



ПОЛИПЛАСТ – железобетонная привлекательность

займа

Комментарий к первичному размещению | Специальный обзор

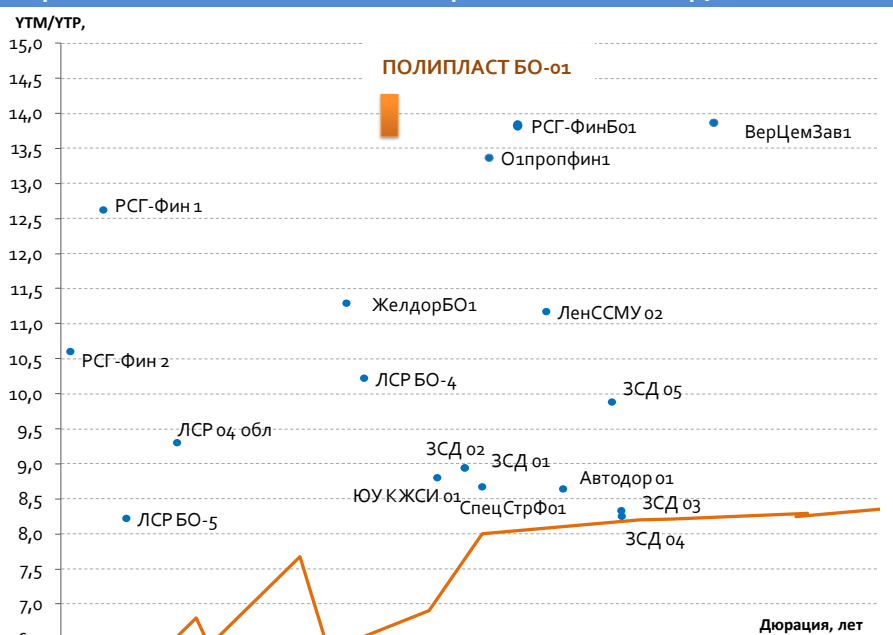
7 апреля 2014 г.

Группа компаний Полипласт – один из крупнейших игроков на рынке химических добавок для строительного сектора. При этом деятельность Группы не сосредоточена исключительно на строительном секторе, так как Группа поставляет продукцию для широкого списка отраслей. ОАО Полипласт, управляющая компания Группы Полипласт, участвует в большинстве крупнейших инфраструктурных проектов на территории России. Группа имеет более чем 15-летнюю историю развития и лидирующие позиции в секторе. При этом ослабление рубля делает позиции компании, чье производство сосредоточено преимущественно на территории России, более прочными на фоне зарубежных игроков.

Предлагаемая доходность является одной из самых высоких в сегменте. К тому же доходность планируемого выпуска Полипласт БО-01 ожидается на более высоком уровне, чем по предыдущему выпуску Полипласт-02, тогда как кредитный профиль компании с момента последнего размещения не претерпел значительных изменений и эмитент обладает приемлемой долговой нагрузкой.

Целью организации выпуска Полипласт БО-01 является создание подушки ликвидности, поддержание публичной кредитной истории, расширение опыта привлечения средств с рынков капитала и частичное рефинансирование займов.

Карта доходностей облигаций: строительный сектор, девелопмент



Источник: ММВБ, данные PSB Research

Эмитент	ОАО Полипласт
Рейтинг Эмитента (Moody's/S&P/Fitch)	-/-
Номер эмиссии	БО-01
Объем выпуска	1 млрд руб.
Оферта	1,5 года с даты размещения
Индикативная ставка первого купона	13,25%-13,75%
УТР	13,69%-14,22%
Котировальный лист	Возможно включение в список высшего уровня
Дата открытия книги	9 апреля 2014 г.
Дата закрытия книги	11 апреля 2014 г.
Планируемая дата размещения	15 апреля 2014 г.
Организаторы	ОАО Банк «Открытие» / «НОМОС-Банк» (ОАО) и ОАО «Промсвязьбанк»

Финансовые показатели ОАО Полипласт

МСФО (млн руб.)	2012	2013	% изм.
Выручка	5 305	6 201	16,9%
ЕБИТДА	904	915	1,2%
ЕБИТ	734	709	-3,4%
Маржа по ЕБИТДА	17,0%	14,8%	п.п.
Чистая прибыль	343	347	1,0%
Чистая маржа	6,5%	5,6%	п.п.
Капрасходы	270	558	106,7%
Активы	4 491	5 897	31,3%
Денежные средства и экв.	80	104	30%
Депозиты на срок более 3-х месяцев	362	402	11%
Долг	2 618	3 676	40,4%
краткосрочный	1 106	1 561	41,1%
долгосрочный	1 512	2 115	39,9%
Чистый долг	2 176	3 170	45,7%
Долг/ЕБИТДА	2,9	4,0	-
Чистый долг / ЕБИТДА	2,4	3,5	-

Источник: Данные компании, расчеты PSB Research. Данные за 2013 г. – оценочные.

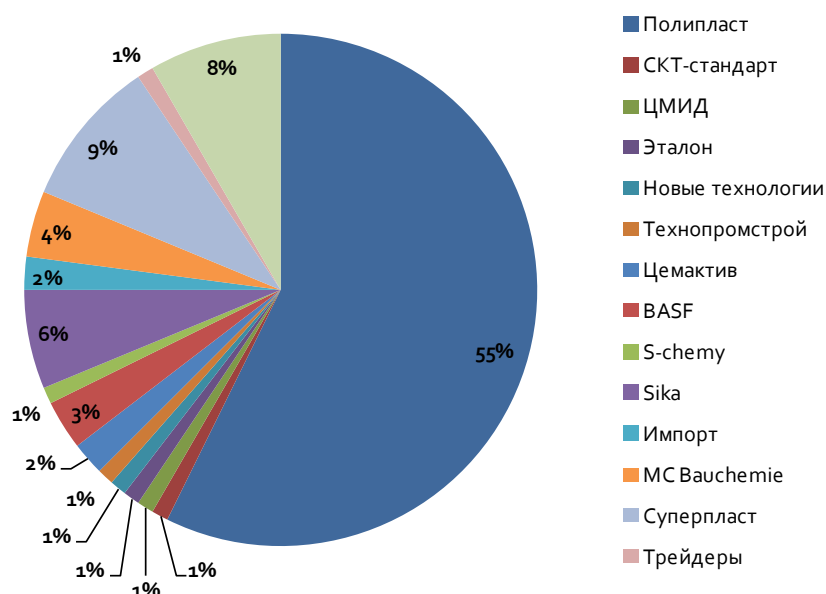
Информация о компании

ОАО Полипласт учреждена в 2002 г. в качестве управляющей компании Группы компаний Полипласт, являющейся одним из крупнейших химических холдингов в РФ в области химических добавок, используемых в строительной индустрии для производства бетонов, строительных растворов, цементов, огнеупоров, керамики, а также в сфере смазок для форм и опалубки, нестроительной химии, синтетических клеевых материалов. Компания имеет рейтинг Национального рейтингового агентства «А+», присвоенный в августе 2012 г. В Группу компаний входят ООО «Полипласт Новомосковск», ООО «Полипласт Северо-Запад», ООО «Полипласт УралСиб», ООО «ПромТехноПарк». ОАО Полипласт владеет контрольными пакетами всех заводов Группы и определяет стратегию развития Группы в целом, что является основной функцией управляющей компании. По данным на 2013 г., компания занимала 55% российского рынка строительной химии, а в сегменте нафталинсульфонатов, основном для ОАО Полипласт, - 79%. Компания уже дважды выходила на рынок долговых бумаг и недавно погасила свой второй выпуск облигаций. В настоящий момент компания планирует новый выпуск облигаций – Полипласт БО-01 на 1 млрд руб. сроком обращения на 5 лет.

Ключевые факторы инвестиционной привлекательности

Ведущие позиции на рынке строительной химии: доля компании на рынке составляет 55%, при этом доля в сегменте нафталинсульфонатов, являющемся основным для компании, составляет 79%. Кроме того, на долю компании приходится 60% российского рынка разжижителей цементного шлама и 38% рынка синтетических клеевых материалов на территории Урала.

Доля рынка строительной химии ОАО Полипласт и конкурентов (2013 г.)



Источник: данные компании

Стабильное участие в крупных строительных проектах: с применением добавок происходило строительство 3 блока Кольской АЭС, КАД (Санкт-Петербург), стадиона ЦСКА, Москва-Сити, Охта-Центра (Санкт-Петербург), объектов для Всемирной Универсиады (Казань), Олимпийских объектов в Сочи, новых корпусов МГИМО (Москва), объектов к Саммиту АТЭС (Владивосток), Красногорского горнолыжного курорта, взлетной полосы аэродрома в городе Анадырь, а также реконструкция Большого театра, президентской взлетной полосы аэропорта Внуково, Саяно-Шушенской

электростанции и др. Тот факт, что компания участвует в многочисленных крупнейших строительных проектах в стране, ограждает ОАО Полипласт от возможных рисков снижения активности в жилищном секторе, так как в этом случае поддержку компании окажет участие в государственных строительных проектах.

Последовательное динамичное наращивание выручки в последние годы: за последние 4 года выручка компании нарастала в среднем на 22% в год, что свидетельствует о высоком потенциале роста секторов, в которых представлена компания.

Отраслевая диверсифицированность бизнеса: продукция поставляется для более чем 15 отраслей, в числе которых присутствует строительная, металлургическая, горно-обогатительная. Среди потребителей продукции компании можно также выделить производителей пропанов, бетона, лакокрасочных материалов, заводы ЖБИ, гипса, цемента, искусственных каучуков, минеральных удобрений, кожевенные производства, а также производства, в ходе которых используется помол, брикетирование, окатывание и обогащение.

Наличие уникальной и самой широкой в отрасли клиентской базы – насчитывает более 1500 клиентов, причем ОАО Полипласт продолжает наращивать ее численность примерно на 10% в год. Клиентская база пополняется в том числе и за счет партнерских соглашений. Так, ОАО Полипласт поставляет свою продукцию для крупнейших зарубежных химических корпораций, в числе которых BASF и Sika. В 2009 г. компания заключила договор о внедрении продукции ОАО Полипласт на предприятия Евроцемента.

Положительная кредитная история: ОАО Полипласт кредитуют такие организации как Сбербанк, МКБ, Банк ВТБ, Райффайзенбанк, Газпромбанк. При этом компания уже успешно размещала и погашала два облигационных займа на рынке – Полипласт-01 и Полипласт-02.

Выход на экспортные рынки: часть продукции экспортируется в Финляндию, Польшу, Голландию, Турцию, Израиль, страны Латинской Америки, Африки, СНГ и на рынки Ближнего Востока. И компания планирует наращивание экспортных мощностей, нацелившись на долю экспорта в 20% в общей выручке в 2016 г.

Широкая сеть представительств в России, а также в ряде стран СНГ, Турции в Дубае: Компания детально изучает потенциальные рынки сбыта перед принятием решения о выводе продукции на новые рынки. Так, компания начала изучать рынок Ближнего Востока, открыв в 2011 г. представительство в Дубае, и только в 2012 г. ОАО Полипласт начало отгрузку своей продукции региональным клиентам.

Взвешенная стратегия развития, нацеленная на укрепление лидерских позиций и нивелирование возможных рисков: в рамках стратегического развития компания планирует наращивание своей рыночной доли, увеличение рынков сбыта, расширение линейки продуктов и выход на новые рынки, а также диверсификацию бизнеса.

Наличие собственной научно-технической базы: в 2006 г. ОАО Полипласт приобрело НПП Синтек, на базе которого компания разрабатывает новые виды продукции и их модификации.

Диверсифицированность сети поставщиков: компания не находится в зависимости лишь от одной небольшой группы клиентов – на десятку крупнейших клиентов компании приходится не более 18%

выручки.

Уникальная специфика бизнеса: ОАО Полипласт управляет Группой компаний полного цикла: разработка – производство – внедрение – продажа – поддержка. При этом, владея 70% мощностей по производству нафталинсульфонатов-суперпластификаторов в России, ОАО Полипласт удается сохранить ориентированность на клиентские запросы – работая с клиентами напрямую, компания имеет возможность подстраивать свои продукты под конкретных заказчиков.

Защищенность от рисков, связанных с ведением бизнеса в ЕС: основными направлениями экспорта продукции ОАО Полипласт является Латинская Америка, Ближний Восток и Африка, что позволяет сохранять независимость от европейских рынков в условиях нестабильных отношений между РФ и ЕС.

Ослабление рубля как фактор поддержки ОАО Полипласт: снижение курса национальной валюты увеличивает рыночные барьеры для иностранных игроков, подкрепляя позиции ОАО Полипласт на российском рынке. Кроме того, такая динамика играет на руку ОАО Полипласт как экспортеру.

Компания находится в процессе установления международного рейтинга: в 2012 г. ОАО Полипласт был присвоен рейтинг «А+» от Национального рейтингового агентства, и в настоящий момент компания находится в процессе установления международного рейтинга.

Структура ОАО Полипласт

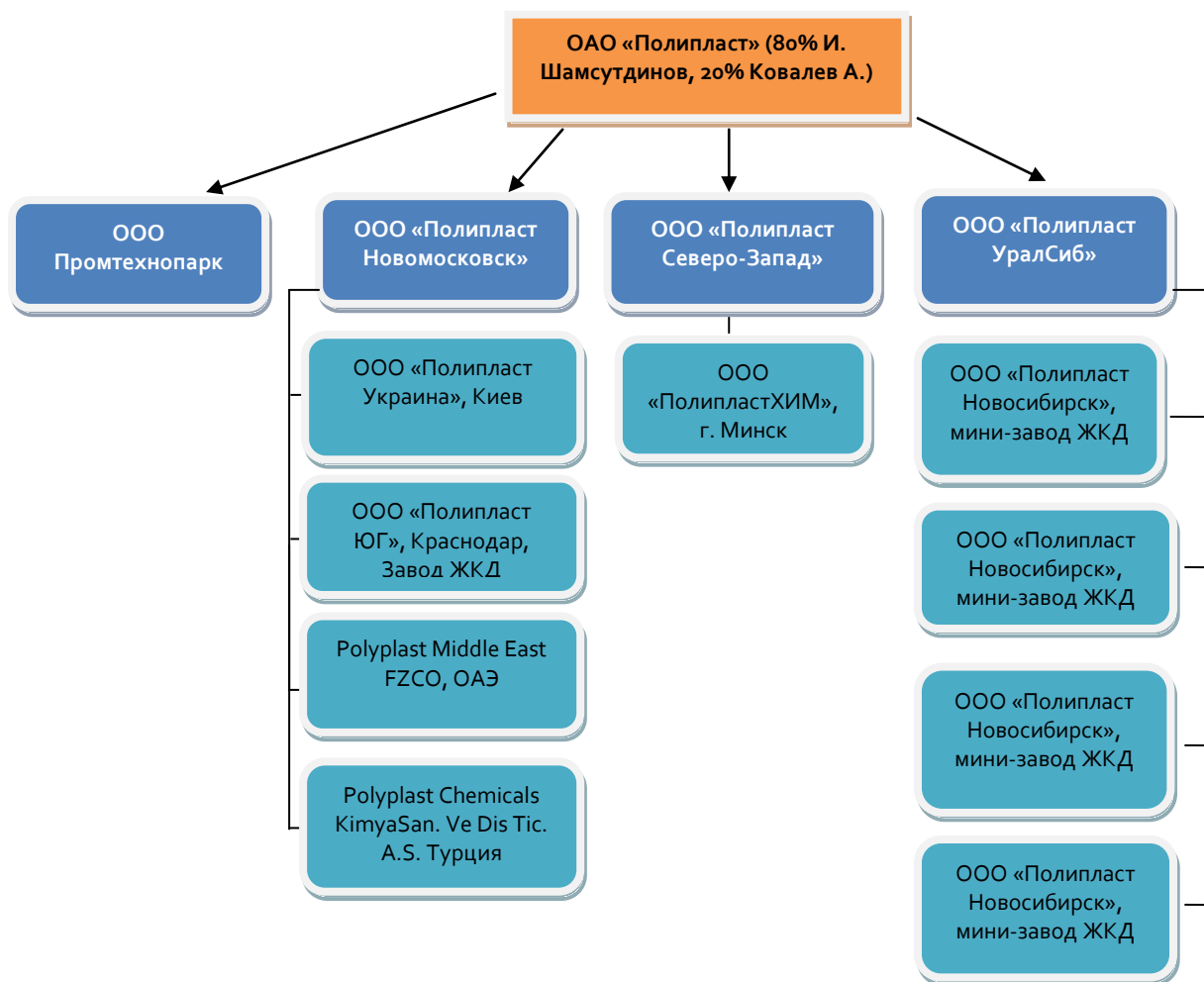
Компания имеет представительства в нескольких десятках российских городов, а также в Турции, Дубае, Беларуси, Украине и Казахстане. При этом основные производственные мощности компании расположены в Первоуральске, Новомосковске и Кингисепе. ОАО Полипласт осуществляет экспорт продукции в Западную Европу, Восточную Европу, на Ближний Восток и в Африку. В настоящий момент компания активно осваивает рынки Ближневосточного региона и Юго-Восточной Азии.

Структура акционерного капитала ОАО «Полипласт»

80%	И. Шамсутдинов
20%	А. Ковалев

Крупнейшим акционером ОАО «Полипласт» является физическое лицо – Ильсур Шамсутдинов, занимающий также пост председателя. Остальные 20% принадлежат А. Ковалеву, являющемуся гендиректором компании.

Акции ОАО Полипласт не обращаются на рынке. В конце 2012 г. компания планировала провести IPO на ММВБ, но планы пришлось отложить, что компания объяснила «неблагоприятной конъюнктурой на финансовых рынках и несоответствием инвестиционного спроса ценовым ожиданиям компании». Вырученные средства (ожидалось, что объем размещения может составить порядка 1,2 млрд руб.) компания намеревалась направить на комплексное развитие и погашение текущих кредитных линий.



Во всех дочерних компаниях ОАО Полипласт держит 100%.

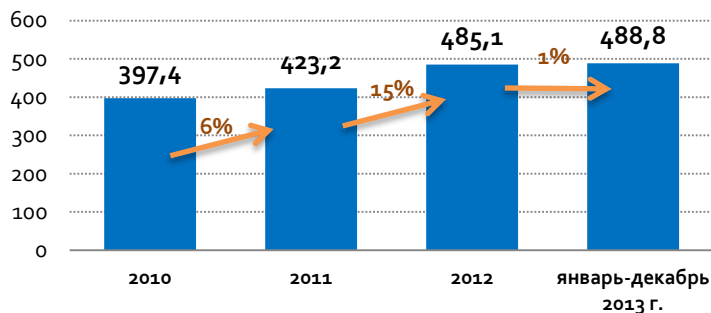
Позиции в России и перспективы отрасли

Компания является лидером рынка как в целом по рынку строительной химии, так и в основном для компании секторе – нафталинсульфонатов. Кроме того, компания занимает ведущие позиции в сегменте разжижителей цементного шлама и на рынке синтетических клеевых материалов на территории Урала. Ближайшие конкуренты компании – Суперпласт и Штайнберг Хеми обладают существенно меньшими масштабами: выручка первой компании составила в 2012 г. порядка 60 млн руб., а второй – 44 млн руб., чистая маржа при этом составила менее 1% и 5% соответственно против 6,5% у ОАО Полипласт. Конкуренцию для ОАО Полипласт на рынке, на наш взгляд, мог бы составить BASF. Выручка подразделения ООО «Басф Строительные Системы» в 2012 г. составила 1,5 млрд руб., а маржа – 24%. Однако рассматривать BASF исключительно с конкурентной позиции некорректно, так как компания является одновременно клиентом ОАО Полипласт. К тому же мы ожидаем, что девальвация рубля будет ограничивать присутствие иностранных компаний на российском рынке, чем может воспользоваться ОАО Полипласт, нарастив свою долю на рынке.

Если оценивать перспективы строительства в целом как отрасли, для которой и поставляется большая часть продукции ОАО Полипласт, то в последние годы наблюдалось увеличение активности, которое замедлилось в 2013 г., и существует риск того, что этот тренд продолжится и в 2014 г. В то же время производство портландцемента, цемента глиноземистого, цемента шлакового и аналогичных цементов гидравлических, по данным Росстат, в 2013 г. выросло на 7,8% по сравнению с

2012 г., что в целом обрисовывает неплохие перспективы для производителей пластификаторов, на которые приходится наибольшая доля выручки Полипласта.

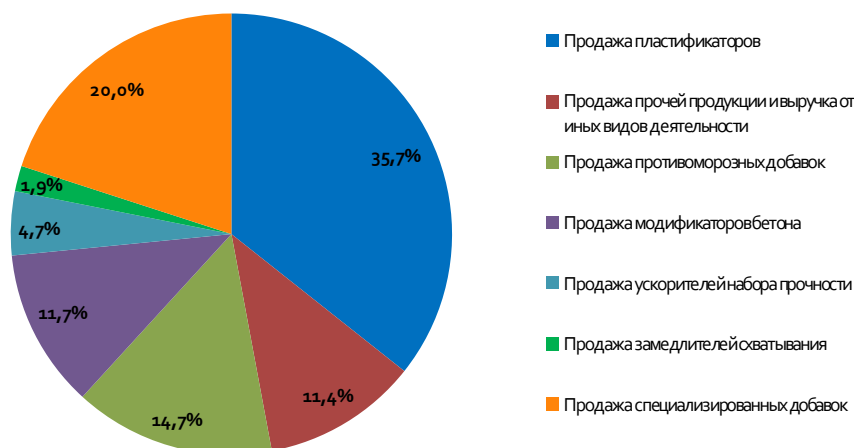
Динамика активности в строительном секторе



■ Общий строительный объем зданий - всего, млн. м3

Источник: данные Росстат

Разбивка выручки по продуктам ОАО Полипласт (за 2012 г.)



Источник: данные компании

При этом с учетом того, что в России в 2018 г. будет проведен Чемпионат мира по футболу, можно ожидать увеличения производства строительных материалов в следующие 4 года для строительства спортивных объектов. В рамках этого направления строительства продукция компании уже использовалась при строительстве стадиона ЦСКА, объектов для Всемирной Универсиады (Казань), Олимпийских объектов в Сочи и Красногорского лыжного курорта.

Опыт ОАО Полипласт на облигационных рынках

ОАО Полипласт погасило дебютные классические облигации Полипласт-01 на 1 млрд рублей в июне 2011 года. Второй выпуск классических облигаций, Полипласт-02, объемом 800 млн руб. был погашен 11 марта 2014 г. Среди андеррайтеров по первому выпуску фигурировали МДМ Банк, Алфа-Банк, ИГ КапиталЪ, второго – НОМОС-Банк, МКБ. Что касается динамики бумаг, то выпуск Полипласт-02 в первые несколько месяцев после выпуска торговался выше номинала – в районе 101,5%, после чего

перед первой офертой наметилось небольшое снижение – в район 98%. В последний же год перед погашением Полипласт-02 торговался в диапазоне 101,4-99,8% - ценовой пик был достигнут в мае 2013 г., после чего цена постепенно снижалась в район 99,8%.

Между тем в ходе заседания правления ОАО Полипласт 21 февраля 2014 г. компания одобрила новый выпуск биржевых облигаций – на 1 млрд руб. Вначале срок обращения планировался в 3 года, но вскоре был продлен до 5 лет.

Финансовый профиль ОАО Полипласт

ОАО Полипласт в 2013 г. продемонстрировало высокий рост выручки – на 16,9% г/г. Следует отметить, что за последние 3 года выручка нарастала двузначными темпами. Показатели чистой прибыли и EBITDA в 2013 г. росли более медленными темпами – на 1% и 1,2% соответственно на фоне снижения маржи. Чистая маржа составила в 2013 г. 5,6% против 6,5% годом ранее. Значительная часть выручки уходит на коммерческие и общехозяйственные расходы, при этом компания активно инвестирует в свое развитие, в связи с чем капрасходы в 2013 г. увеличились на 106,7% до 558 млн руб. с 270 млн руб. Долговая нагрузка возросла: общий долг увеличился на 40,4% до 3676 млн руб., а чистый долг - на 40,7% до 3572 млн руб., несмотря на наращение компанией подушки ликвидности – объем денежных средств вырос на 30,9% до 104 млн руб. На этом фоне отмечено ухудшение долговых метрик: коэффициент Долг / EBITDA возрос до 4,0х с 2,9х, а Чистый долг / EBITDA – до 3,5х с 2,4х. При этом следует отметить, что в рамках стратегического развития компания определила для себя диапазон по соотношению Долг / EBITDA 3,5-4х с допущением отклонения этого показателя к уровню до 5х при привлечении кредитов на срок не менее 7 лет. Кредиторами компании выступают в частности Сбербанк, ВТБ, МКБ, Газпромбанк. Значительный объем заемных средств идет на финансирование инвестиционной программы и рефинансирование текущих долгов.

Ключевые финансовые показатели ОАО Полипласт по МСФО

млн руб.	2010	2011	2012	2013 (О)	2011/2010	2012/2011	2013/2012
Выручка	3 133	4 011	5 305	6 201	28,0%	32,3%	16,9%
EBITDA	535	644	904	915	20,3%	40,5%	1,2%
ЕБИТ	416	503	734	709	20,8%	46,0%	-3,3%
Маржа по EBITDA	17,1%	16,1%	17,0%	14,8%	-1 п.п.	+0,9 п.п.	-2,3 п.п.
Чистая прибыль	95	195	343	347	106,4%	75,7%	1,0%
Чистая маржа	3,0%	4,9%	6,5%	5,6%	+1,9 п.п.	+1,6 п.п.	-0,9 п.п.
Капрасходы	264	252	270	558	-4,7%	7,1%	106,7%
	2010	2011	2012	2013 (О)	2011/2010	2012/2011	2013/2012
Активы	3 283	3 982	4 491	5 897	21,3%	12,8%	31,3%
Денежные средства и эквиваленты	128	238	80	104	85,8%	-66,6%	30,9%
Депозиты на срок более 3-х месяцев	-	243	362	402	-	48,9%	11,0%
Долг	2 048	2 514	2 618	3 676	22,8%	4,1%	40,4%
краткосрочный	255	726	1 106	1 561	184,0%	52,4%	41,1%
долгосрочный	1 792	1 789	1 512	2 115	-0,2%	-15,5%	39,9%
Чистый долг	1 919	2 033	2 176	3 170	5,9%	7,1%	45,6%
Долг/EBITDA	3,8	3,9	2,9	4,0	-	-	-
Чистый долг / EBITDA	3,6	3,2	2,4	3,5	-	-	-

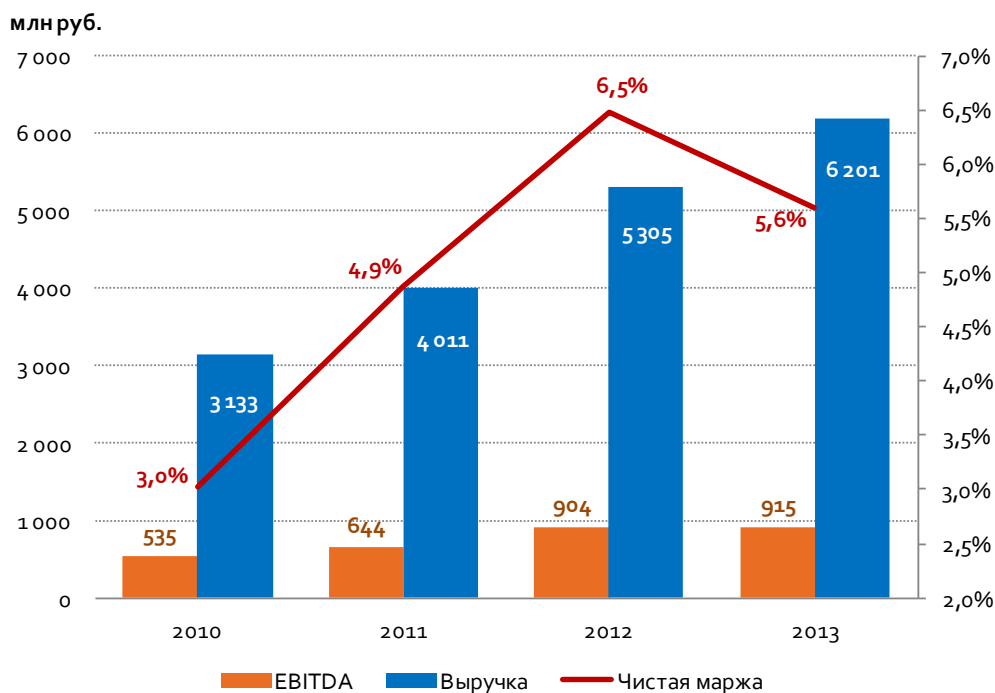
Источник: Данные компании, расчеты PSB Research

Объем заложенности основных средств тем временем составляет порядка 56%, т.е. свободная для

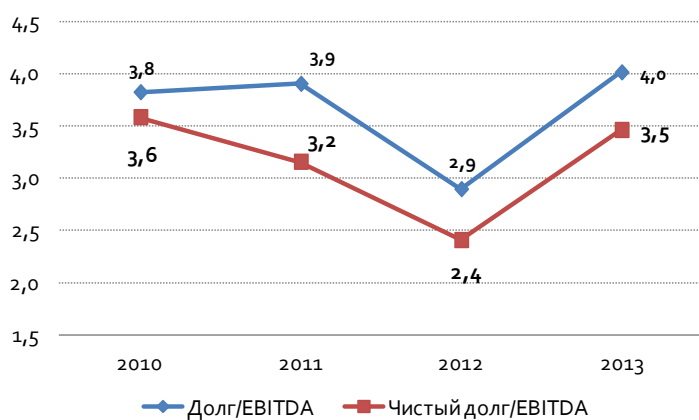
залога в рамках последующих возможных кредитов балансовая стоимость основных средств составляет порядка 1,2 млрд руб. При этом невыбранные лимиты по кредитам по состоянию на 01.01.2014 г. составляли порядка 3,2 млрд руб.

Следует также отметить, что чистый операционный денежный поток в 2012 г. составил 519,5 млн руб., а за 9 мес. 2013 г. (последние доступные данные Отчета о движении денежных средств) – 284,5 млн руб. Таким образом, по нашим оценкам, показатель по итогам 2013 г. составит порядка 381 млн руб. Совокупность операционного денежного потока, денежных средств и эквивалентов, а также депозитов на срок более 3-х месяцев позволяет покрыть большую часть короткого долга, который на конец 2013 года составил 1,56 млрд руб. В 2014 г., согласно графику погашения кредитов, ОАО Полипласт предстоит вернуть кредиторам 1,3 млрд руб., и компании могут потребоваться дополнительные заемные средства, которые как раз и может обеспечить готовящийся облигационный выпуск. Отдельно следует отметить довольно крупные инвестиционные планы компании: в 2014 г. инвестпрограмма планируется в размере порядка 542 млн руб., в 2015 г. – 1376 млн руб., в 2016 г. – 1480 млн руб., однако подобные суммы будут выделены на каприходы только в случае позитивной динамики на рынках. В случае ухудшения рыночной конъюнктуры компания планирует сократить свои инвестиционные планы с тем, чтобы не подвергнуть риску свой кредитный профиль.

Динамика ключевых финансовых показателей ОАО Полипласт

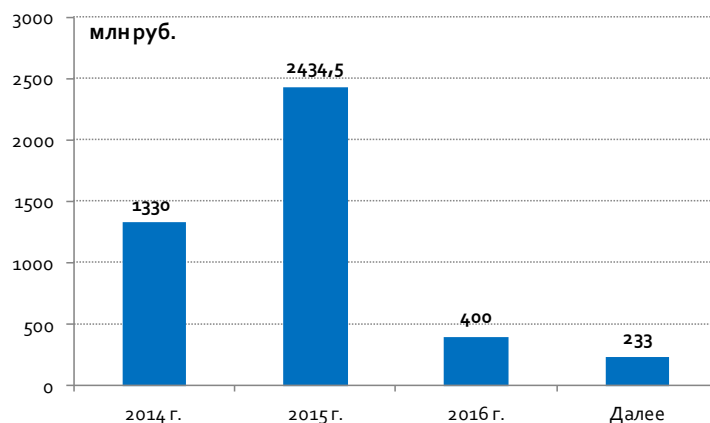


Динамика коэффициентов долговой нагрузки



Источник: данные компании

График погашения долга ОАО Полипласт (на 01.01.2014 г.)



Источник: данные компании

Примечание: Данные не учитывают облигационный заем и кредит Газпромбанка на 30 тыс. руб, погашенные в 1 кв. 2014 г.

Средства в рамках инвестиционных проектов планируется потратить на увеличение мощностей, модернизацию текущих мощностей, в частности Полипласт-Уралсиб, Полипласт-Новомосковск, а также строительство заводов на представительствах. Строительство заводов на представительствах может улучшить перспективы компании, позволить закрепиться на новых рынках и осуществить дальнейшую географическую диверсификацию. Из других факторов, способных улучшить финансовые показатели компании, - ввод в эксплуатацию новых сушилок для сухого продукта, что позволит по плану в 1 полугодии 2015 г. нарастить мощности и увеличить экспортные возможности.

Резюмируя, можно отметить, что ОАО Полипласт – крупная для своего сектора и динамично развивающаяся компания, обладающая высоким потенциалом роста и стратегией расширения на экспортных рынках. В настоящий момент развитие компании в некоторой степени ограничивается нехваткой экспортных мощностей, которые ОАО Полипласт планирует нарастить в рамках масштабной инвестпрограммы. Объем отгрузок на экспорт планируется увеличить в 2016 г. вдвое – до 44 тыс. т продукта. Однако привлекаемые новые заемные средства компания планирует направить на создание «подушки ликвидности» и рефинансирование текущих долговых обязательств, что позволит ей сохранить текущий кредитный профиль. Соотношение Долг / ЕБИТДА в настоящий момент находится в пределах заданного самой компанией целевого диапазона, как указывалось выше.

Основные кредитные риски:

Риски резкого снижения активности в строительном секторе на фоне общего замедления экономики: эти риски компания частично нивелирует за счет отраслевой и географической диверсификации своего бизнеса. Вдобавок, стабильное участие в строительстве крупных спортивных сооружений делает компанию одним из основных кандидатов на участие в проектах строительства объектов к Чемпионату мира по футболу в России, который пройдет в 2018 г.

Риски ухудшения кредитного профиля компании: как уже отмечалось, показатели соответствуют прогнозу компании и находятся в рамках плана стратегического развития, а новый заем позволит рефинансировать часть текущих долговых обязательств, что должно сдерживать рост метрик долговой нагрузки.

Заморозка госпрограмм в сфере строительства в случае ухудшения экономической конъюнктуры – в случае подобной масштабной заморозки остаются проекты в рамках подготовки к Чемпионату мира

по футболу в России, а также такие крупные проекты, как строительство Керченского моста, на участие в которых ОАО Полипласт может претендовать как ведущий игрок отрасли.

Усиление конкуренции в секторе: следует отметить, что к настоящему моменту ОАО Полипласт удавалось получать выгоду от выхода на российский рынок некоторых новых зарубежных конкурентов. Так, продукция ОАО Полипласт используется как основа производства собственной конечной продукции крупных химических холдингов, в частности BASF, Sika, Grace, Chryso.

ОАО «Промсвязьбанк»**PSB Research**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru>**PSB RESEARCH****Николай Кашцев**

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739

Роман Османов

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

ОТДЕЛ ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**Евгений Локтюхов****Илья Фролов****Олег Шагов****Екатерина Крылова****Игорь Нуждин**

LoktyukhovEA@psbank.ru

FrolovIG@psbank.ru

Shagov@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**Игорь Голубев****Елена Федоткова****Алексей Егоров****Вадим Паламарчук****Александр Полюттов****Алина Арбекова**

GolubevIA@psbank.ru

FedotkovaEV@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PalamarchukVA@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Пётр Федосенко****Богдан Круть****Иван Хмелевский****Ольга Целинина**

FedosenkoPN@psbank.ru

KrutBV@psbank.ru

Khmelevsky@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-39-22

+7 (495) 411-51-37

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**Юлия Рыбакова****Анатолий Павленко****Андрей Воложев****Евгений Жариков****Денис Семеновых****Дмитрий Грицкевич**

Rybakova@psbank.ru

APavlenko@psbank.ru

Volozhhev@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

SemenovykhDD@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

+7 (495) 705-9069

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9757

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ**Андрей Скабелин****Иван Заволоснов****Сурпин Александр****Виктория Давитиашвили**

Skabelin@psbank.ru

ZavolosnovIV@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

davitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

+7 (495) 228-3924

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Игорь Федосенко****Павел Науменко****Виталий Туруло**

FedosenkoIY@psbank.ru

NaumenkoPA@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

+7 (495) 411-51-39

© 2013 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски. ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.