



| Акции          |        |        | Валюты         |         | Металлы / Сырье |              |                |
|----------------|--------|--------|----------------|---------|-----------------|--------------|----------------|
| S&P 500        | 2363.6 | -0.26% | USD/RUB*       | 58.211  | -0.41%          | Нефть Brent* | 56.6 0.21%     |
| euro Stoxx 600 | 370.2  | 0.19%  | EUR/RUB*       | 61.442  | -0.90%          | Нефть WTI*   | 54.1 0.15%     |
| ММВБ           | 2035.8 | -1.01% | ЦБ: «корзина»* | 59.665  | -0.63%          | Золото*      | 1243.2 -1.05%  |
| MSCI Rus       | 562.7  | -2.13% | EUR/USD*       | 1.055   | -0.51%          | Никель       | 10870.0 -0.28% |
| MSCI EM        | 936.4  | -0.42% | USD/JPY*       | 113.570 | 1.46%           | Медь         | 5936.0 0.15%   |

\*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 умеренно позитивный характер

Результатирующее влияние ключевых внешних факторов, оказывающих существенное воздействие на поведение российского финансового рынка, сегодня в начале дня, по нашим оценкам, складывается умеренно позитивным. Котировки майских фьючерсов на нефть марки Brent прибавили и колеблются в районе отметки в \$56.6 в ожидании публикации данных по запасам и производству нефти в США. Фьючерсы на ведущие фондовые индексы США сегодня утром слегка прибавляют. Основные азиатские фондовые индикаторы большей частью демонстрируют положительную динамику. Премаркет европейской сессии сигнализирует о небольшом повышении ведущих европейских фондовых индексов в начале торгового дня. Открытие российского рынка акций сегодня ожидаем увидеть в районе 2035-2040 пунктов по индексу ММВБ, предполагая, что в условиях благоприятного внешнего фона этот фондовый индикатор после снижения в течение 4-х торговых сессий подряд способен продемонстрировать отскок.

**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

**Еврозона:** Индексы деловой активности

**США:** Индексы деловой активности

**Драйверы рынка**

стр. 3

Татнефть: краткосрочное снижение в рамках среднесрочного бокового движения

**Анализируем технично:**  
Татнефть

стр. 4

Длинная позиция: ГК Норильский Никель. Покупка в зоне 9405 р., тейк-профит: зона 9880 р., стоп-лосс: 9130 р.

**Торговые идеи:**  
ГМК Норильский Никель

стр. 5

**Регионы в долгах как в шелках**

**Московскую биржу потянуло на сладкое**

**Экономка США выросла на 1.9% в четвертом квартале**

**Индекс доверия потребителей в США неожиданно вырос**

**Дайджест новостей**

стр. 6

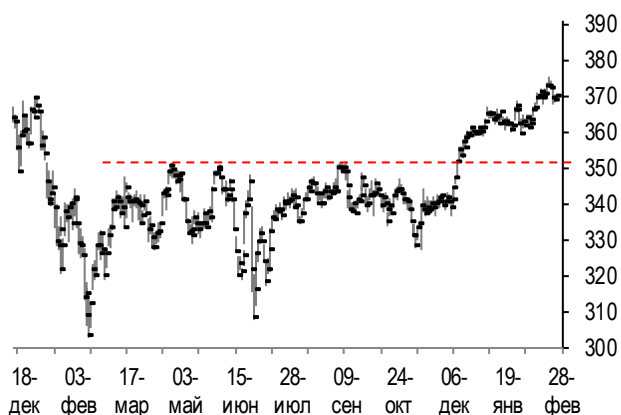
**Франция уже готова к постепенному снятию**

**Инфоповод**

стр. 9

## Конъюнктура рынков

Динамика фондового индекса euro STOXX 600 (daily)



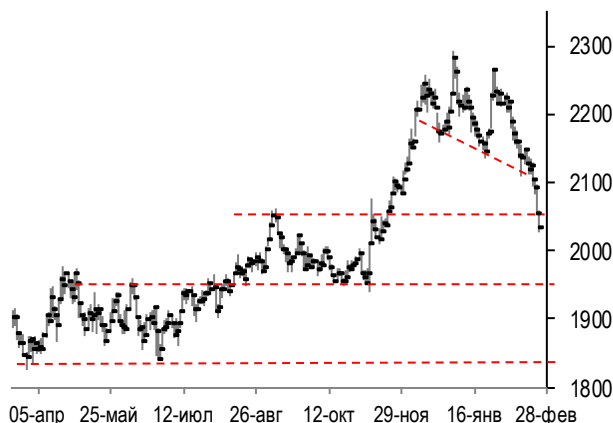
Source: Bloomberg, Solid Research

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 выросли. Британский фондовый индекс FTSE 100 по итогам дня прибавил 0.14% при оборотах торгов на 10% выше среднемесячных. При этом наибольшее положительное влияние на поведение этого индикатора оказало повышение котировок акций фармацевтической компании AstraZeneca (+0.8%), нефтегазового гиганта BP (+0.4%), а также инжиниринговой компании Babcock International Group (+7.1%), заявившей о начале работы по новым контрактам с ВМФ Великобритании и ВВС Франции. Сдержало повышение индекса FTSE 100 снижение в цене акций горнодобывающих предприятий Rio Tinto (-1.3%), BHP Billiton (-2.1%). В свою очередь, французский фондовый индекс CAC во вторник прибавил 0.28% при оборотах торгов на 10% выше среднемесячных, а повышением из числа бумаг, входящих в его состав, выделились акции ритейлера Carrefour (+1.5%) и авиастроительной корпорации Airbus (+1.4%). Немецкий индикатор DAX (+0.10%) продемонстрировал небольшой подъем в контексте повышения котировок акций Siemens (+0.5%) и Deutsche Bank (+1.0%).

**Фондовый рынок США** во вторник понес небольшие потери. Индекс американских "голубых фишек" Dow Jones понизился в итоге дня на 0.12%, а наибольшее отрицательное влияние на его динамику оказали акции банка Goldman Sachs (-0.5%) и ритейлера Wal-Mart (-1.1%). Индекс high-tech биржи NASDAQ опустился на 0.62% на фоне понижения котировок акций торговых сетей Bed Bath & Beyond (-3.6%) и Dollar Tree (-3.6%). Индекс "широкого рынка" США S&P500 (-0.26%) тоже показал отрицательную динамику при оборотах торгов на 20% выше среднемесячных, а понижением в его отраслевом спектре выделился индекс сектора компаний неосновных потребительских товаров (-0.7%). Выступивший глава ФРС Сан-Франциско Джон Уильямс заявил, что повышение ставки "во многом на повестке" дня предстоящего в марте заседания ФРС.

**Котировки майских фьючерсов на нефть Brent** во вторник прибавили 0.2% на фоне экспирации апрельский фьючерсов и перетока активности в майский контракт.

**Рынок акций РФ** во вторник понес потери. Индекс ММВБ опустился на 1.01% в основном из-за понижения в цене акций Сбербанка (-3.1%), ЛУКОЙЛа (-1.6%) и Газпрома (-0.8%). Подсчитываемый в долларах индекс РТС (-1.6%) упал более значительно из-за ослабления позиций рубля к доллару США.

## Календарь событий

| Дата  | Время мск | Регион | Событие   | Период  | Прогноз | Пред. значение |
|-------|-----------|--------|---|---------|---------|----------------|
| 01.03 | 10:00     |        | Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты) | февраль |         | 54.7           |
|       | 12:00     |        | Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты) | февраль | 55.5    | 55.5           |
|       | 12:30     |        | Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты) | февраль | 55.8    | 55.9           |
|       | 16:00     |        | Инфляция за неделю (% н/н)                              | неделя  |         | 0.1            |
|       | 16:30     |        | Личные доходы (% м/м)                                   | январь  | 0.3     | 0.3            |
|       | 16:30     |        | Личные расходы (% м/м)                                  | январь  | 0.3     | 0.5            |
|       | 17:45     |        | Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты) | февраль | 54.5    | 54.3           |
|       | 18:00     |        | Индекс деловой активности ISM в сфере произ-ва (пункты) | февраль | 56.2    | 56.0           |
|       | 18:30     |        | Изменение запасов нефти (млн.барр)                      | неделя  | 1.633   | 0.564          |
| 02.03 | 13:00     |        | Индекс цен производителей (% г/г)                       | январь  | 3.2     | 1.6            |
|       | 13:00     |        | Уровень безработицы (%)                                 | январь  | 9.6     | 9.6            |
|       | 15:30     |        | Сокращение рабочих мест (% г/г)                         | февраль |         | -38.8          |
|       | 16:00     |        | Международные резервы (\$ млрд)                         | неделя  |         | 393.5          |
|       | 16:30     |        | Число обращений за пособиями (тыс.)                     | неделя  | 245     | 244            |

## Сигналы технического анализа

| Бумага | Направление | Фигура      | Тайм - фрейм | Отмена сигнала | Открытие позиции | Тейк-профит | Стоп-лосс | Эффективность сигнала* | Уровень трейлинг-стопа | Статус сигнала |
|--------|-------------|-------------|--------------|----------------|------------------|-------------|-----------|------------------------|------------------------|----------------|
| ALRS   | Продажа     | Гип         | 60 мин.      | >101           | 97.4             | 90          | 100.7     | 2.43                   | 94.2                   | открыт         |
| AFLT   | Продажа     | Дв. Вершина | 60 мин.      | >173           | 170.2            | 160         | 172.8     | 4.17                   | 167.4                  | открыт         |
| GAZP   | Покупка     | Поддержка   | дневной      | <134           | 136.4            | 147         | 132.4     | 2.57                   |                        |                |
| GMKN   | Покупка     | Поддержка   | 60 мин.      | <9200          | 9405             | 9880        | 9130      | 1.68                   |                        |                |

## Анализируем технично: Татнефть

### Долгосрочно: рост



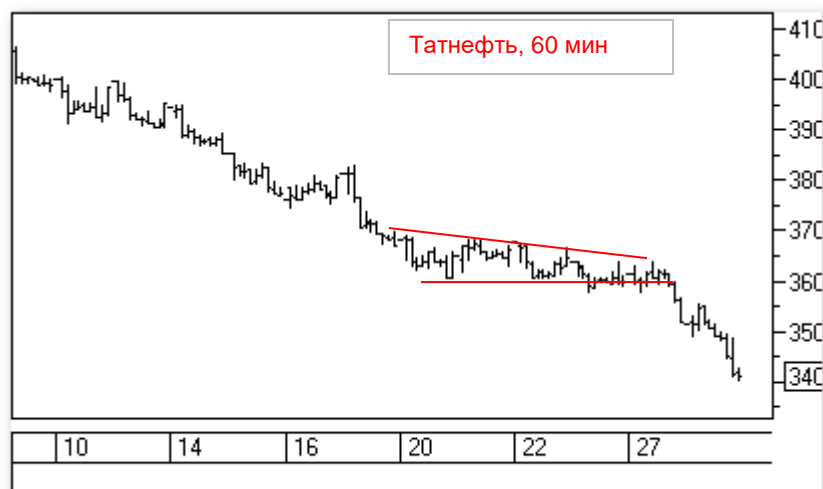
На январском ралли 2015 г. обновляют исторический максимум. Коррекция получает поддержку на 270 р. Рост продолжился и появились очертания повышательного канала. Во второй раз добрались до 350 р. Прорыв не получился. В марте быки в третий раз вышли к 350 р. В течение месяца пробивали уровень, но не смогли закрепиться. Весенняя коррекция получила поддержку на нижней границе канала. Отскок и пробой сопротивления на 350 р. Рост продолжился до 450 р., но закрепиться выше 400 р. не смогли. Развернулась коррекция. Пробили 350 р. Теперь поддержка может быть в районе 320 – 330 р.

### Среднесрочно: боковое движение



Все лето и до конца октября бумага торговалась в боковом канале 310 – 335 р. В ноябре - импульсный пробой до 360 р. с закреплением достигнутого уровня и последующий волатильный рост до 430 р. Оформился расширяющийся растущий канал. В январе локальные вершины перестали обновляться, но наклонная поддержка держалась до февраля. В середине месяца ее прорвали, и установилось безоткатное снижение. В районе 350 р. могла быть поддержка, но уровень пробили. Теперь зона поддержки может появиться в районе 310 – 330 р.

### Краткосрочно: снижение

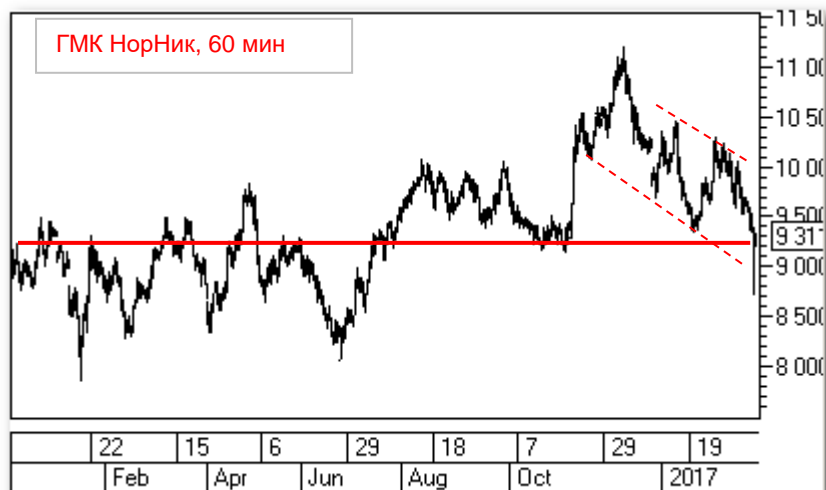


Падающий безкоррекционный тренд. Была попытка закрепиться на 360 р. Уровень держали почти пять дней. Сформировался понижающийся треугольник. Вчера поддержку прорвали. Почти без паузы прошли 350 р. Закрытие дня почти на самом минимуме. Признаков разворота в данном временном формате не наблюдается.

*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:



С декабря прошлого года, после максимума в районе 11000 р., бумага начала снижаться. К началу февраля оформились границы понижающегося канала. Со второй половины месяца, от 10000 р., снижение проходит в рамках тренда. На прошлых торгах цена пришла в зону сильной долгосрочной поддержки в районе 9200 – 9400 р. На первом часе торгов – сильны прокол уровня, шип. Прокол сразу выкупили. До конца торгов бумага консолидировалась, находясь в зоне поддержки. При успешном пробое вверх точки пересечения локального сопротивления в районе 9350 р. и линии краткосрочного падающего тренда, может инициироваться отскок с развитием растущего движения. Не рекомендуется открывать позицию с начала торгов.

План открытия **длинной позиции**:

1. Покупка в зоне 9405 р.,
2. Тейк-профит: зона 9880 р. и выше.
3. Для защиты прибыли целесообразно использование скользящих стопов,
4. Стоп-лосс: 9130 р.
5. Сигнал отменяется, когда цена закрепляется ниже уровня 9200 р.

## Дайджест новостей

### Регионы в долгах как в шелках

Налоговые и неналоговые доходы регионов РФ в январе - феврале выросли на 20% по сравнению с показателем за аналогичный период 2016 г. Об этом сообщил министр финансов Антон Силуанов, выступая на встрече премьер-министра РФ Дмитрия Медведева с губернаторами по вопросам межбюджетной политики.

Он отметил, что дефицит региональных бюджетов, который присущ началу года, значительно меньше, чем в предыдущий период - 89 млрд руб. в текущем году против 235 млрд руб. годом ранее.

"То есть меры, которые правительство предпринимает по взаимодействию с субъектами РФ и в рамках межбюджетных отношений, и в рамках регулирования, дают результат", - подчеркнул Силуанов.

**Комментарий эксперта:** несмотря на отмечающиеся позитивные сдвиги, рост региональных доходов и постепенное сокращение числа проблемных регионов, у которых госдолг превышает доходы, обстановка в большинстве региональных бюджетов остается достаточно сложной из-за сохраняющегося высокого уровня долговой нагрузки.

### Корректировка налогового законодательства несет инфляционные риски

Повышение налога на добавленную стоимость (НДС) до 21% не несет долгосрочных инфляционных рисков. Риск будет при повышении льготной ставки в 10%, заявил заместитель председателя ВЭБ Андрей Клепач в кулуарах Российского инвестиционного форума.

"Само по себе повышение НДС краткосрочный инфляционный эффект имеет, а дальше - нет. Во-вторых, одна из развилки, которая обсуждается, - это что будет с той пониженной 10-процентной ставкой, которая есть. Если она повысится до 21%, то там будет совершенно другой эффект инфляционный", - сказал он.

**Комментарий эксперта:** в настоящее время Минэкономразвития и Минфин обсуждают несколько вариантов корректировки российского налогового законодательства, пытаюсь предварительно оценить их потенциальное влияние на макроэкономическую стабильность и подсчитать риски возможного в перспективе ускорения инфляции.

### Московскую биржу потянуло на сладкое

На Московской бирже 6 марта 2017 года начнутся торги сахаром. Проект биржевые торги сахаром реализуется в сотрудничестве с Союзом производителей сахара России (Союзроссахар). Участником торгов будет доступна торговля сахаром с поставкой в срок до 90 дней.

Московская биржа приступила к аккредитации складов во всех регионах производства сахара, к подключению участников торгов, а также обучению представителей отрасли работе с биржевой торгово-клиринговой платформой.

Поставка по биржевым операциям будет происходить на аккредитованных складах на территории Южного, Центрального и Приволжского федеральных округов.

**Комментарий эксперта:** это уже не первая попытка запустить в России биржевую торговлю сахаром. На этот раз она может оказаться успешной благодаря сотрудничеству производителей сахара с Московской биржей, которая продолжает активно расширять свою продуктовую линейку, предоставляя участникам рынка все новые и новые возможности для торговли.

## Промпроизводство в Японии сократилось впервые за полгода

Промпроизводство в Японии уменьшилось в январе 2017 года на 0,8% по сравнению с предыдущим месяцем, свидетельствуют данные Министерства экономики, торговли и промышленности страны.

При этом месячное сокращение промпроизводства было отмечено впервые за последние полгода.

В годовом исчислении рост показателя в январе достиг 3,2%. В декабре промпроизводство в Японии увеличилось на 0,7% в помесечном и на 3,2% в годовом выражении.

Кроме того, стало известно, что розничные продажи в Японии в январе увеличились по итогам третьего месяца подряд. Такая динамика позволяет предположить, что потребительский сектор, долгое время остававшийся в стагнации, начинает оживать.

Розничные продажи подскочили на 0,5% по сравнению с предыдущим месяцем и на 1% относительно января 2016 года. Продажи крупных ритейлеров, скорректированные с учетом изменения числа магазинов, сократились в январе на 1,1%.

**Комментарий эксперта:** отметим, что промпроизводство сократилось в январе отчасти из-за празднования Нового года по лунному календарю в Китае, вследствие чего понизился спрос на автомобили. Вообще, сокращение показателя довольно неожиданно, если учесть, что годовой рост ВВП третьей экономики мира наблюдается седьмой квартал подряд.

## Экономка США выросла на 1.9% в четвертом квартале

Американская экономика выросла в четвертом квартале на 1.9% (без учета сезонных колебаний) – рост потребительских расходов не смог компенсировать замедление бизнес и государственных инвестиций. Это практически соответствует среднему темпу роста.

Данные Министерства торговли показали, что рост ВВП США – стоимость всех произведенных товаров и услуг – оказался меньше, чем средний прогноз экономистов в опросе Bloomberg, которые ожидали роста на 2.1% в годовом исчислении. Потребительские расходы, на которые приходится большая часть экономики, выросли на 3%.

Это второй доклад по ВВП из трех за квартал. Окончательные данные будут опубликованы в конце марта. В третьем квартале экономика выросла на 3.5%.

Расходы домашних хозяйств, на долю которых приходится около 70% от общего объема ВВП, способствовали росту экономики на 2.05 п. п. Пересмотр показателя в сторону повышения отражает увеличение расходов на поддержанные автомобили и услуги в области здравоохранения, говорится в сообщении министерства.

Доклад также показал более быстрые темпы роста заработной платы, что способствовало повышению располагаемых доходов на 2%.

Инвестиции в нежилое строительство увеличились на 1.3% в годовом выражении, что ниже предварительного роста. Это способствовало росту ВВП на 0.17 п. п.

Бизнес расходы на оборудование выросли на 1.9% – первое увеличение за пять последних кварталов.

**Комментарий эксперта:** отметим, что замедление реального ВВП в IV квартале в основном отражает спад экспорта и ускорение импорта. В течение всего 2016 года экономика США выросла на 1.6%, и это худший показатель с 2011 года. Рынки проигнорировали статистику по ВВП в ожидании выступления Трампа в Конгрессе.

### **Национальный индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller в декабре вновь вырос**

Цены на жилье в США в декабре росли самыми быстрыми темпами за последние 2,5 года, даже несмотря на более высокие процентные ставки, которые могли бы ограничить этот рост.

Национальный индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller в декабре вырос на 5,6% по сравнению с тем же периодом предыдущего года после роста в ноябре на 5,3%.

Индекс цен для 10 мегаполисов вырос в декабре на 4,9% по сравнению с тем же периодом предыдущего года после роста на 4,4%, а индекс для 20 мегаполисов вырос на 5,6% по сравнению с тем же периодом предыдущего года после роста на 5,2% месяцем ранее.

Экономисты ожидали, что индекс для 20 мегаполисов вырастет на 5,3% по сравнению с декабрем 2015 года.

Самые активные рынки в стране по-прежнему сосредоточены на Северо-Западе, так как американцы избегают покупок в недоступном для себя регионе Силиконовой Долины и приобретают жилье во второстепенных технических центрах. При этом лидером стал Сиэтл, где рост в декабре составил 10,8%. В Портленде сообщили о росте на 10% по сравнению с тем же периодом предыдущего года, тогда как в Денвере цены выросли на 8,9%.

Цены на дома в сентябре достигли рекордного максимума, и с тех пор они продолжали расти, причем годовой рост составлял более 5% на фоне сильного спроса и недостатка предложения на рынке недвижимости. В декабре запасы домов на вторичном рынке жилья США достигли самой низкой отметки за всю историю наблюдений Национальной ассоциации риелторов США, которые начались с 1999 года. Общий объем жилья, выставленного на продажу, в январе снизился на 7,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

**Комментарий эксперта:** тем не менее, темпы роста цен, скорее всего, скоро замедлятся, по мере наблюдаемого в настоящее время роста ставок по ипотечным кредитам. Таким образом, нельзя сказать, что на рынке недвижимости США образуется "пузырь", все же спрос в большей степени исходит из уверенного роста числа рабочих мест.

### **Индекс доверия потребителей в США неожиданно вырос**

Индекс доверия потребителей в США неожиданно вырос в феврале 2017 года до 114,8 пункта с пересмотренного январского показателя в 111,6 пункта, следует из обзора аналитической компании Conference Board.

Аналитики, напротив, прогнозировали снижение показателя до 111 пунктов с первоначального индикатора января в 111,8 пункта.

Индекс экономических ожиданий в США в феврале вырос до 102,4 пункта с пересмотренного показателя января в 99,3 пункта. Первоначальный показатель января составлял 99,8 пункта.

Индекс экономических условий составил в отчетном месяце 133,4 пункта против пересмотренного январского индикатора в 130 пунктов. Первоначальный показатель составлял 129,7 пункта.

**Комментарий эксперта:** это еще одно свидетельство того, что оптимизм потребителей после победы Дональда Трампа на президентских выборах в США, высок и достаточно устойчив. Индекс на лучшем уровне с 2001 года.

## Инфоповод: Европейский кризис

### **Франция уже готова к постепенному снятию**

Франция готова к постепенному снятию санкций против России, но этот процесс должен быть увязан с выполнением минских соглашений. Об этом заявил председатель Комиссии по международным делам, обороне и вооруженным силам Сената Франции Жан-Пьер Раффарен.

"Что касается Украины, мы одобрили резолюцию по вопросу о санкциях и считаем, что постепенно можно начать процесс снятия санкций в зависимости от претворения в жизнь всех минских положений", - сказал он, отметив, что "Киев также разделяет ответственность (за выполнение минских соглашений)".

Что касается двух сложных тем (Украины и Сирии), мы должны продолжать наш диалог на том исторически высоком, стратегическом уровне, который присущ российско-французским отношениям", - добавил Раффарен. Он также отметил, что Россия и Франция должны создать общее пространство безопасности в Евразии. "Мы сможем построить Евразию мира только сообща", - подчеркнул французский сенатор.

Сенат Франции ранее принял резолюцию о "постепенном смягчении" режима санкций, введенных Евросоюзом в отношении России. Резолюция носит рекомендательный характер.

## 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