	7945,9	▼	-0,29%	7163	13431
Shanghai Comp.	2260,8	▼	-0,19%	1707	2850
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	44,6	▼	-2,96%	32	116
Нефть Brent	45,8	▼	-2,86%	34	118
Золото	914,7	▼	-0,17%	710	927
Медь	2823,0	▼	-1,47%	2136	5469
CRB Index	218,3	▼	-2,53%	209	406

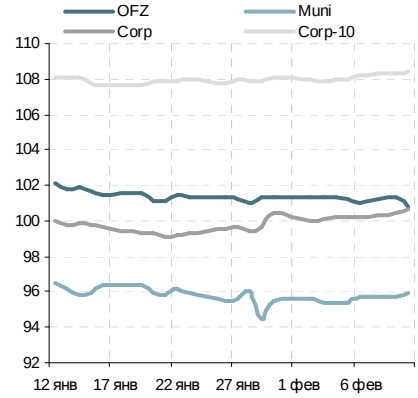
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Индексы ZETBI – Price Return



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индексов ZETBI

Price Return	знач.		Δ за день	за 6 месяцев MIN.	MAX.
OFZ	100,8	▼	-0,52	98,0	110,7
Muni	95,9	▲	0,19	91,5	106,0
Corp	100,7	▲	0,25	97,6	109,2
Corp-10	108,4	▲	0,12	103,1	115,5
Total Return					
OFZ	196,4	▼	-0,97	188,5	203,5
Muni	202,3	▲	0,43	189,7	212,0
Corp	218,2	▲	0,59	206,2	219,7
Corp-10	215,7	▲	0,34	196,3	219,7
Объем торгов в сегменте (млн руб.)					
OFZ	379	▲	220	5	14 287
Muni	534	▲	336	13	8 227
Corp	6 036	▲	3 990	1 375	28 528
Corp-10	183	▲	21	19	4 316

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

Главные новости

Standard & Poor's пересмотрело прогноз по рейтингам **X5 Retail Group N.V.** со «Стабильного» на «Негативный», подтвердив долгосрочные кредитные рейтинги на уровне «BB-». Пересмотр прогноза обусловлен слабой позицией ликвидности компании ввиду ее значительных краткосрочных потребностей в рефинансировании (по состоянию на 31 декабря 2008 года краткосрочный долг – 581 млн долл., денежные средства – 224 млн долл.) и зависимости от неподтвержденных кредитных линий, а также - повышением валютного риска и уменьшившейся возможностью собственника оказывать компании поддержку. /Standard & Poor's/

Правительство подписало распоряжение о дополнительном расходовании 12.5 млрд руб. на покупку машин у **российских автопроизводителей**, перечень которых еще не утвержден. Компаниям не придется предоставлять гарантии обеспечения поставок, а госзаказчики смогут авансировать до 50% контракта. Тем не менее, существенной поддержки автопроизводителям реализация этих мер не окажет. /Ведомости/

Основные события: вне рынка / на рынке

Вчера: 10.02.09 – вторник

- **Беззалоговый аукцион ЦБ**: 5 недель, 15 млрд руб., мин. ставка 15%. Размещено 14.8 млрд руб., средневзвеш. ставка 18.24%, спрос 63.8 млрд руб.
- Изменение рейтинга от Fitch: **Mirax** (с уровня «B-» до «CCC», Rating Watch «Негативный»)
- Получение кредита: **Лукойл** (Газпромбанк, 1 млрд евро под 8% годовых.)
- Выплата купона: **ГАЗ-финанс-01** (9.3%, 231.85 млн руб.), **Оргрэсбанк-01** (6%, 15 млн руб.), **Полесье-01** (16%, 19.95 млн руб.), **ПФ ТрансТехсервис-01** (12%, 29.9 млн руб.), **Ивановская область-34001** (9%, 22.4 млн руб.), **Далур-Финанс-01** (12.95%, 33.6 млн руб.), **ВТБ 24-02** (7.7%, 383.9 млн руб.), **ЭйрЮнион-01** (11%, 41.13 млн руб.),
- Оферта: **ТТС-01** (предъявлено 529.2 млн руб. из – 1 млрд руб.), **Сибакадеминвест-01** (629.3 млн руб. из 1 млрд руб.)
- Погашение: **Оргрэсбанк-01** (500 млн руб.)
- Техдефолт по купону: **РК-Газсетьсервис 02** (59.8 млн руб.)
- Новый купон: **ЕБРР-01** – 24.25% (предыдущий – 17.4%)
- Решения о выпуске: **Далькомбанк** (2 займа на 2.95 млрд.)

Сегодня: 11.02.09 - среда

- **Поступление средств** от беззалоговых аукционов на счета банков (103.2 млрд руб.)
- **Статистика США**: торговый баланс, декабрь (прогноз -$35.5 млрд)
- Выплата купона: **Санкт-Петербург-26006** (10.01%, 249.5 млн руб.), **Газпром-04** (8.22%, 204.95 млн руб.), **Сбербанк-2015** (LPN) (6.23%, 31.2 млн долл.), **Вымпелком-2010** (LPN) (8%, 12 млн долл.), **Россия-46017** (8%, 1.596 млрд руб.), **Белгородская область-31001** (8.38%, 41.8 млн руб.), **ЮниКредит-02** (7.55%, 112.95 млн руб.), **Россия-46002** (9%, 2.78 млрд руб.), **Русский стандарт-06** (8.15%, 243.8 млн руб.), **Россия-46020** (6.9%, 4.65 млрд руб.), **Тверская область-34001** (7.4%, 24.5 млн руб.), **ТГК-10-02** (9.75%, 243.1 млн руб.), **Россия-25063** (6.2%, 309.2 млн руб.), **ХКФ Банк-2011-2** (LPN) (11.75%, 26.4 млн руб.)
- Оферта: **ДВТГ-Финанс-01** (1 млрд руб.)
- Погашение: **ЮниКредит Банк-02** (3 млрд руб.)

Завтра: 12.02.09 - четверг

- **Золотовалютные резервы РФ** за неделю (пред. значение $388.1 млрд)
- **Статистика США**: розничные продажи в январе (прогноз -0.8%)
- **Статистика еврозона**: промпроизводство в декабре (прогноз -2.5%)
- Выплата купона: **Якутия-25006** (10%, 39.9 млн руб.), **БПФ-01** (11.5%, 14.3 млн руб.), **Никохим-Инвест-02** (11.25%, 42.1 млн руб.), **Сан Интербрю Финанс-02** (8%, 159.6 млн руб.), **РТК-Лизинг-05** (8.35%, 56.2 млн руб.), **МинФин Самарской области-25003** (7.6%, 85.3 млн руб.), **Трансмашхолдинг-02** (8.6%, 171.5 млн руб.), **Усть-Луга-01** (9.9%, 14.8 млн руб.), **МПБ-2010** (LPN) (9.5%, 7.1 млн долл.), **Красный Богатырь-01** (11%, 109.7 млн руб.), **Микоян-02** (11.9%, 118.7 млн руб.), **Банана-Мама-02** (11.5%, 86 млн руб.), **ВТБ-Лизинг Финанс-01** (12.1%, 222.8 млн руб.), **Вестер-Финанс-01** (15.25%, 114.1 млн руб.), **Европлан-01** (14.5%, 144.6 млн руб.), **Сибирьтелеком-08** (9.75%, 97.2 млн руб.)
- Оферта: **Газ-финанс-01** (5 млрд руб.), **Комплекс Финанс-01** (1 млрд руб.)
- Погашение: **БПФ-01** (500 млн руб.)

Внешний рынок долга

Рынки разочарованы новыми стимулирующими мерами в США

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Главным событием вторника стало обнародование Минфином США новой программы поддержки финансового сектора. Никто не ожидал сюрприза: рынки рассчитывали на то, что денежные власти выберут один из вариантов (создание «хорошего» или «плохого» банка), однако Тимоти Гейтнер предложил иную схему.

Государственно-частное партнерство. В предложенной Гейтнером программе предполагается выкуп «токсичных» активов на сумму до $500 млрд, которым будет заниматься специально учрежденное государственно-частное партнерство. Оно получит из бюджета средства для финансирования частных инвесторов, что позволит поддержать кредитные рынки. Впоследствии объем программы может быть увеличен до $1 трлн. «План финансовой стабильности» предполагает в том числе выделение $50 млрд на предотвращение случаев лишения прав выкупа по ипотечным закладным, что должно помочь смягчить кризисную ситуацию на рынке жилья.

ФРС увеличивает программу TALF в пять раз. В свою очередь ФРС объявила об увеличении объемов программы срочного кредитования под залог обеспеченных активами ценных бумаг (TALF) с $200 млрд до $1 трлн. Напомним, что цель этой программы – облегчение доступа к финансированию потребителей и субъектов малого бизнеса. Помимо этого, ФРС объявила, что может расширить список бумаг, принимаемых в залог, за счет включения в него вновь размещенных бумаг с рейтингом «ААА». Финансирование программы TALF будет осуществляться Минфином.

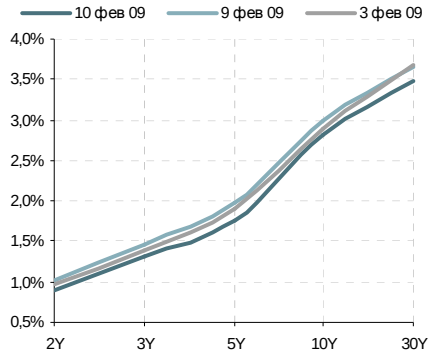
Вторая часть программы TARP. Министр финансов США вчера также сообщил, как будут распределены неиспользованные средства программы TARP («план Полсона»). Значительная часть средств в размере $250 млрд будет направлена на прямую поддержку банков путем перевода в Фонд финансовой стабильности, который будет управлять государственным вливаниями в финансовые институты. Таким образом, банки, получившие поддержку государства, будут жестко контролироваться Фондом. Инвестиции на поддержку банков будут осуществляться в виде выкупа привилегированных акций, которые могут впоследствии быть конвертированы в обыкновенные. Еще $100 млрд будет направлено на финансирование программы ФРС (TALF). Остальные $50 млрд пойдут на совместную программу Минфина и ФРС, призванную сократить случаи лишения прав выкупа по закладным среди семей, относящихся к среднему классу. В частности, будет снижена величина ежемесячных выплат по ипотеке.

Утверждение «Плана Обамы» медленно, но продвигается. Вчера также стало известно, что Сенат США одобрил пакет экономических стимулов, предложенный президентом. При этом объем утвержденной программы был увеличен с $819 до $838 млрд. Президент США Барак Обама хочет, чтобы окончательный вариант законопроекта был представлен ему на утверждение на выходных. Это означает начало переговоров между палатами Конгресса о том, каким будет финальный вариант.

Судя по реакции американского фондового рынка, который обвалился на 4-5%, новые стимулирующие меры не убедили инвесторов ни в своей эффективности, ни в целесообразности. Ранее масла в огонь подлил и сам президент США, заявивший, что нынешний кризис может превратиться в катастрофу, а антикризисные меры могут не дать быстрого результата. На рынке казначейских обязательств США и вовсе необычная реакция: инвесторы начали активно покупать защитные активы, уверовав в бесполезность и неадекватность предложенных мер. По итогам дня кривая ставок US-Treasuries опустилась на 12-19 б.п. Между тем, итоги размещения Минфином 3-летних выпусков (объем $32 млрд) можно назвать успешными. Показатель спроса bid/cover составил 2.67х, тогда как на прошлом аукционе он составил лишь 2.28х. Установленная в ходе размещения ставка оказалась ниже прогнозируемой на 6 б.п и составила 1.42%. Активность нерезидентов была крайне высокой: они купили 44.8% по сравнению с 28% на предыдущем аукционе (7 января). Сегодня состоится размещение 10-летних бумаг, объемом $21 млрд.

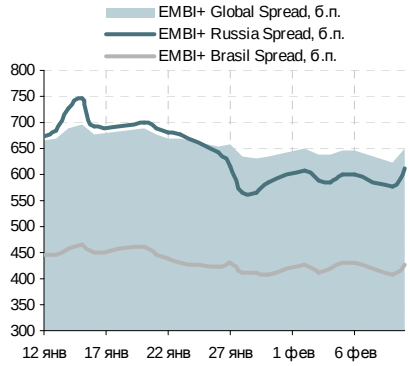
Котировки Emerging Debt последовали за фондовыми индексами. По итогам дня спрэд EMBI+ расширился на 25 б.п. и составил 649 б.п. В российских суверенных евробондах прошли продажи: цена выпуска Russia'30 снизилась почти на 1 п.п. до 91 п.п. Пятилетние CDS на Россию выросли на 19 б.п., составив 698 б.п.

Кривая US Treasures



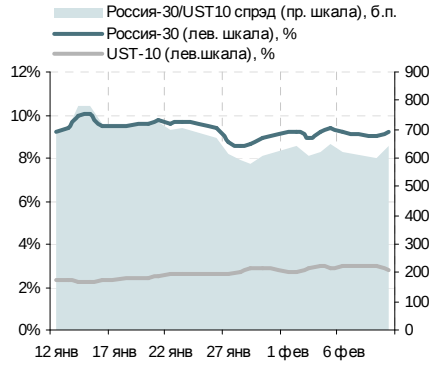
Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



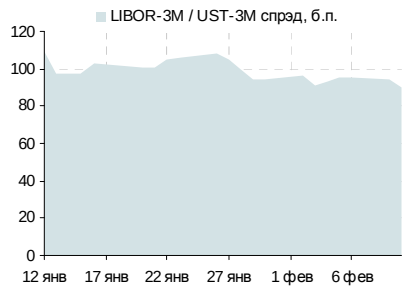
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / YST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд LIBOR-3M / UST-3M



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

ЦБ сокращает лимиты, рубль укрепляется к корзине

Конъюнктура денежного рынка остается стабильной. Ставка MIACR вчера составила 8.95%, а однодневные кредиты на рынке МБК по-прежнему обходились под 9-11% годовых. Объем заключенных сделок прямого репо с ЦБ сроком на 1 день составил 214.3 млрд руб. при спросе 294.7 млрд руб. Вчера также был проведен аукцион репо на 7 дней: объем сделок составил 95.4 млрд руб., спрос - 168.1 млрд руб., ставка - 11.63%. Сегодня ЦБ вновь сократил лимит первого аукциона репо на 25 млрд до 150 млрд руб.

Вчера был проведен 5-недельный беззалоговый аукцион. Банки выбрали практически весь лимит (14.8 из 15 млрд руб.), при этом спрос составил 63.8 млрд руб. Ставка отсечения была установлена на уровне 17.5%, средневзвешенная составила 18.24%. Сегодня банки получат на счета средства от участия в прошедших аукционах в размере 103.2 млрд руб.

В условиях дефицита рублевой ликвидности и приближающегося периода налоговых платежей открытие длинных позиций по рублю становится более привлекательным. Поскольку для ЦБ основная задача – не допустить высокой волатильности валютного курса, то вполне вероятно, что Центробанк может вскоре выйти на рынок с целью покупки валюты. На валютном рынке продолжилось закрытие длинных валютных позиций из-за ужесточения процентной политики Центробанка. По итогам торгов на ММВБ котировки бивалютной корзины снизились на 18 коп. до 40.53 руб., а в течение дня рубль укреплялся к корзине до 40.44 руб.

Сегодня утром объем рублевой ликвидности вырос до 497.4(42.0) млрд руб. Остатки на корсчетах прибавили до 413.2(37.1) млрд руб., на депозитах до 84.2(4.9) млрд руб. Отрицательное сальдо операций ЦБ с банковским сектором составляет 419.0 млрд руб.

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*	Спрос
Понедельник	Аукцион ЦБ	100 млрд руб., 6 мес., мин. ставка 14.5%. Размещено 88.4 млрд руб., средневзвеш. ставка 17.78%, спрос 421.7 млрд руб.	200	206.7
	Возврат ЦБ	94.2 млрд руб.		
Вторник	Аукцион ЦБ	15 млрд руб., 5 нед., мин. ставка 15%. Размещено 14.8 млрд руб., средневзвеш. ставка 18.24%, спрос 63.8 млрд руб.	175	214.3
Среда	Поступления от аукционов ЦБ	103.2 млрд руб.	150	
Четверг				
Пятница				

Источник: ЦБ, Фонд ЖКХ ** Лимит первого аукцион*

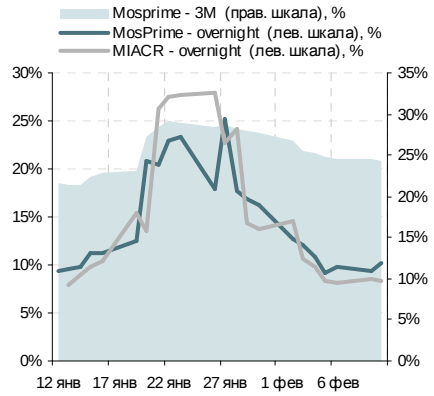
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ликвидность, сальдо операций ЦБ



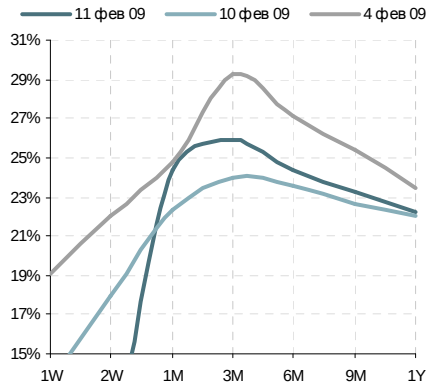
Источник: ЦБ

Ставки MosPrime и MIACR



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Стабилизация на валютном рынке привела к росту цен рублевых бондов

Александр Ермак
a.ermak@zenit.ru

Во вторник рынок рублевых облигаций очнулся от многодневного сна. Резко выросла активность в секторе корпоративных облигаций - даже с учетом корректировки на выкуп по прошедшим офертам ТТС-01 и Сибакадеминвест-01 объем торгов превысил 5 млрд руб. На вчерашних торгах по всем сегментам наблюдался рост котировок, при этом, второй эшелон пользовались даже большим спросом, по сравнению с голубыми фишками. Инвесторов привлекают короткие бумаги ломбардные с доходностью 20-30% годовых и приемлемым кредитным качеством: Номос-9 (+127 б.п., 15.59%), ВК-Инвест-1 (+23 б.п., 18.55%), ОГК-2-1 (+56 б.п., 25.33%), Петрокомб-2 (+77 б.п., 20.32%).

Решимость ЦБ в удержании уровня 41 руб. по бивалютной корзине придало уверенности покупателям рублевых облигаций. По крайней мере, в ближайшее время не приходится ожидать дальнейшей девальвации рубля, соответственно, привлекательность валютных спекуляций минимизирована и внимание инвесторов частично переключается на рублевые активы. В то же время, дальнейшее положение на рынке облигаций будет зависеть от того, как долго ЦБ сможет аккуратно «сжимать» рублевую ликвидность, не позволяя банкам играть против рубля на валютном рынке, но и не лишая их необходимой для текущих платежей ликвидности. ЦБ в настоящий момент является практически единственным источником рефинансирования для банков, скоро начнется очередной налоговый период и слишком резкое уменьшение рублевого предложения со стороны регулятора может спровоцировать распродажу рублевых облигаций.

Календарь ближайших оферт

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Текущий купон, %	Новый купон, %	Ближайший выкуп
12 фев	ГАЗФин 01	5 000	9,30%	18,00%	-
12 фев	ДВТГ-Ф 01	1 000	10,75%	14,50%	03.08.2010
12 фев	Комплекс-Ойл	1 000	15,50%	15,50%	04.02.2010
13 фев	ИнкомЛада2	1 400	12,50%	-	-
13 фев	ММБ 02	10 000	7,85%	11,75%	12.02.2010
13 фев	ТГК-10 об2	5 000	9,75%	9,75%	14.08.2009

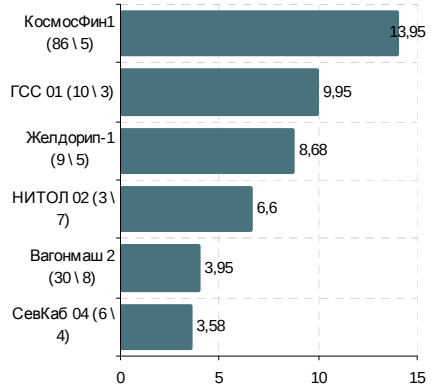
Источник: ММВБ

Торги корпоративными облигациями



Источник: ММВБ

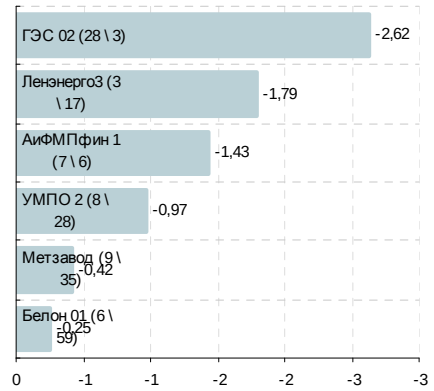
Корпораты: лидеры роста цены (б.п.)*



** В скобках указан объем торгов и количество сделок за прошедший торговый день. Игнорируются бумаги с оборотом менее 3 млн руб.*

Источник: ММВБ

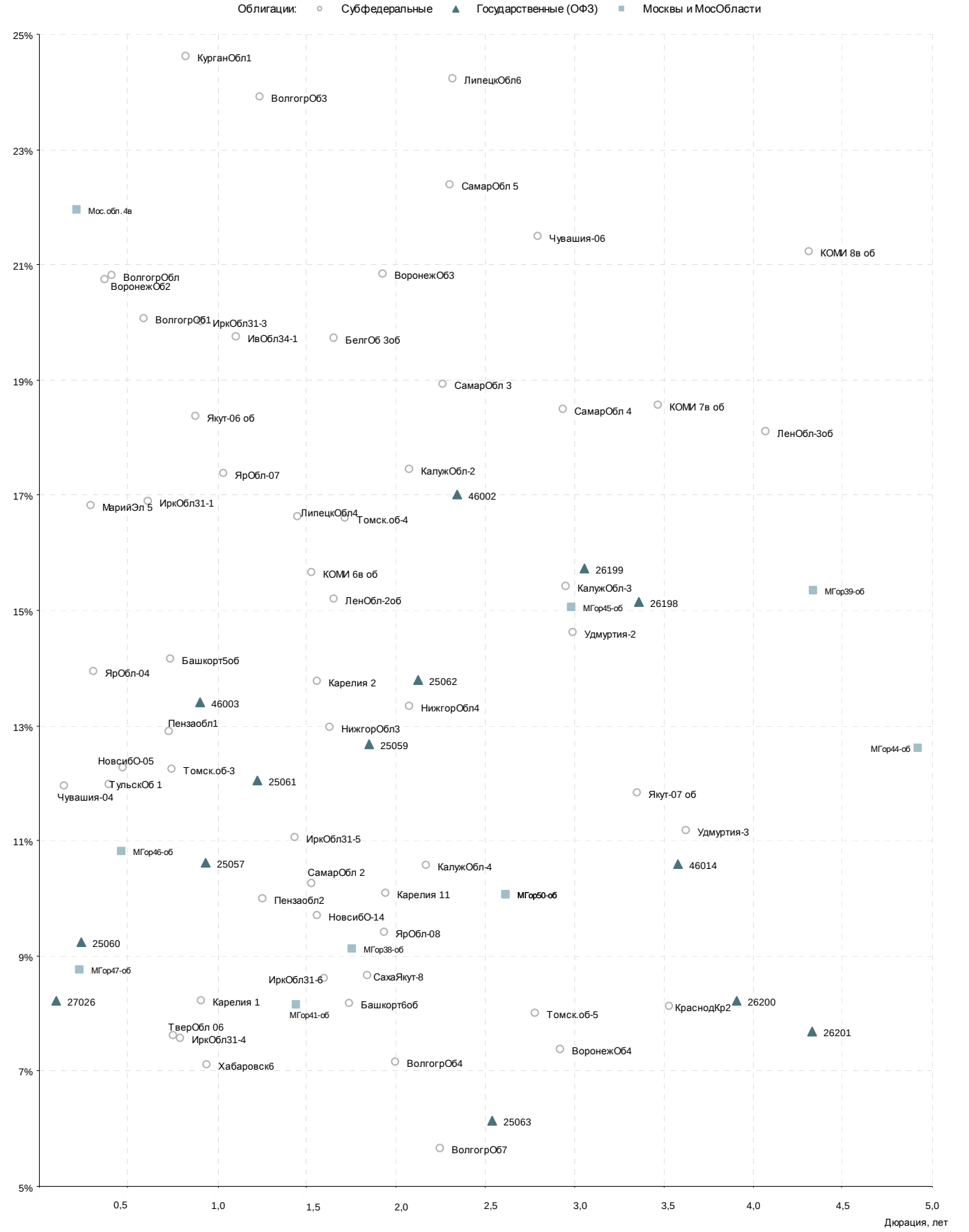
Корпораты: лидеры падения цены (б.п.)*



** В скобках указан объем торгов и количество сделок за прошедший торговый день. Игнорируются бумаги с оборотом менее 3 млн руб.*

Источник: ММВБ

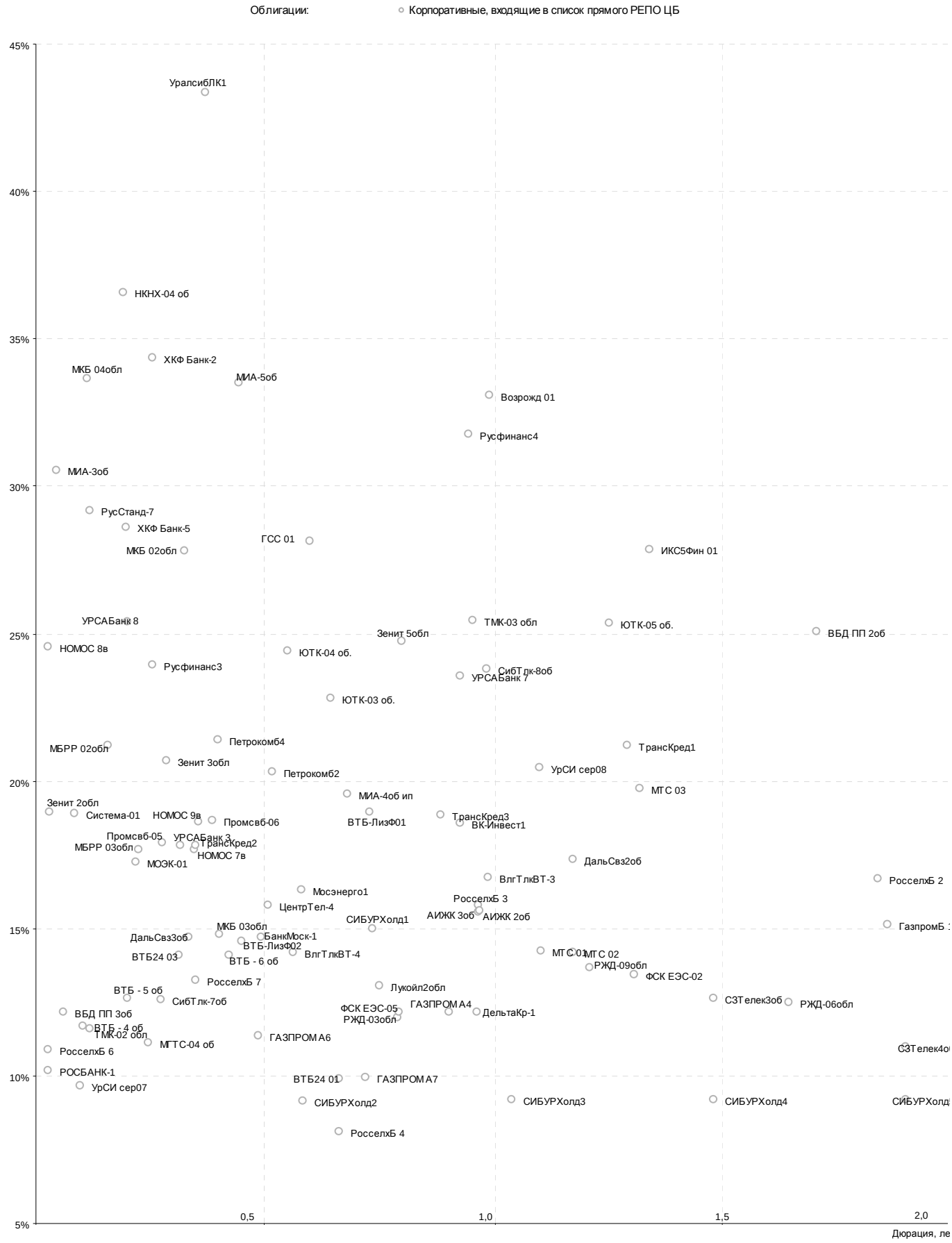
Рублевые государственные и субфедеральные облигации



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

11.02.2009

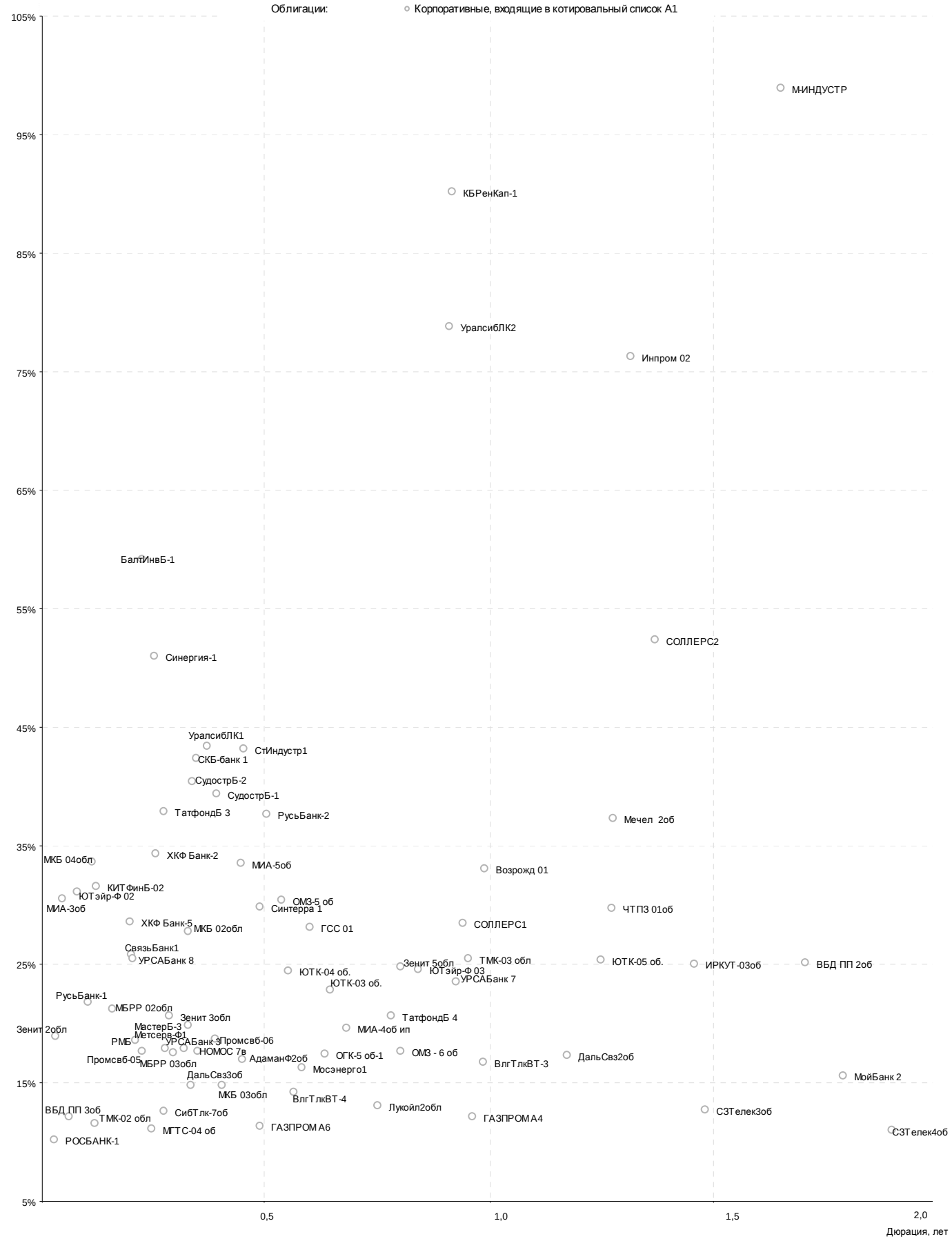
Рублевые корпоративные облигации – список РЕПО ЦБ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

11.02.2009

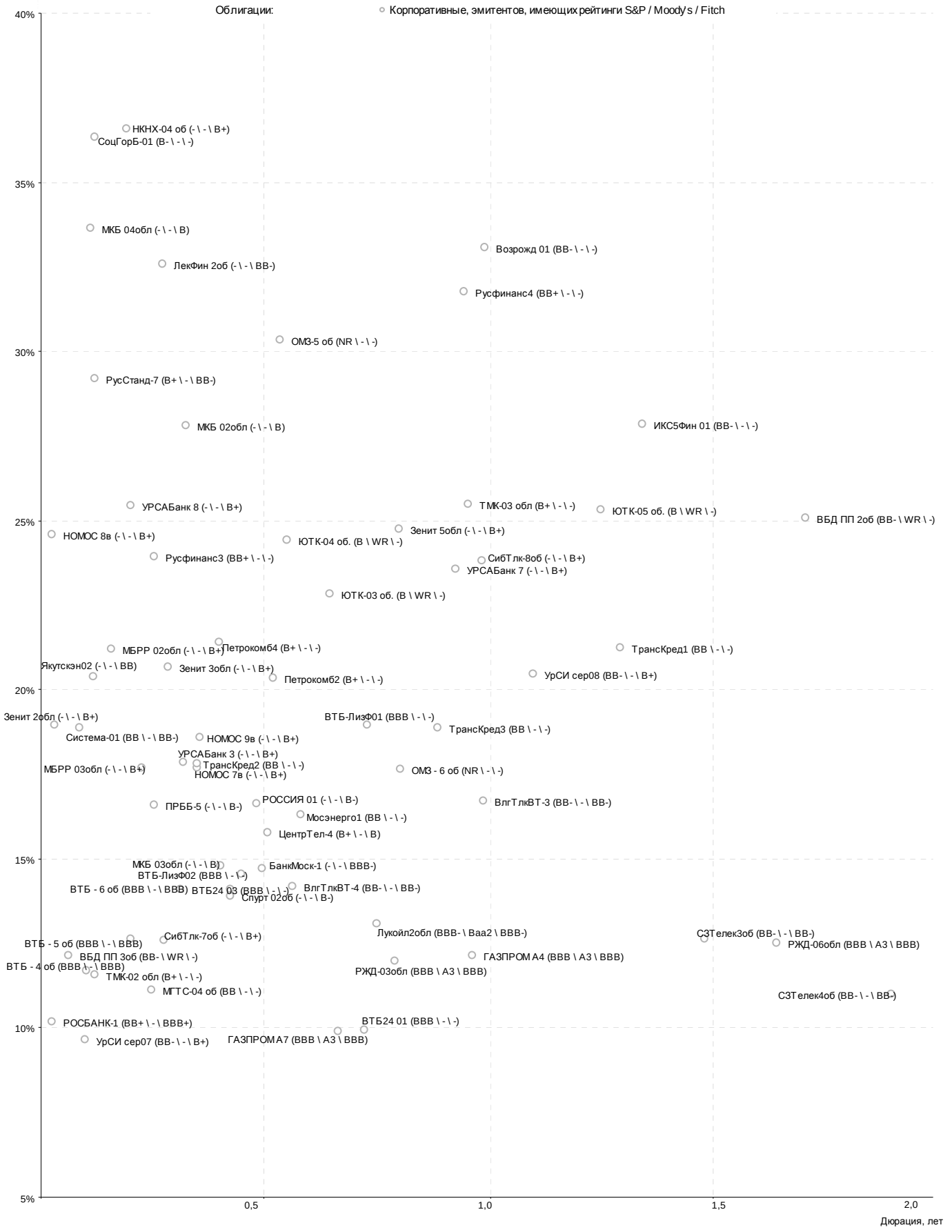
Рублевые корпоративные облигации – котировальный список «А1»



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

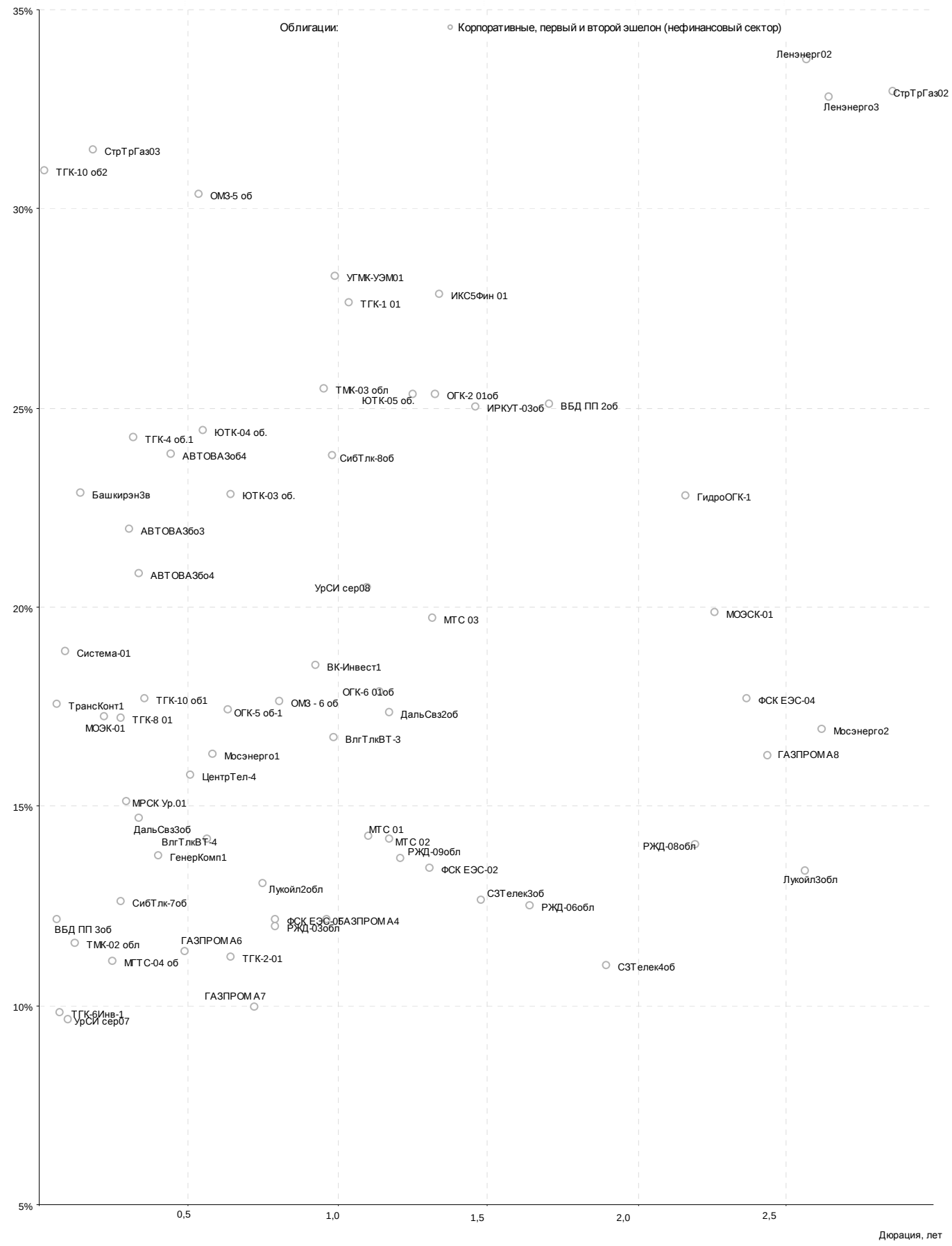
11.02.2009

Рублевые корпоративные облигации – эмитенты с рейтингами от «Big-3»



Источник: ММВБ, S&P, Moody's, Fitch? Банк ЗЕНИ,

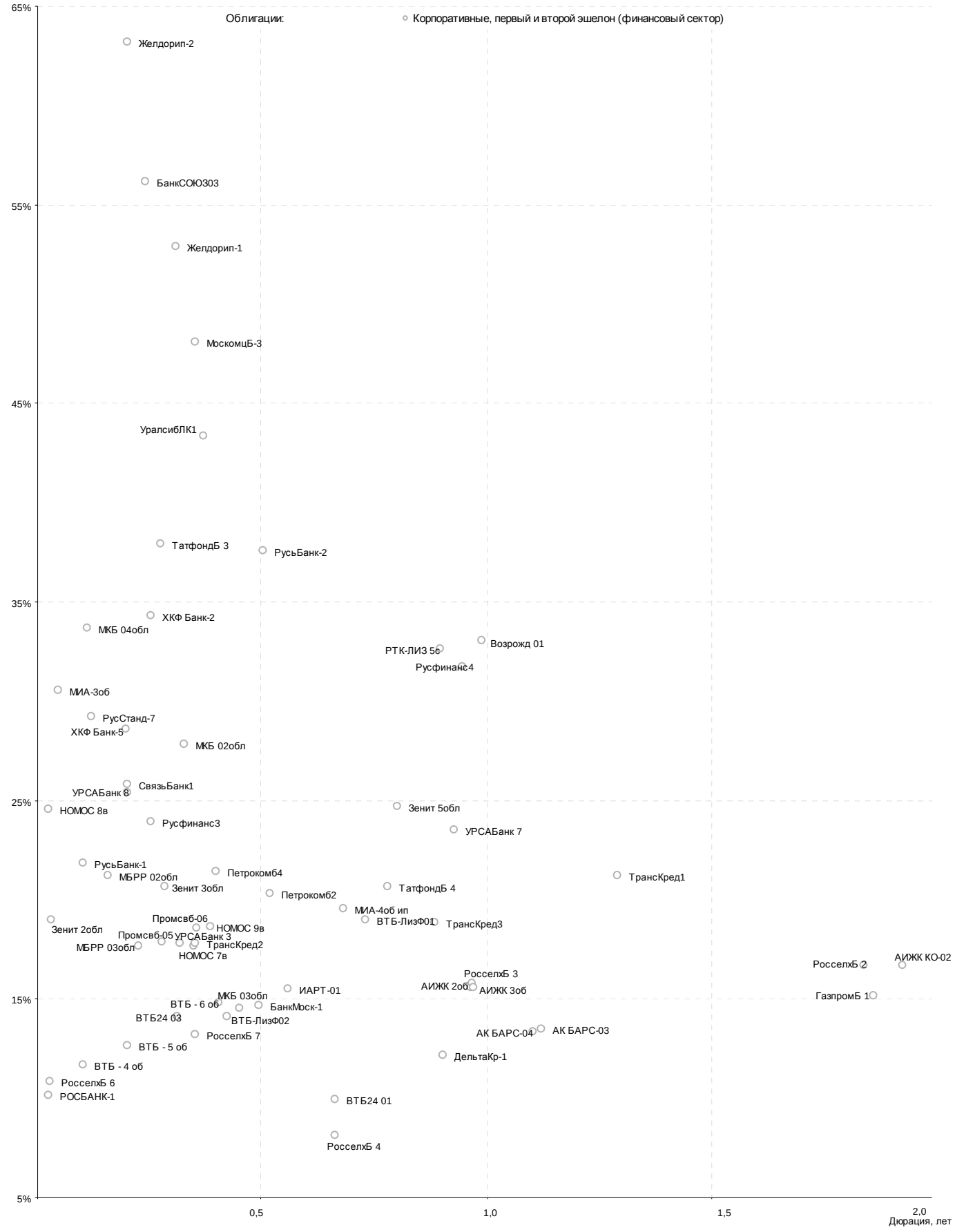
Рублевые корпоративные облигации – первый и второй эшелон



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

11.02.2009

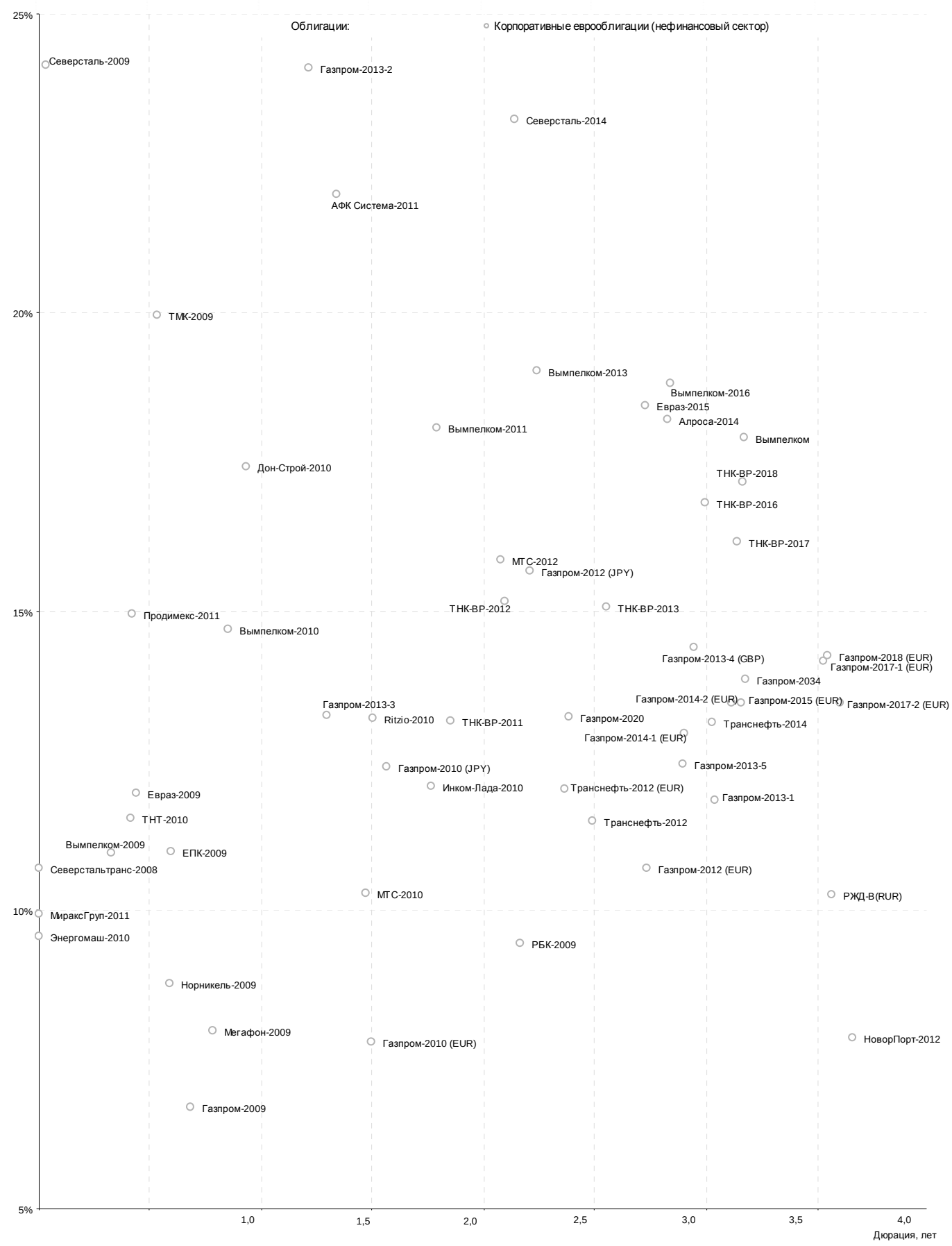
Рублевые корпоративные облигации – финансовый сектор



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

11.02.2009

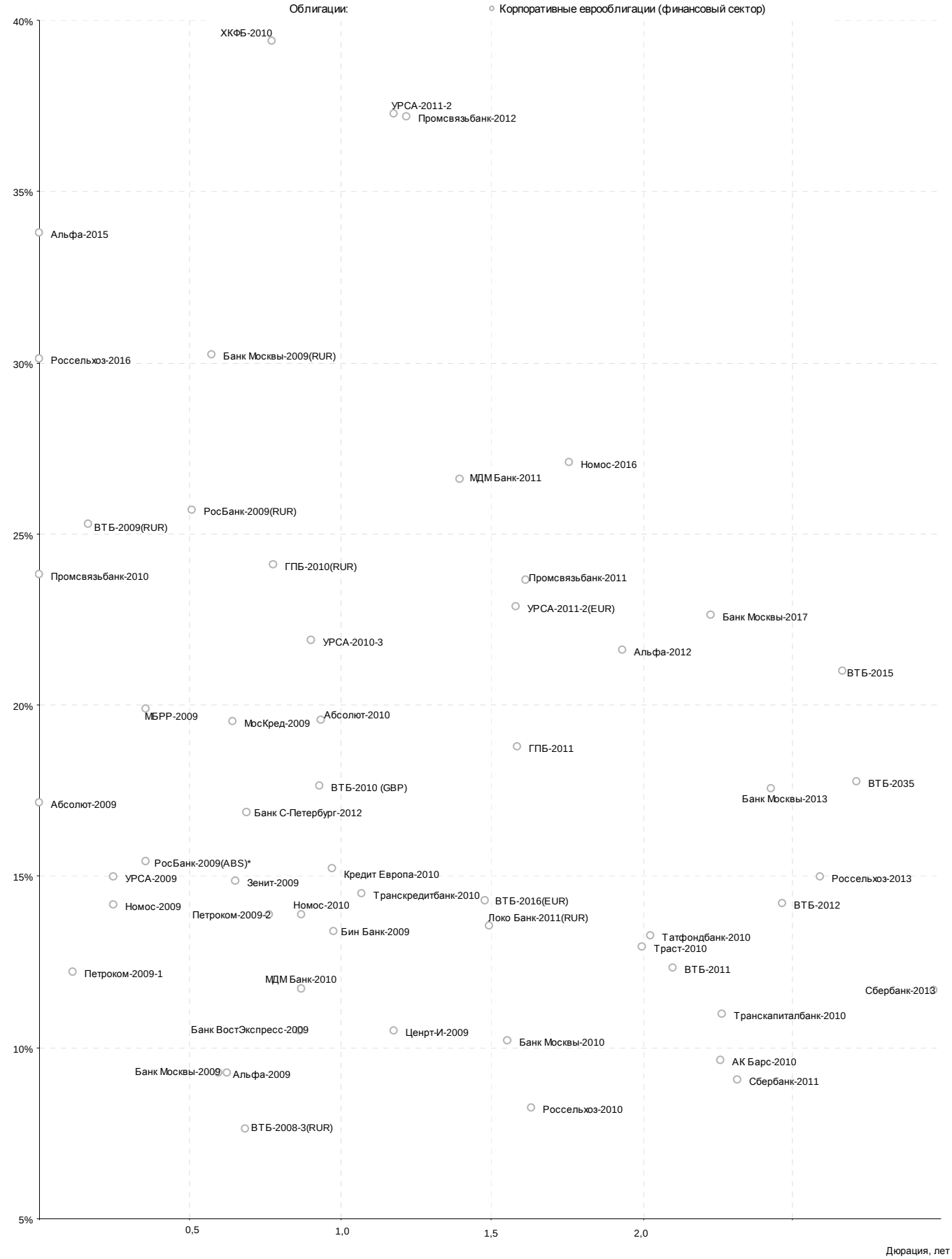
Еврооблигации – нефинансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ

11.02.2009

Еврооблигации – финансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ

11.02.2009

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 облигации	Светлана Агиевец	s.agievets@zenit.ru
Рублевые облигации	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Криволап	a.krivolap@zenit.ru

Аналитическое управление

	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Стратегия/кредитный анализ	Александр Ермак	a.ermak@zenit.ru
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталия Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Кирилл Сычев	k.sychev@zenit.ru
Акции	Игорь Нуждин	i.nujdin@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Доверительное управление активами	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	i.kireeva@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@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. © 2004 Банк ЗЕНИТ.