

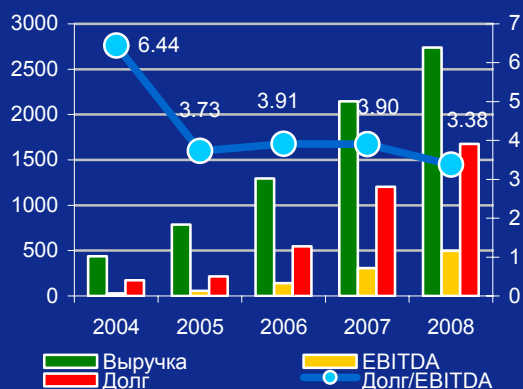
Апрель 2009 г.

Грицкевич Дмитрий
 аналитик
 +7(495) 777-10-20
 gritskevich@psbank.ru

Основные финансовые показатели, млн. руб.

	2006	2007	2008	07/08
Выручка	1 297	2 147	2 738	27.5%
ЕБИТДА	143	308	496	60.7%
Активы	1 184	2 015	2 802	39.1%
Капитал	420	546	662	21.3%
Чистый долг	562	1 202	1 677	39.5%
Рент. ЕБИТДА	11.0%	14.4%	18.1%	+ 3.7 п.п.
Долг/ЕБИТДА	3.92	3.90	3.38	-13.2%

Источник: консолидированная управленческая отчетность Группы «Полипласт»

Динамика основных финансовых показателей


Источник: консолидированная управленческая отчетность Группы «Полипласт»

Основные параметры облигационного займа

Эмитент:	ОАО «Полипласт»
Поручители:	ООО «Полипласт-УралСиб», ООО «Полипласт Северо-запад», ООО «Полипласт Новомосковск», ОАО «КЗМК»
Объем эмиссии	1 000 000 000 руб.
Номинал облигации	1000 рублей
Срок обращения	1092 дня (3 года)
Оферта	26.06.2009 г.; цена: 100%
Купонный период	182 дня
Ставка купона:	15% годовых до оферты. Ставки по 3-6 купонам определяются эмитентом
Организатор:	ОАО «Промсвязьбанк», ООО БК «Регион»

Группа «Полипласт» - лидер российского рынка химических пластифицирующих добавок для бетона - стала одним из бенефициаров политики ослабления курса рубля, получив вопреки кризису значительный потенциал роста на внешнем и внутреннем рынке из-за повышения конкурентоспособности продукции, который начал реализовываться уже в текущем году.

- Активная фаза мирового финансового кризиса началась в России в сентябре 2008 г. Уже в ноябре 2008 г. Росстат зафиксировал снижение промышленного производства на 8,7%, в декабре - на 10,3%, а в январе 2009 г. уже на 16%.
- В результате в непростой ситуации оказалась и Группа «Полипласт», основным потребителем продукции которой является строительный сектор. Объем продаж продукции в ноябре 2008 г. к октябрю упал на 24% - до 5,8 тыс. т, однако уже в декабре сбыт стал стабилизироваться, показав рост к ноябрю 14% - до 6,6 тыс. т.
- В марте ситуация со сбытом значительно улучшилась - отставание продаж от марта 2008 г. по тоннажу сократилось до 15,1%, по выручке - до 11,4%. При этом рост продаж в марте 2009 г. к январю 2009 г. по тоннажу составил 23,8% - до 6,1 тыс. т продукции, по выручке - 20,4% - до 192,2 млн. руб.
- Несмотря на жесткие условия, в которых пришлось работать Группе «Полипласт» в IV кв. 2008 г., запланированные годовые финансовые результаты были практически полностью достигнуты: консолидированная выручка Группы увеличилась на 27,5% - до 2,74 млрд. руб. Показатель ЕБИТДА по итогам года составил 495,7 млн. руб., что на 60,7% выше показателя 2007 г., при этом уровень рентабельности ЕБИТДА вырос до 18,1%, против 14,4% в 2007 г. Рост чистой прибыли за 2008 г. составил 11,1% (105,8 млн. руб.).
- Группа «Полипласт» смогла извлечь пользу из кризиса - ослабление курса рубля повысило конкурентоспособность продукции на зарубежном рынке при ее неизменном высоком качестве. Это позволило Полипласту уже в январе 2009 г. увеличить долю экспортных продаж до 30%. При этом доля крупных иностранных производителей на внутреннем рынке из-за курсовой разницы заметно сократилась.
- Благодаря сильной позиции Группы «Полипласт» на рынке и оперативного переключения на экспортные продажи произошло лишь охлаждение объемов сбыта - обвального падения объемов продаж компании удалось избежать. Одновременно Группа смогла выйти на новые зарубежные рынки и занять долю иностранных конкурентов на внутреннем рынке. За счет увеличения доли экспортных продаж за 2009 г. Группа планирует по выручке выйти на уровень 2008 г. (2,7 млрд. руб.).
- Полипласт с ноября 2008 г. реализует антикризисную программу, включающую сокращение до нуля инвестиционной программы Группы, оптимизацию численности персонала, снижение себестоимости сырья, ужесточение работы с покупателями и дебиторами.
- На 01.01.2009 г. кредитный портфель Группы «Полипласт» составил 1,83 млрд. руб., чистый долг - 1,7 млрд. руб. Наибольшую долю в структуре задолженности занимает облигационный заем - 54,7%. Среди крупнейших банков-кредиторов - Группа ВТБ (14,9%) и Сбербанк (13,6%).
- На текущий момент Группа «Полипласт» в активном режиме рассматривает варианты прохождения оферты - от привлечения новых кредитов в госбанках до реструктуризации долга. При этом погашение займа из оборотных средств без разрыва контрактов на поставку сырья и готовой продукции не представляется возможным.

Влияние кризиса на бизнес Группы «Полипласт»

Активная фаза мирового финансового кризиса началась в России в сентябре 2008 г. обвалом фондовых индексов и практически полным закрытием долговых рынков. В результате отрасли, которые еще совсем недавно были флагманами российской экономики, развиваясь на заемные средства, оказались отрезанными от долгового финансирования. С другой стороны, ввиду приостановки потребительского и ипотечного кредитования, резко сократился спрос на товары, приобретаемые в кредит. Помимо банковского сектора сильнее остальных пострадала строительная отрасль, автомобилестроение, авиаперевозчики и ритейлеры. Государство разработало экстренные меры поддержки экономики, однако ввиду сжатия кредитных рынков и резкого роста ставок, избежать рецессии не удалось - в ноябре 2008 г. Росстат зафиксировал снижение промышленного производства на 8,7% (к ноябрю 2007 г.), в декабре - на 10,3%, а в январе 2009 г. уже на 16%. В феврале промышленность начала немного оживать – рост к январю 2009 г. составил 6,4%.

Тяжелая ситуация сложилась в строительном секторе: на фоне падения деловой активности и объемов кредитования продажи недвижимости встали, а сами девелоперы, обремененные многомиллиардными долгами, начали замораживать строительные объекты. Пока статистика не отражает снижения ввода жилья – сейчас достраиваются ранее начатые объекты, однако новое строительство из-за отсутствия финансирования практически не начинается. В связи с этим объем ввода жилых домов в РФ за 2008 г. еще показал незначительный рост на 4,1%, а в январе-феврале 2009 г. рост составил только 1,1% к аналогичному периоду 2008 г.

В результате в непростой ситуации оказалась и Группа «Полипласт», основным потребителем продукции которой является строительный сектор. Объем продаж продукции в ноябре 2008 г. к октябрю упал на 24% - до 5,8 тыс. т, однако уже в декабре сбыт немного стабилизировался, показав рост к ноябрю 14% - до 6,6 тыс. т. В январе 2009 г. снижение продаж к январю 2008 г. по тоннажу составило 19,6%, по выручке – 15,5%. К марту ситуация со сбытом значительно улучшилась - отставание продаж к марту 2008 г. по тоннажу сократилось до 15,1%, по выручке – до 11,4%. При этом рост продаж в марте 2009 г. к январю 2009 г. по тоннажу составил 23,8% - до 6,1 тыс. т продукции, по выручке – 20,4% - до 192,2 млн. руб.

Группа «Полипласт» смогла извлечь пользу из кризиса – ослабление курса рубля повысило конкурентоспособность продукции на зарубежном рынке при ее неизменном высоком качестве. При этом доля крупных иностранных производителей на внутреннем рынке заметно сократилась.

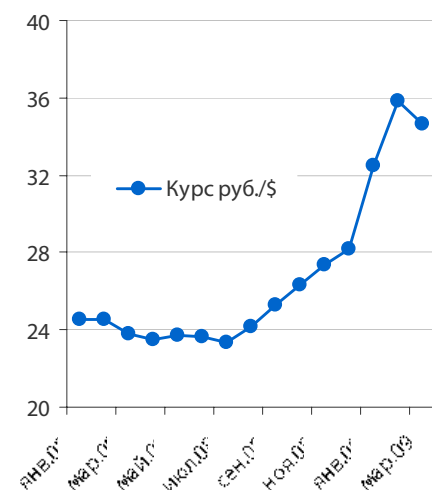


Рис.2 Курс руб./\$.
Источник: ЦБ РФ

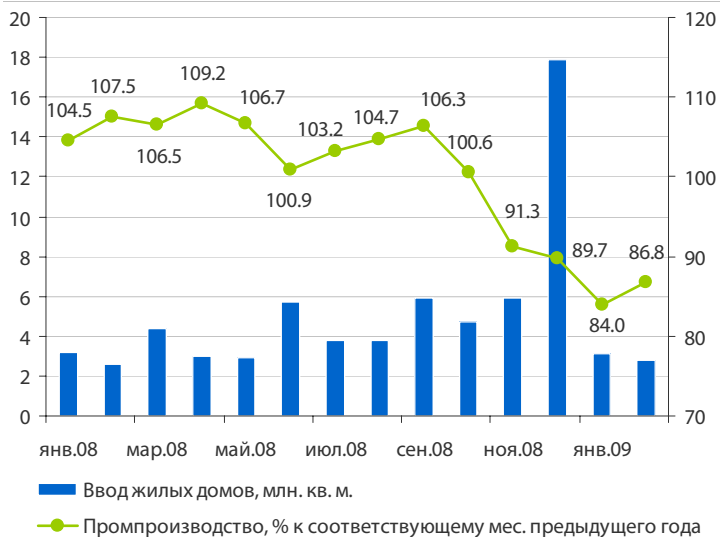


Рис.1 Динамика промпроизводства и ввода жилых домов
Источник: Росстат

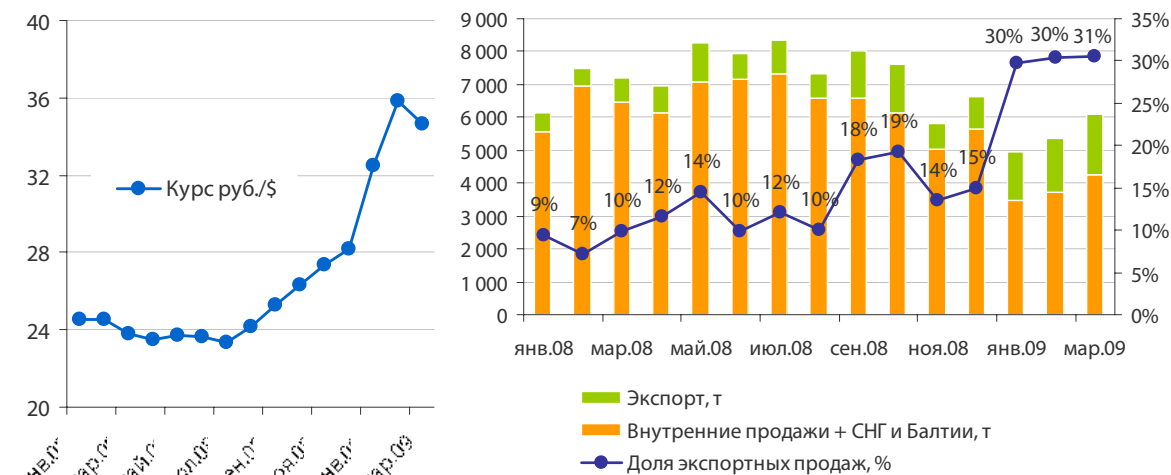


Рис.3 Динамика объема продаж Группы «Полипласт»
Источник: данные Группы

В ноябре 2008 г. Росстат зафиксировал снижение промышленного производства на 8,7%, в декабре - на 10,3%, а в январе 2009 г. уже на 16%. В строительном секторе за 2008 г. объем ввода жилых домов еще показал незначительный рост на 4,1%, а в январе-феврале 2009 г. рост составил только 1,1% к январю-февралю 2008 г.

Группа «Полипласт» смогла извлечь пользу из кризиса – ослабление курса рубля повысило конкурентоспособность продукции на зарубежном рынке при ее неизменном высоком качестве. При этом доля крупных иностранных производителей на внутреннем рынке заметно сократилась.

Вместе с тем, за счет девальвации национальной валюты (с сентября 2008 г. по февраль 2009 г. рост курса \$ к рублю составил около 40%) Группа «Полипласт» смогла укрепить свои позиции, как на зарубежном, так и на внутреннем рынке. Для иностранных контрагентов стоимость пластификаторов Группы резко снизилась, притом, что качество продукции осталось на неизменно высоком уровне. Это позволило Полипласту уже с января 2009 г. увеличить долю экспортных продаж пластификаторов до 30% (за весь 2008 г. – 12,6%). При этом рублевые цены на продукцию Группы остались неизменными. Среди новых рынков сбыта Полипласта появилась Индия, Арабские Эмираты, страны Ближнего Востока, а также страны Евросоюза.

Одновременно из-за курсовой разницы доля крупных иностранных производителей на российском рынке заметно сократилась (в т.ч. концерна «BASF»). Стоит отметить, что по сравнению с российскими конкурентами (многие из которых оказались неплатежеспособными из-за кризиса), Полипласт активно инвестировал в модернизацию производства, и в результате в момент кризиса смог предложить лучшие условия поставки продукции российским покупателям. Это позволило Группе занять освободившуюся долю внутреннего рынка.

Благодаря сильной позиции Группы «Полипласт» на рынке и оперативного переключения на экспортные продажи произошло лишь охлаждение объемов сбыта - обвального падения объемов продаж компании удалось избежать. Одновременно Группа смогла выйти на новые зарубежные рынки и занять долю иностранных конкурентов на внутреннем рынке.

Финансовые результаты Группы «Полипласт» за 2008 г.

	2006	2007	2008	07/08, %
Основные показатели баланса, млн. руб.				
Основные средства	417,2	587,4	1 196,3	103,6%
Внеоборотные активы	571,0	863,0	1 588,5	84,1%
Запасы	281,9	434,7	464,1	6,8%
Дебиторская задолженность	215,5	389,8	500,2	28,3%
Оборотные активы	574,2	1 152,1	1 213,7	5,3%
Всего активов	1 145,2	2 015,1	2 802,1	39,1%
Собственные средства	411,2	546,3	662,3	21,2%
Долгосрочные займы	165,7	328,6	1 511,4	360,0%
Краткосрочные займы	381,8	873,6	320,3	-63,3%
Кредиторская задолженность	185,0	263,9	293,5	11,2%
Всего пассивов	1 145,2	2 015,1	2 802,1	39,1%
Основные показатели прибылей и убытков, млн. руб.				
Выручка	1 297,3	2 147,2	2 738,2	27,5%
Валовая прибыль	351,9	736,0	997,9	35,6%
ЕБИТДА	143,2	308,4	495,7	60,7%
Проценты к уплате	55,5	119,0	246,3	107,0%
Прибыль до налогов	60,7	138,5	169,7	22,5%
Чистая прибыль	46,9	95,2	105,8	11,1%
Основные финансовые коэффициенты				
Чистый долг, млн. руб.	528,6	1 164,6	1 676,5	43,9%
Чистый долг/активы	0,46	0,58	0,60	3,4%
Капитал/займы	0,75	0,45	0,36	-20,4%
Чистый долг/выручка	0,41	0,54	0,61	12,9%
Чистый долг/ЕБИТДА	3,69	3,78	3,38	-10,4%
ЕБИТДА/%	2,58	2,59	2,01	-22,3%
Рентабельность активов	4,1%	4,7%	3,8%	-0,9 п.п.
Рентабельность капитала	11,4%	17,4%	16,0%	-1,6 п.п.
Рентабельность ЕБИТДА	11,0%	14,4%	18,1%	3,7 п.п.
Рентабельность чистой прибыли	3,6%	4,4%	3,9%	-0,5 п.п.

Источник: консолидированная управленческая отчетность Группы «Полипласт»

Несмотря на жесткие условия, в которых пришлось работать Группе «Полипласт» в IV кв. 2008 г. в связи с началом экономического спада в стране, запланированные годовые финансовые результаты были практически полностью достигнуты (см. обзор по Группе по итогам 9 мес. 2008 г.). Благодаря оперативным действиям менеджмента, Группе удалось завершить IV кв. 2008 г. без убытков.

За 2008 г. консолидированная выручка Группы увеличилась на 27,5% - до 2,74 млрд. руб. Показатель ЕБИТДА по итогам года составил 495,7 млн. руб., что на 60,7% выше показателя 2007 г., при этом уровень рентабельности ЕБИТДА вырос до 18,1%, против 14,4% в 2007 г. Рост чистой прибыли за 2008 г. составил 11,1% (105,8 млн. руб.).

За счет увеличения доли экспортных продаж в рамках пессимистичного сценария Группа ожидает незначительного снижение выручки по итогам 2009 г. – до 2,5 млрд. руб. (-10% к 2008 г.)

На 30% за 2008 г. выросла валюта баланса Группы - до 2,8 млрд. руб. При этом рост основных средств Группы составил 104% - до 1,2 млрд. руб. В течение года была проведена реконструкция и увеличение мощностей по основному синтезу на всех заводах Группы «Полипласт» - в Новомосковске, Кингисеппе и Первоуральске. Также на всех заводах были созданы новые сушильные мощности. Кроме того, было завершено строительство нового хранилища в Новомосковске.

В условиях кризиса особое внимание уделяется росту дебиторской задолженности. По итогам года дебиторская задолженность показала органический рост вместе с масштабами бизнеса, составив на 31.12.2008 г. 500,2 млн. руб. (+28% к 2007 г.).

По итогам I кв. 2009 г. на фоне сжатия рынка Полипласт ожидает снижение выручки на 17% по сравнению с I кв. 2008 г. - до 530 млн. руб., чистой прибыли - на 12% - до 22 млн. руб. При этом ожидается рост показателя EBITDA на 20% - до 120 млн. руб., и увеличение рентабельности EBITDA - до 22,6%.

Долговая нагрузка Группы

За счет привлечения кредитных ресурсов на реализацию инвестиционных проектов чистый долг Группы за 2008 г. вырос на 44% - до 1,68 млрд. руб. Вместе с тем по итогам года уровень долговой нагрузки несколько снизился - показатель чистый долг/EBITDA составил 3,38х против 3,78х в 2007 г. Однако из-за резкого роста стоимости кредитных ресурсов показатель EBITDA/% снизился до 2,0х. На 01.01.2009 г. кредитный портфель Группы «Полипласт» составил 1,83 млрд. руб., чистый долг - 1,7 млрд. руб.

На 01.01.2009 г. кредитный портфель Группы «Полипласт» составил 1,83 млрд. руб., чистый долг - 1,7 млрд. руб.



Рис.4. График погашения долга, млн. руб.
Источник: данные Группы

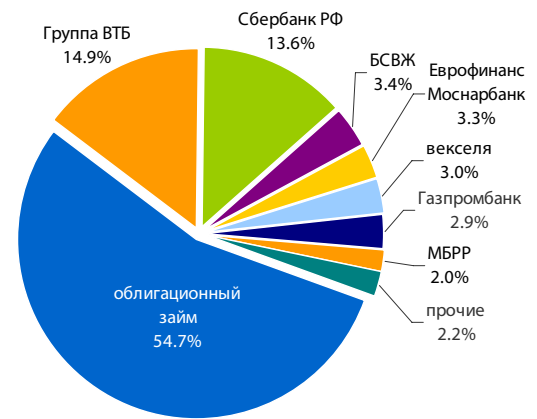


Рис.5 Структура кредитного портфеля
Источник: данные Группы

Наибольшую долю в структуре задолженности занимает облигационный заем - 54,7%. Среди крупнейших банков-кредиторов - Группа ВТБ (14,9%) и Сбербанк (13,6%). Благодаря тому, что Полипласт зарекомендовал себя как надежный заемщик, несмотря на затрудненный доступ реального сектора к кредитным ресурсам банков, практически все кредиты на текущий момент со сроками погашения в январе - марте 2009 г. рефинансированы банками. В результате, на 31.03.2009 г. чистый долг Группы немного сократился, составив 1,66 млрд. руб.

Группа «Полипласт» успешно разместила дебютный облигационный заем на 1 млрд. руб. в июне 2008 г., рефинансировав короткие инвестиционные кредиты. При этом сроки окупаемости реализуемых инвестиционных проектов в условиях растущего рынка составляли 2,5 - 4 года и по срочности подходили под окончание займа. Из-за кризиса сроки окупаемости проектов сдвинулись, а их новая адекватная оценка до начала восстановления экономики весьма затруднительна.

В целом график погашения долговых обязательств в 2009 г. достаточно плавный, позволяющий Группе самостоятельно осуществлять выплаты. Однако на 26.06.2009 г. назначена оферта по облигациям и, учитывая непростое положение на финансовых рынках, Группа готовится к предъявлению по оферте большей части выпуска.

Несмотря на всестороннюю поддержку экономики страны, о которой практически ежедневно отчитывается Правительство, деньги из банковской системы в реальный сектор экономики так и не начали поступать. В результате практически все банки (в т.ч. и госбанки), с которыми работает Полипласт, соглашаются пролонгировать действующие кредиты, однако получить новых на рефинансирование облигационного займа Группе пока не удалось (переговоры продолжаются).

На текущий момент Группа «Полипласт» в активном режиме рассматривает варианты прохождения оферты. При этом погашение займа из оборотных средств фактически приведет к остановке бизнеса Группы «Полипласт».

На текущий момент Группа «Полипласт» в активном режиме рассматривает варианты прохождения оферты – от привлечения новых кредитов в госбанках до реструктуризации долга. При этом погашение займа из оборотных средств без разрыва контрактов на поставку сырья и готовой продукции не представляется возможным.

Антикризисная программа Группы

- 1) **Инвестиционная программа** Группы с сентября 2008 г. сокращена до нуля. На 2009 г. затраты на инвестиционную программу также не предусматриваются. При этом незавершенных или замороженных инвестиционных проектов у Группы нет.
- 2) **Сокращения персонала:** с ноября 2008 г. по апрель 2009 г. в Группе пройдут сокращения примерно на 20% персонала - с 1000 до 800 человек. Остающимся работникам уже снижены оклады, а также сокращен премиальный фонд.
- 3) **Снижение себестоимости сырья.** За счет сжатия внутреннего спроса заметно снизились цены на основное сырье Полипласта – нафталин. Кроме нафталина снизились цены на серную кислоту и формалин, также используемые в производстве пластификаторов.
- 4) **Отсрочки по платежам за сырье:** получены отсрочки по платежам на сырье на срок 45-60 дней (прежде была предоплата за 1 мес. вперед).
- 5) **Ужесточение работы с покупателями.** Отгрузка продукции покупателям производится только на условиях предоплаты, оплаты по факту и небольших отсрочек (до 7 дней) крупнейшим клиентам. Отгрузка осуществляется только за денежные средства, бартер по текущим отгрузкам отсутствует.
- 6) **Работа с дебиторами.** Ведется активная работа по сокращению имеющейся ранее дебиторской задолженности по внутреннему рынку сбыта – здесь частично присутствуют расчеты активами (квартиры, строительная техника и пр.). Общая дебиторская задолженность за истекшие 3-4 месяца возросла в связи с ростом задолженности по экспорту, где клиентам предоставляется отсрочка 3 - 4 месяца. Просроченной задолженности по экспорту нет.

Реализация антикризисной программы совместно с экспансией на зарубежные рынки позволит Группе «Полипласт» усилить свои рыночные позиции, а также нивелировать последствия сжатия спроса в строительном секторе, выйдя по итогам 2009 г. по размеру выручки на уровень прошлого года при сохранении показателей рентабельности.

Консолидированная управленческая отчетность за 2008 г.
Группы «Полипласт»
Консолидированный баланс

АКТИВ	Код показателя	На начало от- чётного года	На конец от- четного года
I. Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	110	1 993	2 028
Основные средства	120	587 276	1 196 311
Незавершенное строительство	130	267 453	207 087
Долгосрочные финансовые вложения	140	0	3
Отложенные налоговые активы	145	6 129	7 002
Прочие внеоборотные активы	150	29	226
Гудвил			175 827
Итого по разделу I	190	862 881	1 588 484
II. Оборотные активы			
Запасы	210	433 925	464 072
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	200 342	195 484
затраты в незавершенном производстве	213	12 438	8 221
готовая продукция и товары для перепродажи	214	213 032	209 081
расходы будущих периодов	216	8 113	51 286
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	51 314	35 923
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	393 500	500 220
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	122 692	311 431
Краткосрочные финансовые вложения	250	232 261	54 020
Денежные средства	260	37 491	155 247
Прочие оборотные активы	270	2 030	4 174
Итого по разделу II	290	1 150 522	1 213 656
БАЛАНС	300	2 013 403	2 802 140
ПАССИВ	Кодпоказателя	На начало от- чётного года	На конец от- четного года
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал	410	100	100
Добавочный капитал	420	0	10 310
Резервный капитал	430	100	100
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	486 949	589 459
Доля меньшинства		59 141	62 380
Итого по разделу III	490	546 290	662 349
IV. Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты	510	328 568	1 511 428
Отложенные налоговые обязательства	515	2 420	13 142
Прочие долгосрочные обязательства	520	286	0
Итого по разделу IV	590	331 274	1 524 570
V. Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты	610	873 559	320 278
Кредиторская задолженность	620	260 869	293 513
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	207 041	211 961
задолженность перед персоналом организации	622	12 005	10 564
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	3 000	2 264
задолженность по налогам и сборам	624	7 692	36 375
прочие кредиторы	625	31 131	32 348
Прочие краткосрочные обязательства	660	1 412	1 430
Итого по разделу V	690	1 135 840	615 220
БАЛАНС	700	2 013 404	2 802 140

Консолидированный отчет о прибылях и убытках

Доходы и расходы	Код строки	12 мес. 2008г	12 мес. 2007г
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	2 738 176	2 147 211
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	-1 740 295	-1 411 165
Валовая прибыль	029	997 881	736 045
Коммерческие расходы	030	-456 603	-283 648
Управленческие расходы	40	-119 597	-204 842
Прибыль (убыток) от продаж	050	421 681	247 555
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	060	60 452	21 717
Проценты к уплате	070	-246 333	-119 030
Доходы от участия в других организациях	80	0	0
Прочие операционные доходы	090	1 509 227	410 840
Прочие операционные расходы	100	-1 571 415	-422 548
Внереализационные доходы	120	0	0
Внереализационные расходы	130	-3 938	0
Прочие расходы, не учитываемые в целях налогообложения	131	0	0
Чрезвычайные доходы	135	0	0
Чрезвычайные расходы	136	0	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	169 674	138 534
Отложенные налоговые активы	141	2 155	3 735
Отложенные налоговые обязательства	142	-9 260	-2 274
Текущий налог на прибыль	150	-56 790	-44 547
Налог на прибыль и другие аналогичные обязательные платежи	180	10	-260
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	105 789	95 188
Доля меньшинства в прибыли		7 942	
СПРАВОЧНО:			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	-64	6 821

ОАО «Промсвязьбанк»

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

**Круглосуточная
информационно-справочная служба банка:**

8 800 555-20-20 (звонок из регионов РФ бесплатный)
+7 (495) 787-33-34

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

Бобовников Андрей Игоревич Bobovnikov@psbank.ru	Начальник отдела	70-47-31
Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru	Заместитель начальника отдела	70-20-10
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Заместитель начальника отдела	70-47-34
Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru	Главный аналитик	70-20-14
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Ведущий аналитик	70-47-35
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Аналитик	70-47-75

Управление торговли и продаж

Панфилов Александр Сергеевич Panfilov@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495)705-90-97 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	+7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Пинаев Руслан Валерьевич pinaev@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-97-57 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-23

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Синдикация и продажи	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 её 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

