

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «металлургия и горнодобыча»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- НорНикель (BBB-/Ba2/BBB-) и НЛМК (BBB-/Ba1/BB+): бумаги эмитентов оценены рынком, upside отсутствует. Премия облигаций по доходности к G кривой ОФЗ составляет 79 б.п. и 103 б.п. соответственно, что находится на уровне бумаг аналогичных по кредитному качеству эмитентов нефтегазового сектора.

Кредитный риск уровня «BB»:

- АЛРОСА (B+/Ba3/BB-): на фоне позитивных результатов компании по МСФО за I п/г спрэд к G-кривой ОФЗ продолжил сужение до 217 б.п. Компания вышла на прибыльность, при этом показатели рентабельности (по EBITDA -32%) и долговой нагрузки (долг/EBITDA – 2,7x) вышли на комфортный докризисный уровень. Нашей целью является спрэд на уровне 160 – 180 б.п. – средний уровень для эмитентов реального сектора с рейтингами на уровне «BB». АЛРОСА вполне отвечает данному кредитному качеству, учитывая госконтроль компании и продолжающееся восстановление рынка алмазов.

Кредитный риск уровня «B»:

- Евраз Холдинг Финанс, Сибметинвест (B/B1/B+) vs Мечел (-/B1/-) – бумаги Евраза сохраняют премию к кривой Мечела (на уровне 20-25 б.п.), уступающего Евразу по масштабу бизнеса и кредитному качеству.
- ТМК, БО-1 (B/B1/-) (book building: YTM 9,62% - 10,04% к погашению через 3 года): предлагаемый прайсинг по облигациям ТМК выглядит интересно – премия к доходности металлургических и добывающих компаний с сопоставимым кредитным рейтингом (Мечел, Евраз, СУЭК) составляет в среднем 80 б.п., что позволяет компенсировать риск ТМК, имеющей меньшие масштабы бизнеса, меньшую рентабельность и повышенную долговую нагрузку по сравнению с вертикально интегрированными металлургами.

* - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе присвоенных рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также на основе кредитного анализа Промсвязьбанка.

Панорама

Краткий обзор долговых рынков
за неделю с 11 по 17 октября 2010 г.
Понедельник 18 октября 2010 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	15 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.56	3.05	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.03	5.11	3.96	5.88	3.96
ОФЗ'46018,%	7.35	7.48	7.23	9.47	6.97
Libor \$ 3M,%	0.29	0.52	0.29	0.54	0.25
Euribor 3M,%	0.99	0.99	0.86	0.99	0.63
MosPrime 3M,%	3.74	3.89	3.73	8.74	3.73
EUR/USD	1.398	1.408	1.267	1.513	1.192
USD/RUR	30.30	31.16	29.69	31.80	28.69

Облигации казначейства США

При, казалось бы, несломляемом повышательном тренде котировок американского госдолга глава ФРС Б.Бернанке своей речью в пятницу спровоцировал полномасштабную фиксацию прибыли на рынке. Вместе с тем, на фоне низкой инфляции в США Бернанке дал понять, что программа количественного смягчения будет запущена, хотя ее параметры пока остаются неизвестными. В результате, за прошедшую неделю доходность UST'10 выросла на 17 б.п. – до 2,56%, UST'30 – на 23 б.п. - до 3,98% годовых.

[См. стр. 2](#)

Суверенные облигации РФ и EM

Основное внимание участников рынка на текущий момент приковано к первичному рынку еврооблигаций, где наблюдается небывалая активность. Так, на прошлой неделе уже разместили свои евробонды Северсталь на \$1 млрд. и Номос-банк на \$400 млн.

[См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

На прошлой неделе сохранялись покупки на рынке корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ благодаря позитивному внешнему фону низким ставкам на рынке и сохраняющейся избыточной рублевой ликвидности. Вместе с тем, негативно влияют на рынок налоговые платежи и ослабление национальной валюты – ожидаем на этой неделе бокового движения рынка при снижении активности и расширения спрэдов bid/offer.

[См. стр. 3](#)

Комментарии

Пробизнесбанк, Белагропромбанк

[См. стр. 2](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	478.3	483.7	-5.4
Депозиты банков в ЦБ	649.2	675.1	-25.9
Сальдо операций ЦБ РФ	259.3	261.6	-2.3
(млрд. руб.)	(18.10.2010)	(15.10.2010)	

Индикатор	15 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.36	0.64	0.35	1.17	0.35
UST'5 Ytm, %	1.19	1.79	1.11	2.74	1.11
UST'10 Ytm, %	2.56	3.05	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	3.98	4.08	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.03	5.11	3.96	5.88	3.96
спрэд к UST'10	146.4	215.0	146.0	268.1	95.8

Облигации казначейства США

При, казалось бы, несломляемом повышательном тренде котировок американского госдолга глава ФРС Б.Бернанке своей речью в пятницу спровоцировал полномасштабную фиксацию прибыли на рынке. Вместе с тем, на фоне низкой инфляции в США Бернанке дал понять, что программа количественного смягчения будет запущена, хотя ее параметры пока остаются неизвестными. В результате, за прошедшую неделю доходность UST'10 выросла на 17 б.п. – до 2,56%, UST'30 – на 23 б.п. – до 3,98% годовых.

Пожалуй, единственной глобальной идеей на рынке по-прежнему остаются ожидания принятия ФРС второй серии программы количественного смягчения для поддержания экономического роста в стране. Судя по заявлениям представителей американского ЦБ (включая Б.Бернанке) и публикуемой макростатистике *данная программа все-таки будет запущена*. Однако интригой остаются ее масштабы.

На прошлой неделе *статистика осталась достаточно слабой* – выросли до 462 тыс. первичные обращения за пособием по безработице, а индекс потребительской уверенности в октябре снизился до 67,9 п. с 68,2 п. месяцем ранее. Кроме того, *сохраняются дефляционные риски в экономике*, которые позволяют накачивать и дальше экономику деньгами – индекс потребительских цен в сентябре в США вырос всего на 0,1%.

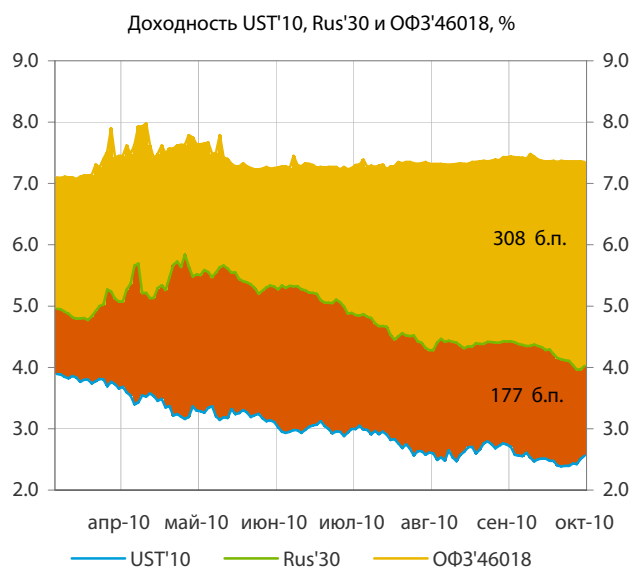
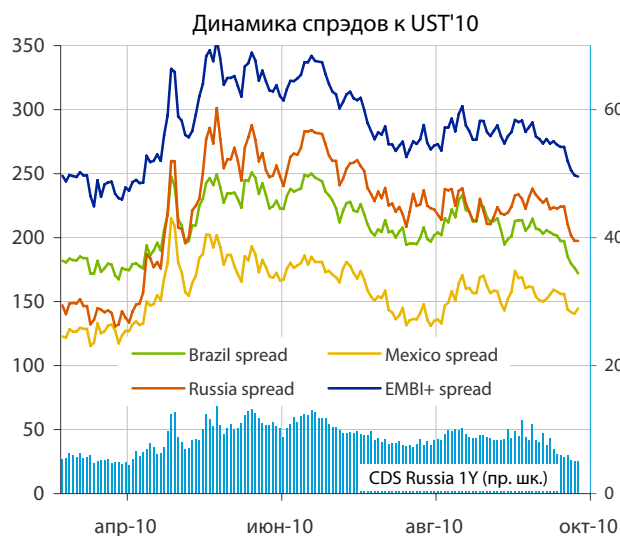
В целом, рынок ожидает, что программа QEII будет запущена уже на ближайшем заседании ФРС 2-3 ноября. Однако глава ФРС, выступая в пятницу с докладом, *не сообщил никаких новых деталей относительно своей стратегии*, что несколько разочаровало рынок. Мы ожидаем сохранения волатильности на рынках до заседания ФРС, после чего нельзя исключать коррекцию.

Корпоративные еврооблигации

Основное внимание участников рынка на текущий момент приковано к первичному рынку еврооблигаций, где наблюдается небывалая активность. Так, на прошлой неделе уже разместили свои евробонды Северсталь на \$1 млрд. со ставкой купона 6,7% годовых на 7 лет и Номос-банк - 3-летние LPN на \$400 млн. с доходностью 6,5% годовых. Мы продолжаем публиковать комментарии по первичному рынку корпоративных еврооблигаций.

Пробизнесбанк (-/-В-) на прошлой неделе начал road show 5,5-летних субординированных евробондов. Другие параметры выпуска пока не уточняются. Банк занимает 50-е место по размеру активов на 1.07.2010 г. Кредитный профиль Банка соответствует качественному 3 эшелону. База фондирования на 75% представлена средствами клиентов, долговые ценные бумаги составляют всего 6% обязательств (по МСФО на 1.07.2010 г.). Ключевыми рисками Банка являются достаточно высокий объем просроченной задолженности (NPL – 13,6%) и слабая обеспеченность собственными средствами (на 1.09.2010 г. показатель Н1 = 10,4%). Мы оцениваем ставку купона для 5,5 летнего займа на уровне 10,5 -11,0% годовых.

Белагропромбанк (В+/В2/В-) планирует разместить порядка 150 млн. USD на 3 года. Предварительным ориентиром доходности является уровень 8,0% - 9,0% годовых. Белагропромбанк – второй по размеру активов государственный банк Белоруссии. Учитывая высокую инфраструктурную и социальную значимость, банк активно поддерживается государством, что отражается в кредитном рейтинге на уровне суверенного. Принимая во внимание, что размещение 5-ти летних еврооблигаций Белоруссии в июле и августе текущего года прошло с купоном 8,75% годовых, еврообонды Белагропромбанка с сопоставимой дюрацией выглядят интересно при купоне 8,8 – 9,0% годовых.



Облигации федерального займа

Уже традиционно основные движения на рынке ОФЗ связаны с первичными размещениями бумаг, которые Минфин проводит каждую среду. На прошлой неделе состоялся, пожалуй, один из наиболее удачных аукционов Минфина за последнее время, когда регулятор смог разместить практически весь объем бумаг. Вместе с тем, повторить такой успех на этой неделе ввиду негативных тенденций на рынке будет уже не просто.

Напомним, регулятор разместил ОФЗ 25075 на 14,78 млрд. руб. при доходности 5,75% годовых и ОФЗ 25075 на 14,93 млрд. руб. под 6,87% годовых. На этой неделе заявлены к размещению **ОФЗ 26203 с погашением в 2016 г. на 15,5 млрд. руб. и ОФЗ 25071 с погашением в 2014 г. на 9,5 млрд. руб.**

Рыночная конъюнктура на текущий момент наблюдается неоднозначной – при сохраняющихся низких ставках NDF национальная валюта продолжает демонстрировать ослабление без явных на то причин. В результате, **повторить успех прошлой среды Минфину будет непросто**, хотя у регулятора по-прежнему остается «административный ресурс» в лице госбанков, и кроме того, потребности в заемном капитале бюджета к концу года могут снизиться ввиду высоких цен на экспортные товары РФ.

Корпоративные облигации и РИМОВ

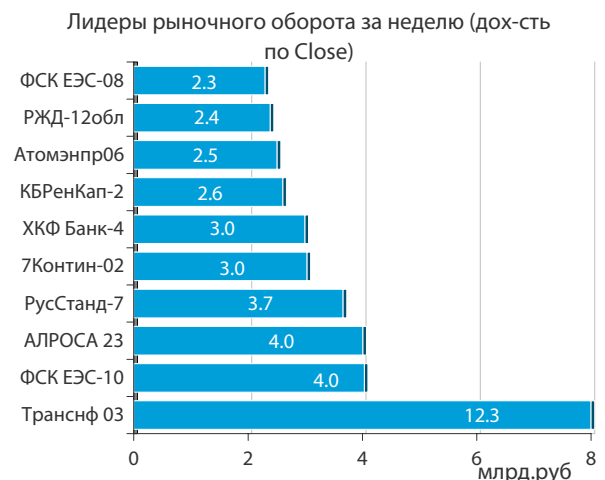
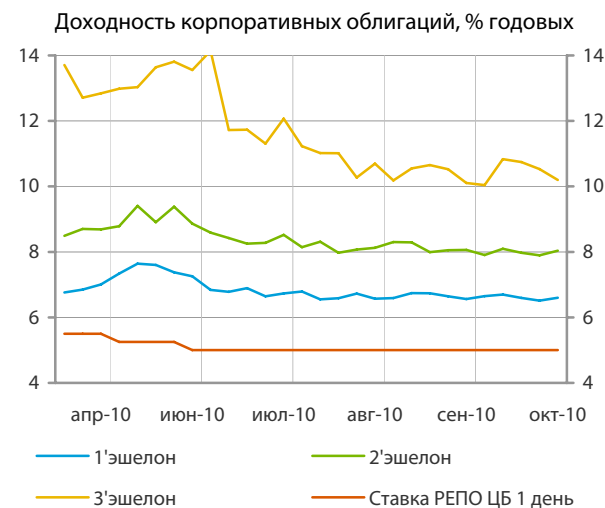
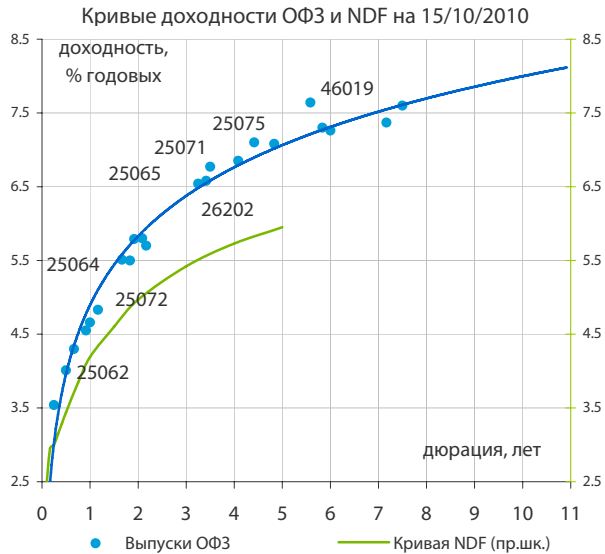
На прошлой неделе сохранялись покупки на рынке корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ благодаря позитивному внешнему фону низким ставкам на рынке и сохраняющейся избыточной рублевой ликвидности. Вместе с тем, негативно влияют на рынок налоговые платежи и ослабление национальной валюты – ожидаем на этой неделе бокового движения рынка при снижении активности и расширения спредов bid/offer.

Объем банковской ликвидности в **системе сохраняется на уровне 1,1 трлн. руб.** При этом, ослабления рубля к бивалютной корзине на прошлой неделе продолжилось, достигнув 35,82 руб. Впрочем, на МБК ситуация остается стабильной – **MosPrime Rate o/n** находится на уровне 2,64% годовых. На наш взгляд, ослабление рубля не связано с изменением аппетита к риску иностранных инвесторов, в результате чего валютный курс должен вскоре стабилизироваться.

Из позитивных новостей прошлой неделе стоит отметить **замедление инфляции в РФ** за период с 5 по 11 октября до 0,1% - впервые с конца августа. Кроме того, Банк России пока **не намерен агрессивно реализовывать свою «exit strategy»**, планируя с 1 января исключить из ломбардного списка немногочисленные бумаги системообразующих предприятий без рейтинга, фактически дав время эмитентам на получение рейтингов.

Что касается непосредственно рынка облигаций, то за прошлую неделю в I эшелоне наблюдались отдельные движения бумаг, в частности, **хороший рост показали бумаги Газпромнефти**, которые торговались с премией к рынку. Средняя доходность по II эшелону при этом снизилась на 10 б.п. – до 8,04% годовых. При **сохраняющемся росте аппетита к риску** доходности в III эшелоне показали снижение на 20 б.п. – до 10,2% годовых.

На этой неделе мы ожидаем **консолидацию рынка** на достигнутых уровнях. При этом продолжится спрос на доходные выпуски II и III эшелонов при рекордно низких доходностях высококачественных бумаг. По-прежнему, **внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке** – на текущий момент идут размещения выпусков ВЭБа, ТМК, ФСК ЕЭС.



Выплаты купонов

вторник 19 октября 2010 г.	2 050.25	млн. руб.
□ АК БАРС БАНК, 4	205.70	млн. руб.
□ Газпром нефть, 4	832.70	млн. руб.
□ МДМ Банк, 5	150.33	млн. руб.
□ Мечел, 5	155.80	млн. руб.
□ Московская область, 25006	538.56	млн. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 2	0.15	млн. руб.
□ Система-Галс, 2	84.76	млн. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-1	24.68	млн. руб.
□ Чувашия, 31006	18.67	млн. руб.
□ Ярославская обл, 34006	38.90	млн. руб.

среда 20 октября 2010 г.	6 174.83	млн. руб.
□ Белгородская область, 24002	20.04	млн. руб.
□ Ленэнерго, 3	119.97	млн. руб.
□ Московская область, 26007	638.24	млн. руб.
□ Объединенные кондитеры-Финанс, 2	224.37	млн. руб.
□ Россия, 25059	623.61	млн. руб.
□ Россия, 25064	1 335.15	млн. руб.
□ Россия, 25067	1 267.65	млн. руб.
□ Россия, 26200	760.50	млн. руб.
□ Россия, 26201	914.48	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26007	134.70	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 5	81.28	млн. руб.
□ ЮТК, БО-1	54.84	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

вторник 19 октября 2010 г.	22.10	млрд. руб.
□ ВымпелКом-Инвест, 6	10.00	млрд. руб.
□ ВымпелКом-Инвест, 7	10.00	млрд. руб.
□ Республика Коми, 34009	2.10	млрд. руб.
среда 20 октября 2010 г.	25.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 26203	15.50	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	9.50	млрд. руб.
четверг 21 октября 2010 г.	3.30	млрд. руб.
□ Восточный Экспресс Банк, БО-5	2.00	млрд. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 2	1.00	млрд. руб.
□ КИТ Финанс Капитал, 01	0.30	млрд. руб.
вторник 26 октября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ Внешэкономбанк, 6	10.00	млрд. руб.
□ Внешэкономбанк, 8	15.00	млрд. руб.
□ ТМК, БО-1	5.00	млрд. руб.
среда 27 октября 2010 г.	30.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25075	30.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

понедельник 18 октября 2010 г.	1.50	млрд. руб.
□ АЦБК-Инвест, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.

среда 20 октября 2010 г.	3.50	млрд. руб.
□ М-ИНДУСТРИЯ, 2	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 1	Оферта	2.00 млрд. руб.

четверг 21 октября 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 4	Оферта	2.00 млрд. руб.

пятница 22 октября 2010 г.	36.50	млрд. руб.
□ Россия, 35003(ГСО-ППС)	Погашение	30.00 млрд. руб.
□ ТКС Банк, 1	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 8	Оферта	5.00 млрд. руб.

понедельник 25 октября 2010 г.	0.30	млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-1	Оферта	0.30 млрд. руб.

вторник 26 октября 2010 г.	0.02	млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.

четверг 28 октября 2010 г.	19.00	млрд. руб.
□ Банк Союз, 3	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ Каспийская Энергия Финанс, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ МБРР, 3	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 3	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ ЧТПЗ, 3	Оферта	8.00 млрд. руб.

пятница 29 октября 2010 г.	4.00	млрд. руб.
□ Группа Разгулай, БО-15	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Разгулай-Финанс, 5	Оферта	2.00 млрд. руб.

понедельник 1 ноября 2010 г.	1.75	млрд. руб.
□ Технологии Лизинга Инвест, 1	Оферта	1.75 млрд. руб.

вторник 2 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийский банк, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

среда 3 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ ТРАНСАЭРО, 1	Оферта	3.00 млрд. руб.

четверг 4 ноября 2010 г.	1.00	млрд. руб.
□ Уралсвязьинформ, БО-1	Погашение	1.00 млрд. руб.

пятница 5 ноября 2010 г.	1.75	млрд. руб.
□ А-ИнжинирингИнвест, 1	Оферта	1.75 млрд. руб.

вторник 9 ноября 2010 г.	1.00	млрд. руб.
□ Ивановская область, 34001	Погашение	1.00 млрд. руб.



понедельник 18 октября 2010 г.

- 17:00 США: Чистый приток капитала в долгосрочные активы за август
- 17:15 США: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 0.2%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за сентябрь Прогноз: 74.8%
- 18:00 США: Индекс рынка жилья за октябрь Прогноз: 14

вторник 19 октября 2010 г.

- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса за август
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за октябрь Прогноз: -7.0
- 13:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за октябрь Прогноз: 63.5
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий за октябрь Прогноз: -2.0
- 14:00 Великобритания: Баланс промышленных заказов за октябрь Прогноз: -19
- 16:30 США: Выданные разрешения на строительство за сентябрь Прогноз: 575 тыс.
- 16:30 США: Закладки новых домов за сентябрь Прогноз: 583 тыс.
- 17:00 Канада: Решение по процентной ставке Банка Канады Прогноз: 1.00%
- 18:00 США: Выступление главы ФРБ Нью-Йорка
- 22:50 Великобритания: Выступление главы Банка Англии

среда 20 октября 2010 г.

- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз: 0.2% м/м, 3.8% г/г
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за сентябрь
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 15 октября
- 19:15 Канада: Пресс-конференция главы Банка Канады
- 22:00 США: Обзор ФРС "Бежевая книга"

четверг 21 октября 2010 г.

- 06:00 Китай: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 3.6%
- 06:00 Китай: Индекс производственных цен за сентябрь Прогноз: 4.1%
- 06:00 Китай: Розничные продажи за сентябрь Прогноз: 18.5%
- 06:00 Китай: Прирост ВВП за 3 квартал Прогноз: 9.5%
- 06:00 Китай: Промышленное производство за сентябрь Прогноз: 14.0%
- 08:30 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за август Прогноз: -0.4%
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 54.6
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь Прогноз: 54.7
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за октябрь Прогноз: 53.2
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь Прогноз: 53.7
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за сентябрь Прогноз: 0.3% м/м, 0.9% г/г
- 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на ипотечный кредит за сентябрь Прогноз: 44 тыс.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 16 октября Прогноз: 453 тыс.
- 18:00 Еврозона: Индекс потребительского доверия за октябрь Прогноз: -11
- 18:00 США: Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии за октябрь Прогноз: 0
- 22:00 США: Выступление главы ФРБ Сент-Луиса

пятница 22 октября 2010 г.

- Встреча министров финансов и глав ЦБ G20 в Сеуле
- США: Выступление главы ФРБ Канзаса
- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за октябрь Прогноз: 106.5
- 15:00 Канада: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 0.1% м/м, 1.9% г/г
- 16:30 Канада: Розничные продажи за август Прогноз: -0.1%

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

Руководство

Зибарев Денис Александрович Zibarev@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович Tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Миленин Сергей Владимирович Milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-35
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

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

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич Baranoch@psbank.ru	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

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