



Ребалансировка MSCI Russia повлияет на динамику акций

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели вырос на 0,2%, несмотря на повышение мировых цен на нефть и ослабление позиций доллара США по отношению к корзине основных мировых валют.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

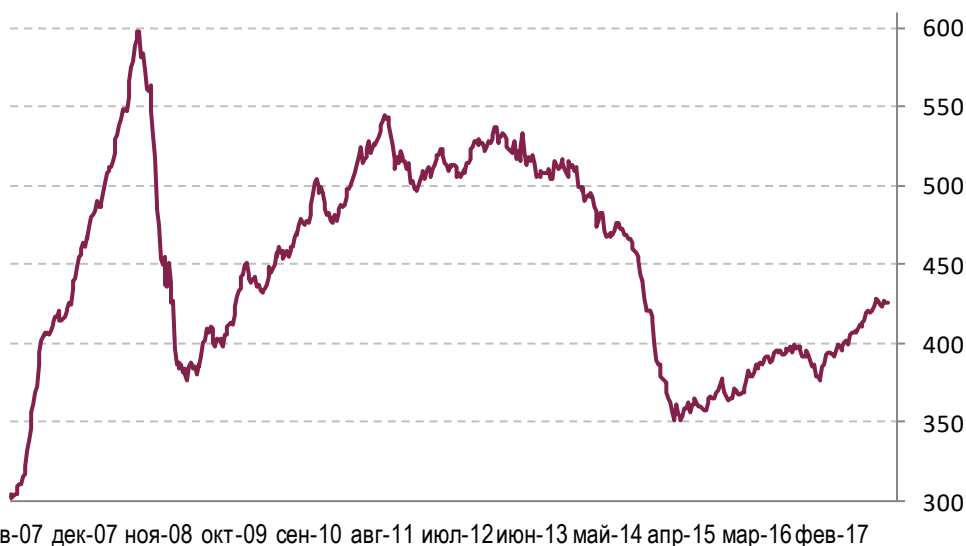


Источник: Solid Research

Банк России может возобновить валютное рефинансирование банков при возникновении угроз финансовой нестабильности, отмечается в обновленном варианте документа "Основные направления единой государственной ДКП на 2018 год и период 2019 и 2020 годов". Операции валютного РЕПО впервые были введены ЦБ РФ в конце в 2014 года. Это было обусловлено, в частности, ограничением доступа российских компаний к западным рынкам капитала и резким ослаблением курса рубля. К 1 ноября 2017 года требования ЦБ к кредитным организациям по операциям РЕПО в иностранной валюте сократились практически до нуля против \$294,4 млн на 31 октября и \$11,4 млрд на 1 января 2017 года.

Стоит также отметить, что на прошлой ЦБ РФ включил в ломбардный список еврооблигации компаний на \$4 млрд, расширив возможности залога накануне сезонного пика выплат по валютным обязательствам. В декабре ожидается дефицит валютной ликвидности, поскольку произойдет большой отток валюты из-за корпоративных выплат по внешнему долгу, а также увеличения объемов покупок валюты со стороны Минфина РФ.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Solid Research

Международные резервы России на 3 ноября составили \$426,3 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 27 октября международные резервы равнялись \$425,5 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$0,8 млрд в основном из-за положительной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не сообщал об интервенциях на валютном рынке, но в перспективе планирует приступить к пополнению резервов после того, как номинальные ставки достигнут 6,5-7% годовых.

Котировки декабрьских фьючерсов на нефть марки Brent по итогам прошлой недели выросли на 2,3%, на фоне заявлений представителей ОПЕК о том, что нефтяной картель намерен продлить сокращение об ограничении добычи до конца 2018 года.

Динамика цен на нефть Brent (долл./барр., формат Heiken Ashi, weekly)

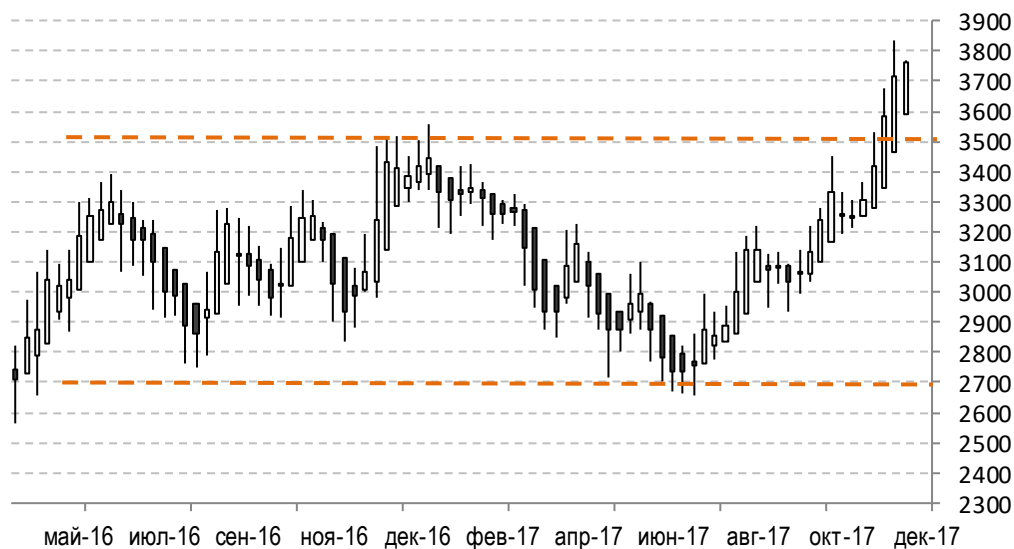


Источник: Solid Research

Ребалансировка рынка нефти ускоряется, а сокращение добычи - единственный реальный способ стабилизировать рынок, заявил на конференции в Абу-Даби генеральный секретарь ОПЕК Мухаммед Баркиндо, отметив, что коммерческие запасы нефти в этом году уже сократились более чем на 180 млн барр.

По его словам, в рамках предстоящей на этой неделе публикации ежемесячного доклада ОПЕК повысит прогноз роста спроса на нефть на в 2017 и 2018 годах до более 1,5 млн баррелей в сутки.

Динамика цен на нефть Brent (рублей/барр., формат Heiken Ashi, weekly)

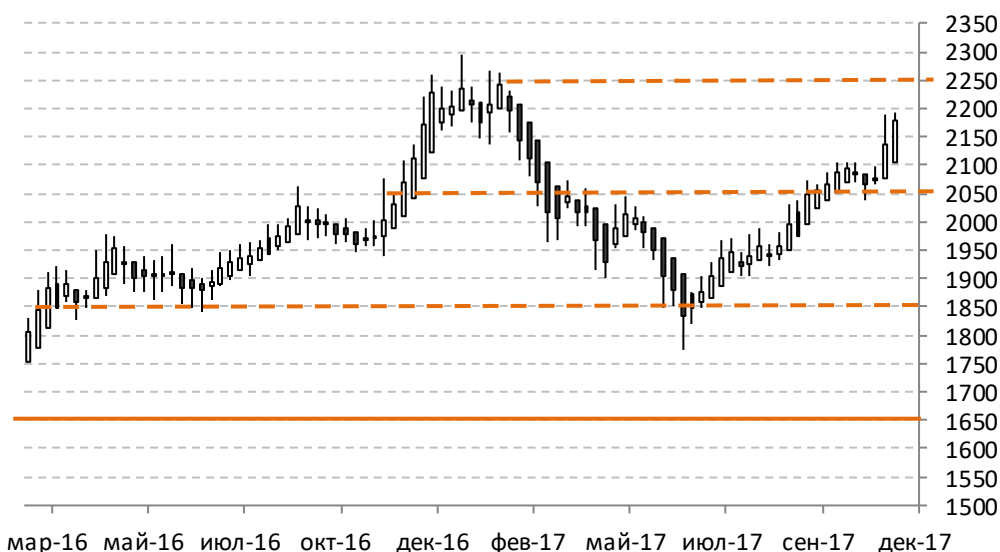


Источник: Solid Research

В краткосрочной перспективе на поведение нефтяных котировок окажут влияние выходящие на этой неделе обзоры ОПЕК и Международного Энергетического агентства (МЭА), данные по запасам и производству нефти в США, а также показатели изменения буровой активности в США.

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе вырос. Индекс ММВБ за неделю прибавил на 4,2%. При этом из числа бумаг, входящих в индекс ММВБ, повышением за неделю выделились на ожиданиях роста дивидендных выплат обыкновенные (+12,3%) и привилегированные (+18,4%) акции Сбербанка, а также обыкновенные (+11,3%) и привилегированные (+8%) акции Татнефти. Наибольшим снижением за неделю отметились котировки акций «Яндекса» (-5,5%). Ключевыми факторами, определяющими поведение российского фондового рынка на предстоящей неделе, будут изменения цен на нефть, развитие ситуации на мировых фондовых площадках, курсовая динамика рубля, а также корпоративные новости и происходящие события.

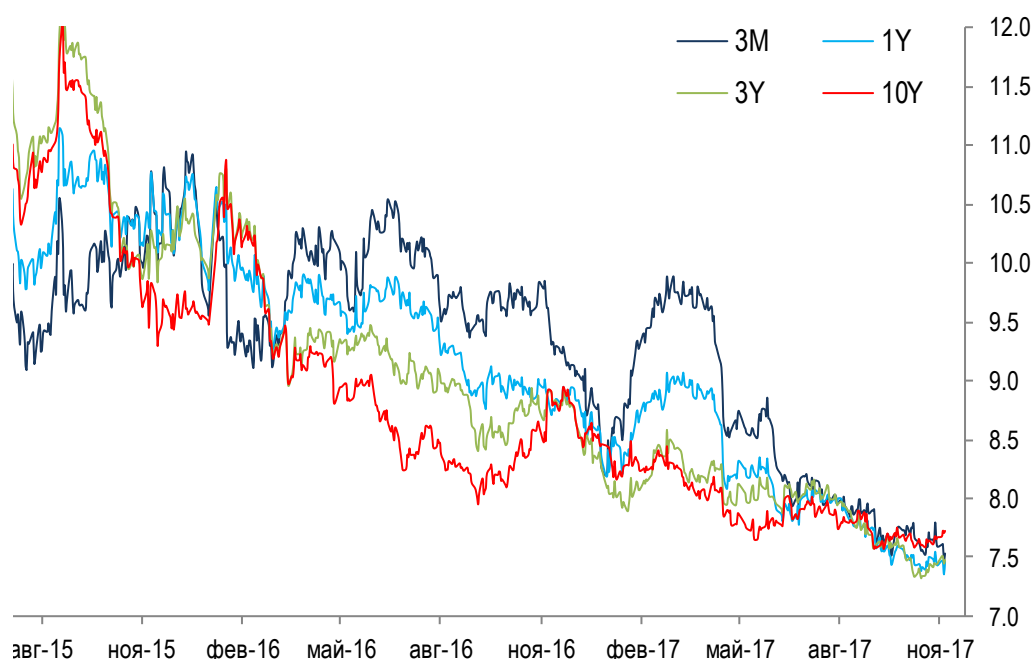
Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)




Источник: Solid Research

Индикативные доходности рублевых госбумаг на прошедшей неделе не показали единой динамики.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research



Доходности ОФЗ с дюрацией до года включительно снизились на 7-12 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 5 лет поднялись на 5-10 б.п. Индикативные доходности 10-летних ОФЗ в конце недели сложились на уровне в 7,72% годовых.

Банк России проводит анализ стрессовых сценариев возможного ужесточения антироссийских санкций, говорится в обновленном проекте основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2018-2020 годы. "Учитывая заявления международных партнеров о возможности дальнейшего ужесточения финансовых санкций в отношении России, Банк России проводит анализ стрессовых сценариев для оценки возможных эффектов и способности адаптации к ним финансового сектора", - отмечает ЦБ. Результаты этих стресс-тестов регулятор публикует в специальном обзоре финансовой стабильности и обзоре рисков финансовых рынков.

Банк России предполагает сохранение международных финансовых санкций в течение 2018-2020 годов. "Их сдерживающее влияние продолжит ослабевать с учетом уже произошедшей адаптации к ним российских реального и финансового секторов. Вместе с тем в этих условиях большое значение должны иметь внутренние источники развития, в том числе усиление механизмов перераспределения финансовыми институтами имеющихся долгосрочных внутренних ресурсов", - подчеркивает регулятор.

На предстоящей неделе глава Банка России Эльвира Набиуллина планирует выступить на тему регулирования финансового рынка, правовых аспектов санации банков и страховщиков, включая вопросы списания субординированного долга. Эта тема находится в фокусе внимания инвесторов после того, как соответствующие решения были приняты в отношении субордов ПАО Банк "ФК Открытие" и ПАО "Бинбанк", проходящих процедуру финансового оздоровления под руководством регулятора.

В свою очередь, главы Федеральной резервной системы, Европейского Центробанка и регуляторов Великобритании и Японии на этой неделе обсудят в рамках предстоящего форума ЕЦБ коммуникацию с рынками и ее влияние на эффективность монетарной политики.

Из числа данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе в центре внимания будут данные по ВВП еврозоны, промышленному производству и розничным продажам в США.

Добавит волатильности фондовому рынку проходящий сезон корпоративной квартальной отчетности компаний и ожидающиеся итоги ребалансировки индексов MSCI, в том числе MSCI Russia.

Календарь событий

Дата	Время мск	Важность	Код ISO страны	Событие	Период	Факт	Прогноз	Предьд. значение	
13 ноя	16:00		RU	ВВП (% г/г)	3Q A		2.0	2.5	
	22:00		US	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета (\$ млрд)	окт		-58.0	8.0	
14 ноя	10:00		DE	ВВП (с уч. сез. % кв/кв)	3Q P		0.6	0.6	
	10:00		DE	Инфляция (% м/м)	окт F		0.0	0.0	
	10:00		DE	Инфляция (% г/г)	окт F		1.6	1.6	
	12:30		GB	Инфляция (% м/м)	окт		0.2	0.3	
	12:30		GB	Инфляция (% г/г)	окт		3.1	3.0	
	13:00		EU	Промышленное производство (% м/м)	сен		-0.6	1.4	
	13:00		EU	Промышленное производство (% г/г)	сен		3.2	3.8	
	13:00		DE	Опрос текущей ситуации от ZEW (пункты)	ноя		88.0	87.0	
	13:00		EU	Опрос ZEW (ожидания, пункты)	ноя			26.7	
	13:00		DE	Опрос ZEW (ожидания, пункты)	ноя		19.5	17.6	
	13:00		EU	ВВП (% кв/кв)	3Q P		0.6	0.6	
	13:00		EU	ВВП (% г/г)	3Q P		2.5	2.5	
	16:30		US	Индекс цен производителей (% м/м)	окт		0.1	0.4	
	16:30		US	Индекс цен производителей (% г/г)	окт		2.3	2.6	
	15 ноя	13:00		EU	Торговый баланс (с уч. сез. € млрд.)	сен		21.0	21.6
		13:00		EU	Торговый баланс (без уч. сез. € млрд.)	сен			16.1
16:00			RU	Инфляция за неделю (%)	ноя 13			0.0	
16:00			RU	Инфляция с начала года (%)	ноя 13			1.9	
16:30			US	Инфляция (% м/м)	окт		0.1	0.5	
16:30			US	Инфляция (% г/г)	окт		2.0	2.2	
16:30			US	Производственный индекс Empire Manufacturing	ноя		25.0	30.2	
16:30			US	Розничные продажи (% м/м)	окт		0.0	1.6	
18:00			US	Товарные запасы (% м/м)	сен		0.0	0.7	
18:30			US	Запасы нефти (DOE, тыс. барр.)	ноя 10			2237.0	
18:30			US	Запасы нефти в Кушинге (DOE, тыс. барр.)	ноя 10			720.0	
16 ноя	12:30		GB	Розничные продажи (% м/м)	окт		0.2	-0.8	
	12:30		GB	Розничные продажи (% г/г)	окт		-0.5	1.2	
	13:00		EU	Инфляция (% м/м)	окт		0.1	0.4	
	13:00		EU	Инфляция (% г/г)	окт F		1.4	1.5	
	16:00		RU	Международные резервы (\$ млрд)	ноя 10			426.3	
	16:30		US	Первичные заявки на пособие по безработице (тыс)	ноя 11		234.5	239.0	
	16:30		US	Повторные заявки на пособие по безработице (тыс)	ноя 4		1910.0	1901.0	
	16:30		US	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (пункты)	ноя		24.1	27.9	
	16:30		US	Индекс цен на импорт (% м/м)	окт		0.4	0.7	
	16:30		US	Индекс цен на импорт (% г/г)	окт		2.5	2.7	
	16:30		US	Индекс экспортных цен (% м/м)	окт		0.4	0.8	
	16:30		US	Индекс экспортных цен (% г/г)	окт			2.9	
	17:15		US	Промышленное производство (% м/м)	окт		0.5	0.3	
	18:00		US	Индекс рынка жилья от НАНВ (пункты)	ноя		67.0	68.0	
	17 ноя	12:00		EU	Сальдо платежного баланса ЕЦБ (с уч. сез. € млрд.)	сен			33.3
12:00			EU	Текущий счет (без уч. сез. € млрд.)	сен			29.6	
13:00			EU	Строительное производство (% м/м)	сен			-0.2	
13:00			EU	Строительное производство (% г/г)	сен			1.6	
16:30			US	Строительство новых домов (% м/м)	окт		5.6	-4.7	
16:30			US	Разрешения на строительство (% м/м)	окт		2.0	-4.5	

Корпоративный календарь

Дата	Код ISO страны	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
13 ноя	RU	Нет значимых событий			
14 ноя	RU	МТС	3q17		
	RU	Интер РАО	3q17		
	RU	Акрон	3q17		
	GE	Infineon Technologies	Y 17	€0.858	
	GB	Vodafone	S1 18	€0.050	
	US	Home Depot	3q18	\$1.815	14-00 мск
15 ноя	RU	Сбербанк	3q17		
	RU	Газпром нефть	3q17		
	RU	Черкизово	3q17		
16 ноя	RU	ТМК	3q17		
	US	Cisco Systems	1q18	\$0.600	
	US	Wal-Mart Stores	3q18	\$0.973	15-00 мск
	US	Best Buy	3q17	\$0.781	15-00 мск
17 ноя	RU	АЛРОСА	3q17		

*Финансовый период в США, Европе и Японии может не совпадать с календарным (отчетным) периодом.

**Прогнозные значения показателей основываются на данных, предоставляемых компаниями Bloomberg L.P., Standard & Poor's Financial Services LLC, Forbes, Thomson Reuters, Yahoo!, MarketWatch, Inc. и другими

Прогнозные фундаментальные показатели ряда компаний РФ

Компания	Дивиденд. доходность		Показатель P/E		Показатель P/B		Показатель EV/EBITDA		Показатель P/CF		Фундамент. потенциал на 12 мес.
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	
	Система	8.4	10.0	110.7	27.7	0.7	0.7	3.3	2.9		
Аэрофлот	8.8	8.7	5.4	4.8	3.1	2.2	3.0	2.8	3.3	3.1	29%
Акрон	8.7	8.1	9.1	8.3	1.8	1.6	7.5	7.0	6.2	5.8	-16%
Алроса	8.8	8.0	6.2	6.0	1.9	1.7	4.1	4.0	5.3	5.0	26%
Северсталь	9.9	8.7	8.8	8.9	3.5	3.1	5.5	5.9	6.5	6.2	3%
ДИКСИ	0.0	0.0		30.1	1.4	1.5	6.0	5.0	5.3	3.4	-8%
Юнипро	8.4	8.5	5.5	9.5	1.6	1.4	4.7	5.3	4.6	6.3	8%
ФСК	8.6	8.0	3.2	3.2	0.4	0.2	2.8	3.0	1.4	1.4	-4%
Газпром	6.1	6.0	4.7	4.1	0.3	0.3	3.8	3.6	2.3	2.2	12%
Группа Черкизово	2.7	3.1	9.7	7.9			7.1	5.5	6.3	4.9	1%
Норникель	8.1	8.8	13.1	10.9	7.6	6.7	8.6	7.4	13.4	8.1	6%
РусГидро	6.6	7.6	6.6	5.6	0.5	0.6	4.5	4.2	3.8		24%
ИНТЕР РАО ЕЭС	3.9	4.9	7.5	6.6	0.8	0.6	3.2	3.1	5.2		41%
ЛУКОЙЛ	6.1	6.6	7.1	6.6	0.8	0.8	4.1	3.9	3.8	3.6	2%
Группа ЛСР	9.7	9.0	6.6	6.1	1.5	1.3	4.9	4.6		37.5	17%
ММК	5.3	7.7	9.0	10.3	1.6	1.6	4.7	4.8	5.7	5.4	-6%
Мегафон	7.6	8.6	12.2	10.4	2.9	2.2	5.0	4.7	3.4	3.2	16%
Магнит	3.8	3.3	16.8	14.2	3.2	3.0	8.1	6.9	9.8	8.1	34%
Московская биржа	5.6	6.0	13.8	13.4	2.2	2.1			4.2	8.8	2%
Мечел	0.0		4.9				4.8	8.1	1.2		-21%
МТС	8.9	9.1	10.0	9.3	4.5	4.3	4.5	4.2	4.2	4.0	7%
М.видео	4.4	4.7	12.8	12.1	3.5	3.2	6.4	6.0	9.5	7.5	3%
НЛМК	9.4	9.6	9.1	9.4	1.9	1.9	5.3	5.9	6.6	6.1	-1%
НОВАТЭК	2.3	2.7	12.6	10.9	2.8	2.4	11.1	10.2	12.7	11.6	6%
Фосагро	4.4	5.4	11.9	10.1	3.5	2.7	7.0	6.3	7.4	6.8	-13%
Polymetal Int.	3.8	5.1	12.7	10.5	4.0	3.5	8.7	7.5	8.7	7.7	4%
Роснефть	3.3	5.3	10.4	7.3	0.8	0.9	5.1	4.3	3.2	2.8	12%
Россети	3.1	4.5	1.8	1.9	0.2	0.1	2.8	2.9			-4%
Ростелеком ао	7.7	8.2	12.4	9.8	0.5	0.7	4.0	3.8	2.3	2.2	17%
Ростелеком ап	9.8	10.0	9.9	7.9	0.4	0.6	2.1	2.1	1.9	1.7	16%
Сбербанк ао	4.1	5.5	7.2	6.5	1.5	1.2					12%
Сбербанк ап	5.5	7.9	5.9	5.4	1.2	1.0					7%
Сургутнефтегаз ао	2.1	2.1	5.5	4.8	0.4	0.4			4.1	5.0	19%
Сургутнефтегаз ап	4.1	4.8	5.6	4.9	0.4	0.3			4.8	5.2	33%
СОЛЛЕРС	11.1	14.0	5.4	3.5	1.0	1.1	3.8	3.9	3.7	3.4	3%
Татнефть ао	5.1	5.1	8.5	7.8	1.3	1.2	6.7	6.0	7.2	6.4	-8%
Татнефть ап	7.0	7.4	6.2	5.6	1.0	0.8	6.7	6.0	5.3	4.5	-6%
ТМК	2.5	2.1	9.8	10.1	1.9	1.8	6.5	6.1	5.4	3.6	18%
Транснефть ап	4.4	4.9	5.8	5.9	0.7	0.7	1.4	1.3	3.9	3.6	5%
Банк ВТБ	3.4	5.1	11.9		0.5	0.7					2%
Yandex NV	0.0	0.0	44.0	29.4	6.5	5.3	21.2	15.9	24.0	17.2	3%

Источник: Bloomberg

наиболее привлекательные по совокупности фундаментальных показателей

Наиболее активно торговавшиеся на прошлой неделе выпуски облигаций компаний нефинансового сектора

Облигации	ISIN	Погашение	Дюрация, лет	Купон, %	Дож-сть, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероят-ть дефолта за год
ФСК ЕЭС-24	RU000A0JTKA4	7 янв 28	2.0	8.0	7.9	52	не более 0.5%
Акрон 04	RU000A0JRH3	18 май 21	2.2	10.2	8.1	65	не более 0.5%
ИКС5ФинБО6	RU000A0JWG05	27 апр 23	1.4	8.0	8.0	55	не более 0.5%
МТС БО-01	RU000A0JTTA5	22 мар 23	0.4	8.3	8.1	58	не более 0.5%
Акрон 05	RU000A0JRHG1	18 май 21	2.2	10.2	8.1	65	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.2	11.6	7.7	21	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-08	RU000A0JR209	15 сен 20	2.6	8.3	7.9	40	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-19	RU000A0JRMX6	6 июл 23	0.6	8.0	8.4	96	не более 0.5%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2.8	12.6	8.4	93	не более 2%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	2.9	10.5	7.8	36	не более 0.5%
Башнефть07	RU000A0JTM36	31 янв 23	2.0	8.9	8.0	58	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-13	RU000A0JRL96	22 июн 21	3.1	8.5	7.8	32	не более 0.5%
ЕврХимБ1Р1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.4	10.6	7.8	40	не более 0.5%
РЖД БО-07	RU000A0JWC82	25 мар 26	2.2	10.3	7.8	35	не более 0.5%
Система Б1Р4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.6	9.8	13.1	563	не более 2%
Система Б1Р5	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	2.0	9.9	14.0	655	не более 2%
Газпрнеф12	RU000A0JTDY9	23 ноя 22	0.0	8.5	8.5	97	не более 0.5%
РЖД Б01Р2R	RU000A0JXQ44	2 апр 37	6.2	8.5	8.0	33	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р4	RU000A0JXTY7	8 июн 27	3.0	9.0	8.9	139	не более 0.5%
СИБУРХол11	RU000A0JWNV8	22 июл 26	1.6	9.7	7.8	34	не более 0.5%
РусГидрБП4	RU000A0JWC3	4 апр 19	1.3	10.4	7.6	17	не более 0.5%
Полипласт БО-03	RU000A0JWYK8	5 ноя 21	0.5	16.0	12.9	542	не более 2%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	4.2	7.9	7.9	41	не более 0.5%
РЖД-23 обл	RU000A0JQRD9	16 янв 25	0.7	11.8	8.1	61	не более 0.5%
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPD9	13 апр 27	2.2	9.8	8.5	104	не более 2%
РЖД Б01Р1R	RU000A0JXN05	18 май 32	4.3	8.7	7.9	36	не более 0.5%
Акрон Б1Р1	RU000A0JWV89	24 сен 26	2.6	9.6	7.8	36	не более 0.5%
ФСК ЕЭС Б3	RU000A0ZYDH0	6 сен 52	4.1	7.8	7.8	22	не более 0.5%
БКЕ Б-1Р-1	RU000A0JWL32	21 июн 19	1.5	10.3	8.2	79	не более 2%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	1.9	9.4	7.9	44	не более 0.5%
МегафнБ1Р3	RU000A0ZYC98	3 окт 22	4.1	7.9	7.9	35	не более 0.5%
Почта России, БО-04	RU000A0JXMP0	22 мар 27	3.0	8.9	8.4	90	не более 2%
МТС 001Р-3	RU000A0ZYFC6	3 ноя 22	4.1	7.7	7.9	38	не более 0.5%
УрКаПБОЗР	RU000A0JXS75	27 май 20	2.2	8.8	8.1	64	не более 0.5%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1.3	12.9	8.5	101	не более 0.5%
РусГидро08	RU000A0JTMK9	2 фев 23	0.2	8.5	7.3	-19	не более 0.5%
ТрансмшПБ1	RU000A0JXD07	4 фев 20	2.0	10.0	8.1	68	не более 0.5%
ИКС5ФинБО5	RU000A0JW9G0	9 мар 23	0.8	10.9	7.4	-12	не более 0.5%
Магнит1Р03	RU000A0JWCF4	10 апр 18	0.4	10.6	7.7	16	не более 0.5%
СистемБ1Р1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	0.9	12.5	14.1	664	не более 2%
Ростел1Р2R	RU000A0JXPN8	14 апр 27	3.8	8.7	7.9	33	не более 0.5%

наиболее привлекательные с учетом кредитного риска

Источник: Solid Research

КБД - Кривая бескупонной доходности (zero-coupon yield curve)

Команда экспертов АО ИФК «Солид»

Королук Михаил	Начальник отдела по развитию бизнеса на азиатских рынках +7 (495) 228-70-10 доб.1346 korolyuk@solidinvest.ru	Шагов Олег	Начальник аналитического отдела +7 (495) 228-70-10 доб.1305 shagov@solidinvest.ru
Гришин Алексей	Технический аналитик	Клюева Татьяна	Аналитик +7 (495) 228-70-10 доб.1304 klyuyeva@solidinvest.ru

Обслуживание клиентов АО ИФК «Солид» +7 (495) 228-70-10

Доступ на мировые фондовые биржи и рынок Forex +7 (495) 228-70-10

Интересы клиентов АО ИФК «Солид» представляет Solid Financial Services Ltd. – дочерняя финансовая компания, лицензированный брокер Европейской юрисдикции

[Задайте вопрос](#) нашим экспертам, и мы постараемся осветить волнующие Вас темы в следующих выпусках «Вашего Референта»

АО ИФК «Солид» 123007, Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А

Телефон: +7 (495) 228-70-10

Факс: +7 (495) 228-70-11

E-mail: solid@solid-ifc.ru

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.

© 2017 АО ИФК «Солид». Все права защищены