



Глобальные рынки оказались в зоне турбулентности

Курс доллара США к рублю на прошлой неделе вырос на 3,2% на фоне падения мировых цен на нефть, повышения индикатора российского риска в терминах индекса CDS кредитно-дефолтных свопов и укрепления позиций доллара США по отношению к корзине основных мировых валют.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Стоит отметить, что за последнюю отчетную неделю хедж-фонды и другие спекулятивные игроки сократили свои ставки на укрепление рубля до полутора месячного минимума, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США (CFTC). Тем не менее, хедж-фонды продолжают ставить на укрепление рубля уже 23-ую неделю подряд после 10-ти недель чистой «короткой» позиции.

На котировки доллара США к рублю сейчас влияет много факторов. В числе ключевых из них - цены на нефть, диспозиция доллара США к корзине мировых валют, ожидания инвесторов по поводу повышения ставки ФРС, возможное в будущем ужесточение антироссийских санкций, и, кроме того, такие внутренние факторы, как покупки валюты Минфином РФ, наступающий налоговый период и другие. В этом контексте шансы на укрепление и ослабление рубля мы оцениваем в текущем моменте как примерно равные.

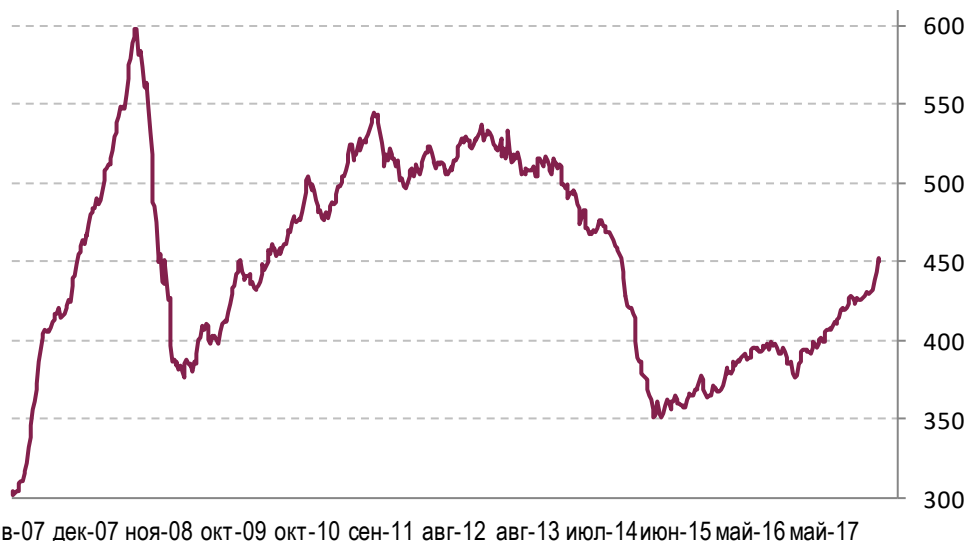
Динамика стоимости золота (тыс. рублей за тр.унцию, формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research



Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Solid Research

Международные резервы России на 2 февраля составили \$449,8 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 26 января международные резервы равнялись \$452,8 млрд. Таким образом, за неделю они уменьшились на \$3 млрд в основном из-за отрицательной переоценки портфеля составляющих их активов. Банк России не сообщал об интервенциях на валютном рынке, но в перспективе при наступлении таких условий, как низкие инфляционные ожидания и равновесный уровень ставок в российской экономике планирует приступить к пополнению международных резервов. Конкретных сроков начала интервенций регулятор пока не называет.

Котировки апрельских фьючерсов на нефть марки Brent по итогам прошлой недели упали на 8,4%, отреагировав на данные отраслевой статистики, которые указали на рост запасов и производство «черного золота», а также продолжившееся увеличение буровой активности в США.

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

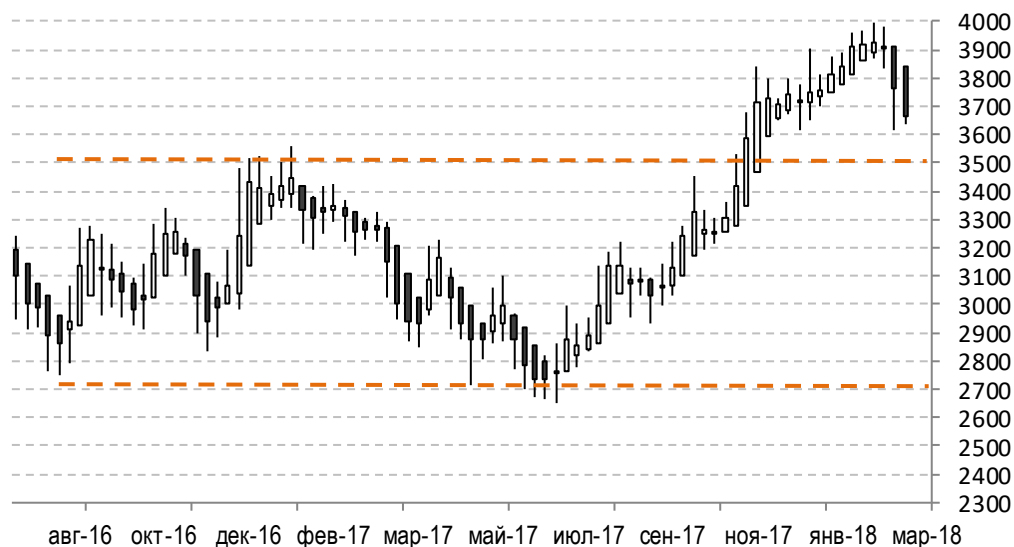


Источник: Solid Research

«Нефтяные быки» сдают свои позиции в условиях роста волатильности на мировых рынках и усиления позиций США как нефтепроизводителя. Хедж-фонды сократили ставки на рост нефти сорта West Texas Intermediate на максимальную величину с августа. Нервозность, охватившая все рынки, в том числе акций и сырьевых товаров, усилила опасения, что спрос на нефть будет недостаточно высоким, чтобы поглотить растущее предложение сырья. Недельная нефтедобыча в США достигла рекордных 10 млн баррелей в сутки, и

прогнозируется её увеличение до 11 млн в этом году, что означает, что США стали крупнейшим нефтепроизводителем уровня Саудовской Аравии и России.

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



Источник: Solid Research

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе снизился. Индекс МосБиржи за неделю потерял 3,7%. Негативно повлияло на индекс МосБиржи понижение котировок обыкновенных акций Татнефти (-7,3%) и Газпрома (-5,9%). При этом из числа бумаг, входящих в индекс МосБиржи, повышением за неделю выделились обыкновенные акции Аэрофлота (+4,3%) и М.Видео (+5%). Ключевыми факторами, определяющими поведение фондового рынка РФ 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 МосБиржи (формат Heiken Ashi, weekly)

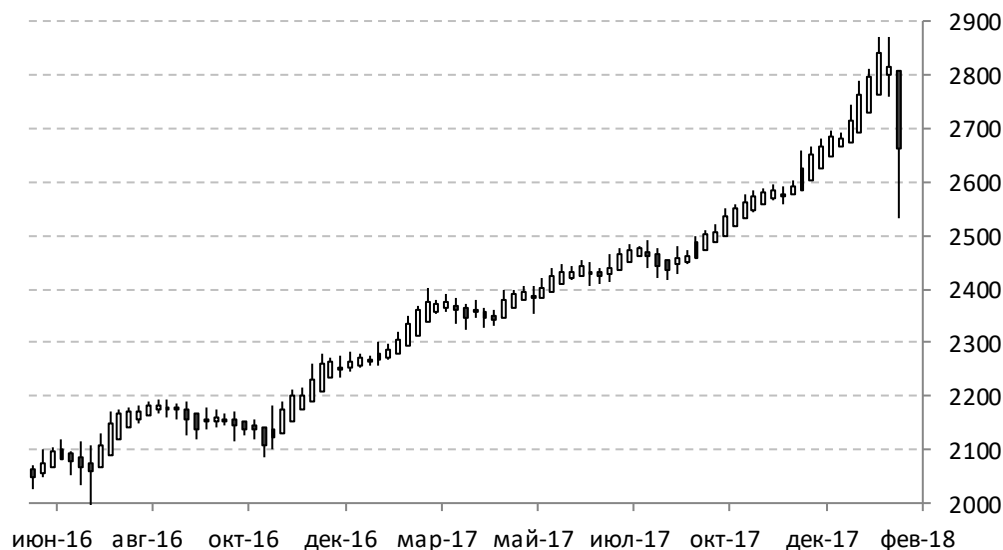


Источник: Solid Research

На международных фондовых площадках на прошлой неделе наблюдалось резкое падение. Индекс "широкого" рынка США S&P 500 просел с зафиксированного в январе этого года исторического максимума более чем на 10%, что соответствует определению коррекции. Другие ведущие западные фондовые индексы, а также фондовый индекс развивающихся рынков MSCI Emerging Markets упали от своих январских максимумов на 8-12%. Происходившее на мировых фондовых площадках на прошлой неделе напомнило биржевую панику 1998-м и 2008-м годах, хотя говорить о формировании "медвежьего" тренда пока преждевременно.

Одним из индикаторов наступления «медвежьего» рынка является падение фондового индекса более чем на 20% от достигнутого ранее максимума. Текущее падение ведущих западных фондовых индексов пока не превысило по величине 20%, и продолжается оно менее месяца. Именно поэтому происходящее формально вписывается в рамки коррекции предыдущему их росту. Что же касается российского фондового индекса МосБиржи, то он всё еще находится выше уровня своего закрытия в конце прошлого года, и это тем более выглядит как коррекция к имевшему место в начале этого года его росту.

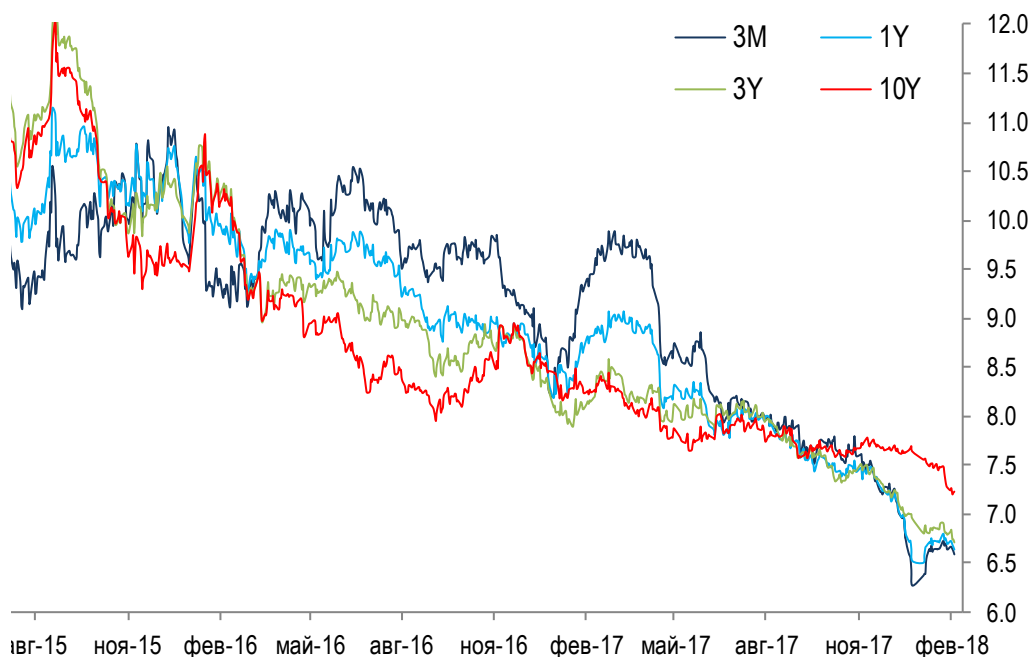
Динамика индекса S&P500 (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Индикативные доходности рублевых госбумаг по итогам прошедшей недели в основном снизились.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)

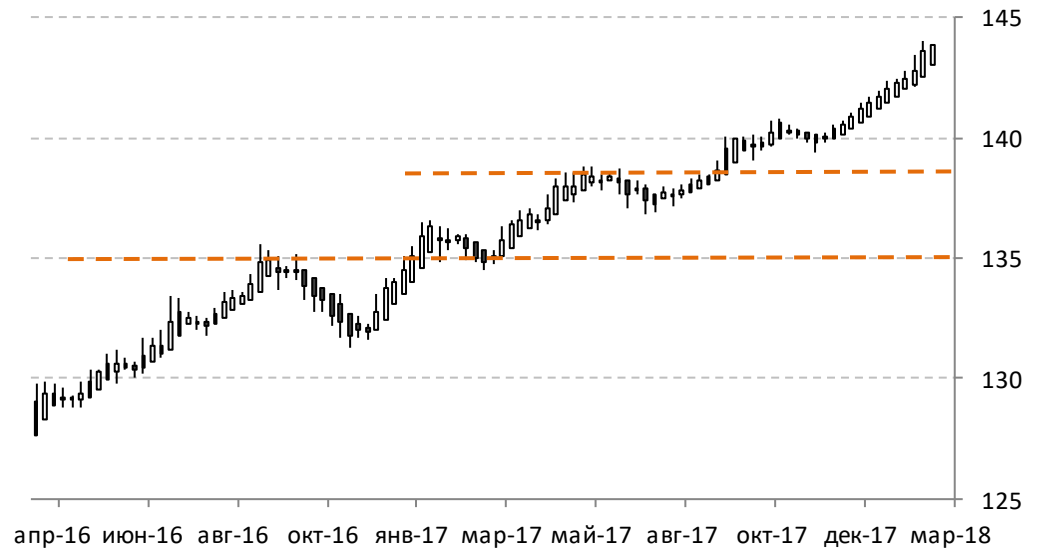


Источник: Solid Research

Доходности ОФЗ с дюрацией до года включительно уменьшились на 3-5 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более трех лет упали на 4-9 б.п.



Динамика индекса гособлигаций РФ (RGBI, формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ в конце прошлой недели сложилась на уровне и 7,23% годовых.

Совет директоров Банка России 9 февраля 2018 года принял решение снизить ключевую ставку на 25 б.п., до 7,50% годовых. Годовая инфляция остается на устойчиво низком уровне. Инфляционные ожидания постепенно снижаются, отмечается в сопроводительном заявлении регулятора. Краткосрочные проинфляционные риски ослабли. В связи с этим баланс экономических и инфляционных рисков несколько сместился в сторону рисков для экономики. Усилилась неопределенность в отношении конъюнктуры глобальных финансовых рынков. Вероятность превышения годовой инфляцией 4% в текущем году существенно снизилась.

В сложившихся условиях Банк России продолжит снижение ключевой ставки. Регулятор допускает завершение перехода от умеренно жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике в текущем году.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 23 марта 2018 года.

В фокусе внимания участников рынка на предстоящей неделе будут данные по инфляции, розничным продажам и промышленному производству в США, которые помогут составить более полное представление о ситуации в американской экономике в условиях наблюдавшегося на прошлой неделе на глобальных рынках бегства от риска. В России на следующей неделе пройдет Инвестиционный Форум в Сочи.

Календарь экономической статистики

Дата	Время	Важ-	Код ISO	Событие	Период	Факт	Прогноз	Предыд.
12 фев	22:00		US	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета (\$ млрд)	янв		51.0	-23.2
13 фев	12:30		GB	Инфляция (% м/м)	янв		-0.6	0.4
	12:30		GB	Инфляция (% г/г)	янв		2.9	3.0
14 фев	10:00		DE	ВВП (с уч. сез. % кв/кв)	4Q P		0.6	0.8
	10:00		DE	ВВП (% г/г)	4Q P		2.2	2.3
	10:00		DE	Инфляция (% м/м)	янв F		-0.7	-0.7
	10:00		DE	Инфляция (% г/г)	янв F		1.6	1.6
	13:00		EU	Промышленное производство (% м/м)	дек		0.1	1.0
	13:00		EU	Промышленное производство (% г/г)	дек		4.2	3.2
	13:00		EU	ВВП (% кв/кв)	4Q P		0.6	0.6
	13:00		EU	ВВП (% г/г)	4Q P		2.7	2.7
	16:00		RU	Инфляция за неделю (%)	фев 12			0.1
	16:00		RU	Инфляция с начала года (%)	фев 12			0.4
	16:30		US	Инфляция (% м/м)	янв		0.3	0.1
	16:30		US	Инфляция (% г/г)	янв		1.9	2.1
	16:30		US	Розничные продажи (% м/м)	янв		0.2	0.4
	18:00		US	Товарные запасы (% м/м)	дек		0.3	0.4
	18:30		US	Запасы нефти (DOE, тыс. барр.)	фев 9			1895.0
	18:30		US	Запасы нефти в Кушинге (DOE, тыс. барр.)	фев 9			-711.0
15 фев	13:00		EU	Торговый баланс (с уч. сез. € млрд.)	дек		22.3	22.5
	13:00		EU	Торговый баланс (без уч. сез. € млрд.)	дек		27.0	26.3
	16:00		RU	Международные резервы (\$ млрд)	фев 9			449.8
	16:30		US	Производственный индекс Empire Manufacturing	фев		18.0	17.7
	16:30		US	Первичные заявки на пособие по безработице (тыс)	фев 10		227.5	221.0
	16:30		US	Повторные заявки на пособие по безработице (тыс)	фев 3		1928.0	1923.0
	16:30		US	Индекс цен производителей (% м/м)	янв		0.4	-0.1
	16:30		US	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (пункты)	фев		22.0	22.2
	17:15		US	Промышленное производство (% м/м)	янв		0.2	0.9
	18:00		US	Индекс рынка жилья от НАНВ (пункты)	фев		72.0	72.0
16 фев	12:30		GB	Розничные продажи (% м/м)	янв		0.6	-1.5
	12:30		GB	Розничные продажи (% г/г)	янв		2.5	1.4
	16:30		US	Индекс цен на импорт (% м/м)	янв		0.6	0.1
	16:30		US	Индекс цен на импорт (% г/г)	янв		3.0	3.0
	16:30		US	Индекс экспортных цен (% м/м)	янв		0.3	-0.1
	16:30		US	Индекс экспортных цен (% г/г)	янв			2.6
	16:30		US	Строительство новых домов (% м/м)	янв		3.3	-8.2
	16:30		US	Разрешения на строительство (% м/м)	янв		0.0	-0.1
	18:00		US	Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	фев P		95.5	95.7

Корпоративный календарь

Дата	Код ISO страны	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
12 фев	US	Loews	4q17	\$0.710	
13 фев	EU	Kering	Yq17	€15.601	14-00 мск
	US	PepsiCo	4q17	\$1.306	
14 фев	EU	Thyssenkrupp	1q18	€0.383	
	EU	Credit Agricole	Yq17	€1.238	
15 фев	RU	Полюс	Yq17	R473.42	
	RU	ЯНДЕКС	4q17	R15.79	
	EU	Airbus	Yq17	€3.271	
	US	Cisco Systems	2q18	\$0.591	
16 фев	EU	Renault	Yq17	€15.584	
	EU	Danone	Yq17	€3.432	
	US	Coca-Cola	4q17	\$0.384	14-55 мск

*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.
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	
	Система	10.1	9.9	11.6	9.8	1.0	0.9	3.3	3.1		
Аэрофлот	8.7	9.6	5.0	4.2	2.1	1.6	3.5	3.3	3.1	2.8	24%
Акрон	7.3	8.7	9.5	7.7	1.8	1.7	8.2	7.6	6.7	5.3	-26%
Алроса	6.9	7.8	7.6	7.5	1.9	1.8	5.5	5.3	5.7	5.8	4%
Северсталь	8.8	10.1	9.2	8.2	3.2	3.0	5.8	6.4	7.0	7.2	-9%
ДИКСИ	0.0	0.0		19.9	1.5	1.4	5.8	5.0	3.9	4.2	-8%
Юнипро	9.3	11.8	8.1	8.2	1.3	1.4	4.9	4.6	6.0	6.2	17%
ФСК	7.7	7.7	3.2	3.9	0.3	0.3	3.1	3.0	1.3	2.0	12%
Газпром	5.8	5.9	3.8	3.9	0.2	0.3	3.8	3.4	2.2	2.1	24%
Группа Черкизово	4.3		7.4	6.4				6.1			-1%
Норникель	9.0	10.8	9.5	9.3	6.2	5.7	8.5	6.6	6.9	7.1	13%
РусГидро	8.0	10.1	5.1	4.7	0.5	0.4	4.3	3.9	3.2		32%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.3	5.3	6.1	5.0	0.7	0.7	3.4	3.1	5.1		11%
ЛУКОЙЛ	6.3	6.9	6.4	6.3	0.8	0.6	4.2	3.9	3.4	3.3	17%
Группа ЛСР	7.4	8.6	7.6	7.7	1.1	1.1	4.8	4.6		4.7	25%
ММК	7.4	8.7	9.1	9.2	1.4	1.5	4.7	5.0	5.3	5.6	2%
Мегафон	9.0	10.1	8.7	7.8	2.0	1.9	4.6	4.4	2.8	2.6	28%
Магнит	4.7	6.3	12.2	10.2	1.6	1.9	6.2	5.6	5.5	5.1	37%
Московская биржа	6.5	6.8	12.2	11.5	2.0	2.0			2.0	1.0	19%
Мечел								13.7			-13%
МТС	9.8	9.9	9.0	8.2	4.8	4.5	4.4	4.4	3.8	3.9	14%
М.видео	4.5	4.4	12.4	11.4	2.8	2.1	6.6	6.3	7.7	5.9	2%
НЛМК	8.9	8.5	9.5	9.9	2.1	2.0	6.0	6.3	6.7	7.5	-10%
НОВАТЭК	2.6	2.7	11.5	10.1	2.5	2.0	11.6	10.8	12.3	11.6	7%
ФосАгро	5.5	6.6	10.3	8.8	2.6	2.4	7.1	6.3	6.5	6.6	-13%
Polymetal Int.	5.3	6.3	9.7	8.0	3.0	2.5	8.2	6.8	6.8	6.0	31%
Роснефть	5.3	6.2	7.9	6.8	0.8	0.9	5.6	4.7	2.8	2.7	19%
Россети	1.2	4.2	1.6	2.2			3.0	2.8			8%
Ростелеком ао	8.8	9.5	8.7	7.7	0.6	0.6	3.8	3.7	1.9	1.8	20%
Ростелеком ап	9.9	10.7	7.7	6.7	0.6	0.4	2.1	2.1	1.7	1.7	21%
Сбербанк ао	6.5	8.3	6.7	6.0	1.5	1.2					23%
Сбербанк ап	8.8	11.4	5.3	4.8	1.2	1.0					26%
Сургутнефтегаз ао	2.3	2.4	4.2	4.8	0.3	0.4			4.1	3.7	24%
Сургутнефтегаз ап	7.4	7.1	3.9	4.9	0.3	0.3			4.4	4.1	34%
СОЛЛЕРС	14.9	8.2	3.4	6.1	0.9	0.9	4.0	3.6	3.1	6.2	32%
Татнефть ао	6.5	6.3	8.4	9.0	1.4	1.4	7.0	6.3	7.0	7.0	-5%
Татнефть ап	9.1	9.5	6.2	6.4	1.1	0.9	7.0	6.3	5.0	5.2	-4%
ТМК	1.9	2.7	10.7	7.6	1.6	1.4	6.7	6.3	3.4	4.3	28%
Транснефть ап	5.0	5.4	5.8	5.3	0.7	0.7	1.5	1.4	3.5	3.5	6%
Банк ВТБ	4.3	6.4	5.3		0.6	0.6					30%
Yandex NV	0.0	0.0	33.5	25.0	6.1	4.8	24.0	18.0	19.7	15.0	0%

Источник: Bloomberg

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
РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	2 апр 37	6.0	8.5	7.5	25	не более 0.5%
ПолюсБ3	RU000A0JVMБ4	3 июл 25	2.9	12.1	7.4	54	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	1.9	8.2	7.1	40	не более 0.5%
МЕТАЛИНВ 2	RU000A0JTLJ3	27 янв 23	4.2	7.7	7.4	41	не более 0.5%
Ростел1P3R	RU000A0ZYG52	9 ноя 27	4.0	7.7	7.4	36	не более 0.5%
ЕврХол1P1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2.6	12.6	7.4	61	не более 2%
ФПК, 001P-01	RU000A0JXQ28	15 апр 27	3.9	8.8	7.5	48	не более 0.5%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	0.5	9.4	7.7	130	не более 0.5%
ФПК, 001P-02	RU000A0ZYLF7	9 дек 27	4.1	7.8	7.4	39	не более 0.5%
Башнефть06	RU000A0JTM28	31 янв 23	4.2	7.7	7.6	53	не более 0.5%
АФК Система, 001P-07	RU000A0ZYQY7	21 янв 28	0.9	9.8	10.0	345	не более 2%
Башнефть07	RU000A0JTM36	31 янв 23	1.9	8.9	7.3	64	не более 0.5%
РоснефтьБ5	RU000A0JUCS1	11 дек 23	0.8	8.0	7.4	90	не более 0.5%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	2.7	10.5	7.4	57	не более 0.5%
МТС, 001P-04	RU000A0ZYJ83	4 дек 18	0.8	7.7	7.6	108	не более 0.5%
Газпрнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	2.7	7.6	7.0	15	не более 0.5%
СистемБ1P1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	0.6	12.5	10.9	448	не более 2%
РоснефтьБ6	RU000A0JUCR3	11 дек 23	0.8	8.0	7.4	96	не более 0.5%
Почта России, БО-04	RU000A0JXMP0	22 мар 27	2.7	8.9	7.6	79	не более 0.5%
Система Б1P5	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	1.8	9.9	10.3	364	не более 2%
Башнефть08	RU000A0JTM44	31 янв 23	4.2	7.7	7.5	50	не более 0.5%
ТрансмШПБ1	RU000A0JXD07	4 фев 20	1.8	10.0	7.3	62	не более 0.5%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	2.6	12.5	10.1	332	не более 2%
ЕврХимБ1P1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.1	10.6	7.4	89	не более 0.5%
ТМК БО-5	RU000A0JWCM0	1 апр 26	1.1	13.0	8.0	150	не более 0.5%
ПочтаРосБ3	RU000A0JWTL6	10 сен 26	1.5	9.4	7.6	94	не более 0.5%
ФСК ЕЭС, БО-04	RU000A0ZYJ91	23 окт 52	4.7	7.6	7.3	24	не более 0.5%
ФСК ЕЭС Б3	RU000A0ZYDH0	6 сен 52	4.0	7.8	7.4	39	не более 0.5%
ГИДРОМАШБ1	RU000A0JXE0	9 фев 27	1.7	10.8	8.0	134	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	1.7	9.4	7.2	48	не более 0.5%
ИРКУТ БО-4	RU000A0JUA45	6 ноя 23	0.7	9.0	7.7	126	не более 2%
Система Б1P4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.4	9.8	10.5	365	не более 2%
ЧТПЗ 1P3	RU000A0JXME4	21 мар 24	4.7	9.7	8.5	141	не более 2%
РУСАЛБл08	RU000A0JRF11	5 апр 21	1.1	9.0	8.2	168	не более 0.5%
Роснефть07	RU000A0JTS06	10 мар 23	0.1	8.0	7.0	55	не более 0.5%
ДетМир, БО-04	RU000A0JXMZ9	29 мар 24	1.9	9.5	8.2	152	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ02	RU000A0JWBF6	17 мар 26	2.6	11.0	7.5	69	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-19	RU000A0JRMX6	6 июл 23	0.4	8.0	7.2	75	не более 0.5%
Акрон Б1P2	RU000A0JXSS1	25 май 27	3.3	8.6	7.6	66	не более 0.5%
СУЭК-Фин05	RU000A0JU336	10 авг 23	1.4	8.3	7.7	107	не более 2%
МегафонФ06	RU000A0JTR98	1 мар 23	0.1	8.0	8.0	161	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

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.

© 2018 АО ИФК «Солид». Все права защищены