



| Акции          |        | Валюты |                | Металлы / Сырье |        |              |         |        |
|----------------|--------|--------|----------------|-----------------|--------|--------------|---------|--------|
| S&P 500        | 2353.8 | -0.14% | USD/RUB*       | 56.945          | -0.20% | Нефть Brent* | 56.4    | 0.21%  |
| euro Stoxx 600 | 381.2  | -0.02% | EUR/RUB*       | 60.382          | -0.25% | Нефть WTI*   | 53.5    | 0.15%  |
| ММВБ           | 1978.0 | 0.34%  | ЦБ: «корзина»* | 58.491          | -0.22% | Золото*      | 1276.0  | 0.37%  |
| MSCI Rus       | 559.3  | 0.27%  | EUR/USD*       | 1.060           | -0.07% | Никель       | 10050.0 | -0.50% |
| MSCI EM        | 954.4  | -0.37% | USD/JPY*       | 109.420         | -0.31% | Медь         | 5746.0  | 0.26%  |

\*Данные на 8:00 мск

Доступ на российские биржи через АО ИФК «Солид»: +7 495 228 70 10

Доступ на мировые фондовые биржи и рынок Forex через Solid Financial Services: + 7 495 228 70 10 (1590) x

## Данные последних торгов:

США ↓ Европа ↓ EM ↓ Россия ↑ Brent ↑

### Внешний фон перед открытием рынка в России носит нейтральный характер

Результирующее влияние ключевых внешних факторов, оказывающих существенное воздействие на поведение российского финансового рынка, сегодня в начале дня, по нашим оценкам, складывается близким к нейтральному. Котировки фьючерсов на нефть марки Brent удерживаются выше отметки в \$56 за баррель после публикации данных отраслевой статистики Американского института нефти (API), указавших на сокращение запасов «черного золота» в США. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром несут небольшие потери. Основные азиатские фондовые индикаторы преимущественно демонстрируют нисходящую динамику. Премаркет европейской сессии сигнализирует о небольшом изменении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 1980 пунктов по индексу ММВБ, предполагая, что драйвером рыночных движений сегодня выступят данные нефтяной статистики, а также итоги визита госсекретаря США Рекса Тиллерсона в Россию.

**Обзор внешних факторов,** динамики фондовых рынков развитых и развивающихся (emerging markets, EM) стран, оценка вероятной динамики торгов на открытии фондового рынка РФ

стр. 1-2

**США:** Индексы цен на импорт и экспорт  
**США:** Запасы нефти

**Драйверы рынка**

стр. 3

Индекс ММВБ: краткосрочное снижение в рамках среднесрочного бокового движения

**Анализируем технично:**  
Индекс ММВБ

стр. 4

Длинная позиция: РусГидро. Покупка в зоне 0,901 р., тейк-профит: зона 0,98 р., стоп-лосс: 0,869 р.

**Торговые идеи:**  
РусГидро

стр. 5

**Цель ЦБ РФ по инфляции в 4% может быть достигнута существенно раньше конца года**

**Дайджест новостей**

стр. 6

**Минфин РФ за полгода сформирует окончательное предложение по реформе налоговой системы**

**Fitch подтвердило рейтинг США на максимальном уровне**

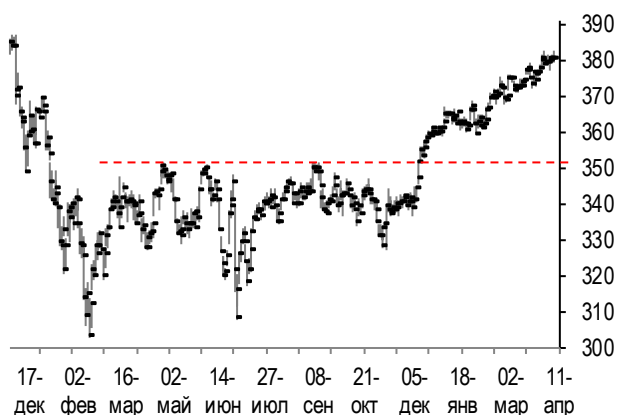
**Ангеле Меркель выставили счет за размещение беженцев**

**Инфоповод**

стр. 9

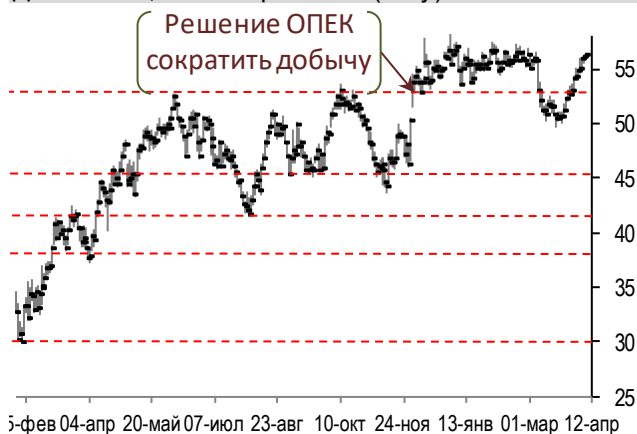
## Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



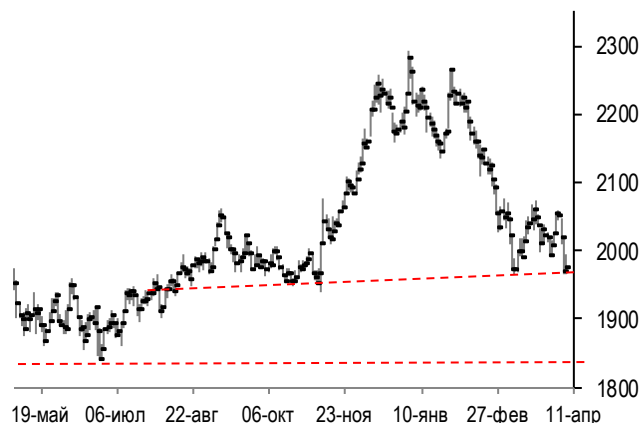
Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика цен на нефть Brent (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research

Динамика фондового индекса ММВБ (daily)



Source: Bloomberg, Solid Research











**Ведущие европейские фондовые индексы** во вторник не показали единой динамики. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня прибавил 0.23% при оборотах торгов чуть ниже среднемесячных. При этом наибольшее положительное влияние на его поведение оказало повышение котировок акций табачных компаний British American Tobacco (+0.9%), Imperial Brands (+0.8%) и золотодобывающей компании Randgold Resources (+4.8%). Сдержало повышение индекса FTSE 100 снижение в цене акций банков Standard Chartered (-1.4%) и Barclays (-0.6%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC во вторник снизился на 0.11% при оборотах торгов на 10% выше среднемесячных, а падением из числа бумаг, входящих в его состав, вновь выделились акции банков Societe Generale (-1.2%), Credit Agricole (-1.2%), BNP Paribas (-1%), сталепроизводителя ArcelorMittal (-2%) и телекома Nokia (-1.7%). Немецкий индикатор DAX (-0.5%) упал на фоне понижения котировок акций Deutsche Bank (-1.6%), Bayer (-0.7%), SAP (-0.8%) и BASF (-1.1%), внесших существенный вклад в его просадку.

**Фондовый рынок США** во вторник понес небольшие потери. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones снизился в итоге дня на 0.03%, а наибольшее отрицательное влияние на его поведение оказало снижение котировок акций корпорации Apple (-1.1%) и банка Goldman Sachs (-0.5%). Индекс high-tech биржи NASDAQ опустился на 0.24% на фоне понижения в цене акций Micron (-1.7%), Applied Material (-1.7%), Mylan (-2%) и Qualcomm (-2.1%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (-0.14%) тоже просел при оборотах торгов на 10% ниже среднемесячных, а понижением в его отраслевом спектре выделился индекс сектора информационных технологий (-0.4%). Президент США Дональд Трамп попытался успокоить инвесторов заявлением о том, что США не намерены начинать войну в Сирии, однако индекс фондовой волатильности VIX вчера подскочил до максимума в этом году.

**Котировки июньских фьючерсов на нефть Brent** во вторник выросли на 0.5% на фоне ожиданий сокращения запасов нефти в США.

**Рынок акций РФ** во вторник прибавил. Индекс ММВБ вырос на 0.34% при оборотах торгов на 10% выше среднемесячных, а наибольшее положительное влияние на его динамику оказало повышение в цене акций АЛРОСА (+4.9%) и Сбербанка (+0.5%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (+0.63%) прибавил более значительно из-за укрепления позиций рубля к доллару США.

## Календарь событий

| Дата  | Время мск | Регион  | Событие  | Период  | Прогноз | Пред. значение |
|-------|-----------|---|--|---------|---------|----------------|
| 12.04 | 11:30     |  | Уровень безработицы (%)<br><i>В прошлом отчетном периоде уровень безработицы неожиданно упал до самого низкого уровня с лета 1975 года. В то же время рост заработной платы усугублялся бесперспективными признаками для экономики перед ее выходом из ЕС.</i> | февраль | 4.7     | 4.7            |
|       | 15:30     |  | Индекс цен на импорт (%м/м)  | март    | -0.2    | 0.2            |
|       | 15:30     |  | Индекс цен на экспорт (%м/м)   | март    | 0.0     | 0.3            |
|       | 16:00     |  | Инфляция за неделю (% н/н)   | неделя  |         | 0.1            |
|       | 17:30     |  | Изменение запасов нефти (млн.барр)   | неделя  | -0.777  | 1.566          |
|       | 21:00     |  | Ежемесячный отчет об исполнении бюджета (\$ млрд)  | март    | -169.0  | -108.0         |
| 13.04 | 15:30     |  | Индекс цен производителей (% г/г)  | март    | 2.4     | 2.2            |
|       | 15:30     |  | Число обращений за пособиями (тыс.)  | неделя  | 245     | 234            |
|       | 16:00     |  | Международные резервы (\$ млрд)  | неделя  |         | 397.9          |
|       | 17:00     |  | Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)   | апрель  | 96.5    | 96.9           |

## Сигналы технического анализа

| Бумага | Направление | Фигура    | Тайм - фрейм | Отмена сигнала | Открытие позиции | Тейк-профит | Стоп-лосс | Эффективность сигнала* | Уровень трейлинг-стопа | Статус сигнала |
|--------|-------------|-----------|--------------|----------------|------------------|-------------|-----------|------------------------|------------------------|----------------|
| AGRO   | Покупка     | Прямоуг-к | 60 мин.      | <695           | 708              | 740         | 692       | 1.95                   | 703                    | открыт         |
| TRNFP  | Покупка     | Поддержка | 60 мин.      | <171000        | 174000           | 185000      | 169900    | 2.62                   |                        |                |
| TATN   | Покупка     | Канал     | 60 мин.      | <341           | 348.6            | 369         | 338.9     | 2.04                   |                        |                |
| HYDR   | Покупка     | Канал     | 60 мин.      | <0.875         | 0.901            | 0.98        | 0.869     | 2.38                   |                        |                |

## Анализируем технично: Индекс ММВБ

### Долгосрочно: рост



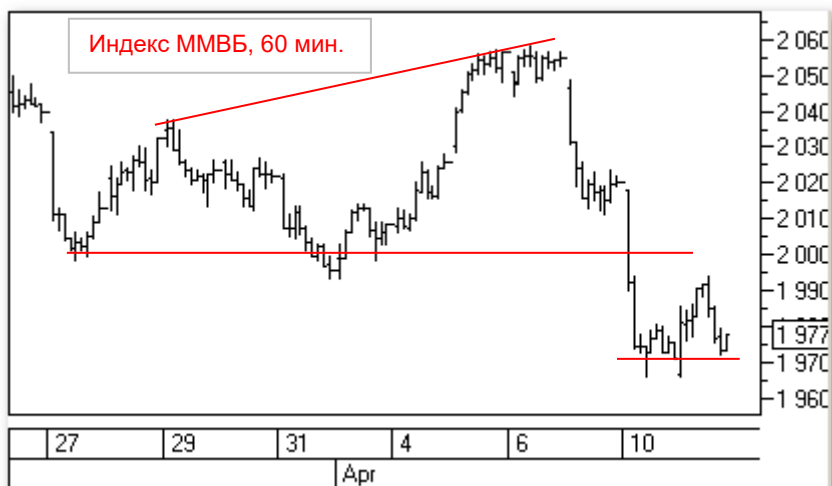
К концу 2014 г. обозначился растущий канал. Ралли с начала 2015 г. пробивает канал вверх. Рост дошел до 6-летнего максимума. На коррекции появилась поддержка на 1600 п. Осенью 2015 г. быки развили рост и подошли к 1850 п. Коррекцию с пробоем 1700 п. удержали в канале. От этого уровня рост в канале возобновился. Осенью 2016 г. индекс пробивает 2000 п. и выходит из канала вверх. Шип у 2300 п., и после второй попытки пробоя этого уровня начинается коррекция, которая пробивает канал вниз. Сильная поддержка на 1950 п. и вспомогательная наклонная поддержка – если эти линии пробьют, то снижение может продолжиться.

### Среднесрочно: боковое движение



Осенью прошлого года сформировался падающий канал. Импульсный отскок в ноябре вывел индекс из этого канала. После пробоя 2050 п. развился безоткатный рост до 2250 п. В этом году обновили локальный максимум. Коррекция дошла до 2150 п. с резким отскоком от этого уровня. Локальный минимум получился ниже предыдущего – появились очертания понижающегося канала. Но в феврале быки не смогли удержать индекс в канале. Волна продаж прошла через канал и почти дошла до 1950 п. Идет вторая попытка тестирования поддержки. Для быков это очень важный уровень.

### Краткосрочно: снижение



В третьей декаде марта индекс удерживали на 2000 п. Хороший отскок был на прошлой неделе, но негатив в пятницу с продолжением в понедельник перечеркивает весь позитив. После двойного касания 1966 п. быки попробовали сделать отскок, но его быстро замяли во второй половине вчерашних торгов. Возможно, ситуация с поддержкой возникнет в зоне 1960 – 1970 п.

*Примечание: под долгосрочной тенденцией мы понимаем тенденцию, существующую в течение года, среднесрочной – в течение квартала, краткосрочной – в течение последних 5 – 10 дней.*

## Торговые идеи

Идея для длинной позиции:



Весь март бумага торговалась в боковом коридоре с поддержкой на 0,90 р. Это чуть выше среднесрочной поддержки в районе 0,88 р. В этот понедельник резким снижением бумага проходит 0,90 р., но останавливается на среднесрочном уровне 0,88 р. Вчера быки весь день держали бумагу здесь, и лишь только последние два минутных бара слегка прокалывают поддержку. С конца декабря уровень не пробивали. Пока есть шансы, что поддержка сработает и в этот раз. Тогда длинную позицию имеет смысл открывать выше силового уровня 0,90 р., так как вчера здесь наблюдалось сопротивление. Не рекомендуется открывать позицию с начала торгов.

План открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 0,901 р.,
2. Тейк-профит: зона 0,98 р. и выше. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
3. Стоп-лосс: 0,869 р.
4. Сигнал действителен, пока цена находится выше уровня 0,875 р.

## Дайджест новостей

### Цель ЦБ РФ по инфляции в 4% может быть достигнута существенно раньше конца года

Цель Банка России по инфляции в 4% к концу 2017 года может быть достигнута существенно раньше срока, допустила первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева.

"Сейчас (инфляция - ред.) примерно 4,2-4,3%. Расстояние до таргета не очень большое", - сказала первый зампред ЦБ. "Я бы не хотела давать новых прогнозов, я не исключаю, что таргет будет достигнут существенно раньше, чем в конце года", - заявила она.

**Комментарий эксперта:** риски отклонения инфляции от намеченной Банком России цели в 4% за последние месяцы существенно снизились. Однако риски существенного отклонения инфляции от обозначенного таргета в среднесрочной перспективе остаются.

### Минфин РФ за полгода сформирует окончательное предложение по реформе налоговой системы

Минфин в течение полугода сформирует окончательное предложение по реформе налоговой системы, заявил глава Минфина Антон Силуанов, выступая на ежегодной Апрельской конференции в Высшей школе экономики.

"Мы сейчас в течение полугода выработаем базовые решения (по реформированию налоговой системы РФ - прим. ред.), обсудим их в текущем году. А в следующем году соответствующие решения будут приняты на законодательном уровне", - сказал Силуанов. Министр подчеркнул, что налоговая нагрузка не будет меняться, при этом налоговая система будет упрощаться для добросовестных налогоплательщиков.

**Комментарий эксперта:** налоговый маневр позволит получить дополнительные доходы и перераспределить их, в том числе, на увеличение доходов отдельных категорий граждан. Вместе с тем реформа российской налоговой системы способна привести к всплеску инфляционных ожиданий, что усложнит решение задачи стабилизации инфляции вблизи таргетируемого уровня.

### Кудрин назвал низкое доверие к государству ключевой проблемой российской экономики

Российской власти при разработке программ развития экономики необходимо предпринимать шаги, способствующие повышению доверия к государственным институтам, так как низкое доверие к ним остается одной из ключевых проблем экономики РФ. Об этом на ежегодной апрельской конференции Высшей школы экономики заявил глава Центра стратегических разработок (ЦСР) и экс-министр финансов РФ Алексей Кудрин.

"Любая программа, которая сегодня будет внесена, должна способствовать росту доверия к государственным институтам. С другой стороны, пока доверие не возникнет, в эту программу не будут верить - в то, что она будет осуществляться, имплементироваться. Поскольку предыдущие программы реализовывались в самом максимальном виде на 40%. Поэтому ожидания такие: любые программы, которые будут внесены, даже самые благие, не будут выполнены наполовину", - сказал Кудрин.

**Комментарий эксперта:** одной из ключевых инициатив Центра стратегических разработок является реформа госуправления, которая должна повысить доверие к государственным институтам. В частности, предлагается провести цифровизацию системы управления, кадровую реформу, избавиться от лишних контрольно-надзорных функций, однако ни четкого плана действий, ни программы финансирования этих реформ пока нет.

## Промышленное производство в еврозоне неожиданно упало

Промышленное производство в еврозоне неожиданно сократилось в феврале по сравнению с предыдущим месяцем, во главе со снижением производства энергии, сообщила во вторник статистическая служба Европейского Союза.

Низкая промышленная активность в начале года вызывает сомнения касательно того, действительно ли восстановление экономики еврозоны набирает обороты, о чем свидетельствуют оптимистичные показатели настроений в регионе.

Объем промышленного производства в еврозоне – включая производство фабрик, рудников и сектора коммунальных услуг – снизился на 0.3% по сравнению с январем и вырос на 1.2% в годовом исчислении, сообщил Евростат.

Экономисты прогнозировали ежемесячный рост на 0.2%. Кроме того, статистическое агентство пересмотрело данные за январь, сообщив о гораздо меньшем росте производства за этот месяц.

Экономика еврозоны демонстрирует рост, начиная с середины 2013 года. Однако на фоне умеренных темпов роста уровень безработицы остается вблизи 10%, а рост заработной платы замедлился. Эта тенденция не согласуется с результатами недавних опросов, согласно которым экономическая активность во всем регионе возросла.

Только на прошлой неделе президент ЕЦБ Марио Драги прокомментировал оптимизм, заявив, что «политика ЕЦБ работает и перспективы экономики постепенно улучшаются».

Тем не менее, экономисты предупреждают, что рост цен на энергоносители и продовольствие может повлиять на потребительские расходы. По их мнению, неопределенность в отношении политики правительства в свете предстоящих выборов в еврозоне может также ослабить инвестиционные расходы.

**Комментарий эксперта:** отметим, что неопределенность в отношении политики правительства в свете предстоящих выборов в еврозоне может в дальнейшем также ослабить показатель. Добавим, что наибольшее сокращение в феврале произошло в Ирландии, где объем производства упал на 15.5%, а наибольший прирост в Словении (+3,4%) и Латвии (+3,2%).

## Индекс доверия инвесторов к экономике Германии вырос сильнее ожиданий

Индекс доверия инвесторов к экономике Германии в апреле 2017 года вырос до 19,5 пункта с мартовской отметки в 12,8 пункта, следует из доклада Центра исследований экономики Европы (ZEW).

Аналитики ожидали роста индикатора до 14 пунктов.

Индекс экономических ожиданий в Германии в апреле резко вырос, указывая на ускорение роста экономики в ближайшие месяцы.

Президент ZEW Аким Вамбах отметил, что ускорение экономики Германии оказалось "довольно сильным", а опрос просигнализировал о сохранении оптимизма среди финансовых аналитиков и институциональных инвесторов.

**Комментарий эксперта:** отметим, что показатель только сейчас достиг примерно тех уровней, которые наблюдались до Brexit. Если посмотреть на более широкий временной диапазон, то индикатор находится очень далеко от исторических максимумов в районе 90 пунктов, зафиксированный в 2000-х годах.

## Годовая инфляция в Великобритании держится на уровне 2.3%

Инфляция в Великобритании оставалась стабильной в марте 2017 года из-за более поздних пасхальных каникул в этом году, что повлияло на снижение стоимости авиабилетов и падение мировых цен на нефть.

Потребительские цены выросли в прошлом месяце на 2,3% в годовом исчислении, что соответствует прогнозам аналитиков.

В последние месяцы в Британии ускорилась инфляция, вызванная ослаблением фунта после прошлогоднего решения избирателей покинуть Евро-союз (Brexit) и ростом цен на нефть, что также способствовало росту инфляции в других странах.

Поскольку заработная плата повышается с той же скоростью или несколько ниже, чем цены в магазинах, многие домохозяйства сталкиваются с перспективой возобновления сокращения своих доходов после передышки, когда инфляция снизилась до нуля в 2015 году и оставалась низкой в прошлом году.

**Комментарий эксперта:** отметим, что инфляция в Великобритании замедлилась, что отчасти связано со снижением потребительских расходов на фоне начала переговоров Терезы Мэй об условиях выхода из ЕС. Тем не менее, вероятно, это временное явление, и рост цен возобновится.

## Fitch подтвердило рейтинг США на максимальном уровне

Международное рейтинговое агентство Fitch во вторник подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной и национальной валютах США на максимальном уровне "AAA" со стабильным прогнозом, говорится в сообщении Fitch.

Краткосрочный РДЭ в иностранной и национальной валютах подтвержден на уровне "F1+", а рейтинг странового потолка — на уровне "AAA".

"Рейтинг США на уровне "AAA" подкреплен непревзойденной финансовой гибкостью государства в качестве эмитента ведущей мировой резервной валюты (на долю доллара приходится почти две трети мировых резервов)", — пишет агентство.

Федеральный дефицит бюджета в 2016 финансовом году впервые за шесть лет увеличился и достиг 3,2% от ВВП. В течение 10-летнего периода Fitch ожидает, что долговая нагрузка сектора государственного управления заметно вырастет. Прогноз по реальному росту ВВП США в текущем году по-прежнему составляет 2,3%, а в 2018 году — 2,6%.

"Снижение налогов вряд ли приведет к долгосрочному и существенному ускорению экономического роста. Слабость на рынке труда усиливается, а производительность и демографические тенденции сдерживают потенциальные темпы роста до менее 2%. Повышение протекционизма в торговле и ограничение иммиграции будет негативным фактором для роста в среднесрочной перспективе", — отмечает агентство.

Fitch также ожидает, что ФРС США продолжит осторожно увеличивать процентные ставки в течение прогнозируемого периода: два повышения на 0,25% в 2017 году и четыре — в 2018 году.

**Комментарий эксперта:** хорошая новость для США, однако американские фондовые индикаторы снизились по итогам сессии во вторник, проигнорировав позитив от Fitch. На наш взгляд причина заключается в том, что существенных макроэкономических новостей вчера не было, а геополитическая напряженность продолжает нарастать. К сирийскому конфликту добавилась Северная Корея, правительство которой заявило, что оно готово к войне, в ответ на перенаправление ударной авианосной группы США к своим берегам. В общем, активы-убежища растут - гособлигации, золото и японская иена повысились в цене.

## Инфоповод: Европейский кризис

### **Ангеле Меркель выставили счет за размещение бе- женцев**

Университетский город Фрайберг (федеральная земля Саксония) на востоке Германии принял около 1,7 тыс. беженцев, которые обошлись местным властям в 2016 году в €736 тыс. Обер-бургомистр (мэр) города Свен Крюгер (СДПГ) выставил счет за прием мигрантов лично канцлеру Ангеле Меркель, пишет газета Die Welt.

На городском сайте говорится, что Фрайберг "открыт миру", что "многие горожане оказывают беженцам самую разную помощь - от пожертвований вещами до шефства в вопросе обучения языку". 1,7 тыс. соискателей убежища и получивших статус беженца - это почти 4% от населения города.

Теперь Крюгер хочет получить обратно все средства, затраченные из городской казны в 2016 году на беженцев. Он направил счет напрямую на адрес ведомства федерального канцлера: лично канцлеру Ангеле Меркель, на улицу имени Вилли Брандта 1, 10577 Берлин. Тема письма - "Счет города Фрайберг/Предоставление убежища и интеграция".

"Я рад сегодня заявить о том, что мы со времени наплыва беженцев проделываем исключительную работу по их поддержке и интеграции", - отметил в послании социал-демократ. В то же время, по его словам, возникли значительные затраты в связи с необходимостью содержать дополнительный персонал, в частности, уполномоченную по вопросам интеграции, а также увеличить число сотрудников службы поддержания общественного порядка, паспортной службы, воспитателей в области образования и социальной сфере.

## Команда экспертов АО ИФК «Солид»

|                |   |              |  |
|----------------|---|--------------|--|
| Королюк Михаил | Начальник отдела управления инвестициями<br>+7 (495) 228-70-10 доб.1346<br><a href="mailto:koroilyuk@solidinvest.ru">koroilyuk@solidinvest.ru</a> | Шагов Олег   | Начальник аналитического отдела<br>+7 (495) 228-70-10 доб.1305<br><a href="mailto:shagov@solidinvest.ru">shagov@solidinvest.ru</a> |
| Гулиев Азрет   | Финансовый аналитик<br>+7 (495) 228-70-10 доб.1336<br><a href="mailto:guliev@solidinvest.ru">guliev@solidinvest.ru</a>                            | Догодуй Олег | Аналитик по макроэкономике<br>+7 (495) 228-70-10 доб.1596<br><a href="mailto:dogoduy@solidinvest.ru">dogoduy@solidinvest.ru</a>    |
| Гришин Алексей | Технический аналитик  |              |  |

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

|              |          |                   |          |
|--------------|----------|-------------------|----------|
| Ходов Никита | доб.1601 | Кин Тимур         | доб.1605 |
|              |          | Нурлубаева Ашухан | доб.1604 |
|              |          | Сараджев Эдгар    | доб.1602 |

## 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](mailto: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