

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «телекомы, транспорт и СМИ»

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- РЖД (BBB/Ваа1/BBB): кривая доходности РЖД торгуется с премией к G-кривой ОФЗ в среднем на уровне 50 б.п., аналогично Газпрому, в результате чего бумаги РЖД не имеют явного потенциала роста.

Кредитный риск уровня «BB»:

- Новая перевозочная компания, 01 (-/B1/-) (YTM 8,71%, дюрация 2,2 года): по итогам I п/г 2010 г. Группа Globaltrans (материнская компания НПК) показала сильные результаты – при рентабельности EBITDA 44% и показателе долг/EBITDA – 1,3х. Хотя у эмитента нет в капитале якорного акционера в виде РЖД (в сравнении с Трансконтейнером (-/Ba2/BB+)) мы ожидаем сужение спреда между ломбардными выпусками с текущих 135 б.п. до 100 б.п. и сохраняем рекомендацию на покупку.

Кредитный риск уровня «B»:

- ПроФМедиа, 1 (B+/-/-) (YTM 10,95%, дюрация 2,3 года): 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.
- ЮТэйр-Финанс, БО-1, БО-2 (-/-/-) (YTP 10,45% при дюрании 2,0 года): после сообщения, что ФАС РФ удовлетворила ходатайство НПФ «Сургутнефтегаз» о приобретении 75,64% акций ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр» спред к облигациям Аэрофлота сузился на 100 б.п. – до 300 б.п. Мы ожидаем роста информационной прозрачности ЮТэйр при более явной поддержке авиакомпании Сургутнефтегазм. Кроме того, обладая уникальными конкурентными преимуществами (малая авиация, вертолетный парк), ЮТэйр демонстрирует рост операционных показателей выше среднеотраслевых (рост пассажиропотока за 9 мес. на 44% против 31% по отрасли), что также должно привести к дальнейшему сужению спредов.

* - 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

Пятница 26 ноября 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	25 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.91	2.96	2.39	3.99	2.39
Rus'30, %	4.65	4.65	3.91	5.84	3.91
ОФЗ'46018,%	7.69	7.69	7.31	8.97	6.97
Libor \$ 3M,%	0.29	0.30	0.28	0.54	0.25
Euribor 3M,%	1.03	1.05	0.88	1.05	0.63
MosPrime 3M,%	3.75	3.75	3.73	7.63	3.73
EUR/USD	1.338	1.419	1.268	1.508	1.192
USD/RUR	31.17	31.39	29.73	31.80	28.92

Облигации казначейства США

После вчерашних достаточно оптимистичных торгов на фондовых площадках, когда американские инвесторы праздновали День Благодарения, сегодня над рынками снова начали сгущаться тучи. Проблемы все те же: угроза конфликта в Корее и опасения относительно долговых проблем в Европе. В результате, сегодня в Токио котировки treasuries растут на фоне снижения аппетита к риску - доходность UST'10 снижается на 4 б.п. - до 2,87%, UST'30 – на 3 б.п. – до 4,25% годовых.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и EM

Высокой активности вчера на рынке суверенных еврооблигаций развивающихся стран не наблюдалось – бумаги двигались преимущественно в боковом диапазоне. Сегодня на рынках наблюдается снижение аппетита к риску, что будет оказывать давление на рынки EM.

[См. стр. 2](#)

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня рынок торгуется на вчерашних уровнях, когда он продолжил двигаться в боковом направлении. Налоговые платежи оказывают негативное воздействие на рынок при росте стоимости фондирования. В результате, активность игроков на рынке снижается, бумаги I-II эшелонов торгуются при расширенных спредах bid/offer.

[См. стр. 3](#)

Комментарии

КАМАЗ, Кредит Европа Банк

[См. стр. 3](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков	516.3	608.5	-92.2
Депозиты банков в ЦБ	142.8	218.1	-75.3
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	16.0	103.5	-87.5
	(26.11.2010)	(25.11.2010)	

Индикатор	25 ноя	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.54	0.57	0.33	1.17	0.33
UST'5 Ytm, %	1.57	1.58	1.03	2.74	1.03
UST'10 Ytm, %	2.91	2.96	2.39	3.99	2.39
UST'30 Ytm, %	4.28	4.42	3.51	4.84	3.51
Rus'30 Ytm, %	4.65	4.65	3.91	5.84	3.91
спрэд к UST'10	173.6	194.1	136.6	268.1	95.8

Облигации казначейства США

После вчерашних достаточно оптимистичных торгов на фондовых площадках, когда американские инвесторы праздновали День Благодарения, сегодня над рынками снова начали сгущаться тучи. Проблемы все те же: угроза конфликта в Корее и опасения относительно долговых проблем в Европе. В результате, сегодня в Токио котировки treasuries растут на фоне снижения аппетита к риску - доходность UST'10 снижается на 4 б.п. - до 2,87%, UST'30 - на 3 б.п. - до 4,25% годовых.

Значимой статистики ни вчера, ни сегодня не публиковалось, в результате чего основное внимание игроков будет сегодня приковано к новостям из Азии, где с новой силой может разгореться конфликт в Корее, а также из Европы, где продолжается рост доходностей облигаций проблемных стран.

Так, после обострения конфликта между Северной и Южной Кореей на этой неделе США и Южная Корея заявили, что проведут совместные учения в конце ноября. В свою очередь, власти КНДР заявляют, что Южная Корея и США своим решением подталкивают полуостров к войне. В результате, с обеих сторон все силы приведены в повышенную боевую готовность, что создает крайне напряженную обстановку в регионе.

Далеки от разрешения и долговые проблемы в еврозоне - инвесторы опасаются распространения долгового кризиса из Ирландии на Португалию и Испанию, а спасти такие страны уже будет значительно тяжелее из-за размера их экономик. Так, доходность 10-летних госбумаг Испании вчера выросла на 12 б.п. - до 5,21%, Португалии - на 6 б.п. - до 7,23%.

При этом Германия сохраняет консерватизм в помощи своим соседям, выступая против идеи Еврокомиссии увеличить объема фонда экстренной финансовой помощи странам-членам ЕС с текущих €440 млрд. в 2 раза. Кроме того, как пишет Financial Times, европейские политики и регуляторы уже требуют, чтобы Португалия воспользовалась средствами данного фонда. В тоже время, Франция и Германия активно обсуждают установленный порядок реструктуризации облигаций проблемных стран в случае обострения кризиса и невозможности расплатиться по обязательствам.

В результате, на фоне снижения аппетита к риску сегодня котировки treasuries могут завершить торги повышением котировок.

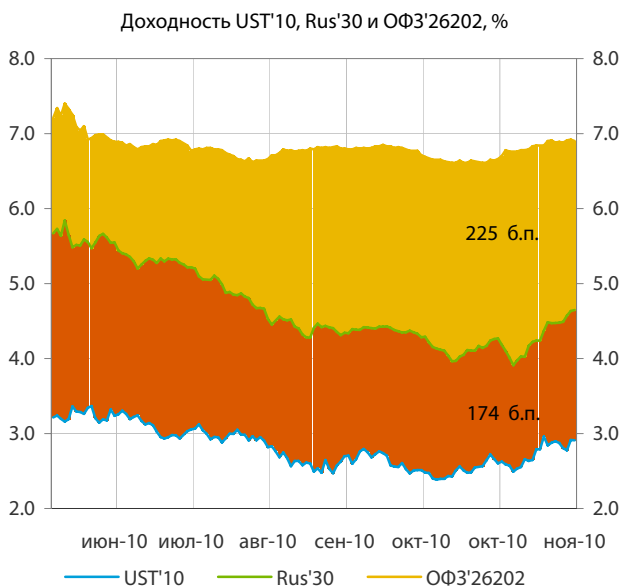
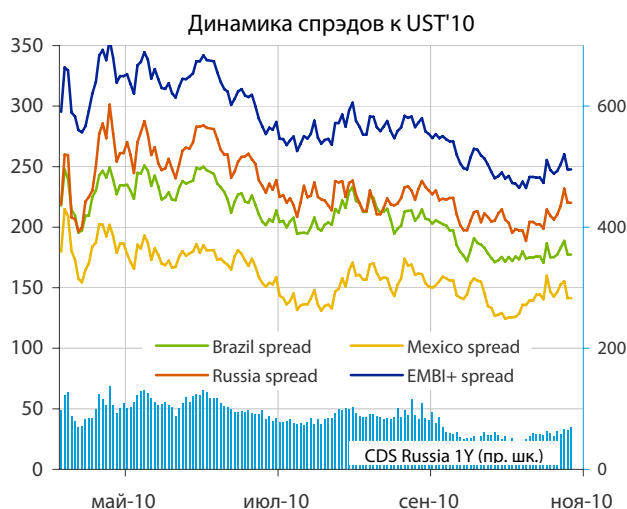
Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Высокой активности вчера на рынке суверенных еврооблигаций развивающихся стран не наблюдалось - бумаги двигались преимущественно в боковом диапазоне. Сегодня на рынках наблюдается снижение аппетита к риску, что будет оказывать давление на рынки ЕМ.

Вчера доходность выпуска Rus'30 выросла на 2 б.п. - до 4,65%, RUS'20 - на 1 б.п. - до 4,81% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) расширился на 2 б.п. - до 174 б.п.

Помимо проблем в Европе и Корее на рынке сохраняются опасения относительно денежно-кредитной политики Китая - в связи с инфляционным давлением в стране КНР может в любое время повысить учетные ставки. В результате угроза охлаждения экономического роста в Китае также является одной из проблем, снижающих аппетит к риску инвесторов.

В целом, агрессивных продаж на рынке мы не ожидаем, однако и причин для роста котировок на рынке нет. Рынок суверенных еврооблигаций, вероятно, продолжит двигаться в бок, ожидая позитивных новостей по острым темам.



Корпоративные облигации и РИМОВ

Сегодня рынок торгуется на вчерашних уровнях, когда он продолжил двигаться в боковом направлении. Налоговые платежи оказывают негативное воздействие на рынок при росте стоимости фондирования. В результате, активность игроков на рынке снижается, бумаги I-II эшелонов торгуются при расширенных спредах bid/offer.

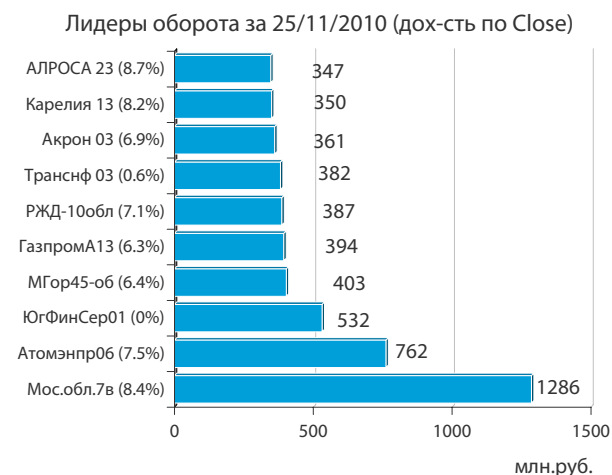
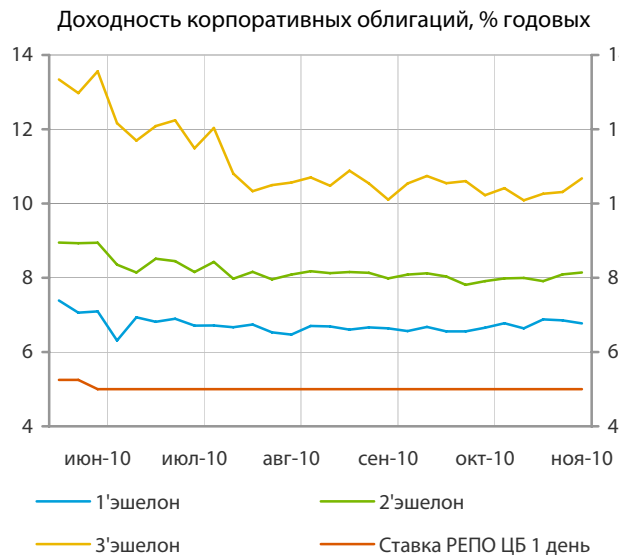
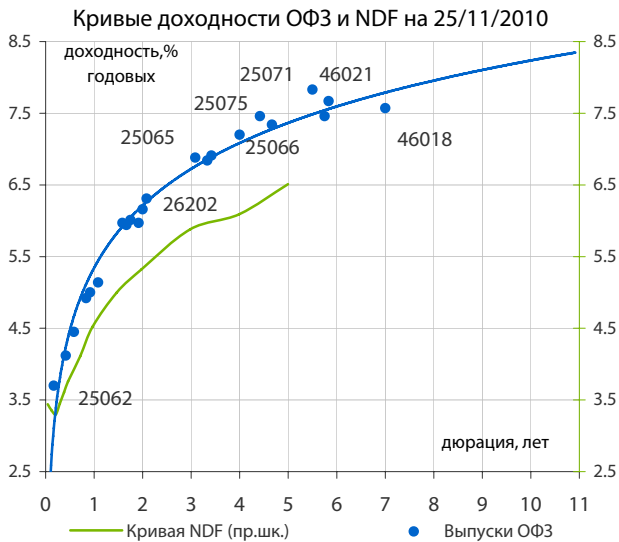
Вчера на фоне налоговых выплат в бюджет бивалютная корзина снизилась на 14 коп. – до 35,89 руб., однако объем свободной ликвидности в ЦБ снизился до локального минимума – 660 млрд. руб., что негативно сказалось на стоимости фондирования.

КАМАЗ (-/-/-) планирует открыть книгу заявок на биржевые облигации серии БО-1 на 3 млрд. руб. на следующей неделе. Ожидаемый срок оферты – 2 года. Финансовые показатели КАМАЗА для автомобильной отрасли смотрятся неплохо. Вместе с тем, у компании сохраняется высокая долговая нагрузка, свойственная большинству предприятий из сектора машиностроения. По итогам I п/г 2010 г. совокупный долг КАМАЗа по МСФО составлял 22,1 млрд. руб., чистый долг – 14,8 млрд. руб., показатель чистый долг/ЕБИТДА 4,35х. Отметим, что на краткосрочную задолженность приходилось 12,3 млрд. руб. при наличии денежных средств на счетах компании в объеме 7,3 млрд. руб. По структуре собственности 49,9% акций КАМАЗа принадлежит Ростехнологиям, 24,5% - Avtoinvest Limited (структура Тройки Диалог) и 11% - корпорации Даймлер. В результате, контрольного пакета акций КАМАЗа нет ни у государства в лице Ростехнологий, ни у стратегического партнера Даймлер. Вместе с тем, компания никогда не была обделена поддержкой государства, имея достаточно сильные рыночные позиции, производя конкурентоспособную продукцию. Таким образом, на наш взгляд, доходность облигаций КАМАЗа должна находиться на кривой облигаций ГСС-ИРКУТ. Учитывая премию за отсутствие ломбарда из-за отсутствия рейтингов в размере 50-100 б.п., выпуск КАМАЗа был бы интересен с доходностью 9,0 – 9,5% годовых к оферте через 2 года.

Дмитрий Грицкевич gritskevich@psbank.ru

Кредит Европа Банк (Ва3/-/ВВ-) открыл книгу заявок на покупку облигаций серии 06 на сумму 4 млрд. руб. Индикативная ставка купона составляет 7,3 – 7,95% (УТР 7,43%-8,10%) годовых при оферте через 1,5 года. Кредит Европа Банк характеризуется сильным кредитным профилем. Согласно МСФО-отчетности за 6 мес. 2010 г. Банк получил чистую прибыль в размере 1 443 млн. руб. Показатели рентабельности Банка значительно выше среднероссийских: значение ROAA - 4,3%, ROAE - 21,5%, при среднеотраслевых ROAA - 1,6%, ROAE - 10%, согласно данным ЦБ РФ. Финансовая устойчивость Кредит Европа Банк поддерживается высокой капитализацией и достаточным уровнем ликвидности: Н1=19,2% (при минимальном нормативе 10%), Н2=53,8 (мин15%), Н3=89,5% (мин 50%). В то же время, Кредит Европа Банк с активами всего 66,3 млрд. руб. (на 01.07.2010 г. по МСФО) значительно уступает по масштабам бизнеса банкам 2 эшелона с сопоставимым кредитным рейтингом: Банк Зенит (-/Ва3/В+), Номос-Банк (-/Ва3/ВВ-), Петрокоммерц (В+/Ва3/-), МДМ Банк (ВВ-/Ва2/ВВ-). Меньшие масштабы бизнеса обуславливают необходимость предоставления премии по бондам Кредит Европа Банк к кривой доходности крупных банков 2 эшелона не менее 50 б.п. Покупка облигаций Кредит Европа Банк серии 06 выглядит интересно при доходности от 8,20% годовых. В качестве альтернативы облигациям Кредит Европа Банка мы видим выпуски сопоставимых по масштабам бизнеса банков КБ Восточный Экспресс и МКБ, торгуемые на вторичном рынке с доходностью в диапазоне 9,20 – 9,50% годовых при сопоставимой дюрации.

Дмитрий Монастыршин monastyrshin@psbank.ru



Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
пятница 26 ноября 2010 г.	1 490.01	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	55.85	млн. руб.
□ Пензенская область, 34002	24.44	млн. руб.
□ Росинтер Ресторантс, 3	48.62	млн. руб.
□ Россия, 39002(ГСО-ФПС)	1 361.10	млн. руб.
суббота 27 ноября 2010 г.	68.05	млн. руб.
□ Томская область, 34037	68.05	млн. руб.
воскресенье 28 ноября 2010 г.	1 134.30	млн. руб.
□ Москва, 60	1 134.30	млн. руб.
понедельник 29 ноября 2010 г.	213.47	млн. руб.
□ Калужская область, 34002	16.34	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34005	197.13	млн. руб.
вторник 30 ноября 2010 г.	2 072.56	млн. руб.
□ Башкортостан, 25006	59.99	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 2	28.41	млн. руб.
□ ВолгаТелеком, 3	19.50	млн. руб.
□ Восток-Сервис-Финанс, БО-1	18.95	млн. руб.
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 5	20.05	млн. руб.
□ Группа Черкизово, 1	127.16	млн. руб.
□ Желдорипотека, 1	134.63	млн. руб.
□ Интегра Финанс, 2	250.56	млн. руб.
□ Россия, 35004(ГСО-ППС)	1 413.30	млн. руб.
□ Рыбинский кабельный завод, 1	0.02	млн. руб.

Планируемые выпуски облигаций

Дата	Сумма	Единица измерения
пятница 26 ноября 2010 г.	3.00	млрд. руб.
□ Ренессанс Капитал Казначей, 1	3.00	млрд. руб.
вторник 30 ноября 2010 г.	8.40	млрд. руб.
□ Внешпромбанк, БО-1	3.00	млрд. руб.
□ ТКБ Банк, БО-2	1.50	млрд. руб.
□ Меткомбанк, 1	0.90	млрд. руб.
□ СКБ-банк, БО-3	3.00	млрд. руб.
среда 1 декабря 2010 г.	30.72	млрд. руб.
□ ОФЗ 25071	15.19	млрд. руб.
□ ОФЗ 25074	10.53	млрд. руб.
□ Райффайзенбанк, БО-7	5.00	млрд. руб.
четверг 2 декабря 2010 г.	3.40	млрд. руб.
□ ЭФКО Пищевые Ингредиенты, 01	1.30	млрд. руб.
□ Рязанская область, 34001	2.10	млрд. руб.
вторник 7 декабря 2010 г.	1.05	млрд. руб.
□ РосДорБанк, 1	1.05	млрд. руб.
среда 8 декабря 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-3	3.00	млрд. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-5	2.00	млрд. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
пятница 26 ноября 2010 г.	4.00	млрд. руб.	
□ Пензенская область, 34002	1.00	млрд. руб.	Погашение
□ Росинтер Ресторантс, 3	1.00	млрд. руб.	Погашение
□ Белон-Финанс, 2	2.00	млрд. руб.	Оферта
понедельник 29 ноября 2010 г.	20.00	млрд. руб.	
□ Газпромбанк, 5	20.00	млрд. руб.	Оферта
вторник 30 ноября 2010 г.	38.60	млрд. руб.	
□ Башкортостан, 25006	1.50	млрд. руб.	Погашение
□ ВолгаТелеком, 2	1.50	млрд. руб.	Погашение
□ ВолгаТелеком, 3	0.30	млрд. руб.	Погашение
□ Глобус-Лизинг-Финанс, 5	2.30	млрд. руб.	Погашение
□ Желдорипотека, 1	3.00	млрд. руб.	Погашение
□ Россия, 35004	30.00	млрд. руб.	Погашение
среда 1 декабря 2010 г.	0.90	млрд. руб.	
□ ЮгФинСервис, 1	0.90	млрд. руб.	Оферта
четверг 2 декабря 2010 г.	3.00	млрд. руб.	
□ Трансгазсервис, 1	3.00	млрд. руб.	Оферта
пятница 3 декабря 2010 г.	0.02	млрд. руб.	
□ Трудовое, 1	0.02	млрд. руб.	Оферта
среда 8 декабря 2010 г.	5.18	млрд. руб.	
□ ИАЖС Республики Хакасия, 1	0.38	млрд. руб.	Погашение
□ Ленинградская область, 26001	0.80	млрд. руб.	Погашение
□ Электроника, АКБ, 2	0.50	млрд. руб.	Погашение
□ Сатурн, 3	3.50	млрд. руб.	Оферта
четверг 9 декабря 2010 г.	7.20	млрд. руб.	
□ Банк Зенит, 5	5.00	млрд. руб.	Оферта
□ Элемент Лизинг, 2	0.70	млрд. руб.	Оферта
□ ТОП-КНИГА, 2	1.50	млрд. руб.	Погашение
пятница 10 декабря 2010 г.	12.50	млрд. руб.	
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 7	5.00	млрд. руб.	Оферта
□ Мастер-Банк, 3	0.50	млрд. руб.	Оферта
□ РуссНефть, 1	7.00	млрд. руб.	Погашение
понедельник 13 декабря 2010 г.	4.00	млрд. руб.	
□ ФОРМАТ, 1	1.00	млрд. руб.	Оферта
□ Промнефтесервис, 1	3.00	млрд. руб.	Оферта
вторник 14 декабря 2010 г.	6.80	млрд. руб.	
□ ЛЭКСтрой, 1	1.50	млрд. руб.	Погашение
□ Липецк, 25002	0.30	млрд. руб.	Погашение
□ Пятерочка Финанс, 2	3.00	млрд. руб.	Погашение
□ ЮТэйр-Финанс, 3	2.00	млрд. руб.	Погашение



понедельник 22 ноября 2010 г.

- 16:00 Индекс экономической активности ФРБ Чикаго.
- 18:00 Еврозона: Предварительный индекс настроений потребителей за ноябрь Прогноз: -10
- 19:00 Еврозона: Выступление глав ЕЦБ Ж.-К.Трише с годовым отчетом в Европарламенте

вторник 23 ноября 2010 г.

- 10:00 Германия: Индекс цент на импорт за октябрь
- 10:00 Германия: ВВП, окончательные данные за 3 квартал Прогноз: +0.7% к/к, +3.9% г/г
- 11:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в производственном секторе за ноябрь Прогноз: 55.2
- 11:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг за ноябрь Прогноз: 54.8
- 11:30 Еврозона: Доверие потребителей за октябрь
- 12:30 Великобритания: Число одобренных заявок на ипотечное кредитование за октябрь Прогноз: 31.3 тыс.
- 16:30 США: ВВП, вторая оценка за III квартал Прогноз: +2.3%
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за октябрь Прогноз: 4.49 млн
- 18:00 США: Индекс активности в обрабатывающем секторе промышленности ФРБ Ричмонда за ноябрь
- 22:00 США: Протоколы заседания ФРС за 3 ноября

среда 24 ноября 2010 г.

- 12:00 Германия: Индекс настроений в деловых кругах экономического института IFO за ноябрь
- 12:00 Германия: Индекс экономических ожиданий IFO за ноябрь
- 12:30 Великобритания: ВВП за 3 квартал
- 13:00 Еврозона: Новые заказы в промышленности за сентябрь
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице за 14-20 ноября
- 16:30 США: Личные доходы за октябрь Прогноз: +0.3%
- 16:30 США: Личные расходы за октябрь Прогноз: +0.3%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за октябрь Прогноз: 0.0%
- 17:55 США: Индекс настроений потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом за ноябрь
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за октябрь Прогноз: 316 тыс.
- 18:00 США: Индекс на жилье за сентябрь

четверг 25 ноября 2010 г.

- США: Национальный праздник День Благодарения. Рынки закрыты.

пятница 26 ноября 2010 г.

- Япония: Индекс потребительских цен за октябрь
- Япония: Уровень безработицы за октябрь
- Германия: Розничные продажи за октябрь
- Германия: Индекс потребительских цен 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

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		Моб.: +7(910)417-9773 +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