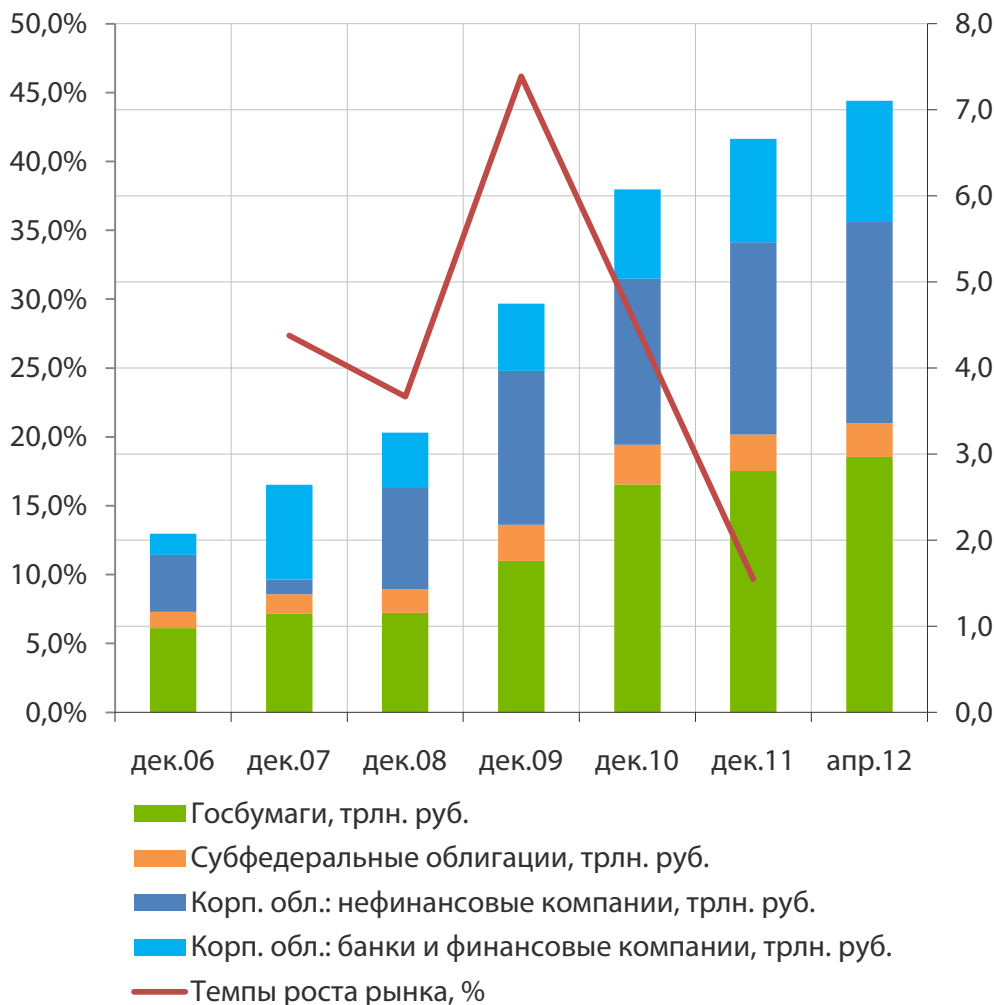


Перспективы рынка рублевых облигаций РФ

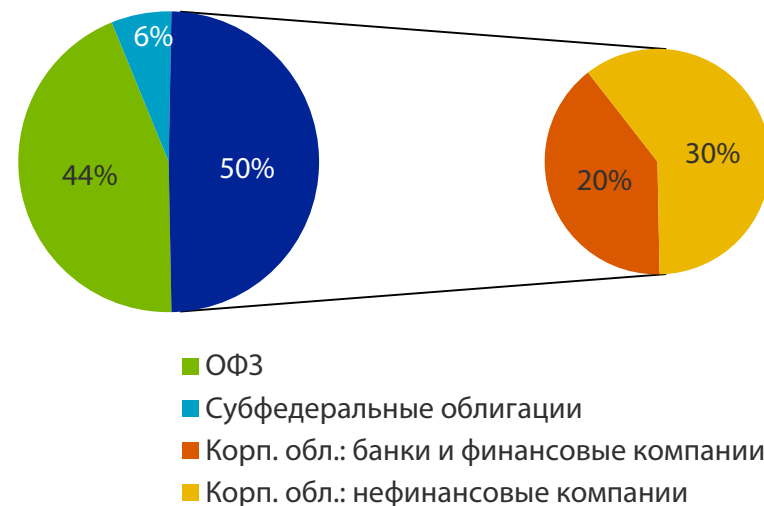
IX Облигационный конгресс стран СНГ и Балтии

Грицкевич Дмитрий,
главный аналитик Инвестиционного департамента
ОАО "Промсвязьбанк"

Объем облигаций в обращении



Структура рублевого рынка облигаций



Рынок локальных рублевых облигаций сегодня:

- Крупнейший локальный рынок СНГ и Восточной Европы объемом \$230 млрд. (7 трлн. руб.), в т.ч. \$100 млрд. (3 трлн. руб.) госбумаг (облигаций в обращении по номиналу).
- Более 700 "рыночных" эмиссий облигаций от более чем 300 корпоративных эмитентов.
- Среднедневной оборот вторичных торгов государственными и корпоративными облигациями — по 20 млрд. руб. (\$0,65 млрд.) + рынок РЕПО — еще по 150 млрд. руб. (\$4,8 млрд.) на сегмент.



Активное развитие Минфином рынка госбумаг обусловлено:

- необходимостью развития рынков капитала в России, формирования ликвидной базовой кривой ОФЗ.
- переходом к таргетированию инфляции ЦБ от валютного курса к процентным ставкам;
- необходимостью финансирования растущих расходов бюджета; удлинение дюрации портфеля госбумаг Минфина;
- стратегией развития Мирового финансового центра (МФЦ) в Москве.

Бюджет РФ, трлн. руб.	2010Ф	2011Ф	2012П	2013П	2014П
Доходы	8.3	11.32	12.68	12.71	14.00
Расходы	10.1	10.94	12.75	13.73	14.58
Профицит/Дефицит	-1.8	0.38	-0.07	-1.02	-0.58
Эмиссия ОФЗ	0.86	1.38	0.71	1.19	1.09

Эволюция рынка ОФЗ с 2010 г. по н.в.:

повышение прозрачности действий Минфина на рынке

запуск фьючерсов на корзину ОФЗ

закон о Центральном депозитарии

перевод торгов ОФЗ на единую площадку ФБ ММВБ

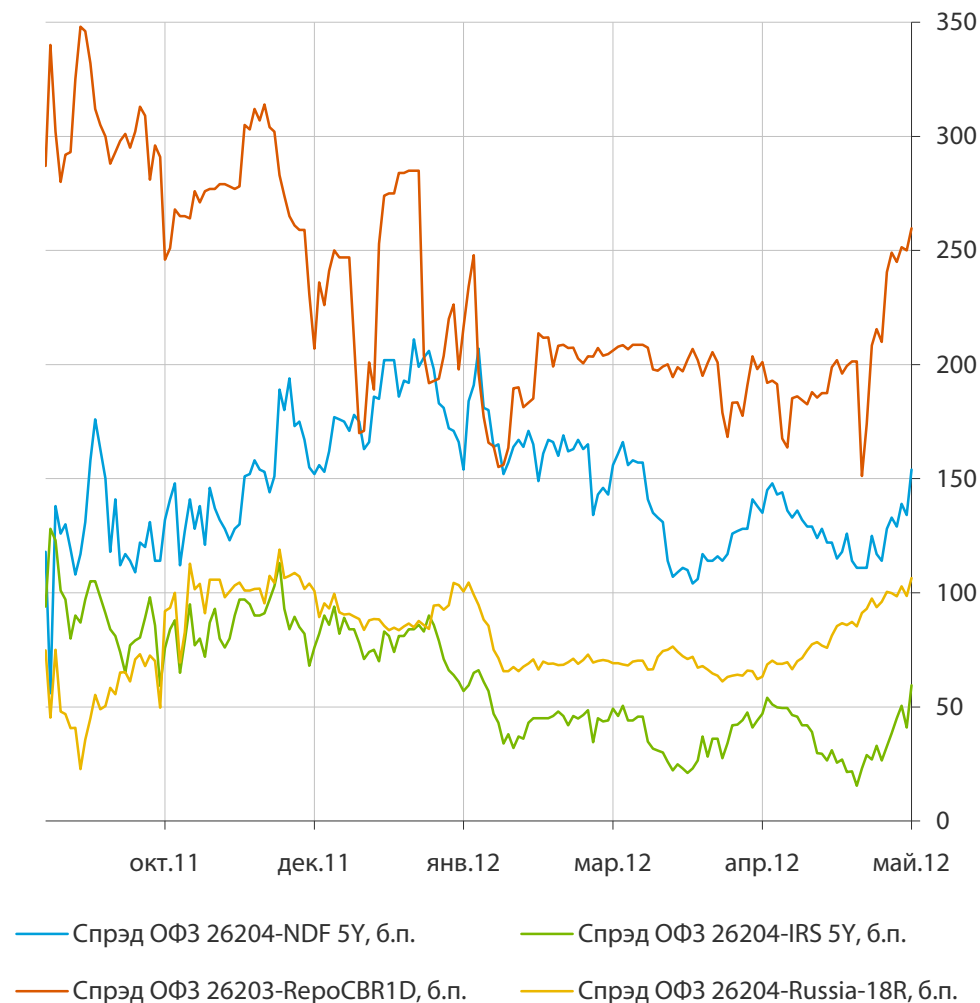
2012 г.: доступ нерезидентов к торгам ОФЗ (начало торгов через Euroclear)



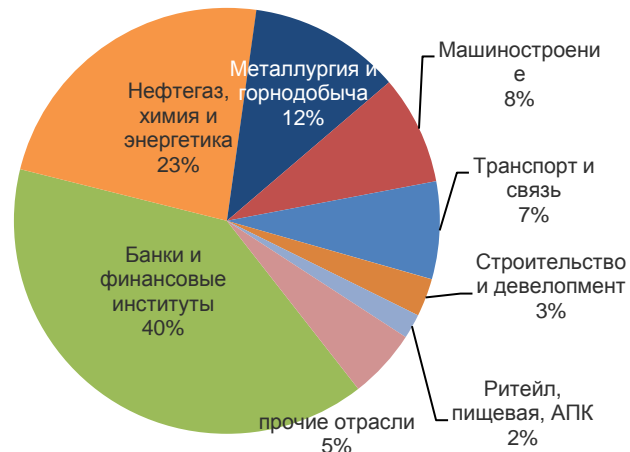
Динамика котировок ОФЗ 26204



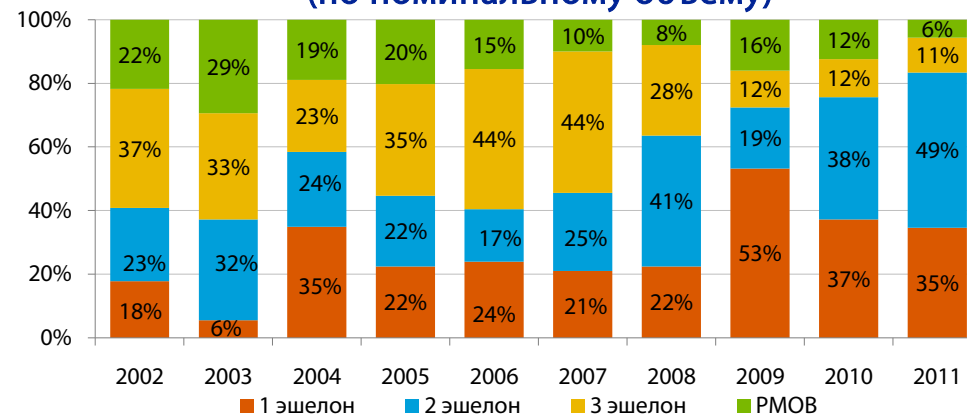
Спрэд-анализ по ключевым показателям



Структура первичных размещений в 2011 г.



Структура первичных размещений (по номинальному объему)



Структура корпоративного сегмента рынка по отраслям (начало 2012 г.)



Ключевые тренды корпоративного сегмента:

- Сокращение доли III эшелона и неломбардных облигаций на рынке.

Причины:

- высокие издержки для выхода на рынок компаний средней и малой капитализации.
- выборочный спрос инвесторов: переоценка рисков после кризиса, недостаточная законодательная защита инвесторов, высокое резервирование облигаций эмитентов без рейтинга.

- Укрепление позиций банковского сегмента как на первичном, так и на вторичном рынке.

Причины:

- Ключевые инвесторы на рынке — сами банки, имеющие лимиты на контрагентов на денежном рынке:
- Банковский сегмент наиболее прозрачный: ежемесячная отчетность перед ЦБ, регулярная отчетность по МСФО, наличие международных рейтингов.

В условиях дефицита рублевой ликвидности и высоких ставок на МБК реализовывать агрессивные стратегии ("пирамиды", покупка длинных бондов при коротком фондировании) стало затруднительно

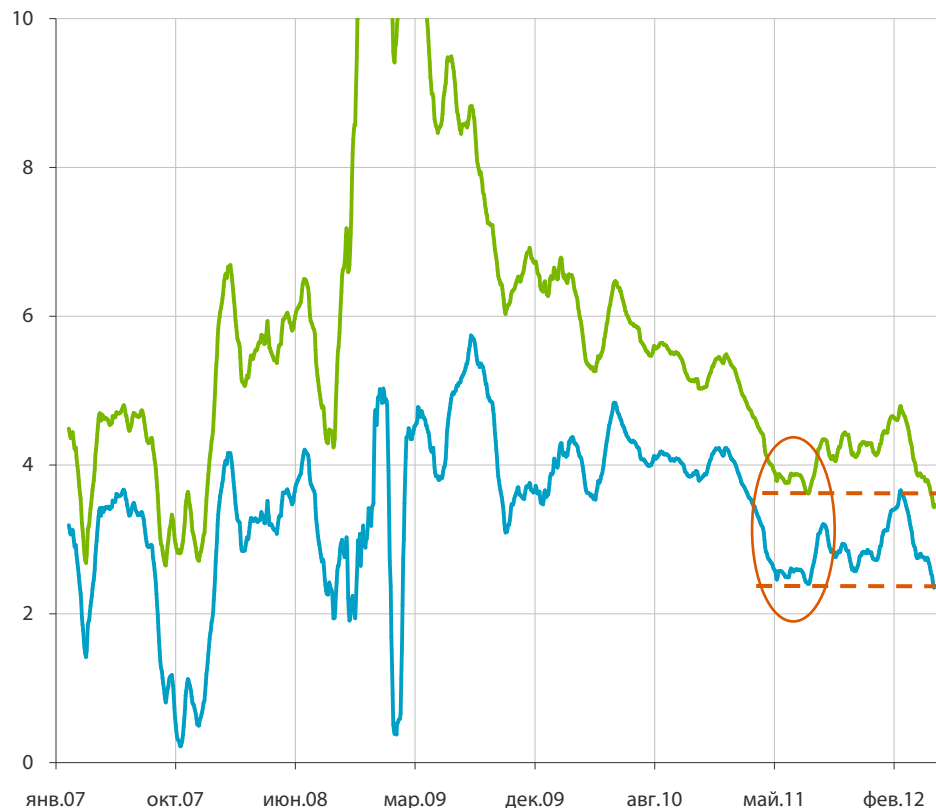
Текущие спреды доходностей облигаций I-II эшелонов к ставке RUONIA находятся на минимумах 2011 г., что говорит об отсутствии upside для котировок при текущих ставках МБК (более 5,8% o/n).

Фактором для роста рынка облигаций может стать приток ликвидности в рамках "двойного профицита", который ожидает ЦБ во II п/г 2012 г.

В случае полноценной либерализации рынка ОФЗ также ждем притока иностранных инвестиций на российский рынок.

Рекомендуем покупку перепроданных бумаг "на отскок", но внешние риски остаются высокими!
(см. рекомендации в приложении)

Спрэд индексов доходности облигаций к ставке RUONIA/MosPrimeRate o/n, п.п.



Спрэд YTW I Tier - RUONIA, п.п.

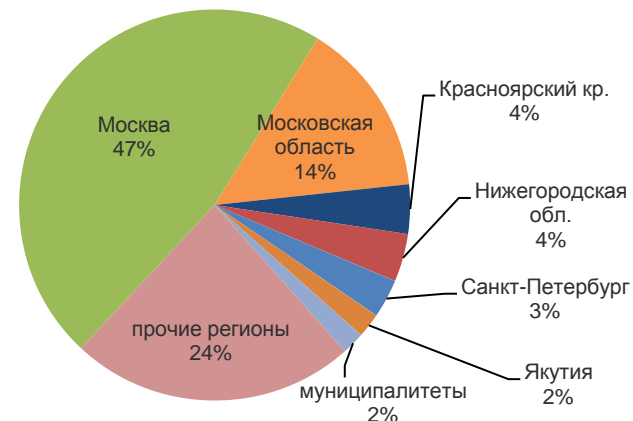
Спрэд YTW II Tier - RUONIA, п.п.

Источник: ММББ, расчеты Промсвязьбанка

Ключевые тренды и ожидания по рынку:

- Москва остается крупнейшим заемщиком в субфедеральном сегменте. Однако новая финансовая политика города направлена на сокращение долга — в 2011 г. Москва выкупила с рынка бумаг на 16,2 млрд. руб.
- Ликвидность большинства субфедеральных и муниципальных бумаг остается низкой — фонды и УК ввиду низких кредитных рисков и листинга A1 предпочитают держать облигации до погашения.
- Новая политика Минфина призвана оживить первичный рынок — в 2012 и 2013 гг. регионам предстоит рефинансировать выданные в кризис бюджетные кредиты на сумму 133 млрд. руб. и 115 млрд. руб. соответственно.
- Потенциал развития рынка сохраняется — из 1,36 трлн. руб. долга субфедеральных и муниципальных образований на долю облигаций приходится менее 30% (на 01.01.2009 г. — 45%).

Структура субфедерального сегмента рынка



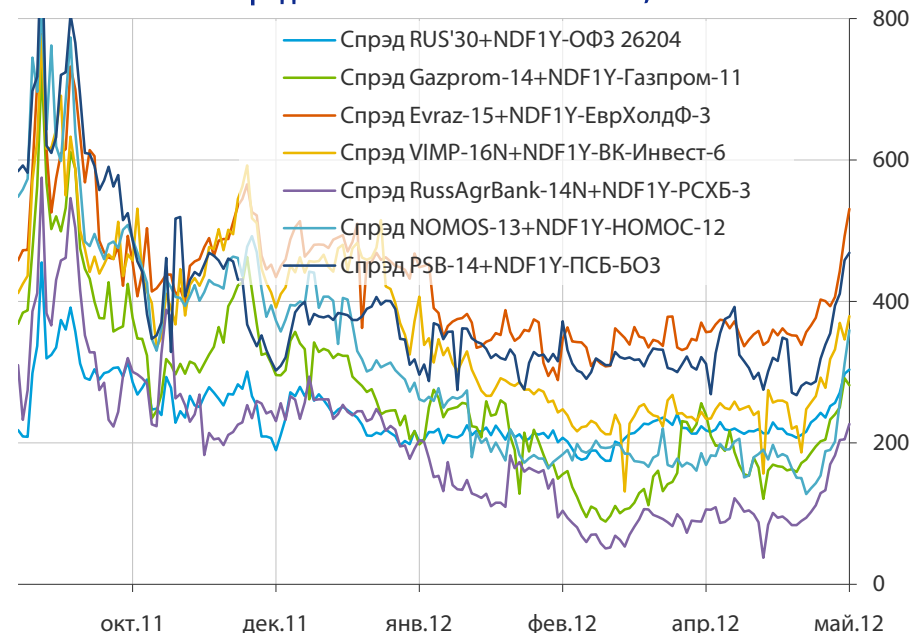
Бюджетные кредиты субъектам РФ в 2008–2013 гг., млрд. руб.



- Спрэд между расчетной рублевой доходностью валютного евробонда и рублевой облигации того же эмитента при сопоставимой дюрации устойчиво положительный, что делает рублевое фондирование более привлекательным по сравнению с валютным.
- Однако локальный рынок по-прежнему уступает рынку евробондов как по емкости, так и по длине привлекаемых ресурсов. Кроме того, на рынке преобладают эмитенты с валютной выручкой, для которых интересно валютное фондирование.
- Рост ставок NDF в мае до уровней конца 2011 г. вновь дает возможность инвесторам получить премию по доходности к локальному рынку на уровне 200-400 б.п.

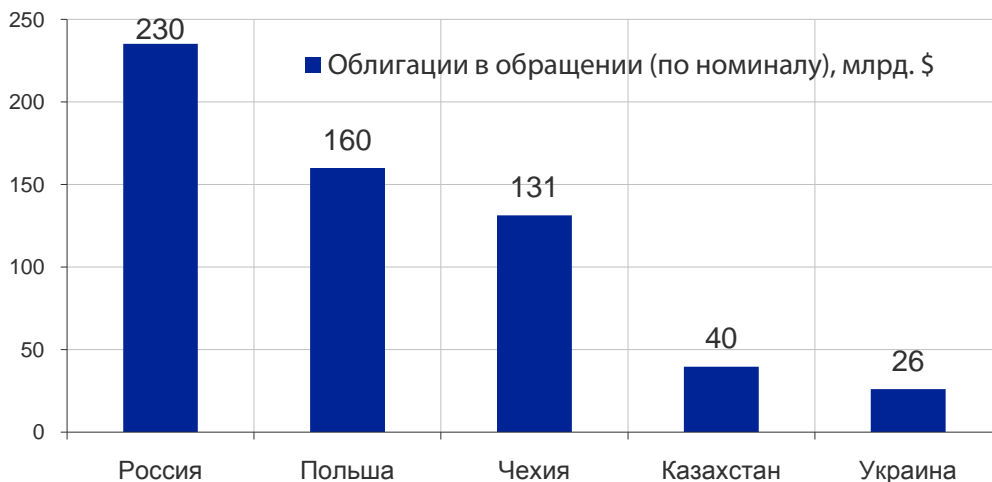
- Альтернатива структурному инструменту — рублевый евробонд, который позволяет получить дисконт по стоимости заимствования к локальному рынку около 50 б.п.
- В случае либерализации рынка ОФЗ ожидаем сохранения дисконта на уровне 20-30 б.п., отражающем риск российского права.

Спрэд: eurobond+NDF1Y-rubond, б.п.



Выпуск	Рейтинг	Объем, млрд. руб.	Дюрация, лет	УТМ, %	Дисконт к локальному у рынку, б.п.
Russia-18R	Baa1/BBB/BBB	90.00	4.70	7.18	100
RusHidro-15R	Ba1/BB+/BB+	20.00	2.90	9.44	-65
RusAgroBank-13R	Baa1/—/BBB	30.00	0.77	7.67	65
RusAgroBank-16R	Baa1/—/BBB	52.00	3.13	8.70	80
RusAgroBank-17R	Baa1/—/BBB	10.00	3.87	9.25	50
RusRailways-19	Baa1/BBB/BBB	25.00	5.03	9.20	25

Объем локальных рынков СНГ и Восточной Европы



Примеры эмиссий:

- **международных финансовых организаций:**
 - ЕБРР (Aaa/—/AAA): 9 эмиссий на 40,5 млрд. руб.
 - ЕАБР (A3/BBB/BVB): 4 эмиссии на 20 млрд. руб.
- **иностранных государств:**
 - Республика Беларусь (B3/B—/—): 1 эмиссия на 5 млрд. руб.
- **инострантных организаций (в т.ч. SPV):**
 - Uranium One (—/BB—/—): 1 эмиссия на 16,5 млрд. руб. (контролирующий акционер — российское ОАО "Атомредметзолото", входит в ГК "Росатом").

В апреле 2009 г. внесены изменения в статью 51.1 Федерального закона "О рынке ценных бумаг", которые уточняют порядок эмиссии облигаций иностранными эмитентами

2010 г. — формирование нормативной базы ФСФР о порядке листинга облигаций иностранных эмитентов, требований к депозитарию и брокеру

В октябре 2011 г. утверждены изменения в Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг — статья 9 определяет порядок и объем раскрытия информации иностранными эмитентами

2012 г. — — дальнейшее уточнение законодательной базы и упрощение выхода иностранных эмитентов на российскую биржу;

— ждем новых размещений: целевая группа — суверенные и корпоративные эмитенты стран СНГ

ПРИЛОЖЕНИЕ

Инвестиционные идеи на рынке облигаций

Инвестиционные идеи: корпоративные облигации I-II эшелона



Выпуск	Рейтинг (M/S/F)	Дюрация, дн.	Доход-ть, %	Спрэд к ОФЗ, б.п.	Комментарий
I эшелон					
RusHidro-15R	-/BB+/BB+	1 056	9.40	175	превышение доходности рублевого евробонда РусГидро по сравнению с локальным рынком составляет порядка 50 б.п., что выглядит привлекательно. В апреле S&P изменило прогноз по рейтингу РусГидро со «стабильного» на «негативный», что связано с пересмотром финансового прогноза ввиду возможного повышения уровня долга РусГидро. На наш взгляд, S&P чрезмерно консервативно оценивает кредитное качество энергокомпании — по-прежнему рекомендуем накапливать рублевые выпуски эмитента.
II эшелон					
Сибметинвест, 01 и 02	Ba3/B+/BB-	774	9.98	270	среднесрочные выпуски SPV Евраза выглядят привлекательно, торгуясь с премией к кривой госбумаг 260 б.п. или порядка 30-60 б.п. к неломбардным выпускам Металлоинвеста (Ba3/—/BB-). Длинные выпуски Евраза рекомендуем в качестве спекулятивной идеи в рамках коррекционного движения рынка вверх.
ЕвразХолдФ, 02, 04		1 083	10.62	300	
Вымпелком, 01, 02, 04	Ba3/BB/—	918	9.64	215	новые выпуски ВымпелКома опустились ниже 99 фигуры при спреде к кривой госбумаг в размере 210-220 б.п., сравнявшись с собственной кривой. Рекомендуем спекулятивные покупки бумаг в ожидании коррекционного отскока рынка. Также привлекательно выглядят длинные бонды ВКинвест, 06 и 07 с доходностью 9,94%, что соответствует премии к кривой госбумаг в размере 225 б.п.
ГИДРОМАШСЕРВИС, 02	—/BB-/—	869	10.68	335	котировки облигаций нефтесервисной компании стабилизировались ниже 101 фигуры. При этом премия к ломбардной кривой облигаций БК Евразия, 01 (—/—/BB) остается привлекательной в размере 135 б.п. После включения выпуска ГМС в ломбардный список ЦБ ожидаем сужения премии до 40-50 б.п., что будет отражать более низкий кредитный рейтинг Группы ГМС и непосредственно эмиссии облигаций эмитента (—/B+/—).
НПК, БО-01, БО-02	B1/—/—	891	10.77	335	в ходе коррекции котировки НПК упали с 101,4 до 98,8 при расширении премии к ОФЗ с 265 б.п. до 335 б.п. Рекомендуем воспользоваться данным снижением для покупки бумаг ниже номинала — предлагаемая доходность выглядит интересно для данного уровня кредитного риска (поручитель по выпуску — Globaltrans Investment PLC (Ba3/—/—)). Справедливым уровнем доходности для бондов НПК видим кривую НМТП, проходящую через новый выпуск серии БО-02 (98,92/9,65%/2,64), торгующийся с премией к ОФЗ в размере 215 б.п.

Инвестиционные идеи: банковский сектор выглядят интересно

- Рекомендуем обратить внимание на облигации «дочек» европейских банков — на наш взгляд, текущие премии бумаг отражают возможные рейтинговые риски по материнским банковским группам. Кроме того, активы (портфели кредитов) эмитентов сконцентрированы в России, в результате чего европейский кризис напрямую не должен нанести урон бизнесу российских банков.
- Среди облигаций с российским кредитным риском во II эшелоне мы выделяем облигации ПСБ и Русского стандарта, а в III эшелоне — облигации квази-государственного Татфондбанка.

Выпуск	Рейтинг (M/S/F)	Дюрация, дн.	Дох-ть, %	Спрэд к ОФЗ, б.п.	Комментарий
Банки с "европейским" риском					
Юникредит банк, БО-02, 03	—/BBB/BBB+	442	9.10	220	выпуски Юникредит банка с начала мая просели на 50-70 б.п. по цене. На текущий момент бонды по-прежнему дают премию около 220 б.п. к кривой госбумаг, что на 35 б.п. выше уровня Росбанка — рекомендуем накапливать бумаги.
Русфинанс банк, БО-01	Baa3/—/—	393	9.07	235	бонды дочерних банков Росбанка, в частности, выпуск Русфинанс банк, БО-02 также пока не отреагировал на рост кривой ОФЗ, торгуясь с премией 50 б.п. к кривой доходности облигаций материнского банка. Рекомендуем держать короткий годовой ломбардный выпуск банка.
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02	Ba3/—/BB-	577	10.40	335	размещенный в феврале 2-летний выпуск КЕБ с купоном 10,0% годовых выглядит интересно, предлагая премию около 335 б.п. к ОФЗ. При этом облигации российских банков II эшелона торгуются на рынке при спреде к ОФЗ около 230-260 б.п. Рекомендуем накапливать выпуск ниже номинала.
ОТП банк, БО-02	Ba2/-/BB	597	11.09	400	бумага торгуется с премией к кривой ОФЗ размере 400 б.п. и дает около 65 б.п. премии к кривой КРЕДИТ ЕВРОПА БАНКа (Ba3/—/BB-). Ожидаем рост котировок данного выпуска после включения бумаги в Ломбардный список ЦБ.
Банки с "российским" риском					
Промсвязьбанк, БО-2, 04	Ba2/—/BB-	265	9.41	275	кривая доходности облигаций ПСБ торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне 275 б.п. при 230-260 б.п. премии по облигациям крупных российских банков II эшелона (НОМОС, МДМ, Зенит и пр.).
Русский стандарт, БО-02	Ba3/B+/B+	299	9.72	305	даже с учетом дополнительной премии за розничную бизнес-модель банка текущие котировки остаются привлекательными.
Татфондбанк, БО-05	B2/—/—	312	11.68	495	выпуск предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 495 б.п. или около 100 б.п. премии к собственной ломбардной кривой. В результате рекомендуем накапливать выпуск БО-05 в ожидании включения его в ломбардный список ЦБ.

Несмотря на существенную дифференциацию в рейтингах регионов, риск дефолта эмитентов, на наш взгляд, близок к суверенному, в результате чего покупка облигаций с уровнем спрэдов к ОФЗ от 150-160 б.п. остается привлекательной. В тоже время, опережающий рост кривой ОФЗ заметно нивелировал потенциал роста облигаций данного сектора.



Выпуск	Рейтинг (М/С/Е)	Дюрация, дн.	Доход-ть, %	Спред к ОФЗ, б.п.	Комментарий
Костромская область, 34006	—/—/В+	790	9.60	235	котировки бумаги снизились до уровня 100,5, откатившись на фоне коррекции ниже 101 фигуры. Считаем, что бумага остается привлекательной, предлагая премию к ОФЗ в размере 235 б.п.
Вологодская область, 34002	Вa2/В+/—	946	9.43	195	премия к кривой ОФЗ остается около 200 б.п., что выглядит привлекательно — средний спред по бондам более крупных регионов с рейтингом "ВВ" составляет 150-160 б.п.
Тверская область, 34007	—/В+/—	1 018	10.15	270	на фоне коррекции рынков доходность облигаций крупного региона Центральной России выросла выше 10% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 270 б.п. или более 100 б.п. к облигациям регионов с рейтингом "ВВ".
Московская область, 26007	Вa3/—/—	652	8.97	180	в посткризисный период Московская область заметно улучшила свои финансовые показатели — рекомендуем накапливать среднесрочный выпуск региона при премии к кривой госбумаг от 180 б.п.

Инвестиционные идеи: III эшелон — либо качество, либо high yield

Выпуск	Рейтинг (M/S/F)	Дюрация, дн.	Дох-ть, %	Спрэд к ОФЗ, б.п.	Комментарий
Качественный III эшелон (неломбардные бумаги)					
РУСАЛ Бр., 07	—/—/—	604	12.54	545	выпуск сильно "пролили" во время коррекции из-за отсутствия "ломбарда" по бумаге. На наш взгляд, среди бумаг металлургов III эшелона РУСАЛ обладает наименьшими кредитными рисками — рекомендуем покупки среднесрочного выпуска с доходностью более 12,5%
Кузбассэнерго-Ф, 02	—/—/—	1 224	12.33	465	рекомендуем обратить внимание на выпуск SPV энергетического дивизиона Группы СУЭК, включающего компании ТГК-12 (Кузбассэнерго) и ТГК-13 (Енисейская ТГК) — несмотря на отсутствие ломбарда при достаточно большой длине займа, премия к кривой облигаций СУЭК (ВаЗ/—/—) в размере 265 б.п. выглядит привлекательно. Ввиду низкой ликвидности выпуск интересен для стратегии buy&hold.
ТГК-5, 01	—/—/—	483	10.3	335	выпуски ТГК КЭС при дюрации около 1,2 года торгуются с доходностью более 10% годовых, что выглядит интересно. Несмотря на низкую рентабельность энергетических активов, кредитные риски, на наш взгляд, выглядят умеренными, учитывая поддержку со стороны материнской Группы Ренова — рекомендуем накапливать данные бумаги.
ТГК-6, 01		441	10.25	335	
ТГК-9, 01		425	10.19	335	
High yield					
ТКС Банк, БО-04	B2/—/B	319	13.65	—	выпуск ТКС Банк, БО-04 торгуется около номинала после снижения цены на фоне коррекции. На текущий момент выпуск торгуется с премией порядка 690 б.п. или около 10-20 б.п. к собственной кривой. Рекомендуем данный выпуск для покупки в рамках высокодоходного портфеля.
Беларусь, 1	B2/B/—	205	15.68	—	котировки по бумаге упали более чем на фигуру при росте доходности выше 15% годовых — рекомендуем накапливать бумагу на текущем уровне. Отметим, что погашение коротких бондов наступает до пиковых выплат по внешнему долгу в 2013 г. Кроме того, получение кредита от РФ, а также вступление страны в Таможенный союз с РФ и Казахстаном должны стабилизировать ситуацию в республике..
Сахатранснефтегаз, 02	—/—/—	398	14.04	—	Сахатранснефтегаз на 100% принадлежит государству в лице Министерства имущественных отношений Республики Саха (Якутия). Основной вид деятельности — строительство и эксплуатация объектов газового хозяйства в Республике Саха (Якутия).
Каркаде, 02	—/—/В+	499	15.30		эмитент специализируется на лизинге автотранспорта и характеризуется относительно небольшими масштабами бизнеса. Поддержку кредитному профилю Каркаде оказывает наличие сильного акционера в лице польского холдинга Getin Holding, владеющего активами в финансовом секторе в Центральной и Восточной Европе.

Синтетический рублевый долг: способ воспользоваться высокими ставками NDF



Имя	Рейтинг	DUR_MID	YLD_YTM_MID	RUB yield *	RUB yield (aprox) **
KOKS-16	B2/B/—	3.41	11.12	17.59	17.71
PSB 17	B/Ba2/B+	4.07	9.74	16.21	16.33
Alliance Oil 15	B+/—/B	2.47	9.32	15.79	15.90
TMK 18	B/B1/—	4.54	9.26	15.73	15.86
Alliance Oil 14	B+/—/B	1.98	9.15	15.62	15.71
Credit Bank of Moscow 14	B1/—/B+	2.00	8.73	15.20	15.30
VimpelCom 22	BB+/Ba2/—	6.86	8.55	15.02	15.17
AlfaBank21	B+/Ba1/BB	6.51	8.44	14.91	15.05
VimpelCom 21	BB+/Ba2/—	6.27	8.41	14.88	15.03
Evrast 18	B/B1/B+	4.66	8.37	14.84	14.97
Evrast 18N	B/B1/B+	4.91	8.15	14.62	14.75
AlfaBank 17N	B+/Ba1/BB	4.40	7.77	14.24	14.37
RussAgrBank 13N	—/Baa1/BBB	0.79	7.70	14.17	14.24
PSB 14	B/Ba2/B+	1.83	7.69	14.16	14.25
VimpelCom 18	BB+/Ba2/—	4.73	7.67	14.14	14.27
VimpelCom 17	BB+/Ba2/—	4.12	7.22	13.69	13.82
Metalloinvest-16	Ba3/—/BB-	3.62	7.19	13.66	13.79
Alrosa 20	BB-/Ba3/BB-	6.36	7.13	13.60	13.75
Severstal 17	BB-/Ba3/B+	4.60	7.10	13.57	13.70
Severstal 16	BB-/Ba3/B+	3.65	6.96	13.43	13.55
MTS 20	BB/Ba2/BB+	5.91	6.84	13.31	13.45
VimpelCom 16	BB+/Ba2/—	3.50	6.73	13.20	13.32

* — рублевая доходность рассчитана исходя из стоимости контракта NDF1Y 6,47% .

** — рублевая доходность учитывает дюрацию евробонда с учетом изгиба кривой NDF

Контактная информация



ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, 10, стр. 22

Инвестиционный департамент

т.: 8 800 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);

+7(495) 733-96-29

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37

E-mail: ib@psbank.ru



Спасибо за внимание!

Руководство

Зибарев Денис Александрович

zibarev@psbank.ru

Тулинов Денис Валентинович

tulinov@psbank.ru

Миленин Сергей Владимирович

mlenin@psbank.ru

Субботина Мария Александровна

subbotina@psbank.ru

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович

gritskevich@psbank.ru

Монастыршин Дмитрий Владимирович

monastyrshin@psbank.ru

Семеновых Денис Дмитриевич

semenovykhd@psbank.ru

Шагов Олег Борисович

shagov@psbank.ru

Захаров Антон Александрович

zakharov@psbank.ru

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович

krutbv@psbank.ru

Хмелевский Иван Александрович

khmelevsky@psbank.ru

Федосенко Петр Николаевич

fedosenkopn@psbank.ru

Павленко Анатолий Юрьевич

apavlenko@psbank.ru

Рыбакова Юлия Викторовна

rybakova@psbank.ru

Воложев Андрей Анатольевич

volozhev@psbank.ru

Жариков Евгений Юрьевич

zharikov@psbank.ru

Урумов Тамерлан Таймуразович

urumov@psbank.ru

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич

baranoch@psbank.ru

Вице-президент— Директор департамента +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77

Руководитель департамента +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38

Заместитель руководителя департамента +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94

Заместитель руководителя департамента +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

Рынок облигаций +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14

Рынок облигаций +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10

Рынок облигаций +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01

Рынки акций +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34

Валютные и товарные рынки +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

Синдикация и продажи
ICQ 311-833-662
Прямой: +7 (495) 228-39-22
+7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13

Синдикация и продажи
ICQ 595-431-942
Прямой: +7 (495) 411-5137
+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18

Синдикация и продажи
ICQ 639-229-349
Моб.: +7 (916) 622-13-70
+7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92

Старший трейдер
ICQ 329-060-072
Прямой: +7 (495) 705-90-69
+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23

Старший трейдер
ICQ 119-770-099
Прямой: +7 (495) 705-90-68
+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41

Трейдер
Прямой: +7 (495) 705-90-96
+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58

Трейдер
Прямой: +7 (495) 705-90-96
+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35

Трейдер
Моб.: +7 (910) 417-97-73
+7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

Операции с векселями
Прямой: +7 (495) 228-39-21 или
+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96