

## Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «облигации повышенного риска»

### Машиностроение:

- СОЛЛЕРС, 2 (-/-/-) (УТМ 12,14% при дюрации 2,1 года, бумага входит в Ломбардный список ЦБ) – спрэд к кривой доходности облигаций материнской Северстали (BB-/Ba3/B+) на уровне 445 б.п. выглядит необоснованно широко на фоне активного восстановления автомобильной отрасли и реализации новых проектов компаний. «Целевым» спрэдом видим уровень 300-320 б.п.

### Металлургия:

- ЧТПЗ, БО-1 (-/-/-) (УТР 9,51% при дюрации 0,9 года): выпуск торгуется со спрэдом к ОФЗ в размере 449 б.п. при спрэде в 419 б.п. более длинного выпуска РМК. В результате, краткосрочная цель по выпуску ЧТПЗ, БО-1 практически достигнута (сужение спрэда к ОФЗ до уровня РМК), однако рекомендуем держать бумагу в портфеле - проведение успешного IPO, которое заметно может снизить долговую нагрузку компании, поддержит растущий тренд в бумаге.

### Туристический бизнес:

- Интурист, 02 (-/-/-) (УТМ 12,91% при дюрации 1,26 года) – мы ожидаем укрепления позиций Интуриста на рынке и повышения эффективности гостиничного бизнеса за счет создания СП с Thomas Cook. Кроме того, кредитный риск снижается поддержкой со стороны материнской АФК «Система» (BB-/Ba3/BB-): спрэд к кривой Системы в размере 575 б.п. выглядит завышенным. Кроме того, напомним, что по выпуску объявлена дополнительная оферта по цене 98,23% 29.07.2011 г.

### СМИ:

- ПрофМедиа, 1 (B+/-/-) (УТМ 11,02%, дюрация 2,16 года, бумага входит в Ломбардный список ЦБ): выпуск торгуется с премией около 200 б.п. к эмитентам реального сектора с рейтингов B+ и 120 б.п. – к банковским облигациям, что выглядит неоправданно широко, учитывая наличие в капитале сильного акционера (на 100% принадлежит холдингу Интеррос) и включение выпуска в Ломбардный список ЦБ.

# Панорама

## Краткий обзор долговых рынков

Вторник 18 января 2011 года

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	17 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.33	3.53	2.48	3.99	2.39
Rus'30, %	4.69	4.97	3.91	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.45	7.84	7.32	8.18	6.97
Libor \$ 3М,%	0.30	0.30	0.28	0.54	0.25
Euribor 3М,%	1.01	1.05	1.00	1.05	0.63
MosPrime 3М,%	4.04	4.11	3.73	6.14	3.73
EUR/USD	1.330	1.419	1.291	1.440	1.192
USD/RUR	29.97	31.48	29.97	31.80	28.92

## Облигации казначейства США

В понедельник в США был выходной в связи с празднованием Дня Мартина Лютера Кинга. Сегодня котировки treasuries немного подрастают на опасениях обострения долговых проблем в еврозоне, а также на ожиданиях слабого отчета по началу строительства новых домов в США, который выйдет завтра. В результате, сегодня доходность UST'10 снижается на 3 б.п. - до 3,3%, UST'30 – также на 3 б.п. – до 4,5% годовых.

[См. стр. 2](#)

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В отсутствие вчера на рынке американских инвесторов торги в сегменте госбумаг развивающихся стран проходили достаточно вяло и невыразительно. Сегодня инвесторы будут следить за внешним фоном: основными рисками остается Европа и Китай.

[См. стр. 2](#)

## Корпоративные рублевые облигации

Избыточная рублевая ликвидность на рынке сохраняется, что поддерживает интерес инвесторов к долговому рынку. Вместе с тем, активный рост в I-II эшелоне сдерживается ожиданиями по росту ставок. В целом, как минимум, до конца января стоит ожидать умеренно позитивных торгов на рынке.

[См. стр. 3](#)

## Комментарии

Кокс

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	642.6	607.2	35.4
Депозиты банков в ЦБ	1028.8	1062.4	-33.6
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	313.2	313.2	0.0
	(18.01.2011)	(17.01.2011)	

## Облигации казначейства США

В понедельник в США был выходной в связи с празднованием Дня Мартина Лютера Кинга. Сегодня котировки treasuries немного подрастают на опасениях обострения долговых проблем в еврозоне, а также на ожиданиях слабого отчета по началу строительства новых домов в США, который выйдет завтра. В результате, сегодня доходность UST'10 снижается на 3 б.п. - до 3,3%, UST'30 - также на 3 б.п. - до 4,5% годовых.

Вчера министры финансов 6 европейских стран начали обсуждение предложений по увеличению эффективности использования созданного фонда на €750 млрд., а также по укреплению антикризисных механизмов в целом. Однако *опасения инвесторов вызывает достаточно медленная работа саммита* - доклад по итогам встречи планируется предоставить лишь к марту. Кроме того, председатель Еврогруппы Жан-Клод Юнкер заявил, что *не стоит рассчитывать, что министры предложат в марте законченный документ*, они лишь определяют основные направления дальнейшей работы.

Между тем, *стоимость привлечения средств для проблемных стран еврозоны продолжает расти*, что продемонстрировали аукционы Португалии и Испании на прошлой неделе. Это вызывает на рынке большие опасения, подогревая спекуляции, что этим странам все же придется обратиться за финансовой помощью в 2011 г.

Сегодня по США не ожидается важной статистики, способной в значительной степени повлиять на ход торгов. Вместе с тем уже завтра выйдут *данные по началу строительства новых домов в США в декабре* - ожидается, что этот показатель снизится на 0,9% к предыдущему месяцу. Слабость рынка жилья не позволит ФРС досрочно свернуть программу количественного смягчения QEII, что позитивно для treasuries.

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В отсутствие вчера на рынке американских инвесторов торги в сегменте госбумаг развивающихся стран проходили достаточно вяло и невыразительно. Сегодня инвесторы будут следить за внешним фоном: основными рисками остается Европа и Китай.

Доходность выпуска Rus'30 вчера выросла на 1 б.п. - до 4,69% годовых, Rus'20 - не изменилась (4,93% годовых), спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 1 б.п. - до 136 б.п.

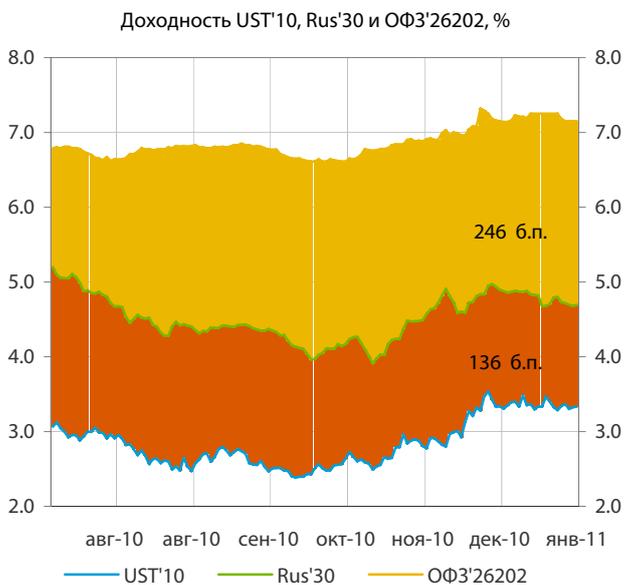
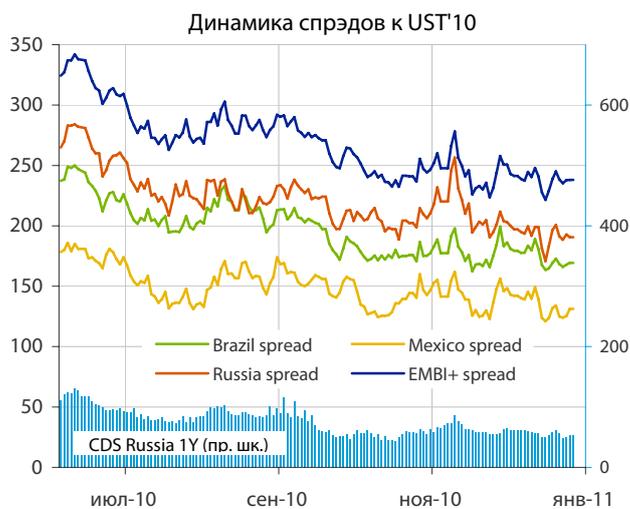
Одним глазом следя за новостями из Европы, *инвесторы не перестают опасаться за рост инфляции в Китае* - в среду по КНР выходит масса статистики, включая ВВП за IV квартал, розничные продажи, промпроизводство, а также индекс потребительских цен за декабрь. На этом фоне сегодня мы не ожидаем увидеть сильных движений на рынке.

## Корпоративные еврооблигации

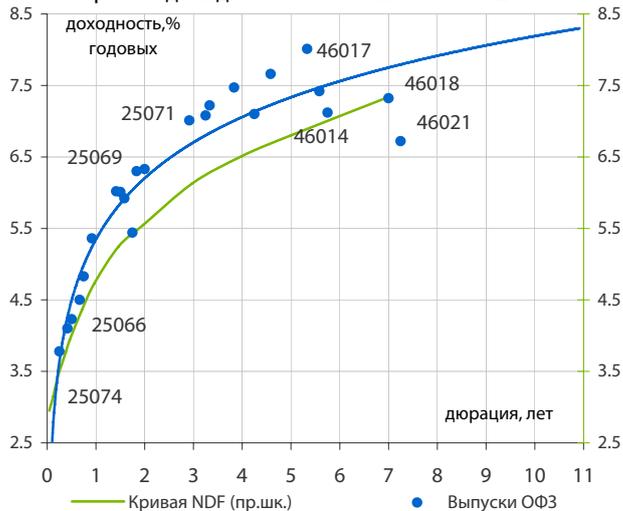
Заметной тенденцией на рынке еврооблигаций стала активизация первичных размещений на рынке внешнего долга при отсутствии активности на рублевом рынке. О планах разместить бумаги уже объявили ТМК (B1/B/-), которая проводит встречи с инвесторами на этой неделе, Республика Беларусь (B1/B+/-), РЖД (Baa1/BBB/BBB) планирует провести размещение евробондов ориентировочно в период с 15 по 25 марта. Внешэкономбанк (Baa1/BBB/BBB) размещает евробонды на 300 млн. швейцарских франков с погашением в 2016 г. Кроме того, РусАл выдал мандаты организаторам дебютных облигаций в юанях, планируя привлечь до 1 млрд. юаней (около \$150 млн.).

На наш взгляд, сейчас удачное время для размещений - на волатильном рынке эмитенты решили использовать открывшееся окно.

Индикатор	17 янв	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.58	0.75	0.33	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	1.93	2.15	1.03	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	3.33	3.53	2.48	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.53	4.60	3.89	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.69	4.97	3.91	5.84	3.91
спрэд к UST'10	136.3	210.9	121.4	268.1	95.8



Кривые доходности ОФЗ и NDF на 17/1/2011



## Облигации федерального займа

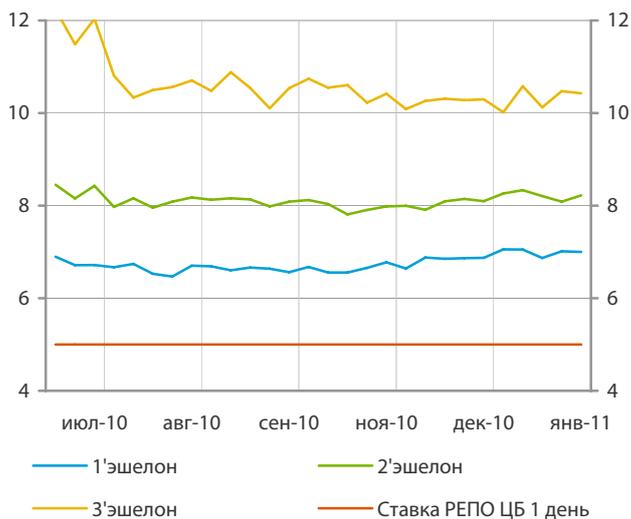
Активность инвесторов в секторе ОФЗ начала набирать обороты. Вместе с тем, торги проходят при разнонаправленном движении котировок госбумаг – на фоне ожидания роста ставок покупки наталкиваются на большие объемы офферов от крупных участников рынка. Мы ожидаем, что на фоне сохраняющейся избыточной ликвидности рынок ОФЗ продолжит двигаться в боковом диапазоне.

Национальная валюта вчера продолжила укрепляться, достигнув по бивалютной корзине отметки в 34,40 руб. На этом фоне незначительно в пределе 1-2- б.п. снизилась кривая NDF - стоимость годового контракта сегодня с утра составляла 4,73%.

Хотя на рынке преобладает избыточная рублевая ликвидность, мы не ждем от ОФЗ заметного роста – инвесторы ожидают дальнейших действий от ЦБ на заседании в конце января по ужесточению монетарной политики. Хотя в текущих ценах уже заложено повышение ставок на 0,25 п.п., будут важны комментарии относительно дальнейших действий ЦБ по борьбе с ускоряющейся инфляцией.

Напомним, завтра пройдет первый аукцион по размещению 3-летнего нового выпуска ОФЗ 25076 на 30 млрд. руб., одновременно будет погашаться выпуск ОФЗ 25059 на 41 млрд. руб.

Доходность корпоративных облигаций, % годовых



## Корпоративные облигации и РИМОВ

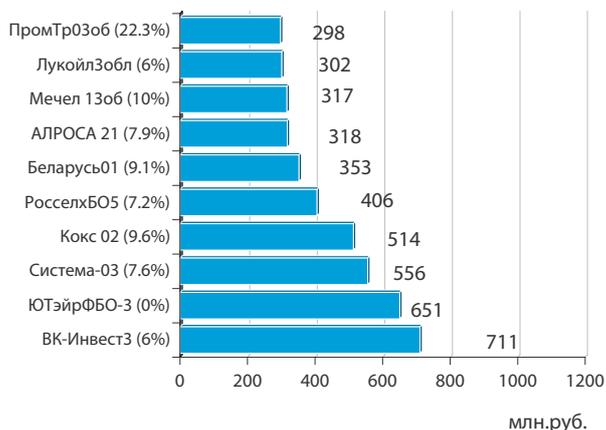
Избыточная рублевая ликвидность на рынке сохраняется, что поддерживает интерес инвесторов к долговому рынку. Вместе с тем, активный рост в I-II эшелоне сдерживается ожиданиями по росту ставок. В целом, как минимум, до конца января стоит ожидать умеренно позитивных торгов на рынке.

На денежном рынке объем свободной рублевой ликвидности в ЦБ сохраняется на уровне 1,7 трлн. руб. Индикативная ставка MosPrime Rate o/n на этом фоне держится на уровне 2,9% годовых, а ставка RUONIA – 2,5%, т.е. ниже текущей депозитной ставки ЦБ (2,75% годовых). Вчера прошли первые налоговые выплаты (уплата страховых взносов за декабрь 2010 г.), которые, как и ожидалось, не оказали существенного влияния на рынок МБК.

Рынок рублевого долга на этом фоне чувствует себя достаточно позитивно. Вместе с тем, сильного снижения доходностей по I-II эшелону мы не ожидаем на фоне негативных данных по инфляции в январе, опубликованных ранее. Объемы торгов пока остаются на 30% ниже среднего уровня за последние 2 месяца. Вместе с тем, мы ожидаем роста оборота с началом открытия первичного рынка – эмитенты не спешат выходить на рынок ввиду неопределенности дальнейших действий ЦБ по ставкам.

**Кокс (-/В/-):** S&P поместило долгосрочный рейтинг ОАО «Кокс» «В» на пересмотр с возможностью повышения после объявления о планах компании разместить в ходе IPO на LSE и российских площадках до 25% акций и привлечь более \$500 млн. S&P ожидает, что часть поступлений от IPO пойдет на улучшение профиля ликвидности компании и будут использованы для финансирования программы капиталовложений. Данное сообщение активизировало ликвидность в облигациях Кокса, которые завершили вчерашний день с доходностью 9,78% при дюрации 1,1 года. На фоне проведения IPO при росте информационной прозрачности мы ожидаем, что доходность по коротким бондам эмитента вполне сможет снизиться до 8,5%-9,0% годовых в краткосрочной перспективе.

Лидеры оборота за 17/1/2011 (дох-сть по Close)



**Выплаты купонов**

вторник 18 января 2011 г.	1 272.87	млн. руб.
□ Авиакомпания Сибирь, 1	206.43	млн. руб.
□ Газпром нефть, 3	588.40	млн. руб.
□ Дальсвязь, БО-5	112.19	млн. руб.
□ Липецкая область, 34004	23.79	млн. руб.
□ Мечел, 5	155.80	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 7	97.34	млн. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 3	69.81	млн. руб.
□ Чувашия, 31006	18.05	млн. руб.
□ Энергосберегающие ресурсы, 1	1.07	млн. руб.

среда 19 января 2011 г.	11 763.54	млн. руб.
□ Белгородская область, 24002	20.04	млн. руб.
□ Россия, 25059	623.61	млн. руб.
□ Россия, 25064	1 335.15	млн. руб.
□ Россия, 25067	1 267.65	млн. руб.
□ Россия, 25075	4 948.50	млн. руб.
□ Россия, 26200	760.50	млн. руб.
□ Россия, 26201	914.48	млн. руб.
□ Россия, 46022	1 570.50	млн. руб.
□ СОЛЛЕРС, 2	186.99	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 5	81.28	млн. руб.
□ ЮТК, БО-1	54.84	млн. руб.

четверг 20 января 2011 г.	2 193.74	млн. руб.
□ ВТБ, 5	276.75	млн. руб.
□ ДВТГ-Финанс, 2	193.20	млн. руб.
□ ЕБРР, 2	46.60	млн. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 2	20.94	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 5	36.90	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 2	361.50	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 4	164.54	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 5	213.15	млн. руб.
□ МДМ Банк, 7	292.95	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 35002	38.90	млн. руб.
□ ПрофМедиа Финанс, 1	157.08	млн. руб.
□ РВК-Финанс, 01	82.90	млн. руб.
□ Росгосстрах, 01	199.44	млн. руб.
□ Связь-Банк, 1	79.78	млн. руб.
□ Фармпрепарат, 1	0.69	млн. руб.
□ ЮТК, БО-4	28.42	млн. руб.

пятница 21 января 2011 г.	914.86	млн. руб.
□ ВымпелКом-Инвест, 1	461.20	млн. руб.
□ КБ Кедр, 3	47.87	млн. руб.
□ ЛЭКстрой, 2	1.25	млн. руб.
□ Москва, 39	403.30	млн. руб.
□ Уралхимпласт, 1	1.25	млн. руб.

**Погашения и оферты**

вторник 18 января 2011 г.		1.13	млрд. руб.
□ Энергосберегающие ресурсы, 1	Погашение	0.13	млрд. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 3	Оферта	1.00	млрд. руб.

среда 19 января 2011 г.		43.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25059	Погашение	41.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 35001	Погашение	1.00	млрд. руб.
□ ФОРМАТ, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.

пятница 21 января 2011 г.		3.90	млрд. руб.
□ Уралхимпласт, 1	Погашение	0.50	млрд. руб.
□ Интерград, 1	Оферта	0.90	млрд. руб.
□ Синергия, 3	Оферта	2.50	млрд. руб.

среда 26 января 2011 г.		8.00	млрд. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 1	Оферта	3.00	млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 3	Оферта	5.00	млрд. руб.

четверг 27 января 2011 г.		5.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, 1	Погашение	5.00	млрд. руб.

вторник 1 февраля 2011 г.		1.00	млрд. руб.
□ ИА Республики Татарстан, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.

вторник 8 февраля 2011 г.		10.00	млрд. руб.
□ Группа ЛСР(ОАО), 2	Оферта	5.00	млрд. руб.
□ ГАЗ-финанс, 1	Погашение	5.00	млрд. руб.

среда 9 февраля 2011 г.		7.50	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50	млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 6	Погашение	6.00	млрд. руб.

четверг 10 февраля 2011 г.		4.00	млрд. руб.
□ Трансмашхолдинг, 2	Погашение	4.00	млрд. руб.

пятница 11 февраля 2011 г.		21.00	млрд. руб.
□ АИЖК, 20	Оферта	5.00	млрд. руб.
□ Банк Москвы, 2	Оферта	10.00	млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 2	Оферта	5.00	млрд. руб.
□ ИА Республики Татарстан, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.

суббота 12 февраля 2011 г.		1.50	млрд. руб.
□ Вестер-Финанс, 1	Оферта	1.50	млрд. руб.

понедельник 14 февраля 2011 г.		10.52	млрд. руб.
□ Далур-Финанс, 1	Оферта	0.52	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 2	Оферта	10.00	млрд. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

среда 19 января 2011 г.	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25076	30.00	млрд. руб.
среда 26 января 2011 г.	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25077	30.00	млрд. руб.



**понедельник 17 января 2011 г.**

- США: Национальный праздник День Мартина Лютера Кинга
- Еврозона: Встреча министров финансов ЕС

**вторник 18 января 2011 г.**

- Великобритания: Индекс доверия потребителей за декабрь Прогноз: 51
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен за декабрь
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за декабрь
- 13:00 Германия: Индекс настроений в экономике за январь
- 16:30 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности за январь
- 17:00 Канада: Решение по процентным ставкам Банка Канады за январь Прогноз: 1.00%
- 17:00 США: Потоки капитала через границу за ноябрь
- 18:00 США: Индекс рынка жилья за январь

**среда 19 января 2011 г.**

- 02:50 Япония: Индекс деловой активности в сфере услуг за ноябрь
- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса за ноябрь
- 13:00 Великобритания: Опережающий индикатор за ноябрь
- 16:30 США: Выданные разрешения на строительство за декабрь
- 16:30 США: Закладки новых домов за декабрь

**четверг 20 января 2011 г.**

- 05:00 Китай: Розничные продажи за декабрь
- 05:00 Китай: Инвестиции в основные фонды за декабрь
- 05:00 Китай: Индекс потребительских цен за декабрь
- 05:00 Китай: Промышленное производство за декабрь
- 05:00 Китай: Реальный ВВП за 4 квартал
- 05:00 Китай: Индекс производственных цен за декабрь
- 08:00 Япония: Опережающий индикатор за ноябрь
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за декабрь
- 13:00 Великобритания: Индекс оптимизма бизнеса за январь
- 13:00 Великобритания: Индекс заказов за январь
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице за 9-15 января
- 18:00 США: Опережающий индикатор за декабрь
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за декабрь
- 18:00 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Филадельфии за январь
- 18:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за декабрь
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов

**пятница 21 января 2011 г.**

- 07:30 Япония: Индекс деловой активности за ноябрь
- 12:00 Германия: Индекс настроений в деловой среде за январь Прогноз: 110
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за декабрь
- 12:30 Великобритания: Чистые заимствования госсектора за декабрь
- 16:30 Канада: Розничные продажи за ноябрь

**Инвестиционный департамент**

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 E-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:Zibarev@psbank.ru">Zibarev@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:Tulinov@psbank.ru">Tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:Milenin@psbank.ru">Milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:Subbotina@psbank.ru">Subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-35
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:Zakharov@psbank.ru">Zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7 (495) 705-97-56 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:Khmelevsky@psbank.ru">Khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:Urumov@psbank.ru">Urumov@psbank.ru</a>	Треjder		Моб.: +7(910)417-9773 +7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Baranoch@psbank.ru">Baranoch@psbank.ru</a>	Операции с векселями		Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: [www.psbank.ru](http://www.psbank.ru)

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)