

# Российский рынок цемента в 2015 г., прогнозы на 2016-2018 гг. *демо-версия*

*Серия «Аналитика рынка  
стройматериалов»*



Руководитель проекта: Киюцина Ольга, автор более 30 научных публикаций, генеральный директор аналитического агентства «Амикрон-консалтинг», тел. +7(921)954-36-12, [olga@amikron-c.ru](mailto:olga@amikron-c.ru).

Компания-исполнитель: аналитическое агентство «Амикрон-консалтинг», специализируется на анализе региональных трендов в строительстве и производстве стройматериалов, с 2008 г. компанией подготовлено свыше 600 исследований, тел. +7(812)676-45-42, [info@amikron-c.ru](mailto:info@amikron-c.ru).

Условия использования: при цитировании результатов ссылка на «Амикрон-консалтинг» обязательна; исследование либо любая его часть не может распространяться без письменного разрешения «Амикрон-консалтинг».

## Оглавление

Резюме по исследованию .....	6
1. Экономические условия прогнозирования и сводные прогнозы .....	13
2. Тенденции и прогнозы развития строительства 19	
3. Ситуация в стройиндустрии .....	30
4. Динамика и прогнозы потребления цемента	35
5. Тренды и прогнозы внешней торговли цементом	43
6. Динамика и прогнозы производства цемента	49
7. Тренды и прогнозы в логистике поставок .....	54
8. Цены и финансовые показатели.....	58
9. Конкуренция на рынке цемента.....	66
10. Тренды развития региональных рынков .....	70
11. Ситуация на заводах .....	83
Информация об авторе .....	103

## Аннотация

Исследование проведено в ноябре 2015 г.

В отчете представлен подробный ретроспективный анализ ситуации на рынке цемента, включая актуальные тренды, сформировавшиеся за последнее время. На основе проведенного анализа представлены прогнозы до 2018 г.

Период исследования: годовая динамика, включая данные за 2014 г., оперативные данные за 2015 г., прогнозы до 2018 г.

Объем отчета: страниц – 12; таблиц – 50, диаграмм – 36.

Формат исследования: аналитика представлена в таблицах и диаграммах с краткими пояснениями; результирующая аналитическая (текстовая) часть с описанием трендов и прогнозов представлена в форме резюме.

Пользователи. Содержащаяся в отчете информация представляет интерес для предприятий цементной отрасли и других участников рынка цемента, строительных компаний, производителей стройматериалов, поставщиков оборудования и услуг, кредитных и банковских учреждений, государственных органов.

Информационная основа исследования – база данных «Амикрон-консалтинг», включающая в себя данные статистики, министерств и ведомств, аналитических и рейтинговых агентств, собственные расчеты и оценки.

Методология. Исследование основано на принципах научности, системности и комплексности. В качестве инструментария оценки применялись статистические и экономико-математические методы, анализ временных рядов, количественных и качественных взаимосвязей. При прогнозировании использовались методы экстраполяции, моделирования, корреляционного анализа, экспертных оценок.

**Перечень таблиц**

Табл. 1. Динамика ВВП России на 2016 г. в прогнозах разных финансовых институтов .....	15
Табл. 2. Показатели прогноза социально-экономического развития России на 2015-2018 гг. ....	16
Табл. 3. Сводные прогнозы показателей развития строительного рынка в России в 2015-2018 гг. ....	17
Табл. 4. Сводные прогнозы показателей развития рынка цемента в России в 2015-2018 гг. ....	18
Табл. 5. Объем работ, выполненных по виду деятельности «Строительство» в России в 2005-2015 гг. ....	22
Табл. 6. Прогноз динамики строительных работ в России до 2018 г. ....	23
Табл. 7. Прогнозы динамики ввода жилья в 4 квартале и по итогам 2015 г. ....	25
Табл. 8. Жилищное строительство в России по сегментам в 2005-2014 гг. ....	26
Табл. 9. Сравнение динамики ввода жилья и динамики реальных доходов населения в 1995-2014 гг. ....	28
Табл. 10. Прогноз ввода жилья с учетом динамики реальных доходов населения в 2016-2018 гг. ....	29
Табл. 11. Зависимость динамики потребления цемента и динамики ВВП в России в 1999-2015 гг. ....	36
Табл. 12. Источники потребления цемента в России в 2004-2015 гг. ....	37
Табл. 13. Показатели равномерности потребления цемента в России в течение года	38
Табл. 14. Потребление цемента по месяцам 2014-2015 гг. ....	39
Табл. 15. Прогнозы потребления цемента в ноябре-декабре и по итогам 2015 г. ....	39
Табл. 16. Расчет прогноза потребления цемента в России до 2018 г. ....	40
Табл. 17. Прогноз потребления цемента в России по месяцам 2016-2018 гг. ....	41
Табл. 18. Прогнозы развития сегментов потребления .....	42
Табл. 19. Объемы импорта в РФ по странам в 2014-2015 гг. ....	46

**Перечень диаграмм**

Рис. 1. Сравнение динамики ВВП и строительства в России в 2003-2014 гг. ....	21
Рис. 2. Динамика строительных работ в России в 2005-2015 гг. ....	21
Рис. 3. Динамика жилищного строительства в России в 1991-2015 гг. ....	24
Рис. 4. Сравнение потребительских оценок и динамики жилищного строительства в России в 2000-2015 гг. ....	27
Рис. 5. Динамика развития экономики, строительства и производства стройматериалов в России в 2014-2015 гг. ....	30
Рис. 6. Оценка изменения цен строительными организациями России в 2005-2015 гг. ....	31
Рис. 7. Динамика цен на стройматериалы в России в 2011-2015 гг. ....	32
Рис. 8. Структура ввода жилья в зависимости от материала стен в России в 2009-2014 гг. ....	33
Рис. 9. Планируемая структура ввода жилья у застройщиков в зависимости от материала стен .....	34
Рис. 10. Динамика потребления цемента и ввода жилья в России (РСФСР) в 1970-2015 гг. ....	35
Рис. 11. Сезонность потребления цемента в России .....	38
Рис. 12. Помесячная динамика баланса поставок цемента в России в 2007-2015 гг. ....	43
Рис. 13. Доля экспорта в сбыте цемента российскими производителями в 2014-2015 гг. ....	44
Рис. 14. Экспорт цемента в Россию по месяцам в 2012-2015 гг. ....	44
Рис. 15. Доля импорта в потреблении цемента в России в 2014-2015 гг. ....	45

**Перечень таблиц**

Табл. 20. Помесячная динамика средних цен на цемент по странам-импортерам в 2014-2015 гг. ....	47
Табл. 21. Помесячная динамика средних цен на цемент по странам-импортерам в 2014-2015 гг. ....	48
Табл. 22. Производство цемента в России по месяцам 2014-2015 гг. ....	50
Табл. 23. Производство цемента в России и зарубежных странах в 2005-2012 гг. ....	51
Табл. 24. Прогнозы производства цемента в России в до 2015 г. ....	53
Табл. 25. Объемы грузооборота цемента с доставкой по железной дороге в России по месяцам 2007-2015 гг. ....	54
Табл. 26. Поставки и отгрузки цемента по федеральным округам в 2014 г. ....	56
Табл. 27. Поставки и отгрузки цемента по федеральным округам в январе-октябре 2015 г. ....	56
Табл. 28. Динамика цен производителей цемента и в среднем по промышленности в России в 2000-2015 гг. ....	58
Табл. 29. Средние цены на цемент у производителей и импортеров в РФ по месяцам в 2013-2015 гг. ....	61
Табл. 30. Изменение цен (тарифов) на продукцию (услуги) компаний инфраструктурного сектора до 2018 г. ....	64
Табл. 31. Прогноз цен на цемент в России на 2015-2018 гг. ....	65
Табл. 32. Объемы производства цемента по игрокам (холдингам) в 2007-2015 гг. ....	67
Табл. 33. Объемы производства цемента по игрокам (холдингам) по месяцам 2014-2015 гг. ....	68
Табл. 34. Производственные мощности игроков (холдингов) на российском рынке цемента на начало 2015 г. и уровень загрузки мощностей в 2007-2014 гг. ....	69
Табл. 35. Реальное потребление цемента по федеральным округам в 2014-2015 гг. ....	70
Табл. 36. Видимое потребление цемента по федеральным округам в 2007-2015 гг. ....	71

**Перечень диаграмм**

Рис. 16. Импорт цемента в Россию по месяцам в 2012-20154 гг. ....	45
Рис. 17. Структура импорта цемента в Россию по странам-поставщикам в 2009-2015 гг. ....	46
Рис. 18. Помесячная динамика импортных поставок цемента в Россию по странам-импортерам в 2013-2015 гг. ....	47
Рис. 19. Производственные мощности российской цементной отрасли и их загрузка в 2005-2014 гг. ....	49
Рис. 20. Динамика производства цемента в России в 2002-2015 гг. ....	49
Рис. 21. Производство цемента в России по месяцам 2014-2015 гг. ....	50
Рис. 22. Производство цемента в России и зарубежных странах в расчете на 1 жителя ....	52
Рис. 23. Доля логистических расходов в цене цемента в России в 2007-2015 гг. ....	54
Рис. 24. Доля жд-отгрузки в формировании потребления цемента в России по месяцам 2007-2015 гг. ....	55
Рис. 25. Доля жд-отгрузки в формировании потребления цемента в России в 2007-2015 гг. ....	55
Рис. 26. Факторы, влияющие на динамику цен на цемент ....	59
Рис. 27. Динамика цен на российском рынке цемента в 2007-2015 гг. ....	60
Рис. 28. Динамика среднегодовых цен на российском рынке цемента в 2008-2015 гг. ....	60
Рис. 29. Производственная себестоимость цемента в России в 2005-2014 гг. ....	62
Рис. 30. Динамика выручки цементной отрасли России в 2007-2015 гг. ....	63

**Перечень таблиц**

Табл. 37. Потребление цемента по регионам в 2014-2015 гг. ....	72
Табл. 38. Производство цемента по федеральным округам в 2007-2015 гг. ....	76
Табл. 39. Цены на цемент по федеральным округам в 2007-2015 гг. ....	77
Табл. 40. Рентабельность производства цемента в федеральных округах по кварталам 2012-2015 гг. ....	78
Табл. 41. Годовая рентабельность в цементной отрасли по федеральным округам в 2005-2014 гг. ....	79
Табл. 42. Динамика строительства по федеральным округам в 2014-2015 гг. ....	80
Табл. 43. Производство цементостойких стройматериалов (бетона, ЖБИ, ячеистых бетонов) по федеральным округам в 2013-2014 гг. ....	81
Табл. 44. Драйверы развития рынка цемента в федеральных округах ....	82
Табл. 45. Производственные мощности российских цементных заводов на начало 2015 г. и уровень загрузки мощностей в 2007-2014 гг. ....	83
Табл. 46. Производство цемента на цементных заводах России в 2007-2014 гг. ...	87
Табл. 47. Производство цемента на цементных заводах России по месяцам 2014-2015 гг. ....	91
Табл. 48. Логистика поставок цемента с заводов в РФ в 2013-2015 гг. ....	94
Табл. 49. Отгрузка с заводов в федеральные округа в 2015 г. ....	97
Табл. 50. Финансовые показатели цементных заводов в 2007-2015 гг. ....	101

**Перечень диаграмм**

Рис. 31. Динамика рентабельности в бизнесе по производству цемента в 2010-2015 гг. ....	63
Рис. 32. Доли игроков (холдингов) на российском рынке цемента в 2007-2015 гг. ....	66
Рис. 33. Динамика потребления цемента по федеральным округам в январе-октябре 2015 г. ....	70
Рис. 34. Структура потребления цемента в России по федеральным округам в 2004-2015 гг. ....	71
Рис. 35. Динамика производства цемента по федеральным округам в январе-октябре 2015 г. ....	76
Рис. 36. Динамика цен на цемент по федеральным округам в январе-октябре 2015 г. ....	77

## Резюме по исследованию

### Тренды 2015 г.

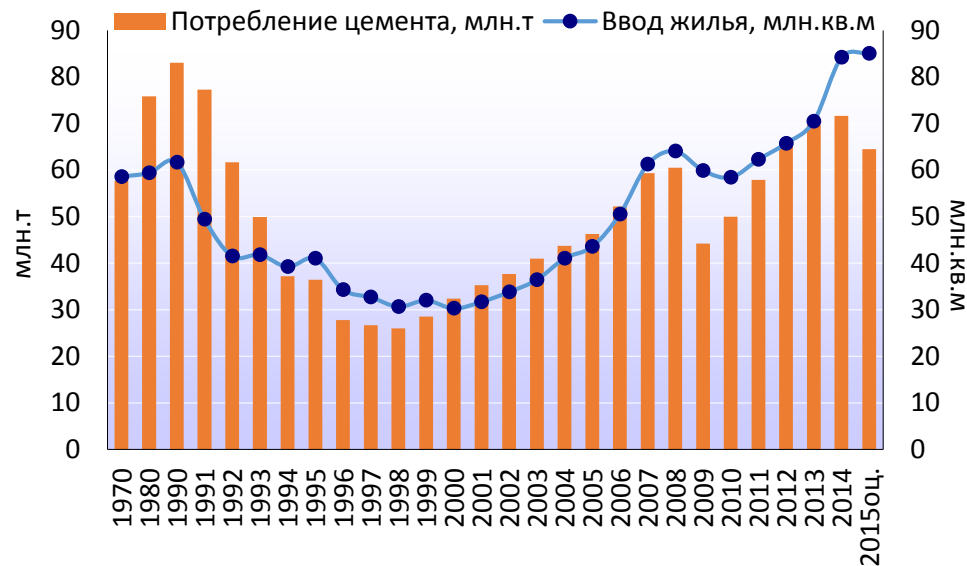
- После достаточно позитивного для цементной отрасли 2014 г., когда производство и потребление цемента достигли рекордных значений, в 2015 г. динамика ухудшилась – на рынке начался спад.
- Наиболее значимым событием в производственном секторе в 2014 г. и начале 2015 г. стало изменение корпоративной структуры.
- Как и в прошлый кризис, значительная часть игроков на фоне снижения производства крупными холдингами нарастили объемы собственного выпуска.
- Из-за расширения мощностей и появления новых игроков конкурентная ситуация на рынке быстро меняется. Наиболее существенно изменились позиции «ЕВРОЦЕМЕНТ групп».
- В 2015 г. падение импорта продолжилось. Основным импортером цемента на российский рынок остается Беларусь.
- В 2012-2015 гг. цены на цемент в целом оставались стабильными. Роста цен не наблюдалось из-за усиления конкуренции на рынке за счет влияния новых заводов с более экономичной технологией производства.
- В июле 2015 г. произошло ужесточение законодательства в отношении перевозки тяжеловесных грузов (ФЗ № 248-ФЗ вступил в силу 23.07.15), в августе выросли штрафы за перевес большегрузной техники, в ноябре начала взиматься оплата проезда по федеральным трассам. Эти изменения могут оказать существенное влияние на логистику поставок цемента.
- В 2015 г. существенного ухудшения финансовой ситуации в отрасли не наблюдалось, заводы оптимизировали расходы.

### Прогнозы

- Прогноз на 2016-2018 гг. умеренно-оптимистичный, с учетом ожидаемого большинством игроков восстановления экономики.
- Рынок цемента в ближайшие годы будет расти за счет увеличения объемов жилищного строительства и реализации инфраструктурных проектов. В 2016 г. на строительном рынке ожидаются значимые изменения в системе госрегулирования, направленные на повышение прозрачности работы отрасли.
- В 2016 г. прогнозируется медленное восстановление рынка цемента, достижение показателей 2014 г. ожидается только в 2017 г.
- Большие изменения ожидают рынок логистики поставок в связи с ужесточением государственного регулирования автоперевозок.

Рис. Динамика потребления цемента и ввода жилья в России (РСФСР) в 1970-2015 гг.

Источник: Расчеты Амикрон-консалтинг



Потребление цемента в России все еще ниже чем в 1990 г., хотя по вводу жилья показатели советского периода уже достигнуты. Основной причиной является переход к альтернативным технологиям строительства – увеличение доли кирпичной застройки в жилищном строительстве, применение каркасных сооружений в нежилом строительстве, практически полный отказ от строительства цементобетонных дорог.

К 2007-2008 гг. обострилась проблема дефицита цемента из-за нехватки производственных мощностей, что привело к повышению уровня цен и еще больше ограничило применение цементоемких технологий. К 2012 г. ситуация на рынке цемента нормализовалась за счет увеличения производства новыми заводами, цены стабилизировались.

В 2014 г. потребление цемента в России достигло максимальных значений за последние 20 лет, в 2015 г. спрос упал из-за сокращения объемов строительства.

Потребление цемента в расчете на 1 кв.м ввода жилья	2000-2015	2007-2015
Среднее	0,98	0,89
Минимальное	0,74	0,74
Максимальное	1,12	0,99

Потребление цемента и объемы жилищного строительства имеют высокую зависимость – корреляция составляет 93% (за период с 1993 по 2014 гг.). В среднем в расчете на 1 кв.м потребляется 0,9-1 тонны цемента, минимальное значение, зафиксированное в 2009 г., составило 0,74 т/кв.м. В 2015 г. наблюдались сходные тренды, потребление в расчете на 1кв.м введенного жилья вновь сократилось – до 0,76 т.

В последние годы наблюдалось сокращение объемов потребления цемента в расчете на 1 кв.м жилья.



Табл. Прогнозы развития сегментов потребления

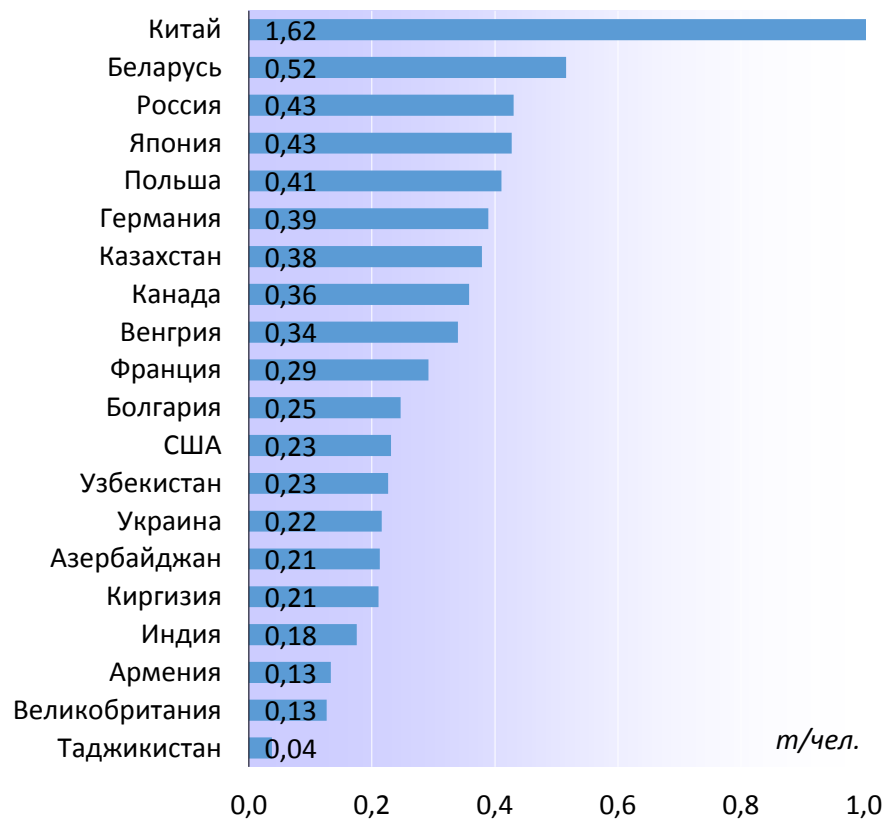
Источник: Расчеты «Амикрон-консалтинг»

Сегмент	Прогнозы развития
Жилищное строительство	<p>Развитие рынка жилищного строительства будут обеспечивать:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Дальнейшее упрощение процедур в жилищном строительстве;</li> <li>– Реализация госпрограмм по обеспечению жильем отдельных категорий граждан;</li> <li>– Увеличение государственной поддержки строительства жилья эконом-класса и арендного жилья;</li> <li>– Увеличение объемов комплексной застройки территорий;</li> <li>– Спрос на жилую недвижимость у населения как для собственного проживания, так и в качестве средства сбережения накоплений (преимущественно в сегменте эконом-класса, из-за чего недвижимость существенно дорожать не будет)</li> </ul>
Нежилое капитальное строительство	<ul style="list-style-type: none"> <li>– В сегменте коммерческой застройки – замедление развития рынка вследствие снижения его инвестиционной привлекательности;</li> <li>– В сегменте промышленного строительства – постепенное (в среднесрочной перспективе) наращивание объемов строительства из-за стимулирующих действий государства по расширению промышленного сектора;</li> <li>– Продолжение государственного финансирования строительства социальных объектов</li> </ul>
Инфраструктурное строительство	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Увеличение объемов инфраструктурного строительства, в особенности в регионах проведения Чемпионата мира по футболу-2018;</li> <li>– Увеличение объемов строительства цементобетонных дорог (в средне- и долгосрочной перспективе). С одной стороны, власти призывают строителей обратить особенное внимание на применение инновационных технологий. С другой стороны, на рынке появился профицит мощностей по производству цемента, весь возникающий излишек может быть использован в дорожном строительстве для возведения цементобетонных дорог, которые более качественны и долговечны, чем асфальтобетонные</li> </ul>
Стройиндустрия	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Переход к более экономичным технологиям строительства, в т.ч. к строительству из железобетона, ячеистых бетонов;</li> <li>– Расширение возможностей использования более прогрессивных стройматериалов и технологий в связи с завершением работ по актуализации национальных стандартов, что в среднесрочной перспективе приведет к повышению спроса на цемент в новых сегментах, а также на цемент с особыми свойствами</li> </ul>

### Рис. Производство цемента в России и зарубежных странах в расчете на 1 жителя

Источник: Амикрон-консалтинг по данным Росстата

Данные за 2012 г., по Венгрии – на 2008 г., Франции и Индии – на 2010 г., Узбекистану – на 2011 г.



Уже к 2012 г. объемы производства цемента в России в расчете на 1 жителя достигли среднемирового уровня. При этом во многих развитых странах данный показатель с 2008 г. заметно сократился.

Лидером по производству цемента в мире по-прежнему остается Китай, где производится 1,62 тонны цемента в год в расчете на человека.

С 2005 г. Китай увеличил производство цемента вдвое. Согласно официальным данным, к 2012 г. в этой стране производилось почти 2,2 млрд. т цемента. Одним из основных потребителей цемента в Китае является инфраструктурное (прежде всего дорожное) строительство.

Табл. Динамика цен производителей цемента и в среднем по промышленности в России в 2000-2015 гг.

Источник: Расчеты Амикрон-консалтинг

Декабрь в % к декабрю предыдущего года

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	окт.15
Динамика цен на цемент	49,6%	24,5%	21,4%	27,4%	14,4%	18,0%	26,2%	65,5%	-21,4%	-17,6%	4,9%	29,4%	2,3%	-2,7%	-0,9%	4,2%
Динамика цен в промышленности	31,9%	8,3%	17,7%	12,5%	28,8%	13,4%	10,4%	25,1%	-7,0%	13,9%	16,7%	12,0%	5,1%	3,7%	5,9%	13,4%
Отраслевая инфляция	17,7%	16,1%	3,7%	14,9%	-14,4%	4,7%	15,8%	40,4%	-14,4%	-31,5%	-11,8%	17,4%	-2,8%	-6,4%	-6,8%	-9,2%

Ценовая динамика на рынке цемента менее равномерна, чем в среднем по промышленности. Отраслевая инфляция (которая рассчитывалась как разница между темпами роста цен на цемент и темпами роста цен в промышленности) была максимальной в 2007 г., когда цены на цемент выросли за год более чем на 65%. В 2008-2009 гг. цены падали, в 2011 г. вновь была зафиксирован их резкий рост, превышающий рост цен в среднем по промышленности. С 2012 г. отраслевая инфляция имеет отрицательные значения.

Фактически умеренная ценовая динамика на рынке цемента за последние четыре года объясняется чрезмерно высоким ростом цен в предыдущие периоды. К 2015 г. совокупный прирост цен в промышленности и в цементной отрасли, сформированный за последнее десятилетие, сравнялся. Это говорит о том, что потенциал низкой ценовой динамики на рынке цемента к 2015 г. был исчерпан.

Табл. Изменение цен (тарифов) на продукцию (услуги) компаний инфраструктурного сектора до 2018 г.

прогноз Минэкономразвития, октябрь 2015

(в %, в среднем за год к предыдущему году)

ПОКАЗАТЕЛИ	2014	2015	2016	2017	2018
	отчет/оценка	оценка	прогноз		
Газ природный (оптовые цены) в среднем, в % для всех категорий потребителей	-	103,8	104,9	102,5	103,0
– рост цен для потребителей, исключая население, %	107,6	103,5	104,9	102,5	103,0
– размеры индексации тарифов, установленных Правительством РФ	июль 0%	июль 7,5%	июль 2,0%	июль 3,0%	июль 3,0%
Электроэнергия (цены на розничном рынке) для всех категорий потребителей	105,8/105,5	105,0-105,3	108,0-108,6	107,4-108,1	107,2-107,9
– рост цен на оптовом рынке, %	106,7	107,5	108,2-109,2	107,5-108,5	107,5-108,5
– рост регулируемых тарифов сетевых организаций	104,9	103,8	107,5	107,3	106,6
– размеры индексации тарифов, установленных Правительством РФ	июль 0%	июль 7,5%	июль 7,5%	июль 7,0%	июль 6,2%
Железнодорожные перевозки грузов в регулируемом секторе	100,0	110,0	109,0	104,5	104,5
– размеры индексации тарифов, установленных Правительством РФ	январь 0%	январь 10%	январь 9,0%	январь 4,5%	январь 4,5%

Производство цемента – это один из немногих видов несырьевых производств, где зависимость от внешних поставок сырья и материалов невелика, поскольку обычно цементные заводы используют собственную сырьевую базу. Наиболее существенно на себестоимость влияет динамика тарифов на топливо и электроэнергию, на эти статьи затрат приходится около 40-50% расходов.

## Информация об авторе

### Информация о форматах исследований «Амикрон-консалтинг»

Аналитическое агентство «Амикрон-консалтинг» использует следующие форматы подготовки обзоров:

- Аналитический обзор в формате презентации, предназначенный для профессиональных участников рынка, которым достаточно краткой информации о текущих трендах в форме таблиц и диаграмм с небольшим резюме.
- Аналитический обзор в формате аналитического отчета с оценкой перспектив развития рынка. Предназначен для лиц, принимающих стратегические решения о развитии бизнеса, в т.ч. инвесторов и кредитных организаций. Содержит глубокий анализ развития рынка с описанием тенденций, причинно-следственных связей, технологических особенностей развития отрасли, подробной информацией о ведущих игроках и процессах, происходящих на рынке. На основе этой аналитики строятся прогнозы дальнейшего развития рынка на средне- и долгосрочную перспективу. Такие обзоры могут готовиться по наиболее актуальным тематикам по запросу клиента с правом последующего предоставления результатов другим участникам рынка и в строгом соответствии с авторскими методиками «Амикрон-консалтинг». Данный формат обеспечивает высокий уровень подготовки аналитики и прогнозов при относительно невысокой цене.
- Подготовка исследований в соответствии с пожеланиями клиента.

### Информация о компании «Амикрон-консалтинг»

Аналитическое агентство «Амикрон-консалтинг» специализируется на подготовке исследований о ситуации в строительстве и стройиндустрии, является одним из лидеров на рынке информационных услуг в этом сегменте. Клиенты компании – ведущие игроки рынка стройиндустрии, российские и зарубежные компании, инвесторы и банковские учреждения. Узкая специализация и авторские методики позволяют оперативно отслеживать тенденции развития рынков и обеспечивать высокую точность прогнозов. При подготовке исследований обрабатываются большие массивы информации, собираются собственные базы данных, разрабатываются авторские программные продукты. Это позволяет автоматизировать и стандартизировать исследовательские процессы, обеспечить высокое качество, надежность и скорость подготовки аналитики. Подробную консультацию можно получить по e-mail: [info@amikron-c.ru](mailto:info@amikron-c.ru) или по тел. 8(812) 676-45-42, 954-36-12 либо на сайте [www.amikron-c.ru](http://www.amikron-c.ru).

### Условия использования исследования

Данный аналитический обзор подготовлен компанией «Амикрон-консалтинг» исключительно в целях информации. Информация, представленная в настоящем отчете, получена из открытых источников. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают мнение авторов на день публикации. Представленные в отчете данные носят исключительно ознакомительный характер, обзор не является предложением или советом по инвестициям. «Амикрон-консалтинг» не несет ответственности за какие-либо убытки или ущерб, возникшие в результате использования информации в данном отчете. Все права на данный отчет принадлежат компании «Амикрон-консалтинг». Данный отчет либо любая его часть не может распространяться без письменного разрешения «Амикрон-консалтинг».