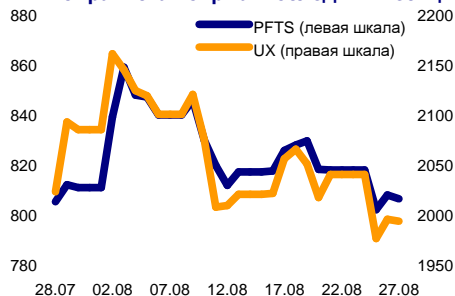
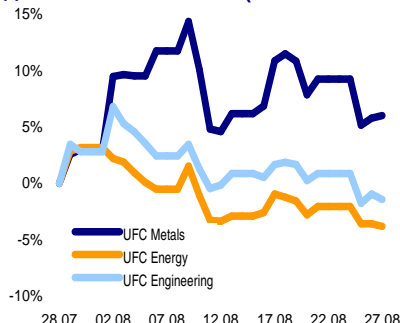


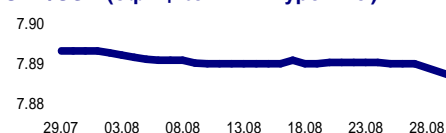
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



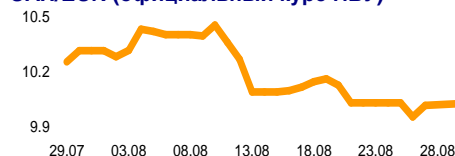
Индексы семейства UFC (28.07.2010 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СТРАТЕГИЯ

Рыночный взгляд UFC Capital

Крупнейшие украинские депозитарии установили корреспондентские отношения. Национальный депозитарий Украины (НДУ) и Всеукраинский депозитарий ценных бумаг (ВДЦБ) установили корреспондентские отношения. До этого между депозитариями существовали лишь ограниченные корреспондентские отношения. Отметим, что ГКЦБФР уже разработала модель двухуровневой депозитарной системы и настаивает на объединении всех крупнейших депозитариев в один. В настоящее время в Украине существует три работающих депозитария: ВДЦБ, НДУ и депозитарий государственных ценных бумаг Нацбанка.

Рынок акций. Большую часть торгового дня 27 августа индекс «Украинской биржи» находился ниже нуля. Индикатор во второй половине торгового дня сделал попытку выйти в «зеленую зону», однако в скором времени вновь упал. По результатам торгового дня индекс снизился на 0.11% до 1994.14 пункта.

В ходе сессии наибольшей популярностью у инвесторов вновь пользовались акции Авдеевского коксохимического завода (AVDK; ПРОДАВАТЬ), объем торгов с которыми составил почти 20 млн. грн.

Лидерами падения на рынке заявок «Украинской биржи» оказались акции «Житомироблэнерго» (ZHEN) и Крюковского вагоностроительного завода (KVBZ; ПРОДАВАТЬ), упавшие на 5.3% и 2.4% соответственно.

Виталий Горовой

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация

Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна / регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
31.08	2:50	Япония	Промпроизводство, м/м	Июль	-0.2%
31.08	2:50	Япония	Промпроизводство, г/г	Июль	14.3%
31.08	10:55	Германия	Безработица, %	Август	7.6%
31.08	12:00	Еврозона	Оценка индекса потребительских цен	Июль	1.6%
31.08	12:00	Еврозона	Безработица, %	Июль	10.0%
31.08	17:00	США	Потребительское доверие	Август	51

Основные индексы

	27.08	26.08	Изм.
Индекс УБ	1994.14	1996.24	-0.11%
Индекс ПФТС	806.62	808.16	-0.19%
Индекс UFC	188.33	188.53	-0.11%
UFC Metals	227.47	226.97	0.22%
UFC Energy	421.49	422.41	-0.22%
UFC Engineering	154.46	155.22	-0.49%

Курсы валют

	30.08	27.08	Изм.
UAH / USD	7.88700	7.89000	-0.04%
UAH / EUR	10.02674	10.01478	0.12%
UAH / RUR	0.25693	0.25598	0.37%

Собрания акционеров

01.09.2010	SUNI	САН ИнБев Украина
01.09.2010	PREN	Прикарпатьеоблэнерго
01.09.2010	SUNI	САН ИнБев Украина
02.09.2010	ZPST	Запорожсталь
02.09.2010	-	Ильич-Сталь
02.09.2010	MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича
03.09.2010	SHCHZ	Шахтоуправление «Покровское»
03.09.2010	LVON	Львовоблэнерго
07.09.2010	HAON	Харьковоблэнерго
07.09.2010	DNSS	Днепропетросталь
09.09.2010	FARM	Фармак
10.09.2010	ODEN	Одессаоблэнерго
14.09.2010	CHON	Черкасыоблэнерго
17.09.2010	CHVO	Черкасское химволокно
17.09.2010	UGZB	Укргазбанк

Другие события

02.09.2010	-	Заседание ЕЦБ
07.09.2010	-	Заседание Банка Японии
09.09.2010	-	Заседание Банка Англии

МЕТАЛЛУРГИЯ

Увеличилась сумма претензий к ИСД

«Евраз Групп» увеличила сумму претензий к корпорации ИСД более чем на 100 млн. грн. Ранее «Евраз» требовал с ДМК им. Дзержинского (DMKD; ПОКУПАТЬ), входящего в корпорацию ИСД, около 375 млн. грн. В эту сумму входили задолженность за поставленную продукцию, увеличенная на потери от инфляции и 3% годовых. Теперь же «Евраз» желает получить дополнительный штраф в размере 98.5 млн. грн. и увеличить сумму потерь от инфляции, что суммарно увеличивает сумму претензий до 477 млн. грн.

Несмотря на то, что «Евраз» выиграл судебное дело в суде высшей инстанции, ИСД продолжает затягивать выполнение решения суда.

Напомним, что к ИСД также выставил претензии и холдинг «Метинвест» на общую сумму около 1.4 млрд. грн.

Виталий Горовой

МАШИНОСТРОЕНИЕ

Крюковский вагонзавод снизит производство вагонов

В соответствии с информацией пресс-службы Крюковского вагоностроительного завода (KVВZ; ПРОДАВАТЬ) в августе 2010 г. компания сократит производство грузовых вагонов на 4% по сравнению с июлем – до 873 единиц. Пассажирских вагонов завод в августе вообще не производил.

Напомним, что в январе-июле 2010 г. завод увеличил производство грузовых вагонов в 5 раз по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. – до 5 239 единиц. Ранее руководство завода озвучивало планы по производству не менее 6 тыс. грузовых вагонов в 2010 г. Шансы завода превзойти этот план выглядят очень высокими.

Виталий Горовой

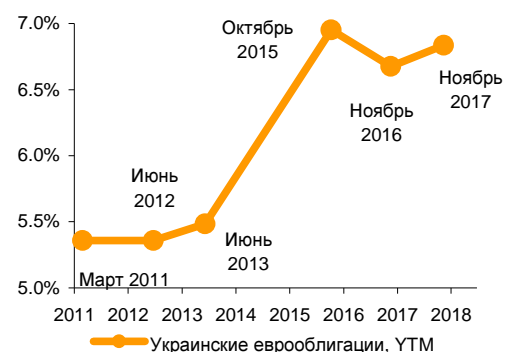
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Второй транш НДС-ОВГЗ также оказался существенно меньше ожидаемого

Вечером 27 августа 2010 г. Министерство финансов сообщило об осуществлении второго выпуска облигаций для оформления возмещения НДС. При этом объем второго транша оказался разочаровывающим – лишь 2.048 млрд. грн. при ожидаемых 13 млрд. грн. В реестр получателей вошли 217 плательщиков налога.

Номинальная стоимость облигации составляет 1000 грн., международный идентификационный номер этой ценной бумаги UA4000082531, выплаты купонных доходов и погашения части номинала будут осуществляться 25 февраля и 26 августа 2011 г., 24 февраля и 24 августа 2012 г., 22 февраля и 23 августа 2013 г., 21 февраля и 22 августа 2014 г., 20 февраля и 21 августа 2015 г. Облигации будут полностью погашены 21 августа 2015 г.

Кривая доходностей суверенных еврооблигаций



Рейтинг украинских облигаций (Внутренняя методология *)

Корпоративный		
Агромат, 1-B	OAGMTB	ufcBB
Амстор, 1-E	OASE	ufcCCC
Богдан, 1-B	OLUAZB	ufcBB
Галичина, 1-C	OGLCHC	ufcB
Галнафтогаз, 1-E	ONGNE	ufcBBB
Донецксталь, 1-A	CODSTA	ufcBB
Кировоградоблэнерго, 1-A	OKIONA	ufcB
Конти, 1-B	OKKOB	ufcB
МАУП, 1-A	OMAUPA	ufcB
Севастопольэнерго, 1-A	OSENA2	ufcB
Сумыхимпром, 1-A	OSUMHA	ufcCC
Фаворит, 1-B	COFRAB	пересмотр
ХАРП Трейдинг, 1-B	OHRPTB	ufcBB
Хлебпром, 1-D	OHLPD	ufcB
Финансовые		
Альфа-Банк, 1-F	OALFF	ufcBBB-
Банк Хрещатик, 1-E	OBXRE	ufcBBB
Донгорбанк, 3-C	ODGBC2	ufcB
Имэксбанк, 1-A	OIMEXA	ufcBB
Кредитпромбанк, 1-F	COKPBF	ufcCC
ПУМБ, 1-B	OPUMB	ufcA
Райффайзен Банк Аваль, 1-B	OBVLB	ufcA
Родовид Банк, 1-C	ORODBC	ufcCC
Укргазбанк, 1-A	OUGZBA	ufcCCC
Укрсоцбанк, 1-D	OUSCD	ufcA
Форум, 1-C	OPRXBC	ufcBBB

* Для получения более подробной информации о внутренней методологии UFC Capital, используемой для определения рейтинга корпоративных облигаций, воспользуйтесь ссылкой ниже:
http://www.ufc-capital.com/ru/analysis/bonds_rate.htm

Тот факт, что министерство в своем сообщении никак не объясняет существенную разницу между объявленным ранее и фактическим размером второго транша НДС-облигаций, негативно сказывается на репутации Украины как эмитента. Как предприятия-экспортеры, ожидающие возмещения долга со стороны государства, так и субъекты фондового рынка, заинтересованные в торговле НДС-облигациями, в очередной раз столкнулись с несогласованностью ключевых ведомств страны, в данном случае Министерства финансов и Государственной налоговой администрации Украины.

Вместе с тем очевидно, что шансы Минфина выполнить свое обещание, разместив все серии НДС-ОВГЗ в текущем месяце, становятся все более призрачными. Впрочем, Минфин заверяет, что сумеет осуществить выпуск оставшихся облигаций «в ближайшее время», а потенциальным получателям бумаг и участникам рынка облигаций остается лишь надеяться, что так оно и будет.

Владимир Ланда

Ликвидные акции украинских эмитентов: фундаментальные показатели

Тикер	Компания	Price \$	MCap \$ mln	EV \$ mln	Sales \$ mln	EBITDA \$ mln	Earnings \$ mln	Book Value \$ mln
Сталь								
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.022	560	1218	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.36	1 514	1689	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропеталь	192.02	206	372	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	24.65	260	255	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.98	3 767	3854	2357**	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.15	1 876	1838	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.76	2 002	2172	1150	33	-37	788
Железная руда								
ПГОК	Полтавский ГОК	5.39	1 030	1164	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0.74	1 585	1609	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.27	2 931	2953	753	331	160	1459
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.052	157	182	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.86	362	365	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.48	132	163	272	22	11	112
Трубы								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	11.49	12	30	62**	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	395	390	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.15	460	606	472**	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.37	75	77	143**	19	-4	107
Уголь								
SHCHZ	Шахтоуправление «Покровское»	0.65	550	564	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.50	167	269	140	42	-10	91
Нефть								
UNAF	Укрнафта	33.59	1 821	1836**	1841**	442**	303**	896**
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.70	627	714**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепроэнерго	131.35	784	853**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	8.67	205	248**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	66.58	852	938**	567**	-4**	-28**	114**
Энергораспределение								
DNON	Днепроблэнерго	34.64	208	173**	1208**	32**	12**	34**
KIEN	Киевэнерго	2.01	218	274**	947**	-38**	-126**	154**
KREN	Крымэнерго	0.41	71	72**	202**	14**	4**	15**
Минеральные удобрения								
STIR	Стирол	11.42	310	271	244	-31	-42	294
Машиностроение								
AVTO	Укравто	16.77	106	211	213	15	1	321
AZGM	Азовобщемаш	1.69	79	245	250	-2	-26	-43
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.19	39	37	80	-5	-10	12
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	3.71	425	423	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.54	119	130**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.025	106	469**	185**	-1**	-37**	155**
MSICH	Мотор Сич	281.96	586	620**	561**	180**	115**	375**
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.70	42	126	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	6.64	472	629	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.81	183	183	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.62	263	241**	114**	33**	25**	142**
Абразивы								
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.23	7	12*	40	4	1	30*
Пищевая промышленность								
SLAV	ПБК "Славутич"	0.34	319	400	268	75	28	156
SSOL	Славутицкий солодовый завод	1.48	37	50**	53**	9**	5**	14**
SUNI	САН ИнБев Украина	0.049	462	481	423	120	50	195
Строительство								
MTBD	Мостобуд	46.07	27	44	90	7	0	54
Связь								
UTLM	Укртелеком	0.073	1 364	1690**	880**	183**	-36**	863**
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.056	1 684	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.069	875	-	-	-	10**	765**
FORM	Форум	0.86	403	-	-	-	-235**	354**

Показатели за 2009 г. * - показатели за апрель 2009 г. - март 2010 г.; ** - показатели за июль 2009 г. - июнь 2010 г.

Ликвидные акции украинских эмитентов: рыночные мультипликаторы

Тикер	Компания	EV / S	P / S	EV / EBITDA	P / E	P / BV
Сталь						
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.94	0.43	22.36	neg.	1.83
AZST	Азовсталь	0.84	0.75	15.88	neg.	0.79
DNSS	Днепроспецсталь	1.35	0.75	20.32	neg.	9.24
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.32	0.33	neg.	neg.	3.50
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.64	1.60	51.21	neg.	2.60
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	1.07	1.10	42.77	neg.	1.28
ZPST	Запорожсталь	1.89	1.74	66.47	neg.	2.54
Железная руда						
PGOK	Полтавский ГОК	2.26	2.00	16.00	46.72	2.41
PGZK	Южный ГОК	5.89	5.80	312.63	neg.	3.32
SGOK	Северный ГОК	3.92	3.89	8.93	18.33	2.01
Кокс						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.36	0.31	5.78	16.73	0.79
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.77	0.76	neg.	neg.	0.51
YASK	Ясиновский КХЗ	0.60	0.49	7.47	12.49	1.18
Трубы						
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.49	0.20	neg.	neg.	0.38
HRTR	Харьковский трубный завод	0.63	0.64	3.18	5.22	1.93
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.28	0.98	27.60	neg.	1.21
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.54	0.52	4.15	neg.	0.70
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	2.03	1.98	12.71	191.82	3.43
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.93	1.20	6.40	neg.	1.84
Нефть						
UNAF	Укрнафта	1.00	0.99	4.16	6.01	2.03
Энергогенерация						
CEEN	Центрэнерго	1.06	0.93	32.31	neg.	2.66
DNEN	Днепрэнерго	1.35	1.24	17.13	59.31	2.97
DOEN	Донбассэнерго	0.68	0.56	32.93	neg.	2.51
ZAEN	Западэнерго	1.65	1.50	neg.	neg.	7.47
Энергораспределение						
DNON	Днепроблэнерго	0.14	0.17	5.37	17.66	6.04
KIEN	Киевэнерго	0.29	0.23	neg.	neg.	1.41
KREN	Крымэнерго	0.36	0.35	4.98	19.36	4.63
Минеральные удобрения						
STIR	Стирол	1.11	1.27	neg.	neg.	1.05
Машиностроение						
AVTO	Укравто	0.99	0.50	14.21	157.88	0.33
AZGM	Азовобщемаш	0.98	0.31	neg.	neg.	neg.
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.47	0.50	neg.	neg.	3.25
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.32	2.34	23.19	46.40	2.76
LTPL	Лугансктепловоз	2.74	2.52	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	2.54	0.58	neg.	neg.	0.68
MSICH	Мотор Сич	1.10	1.04	3.45	5.10	1.56
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.91	0.30	neg.	neg.	3.31
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.48	1.11	5.68	9.12	3.35
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	3.12	3.12	33.04	neg.	3.69
TATM	Турбоатом	2.12	2.32	7.35	10.40	1.85
Абразивы						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.31	0.18	3.00	10.13	0.23
Пищевая промышленность						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.49	1.19	5.33	11.21	2.04
SSOL	Славутицкий солодовый завод	0.94	0.69	5.83	7.89	2.62
SUNI	САН ИнБев Украина	1.14	1.09	4.01	9.27	2.37
Строительство						
MTBD	Мостобуд	0.49	0.30	6.80	184.01	0.50
Связь						
UTLM	Укртелеком	1.92	1.55	9.22	neg.	1.58
Финансовые услуги						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.08
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	83.64	1.14
FORM	Форум	x	x	x	neg.	1.14

Примечание: Мультипликаторы рассчитаны на основании последних доступных данных. Периоды, за которые доступны последние данные, указаны в таблице «Ликвидные акции украинских эмитентов: фундаментальные показатели».

Еврооблигации

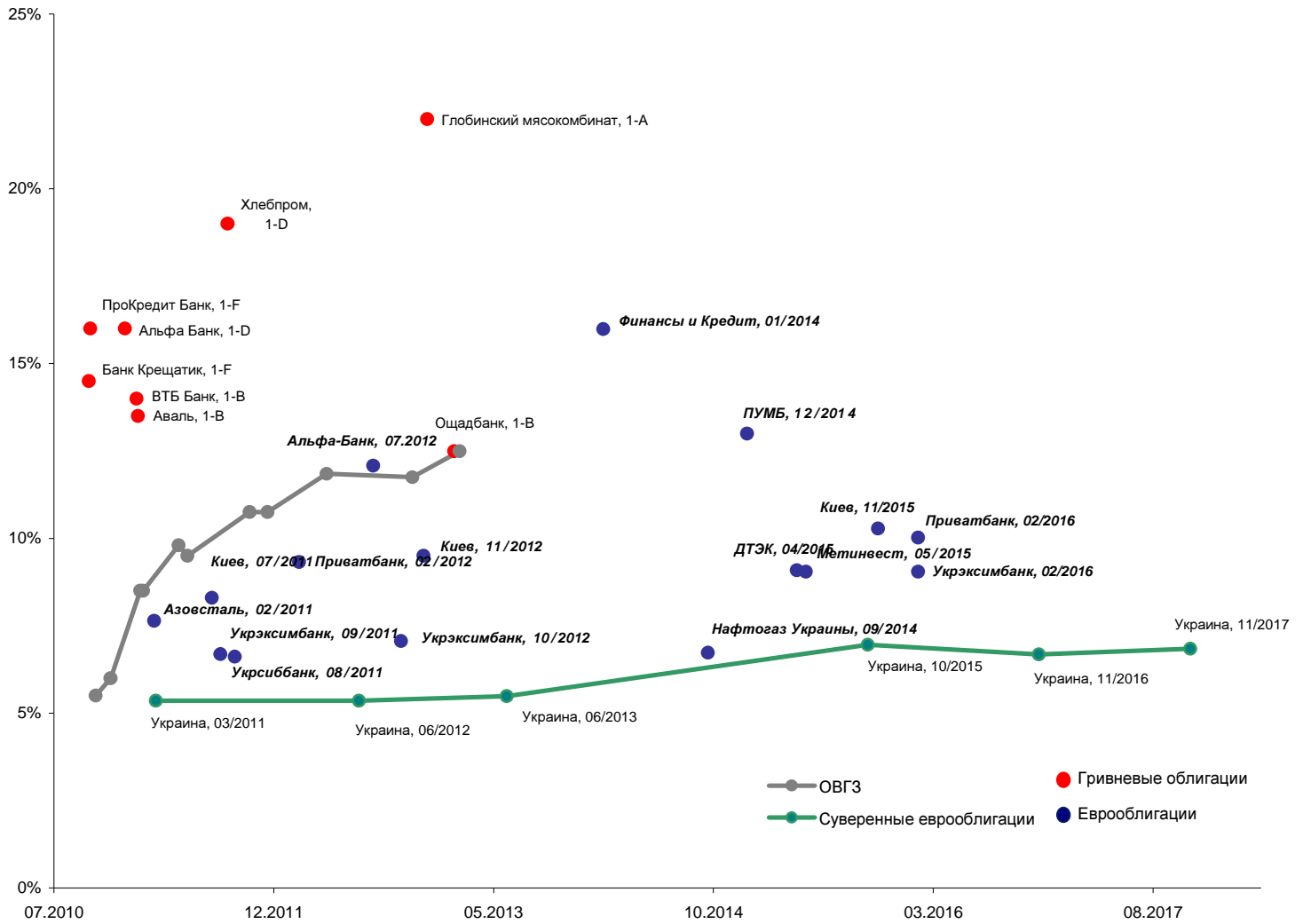
Эмитент	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	100.50	100.75	5.86%	5.36%	6.875%	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	101.25	101.75	5.65%	5.36%	6.385%	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	105.00	105.50	5.67%	5.48%	7.650%	1 000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	91.00	91.50	7.08%	6.95%	4.950%	600	EUR	13.10.2015
Украина, 2016	99.00	99.50	6.78%	6.68%	6.580%	1 000	USD	21.11.2016
Украина, 2017	99.00	99.50	6.93%	6.84%	6.750%	700	USD	14.11.2017
ИСД, 2010	20.00	40.00	5479%	2249%	9.250%	150	USD	23.09.2010
Азовсталь, 2011	100.00	100.75	9.23%	7.64%	9.125%	175	USD	28.02.2011
Киев, 2011	99.00	100.25	9.83%	8.30%	8.625%	200	USD	15.07.2011
Укрсиббанк, 2011	101.50	102.25	7.53%	6.69%	9.250%	250	USD	04.08.2011
Укрэксимбанк, 2011	100.50	101.00	7.13%	6.61%	7.650%	500	USD	07.09.2011
Укрсиббанк, 2011	100.50	101.00	7.33%	6.92%	7.750%	500	USD	21.12.2011
Приватбанк, 2012	97.50	98.25	9.91%	9.33%	8.000%	500	USD	06.02.2012
Альфа-Банк (Украина), 2012	100.75	101.50	12.53%	12.08%	13.000%	841	USD	30.07.2012
Укрэксимбанк, 2012	99.00	99.50	7.32%	7.06%	6.800%	250	USD	04.10.2012
Киев, 2012	96.75	97.50	9.89%	9.51%	8.250%	250	USD	26.11.2012
Финансы и Кредит, 2014	82.50	86.00	17.54%	15.98%	10.500%	100	USD	25.01.2014
ВиЭйБи Банк, 2014	73.00	76.50	21.20%	19.55%	10.500%	125	USD	14.06.2014
Нафтогаз Украины, 2014	109.50	109.75	6.79%	6.73%	9.500%	1 595	USD	30.09.2014
ПУМБ, 2014	91.00	93.50	13.82%	13.00%	11.000%	275	USD	31.12.2014
Укрэксимбанк, 2015	103.00	103.50	7.59%	7.47%	8.375%	500	USD	27.04.2015
ДТЭК, 2015	100.75	101.50	9.29%	9.09%	9.500%	500	USD	28.04.2015
МХП, 2015	102.00	102.75	9.70%	9.50%	10.250%	585	USD	29.04.2015
Метинвест, 2015	103.75	104.50	9.24%	9.05%	10.250%	500	USD	20.05.2015
Киев, 2015	90.00	91.00	10.55%	10.28%	8.000%	250	USD	06.11.2015
Приватбанк, 2016	93.25	94.75	10.40%	10.02%	8.750%	150	USD	09.02.2016
Укрэксимбанк, 2016	95.50	97.25	9.48%	9.05%	8.400%	125	USD	09.02.2016

Облигации внутреннего государственного займа

Эмитент, тикер	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Погашение
Украина, 63309*	991.07	992.97	7.00%	5.50%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	984.52	986.70	7.00%	6.00%	-	17.11.2010
Украина, 63648*	962.91	965.81	9.25%	8.50%	-	26.01.2011
Украина, 74173*	960.26	964.29	9.50%	8.50%	-	02.02.2011
Украина, 54456*	1 127.60	1 132.07	10.50%	9.80%	20.00%	27.04.2011
Украина, 66526*	927.86	935.71	10.75%	9.50%	-	18.05.2011
Украина, 61089*	1 237.74	1 245.40	11.45%	10.75%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012*	1 150.61	1 159.32	11.50%	10.75%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912*	1 113.16	1 118.84	12.25%	11.85%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451*	1 209.91	1 224.58	12.50%	11.75%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018*	1 244.80	1 261.32	13.25%	12.50%	20.00%	20.02.2013

Примечание: Для выпусков, помеченных звездочками, указаны простые доходности, для прочих выпусков – эффективные.

Доходности украинских облигаций



ООО «Украинский фондовый центр»
47, Владимирская, офис 1 г. Киев, 01034, Украина
Тел.: +380 (44) 391-37-78 факс: +38 044 443-79
<http://www.ufc-capital.com>

Михаил Дорфман
Управляющий партнер
dorfman@ufc-capital.com

Владимир Ланда
Начальник аналитического отдела
landa@ufc-capital.com

Виталий Горовой
Директор по стратегическому развитию
gorovoy@ufc-capital.com

Артем Кость
Начальник отдела анализа долговых рынков
kost@ufc-capital.com

Сергей Шаров
Аналитик
sharov@ufc-capital.com

© 2010 ООО «Украинский фондовый центр». Все права защищены.

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала.

Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Мы не утверждаем, что приведенная информация и мнения верны либо представлены полностью, хотя они базируются на данных, полученных из надежных источников.

Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого исследования. Аналитический отдел компании и его филиалы не несут никакой ответственности в связи с использованием этой информации.

Инвестиции в украинскую экономику и ценные бумаги сопряжены с большим риском и инвесторы должны выполнять свои должной осмотрительности при проверке финансовой деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения. Любое несанкционированное копирование, распространение, а также публикация этого документа в любых целях запрещено.