

Снижение ставки ЦБ РФ поддержит экономический рост

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели снизился на 0,3% по сравнению с предыдущей неделей на фоне небольшого понижения цен на нефть, понижения индикатора российского риска в терминах индекса CDS кредитно-дефолтных свопов и ослабления позиций доллара США по отношению к корзине валют развивающихся рынков.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

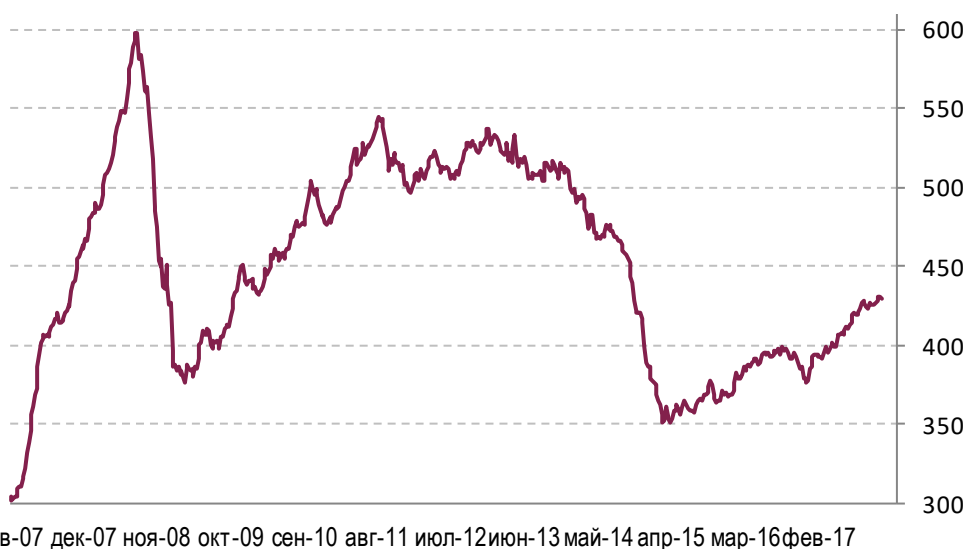


Источник: Solid Research

Стоит отметить, что за последнюю отчетную неделю хедж-фонды и другие спекулятивные игроки нарастили чистую длинную позицию по рублю ещё на 350 контрактов, или на 2%, до 17 332 фьючерсов, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США (CFTC). При этом хедж-фонды ставят на укрепление рубля уже 15-ую неделю подряд после 10-ти недель чистой «короткой» позиции.

Разумная денежно-кредитная и жесткая фискальная политика создают положительный макроэкономический фон, который будет способствовать укреплению рубля, а «бычьи» настроения на развивающихся рынках, рост цен на нефть и ослабление доллара также благоприятны для курса российской валюты, отмечают в Morgan Stanley.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Solid Research

Международные резервы России на 8 декабря составили \$429,3 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 1 декабря международные резервы равнялись \$430,6 млрд.

Таким образом, за неделю они уменьшились на \$1,3 млрд в основном из-за переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ 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. При этом конкретных сроков начала интервенций регулятор не называет.

Котировки декабрьских фьючерсов на нефть марки Brent по итогам прошлой недели снизились на 0,3%, отреагировав на данные о росте производства нефти в США до нового исторического максимума, а также данные об увеличении в США буровой активности.

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



Источник: Solid Research

Министр нефти Кувейта Иссам аль-Марзук считает, что страны ОПЕК+ могут прекратить действие нефтяного пакта об ограничении добычи, который рассчитан до конца 2018 г., если рынок продемонстрирует признаки баланса спроса и предложения. По его словам, к скорейшей отмене ограничений призывает Россия, которая на данный момент является крупнейшим нефтедобытчиком в мире и единственной из топ-5 стран-участниц сделки, которая, сократив производство нефти, увеличила ее экспорт. По данным Petro-Logistics, за январь-октябрь этого года поставки российской нефти на мировой рынок увеличились с 4,98 до 5,18 млн барр. в день, а суммарный объем экспорта из Саудовской Аравии и ОАЭ за тот же период сократился с 9,75 до 9,38 млн барр. в сутки.

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

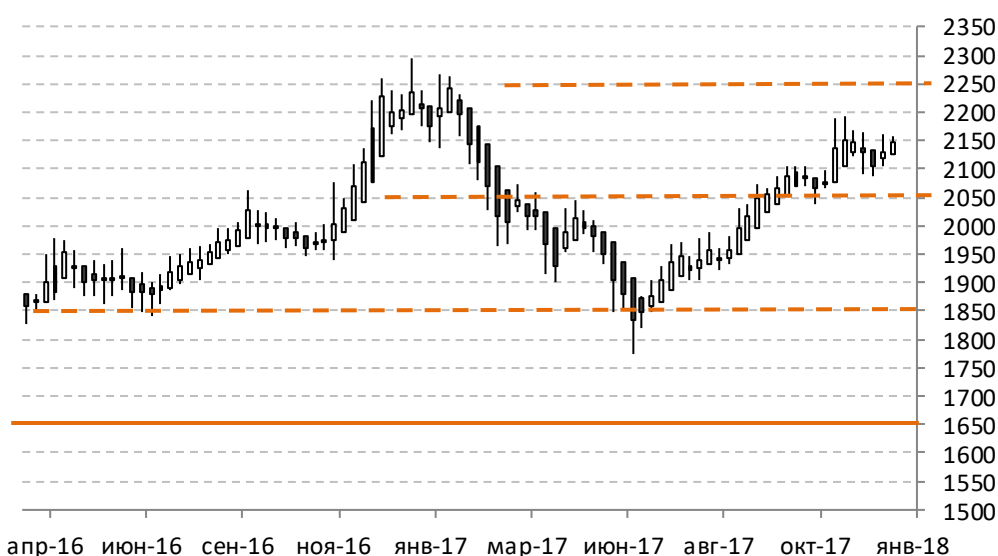


Источник: Solid Research

Стратегия выхода из нефтяного пакта ОПЕК+ будет рассматриваться на совместном заседании участников сделки в июне. При этом ОПЕК ждет роста мирового спроса на нефть в 2018 году до 98,5 млн барр./сутки с 96,9 млн барр./сутки в этом году.

Российский фондовый рынок на прошедшей неделе прибавил. Индекс МосБиржи за неделю вырос на 1,85%, индекс РТС поднялся 2,27%. При этом из числа бумаг, входящих в индекс МосБиржи, ростом за неделю выделились акции Ленты (+8,6%) и Россетей (+8,2%). Сдержало повышение индекса МосБиржи снижение котировок акций «Татнефти» (-3,1%) и «Яндекса» (-3,2%). 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.

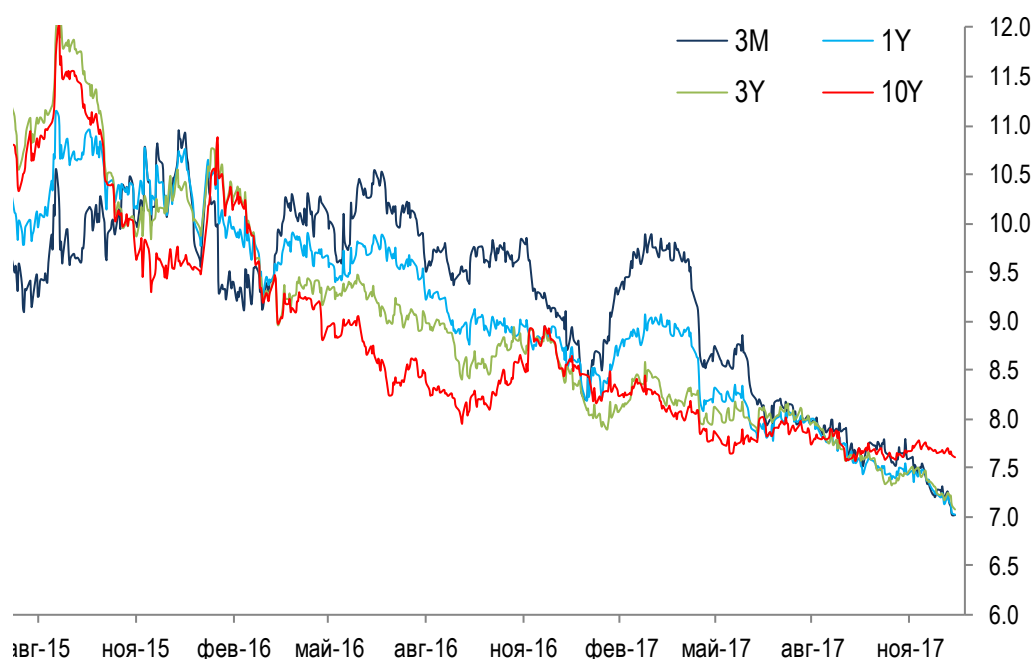
Динамика индекса МосБиржи (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Индикативные доходности рублевых госбумаг на прошедшей неделе снизились вслед за понижением Банком России ключевой ставки.

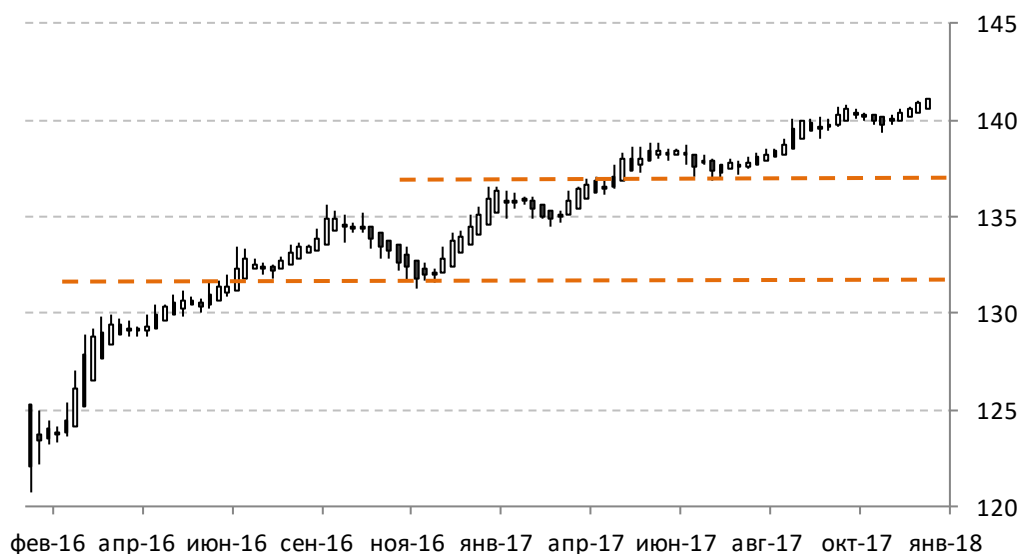
Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

Доходности ОФЗ с дюрацией до года включительно упали на 20-25 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10 лет просели в пределах 10 б.п.

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



Источник: Solid Research

Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ в конце недели составила 7,61% годовых.

Совет директоров Банка России 15 декабря 2017 года принял решение снизить ключевую ставку с 8,25 до 7,75% годовых, отметив, что инфляция находится на уровне 2,5% и будет постепенно приближаться к 4% к концу 2018 года. По мнению регулятора, продление соглашения об ограничении добычи нефти снижает проинфляционные риски на горизонте до года. С учетом этого Банк России снизил ключевую ставку сразу на 50 базисных пунктов.


Банк России продолжит переходить от умеренно жёсткой к нейтральной денежно-кредитной политике постепенно. Принимая решение по ключевой ставке, Банк России будет оценивать баланс рисков существенного и устойчивого отклонения инфляции вверх и вниз от цели, а также динамику экономической активности относительно прогноза. Банк России допускает возможность некоторого снижения ключевой ставки в первом полугодии 2018 года.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 9 февраля 2018 года.

Расстроили отечественных инвесторов на минувшей неделе вышедшие данные по промышленному производству РФ, падение которого в ноябре в годовом выражении стало максимальным за последние восемь лет. При этом ноябрьский спад промышленного производства отмечался (в годовом выражении) в разрезе всех основных видов деятельности - и в «добыче полезных ископаемых», и в «обрабатывающих производствах», и в «обеспечении электрической энергией», и в «водоснабжении». Это является достаточно тревожным сигналом, и вряд ли может быть объяснено только действием соглашения стран ОПЕК+ об ограничении добычи нефти.

Вместе с тем решение Банка России ускорить смягчение своей денежно-кредитной политики на фоне снижения краткосрочных инфляционных ожиданий, как мы предполагаем, в ближайшие месяцы поддержит в РФ экономический рост.

Среди предстоящих данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе стоит выделить данные по ВВП, личным доходам и расходам в США, а также индикаторам потребительской уверенности в США и Европе.



Из числа важных событий, способных оказать на предстоящей неделе влияние на настроение инвесторов, стоит выделить ожидающееся голосование в Сенате США по законопроекту о налоговой реформе.

Кроме того, в четверг 21 декабря Банк Японии примет решение по вопросам денежно-кредитной политики.

К концу пред рождественской недели активность на западных рынках может ощутимо снизиться.

Календарь событий

Дата	Время	Важ-	Код ISO	Событие	Период	Факт	Прогноз	Предыд.	
18 дек	13:00		EU	Инфляция (% м/м)	ноя		0.1	0.1	
	13:00		EU	Инфляция (% г/г)	ноя F		1.5	1.4	
	18:00		US	Индекс рынка жилья от NABW (пункты)	дек		70.0	70.0	
19 дек	12:00		DE	Индекс делового климата IFO (пункты)	дек		117.5	117.5	
	12:00		DE	Индикатор ожиданий IFO (пункты)	дек		110.8	111.0	
	12:00		DE	Индикатор текущей деловой активности от IFO (пункты)	дек		124.7	124.4	
	13:00		EU	Строительное производство (% м/м)	окт			0.1	
	13:00		EU	Строительное производство (% г/г)	окт			3.1	
	16:00		RU	Уровень безработицы (%)	ноя		5.2	5.1	
	16:00		RU	Реальный чистый доход (% г/г)	ноя		-0.3	-1.3	
	16:00		RU	Реальная оплата труда (% г/г)	ноя		4.5	4.3	
	16:00		RU	Розничные продажи (% м/м)	ноя		-0.3	0.2	
	16:00		RU	Розничные продажи (% г/г)	ноя		3.3	3.0	
	16:30		US	Строительство новых домов (% м/м)	ноя		-3.3	13.7	
	16:30		US	Разрешения на строительство (% м/м)	ноя		-3.1	5.9	
	16:30		US	Сальдо платежного баланса (\$ млрд.)	3Q		-116.4	-123.1	
	20 дек	12:00		EU	Сальдо платежного баланса ЕЦБ (с уч. сез. € млрд.)	окт			37.8
		12:00		EU	Текущий счет (без уч. сез. € млрд.)	окт			41.8
16:00			RU	Инфляция за неделю (%)	дек 18			0.1	
16:00			RU	Инфляция с начала года (%)	дек 18			2.3	
18:00			US	Продажи на вторич. рынке жилья (% м/м)	ноя		0.7	2.0	
18:30			US	Запасы нефти (DOE, тыс. барр.)	дек 15			-5117.0	
21 дек	18:30		US	Запасы нефти в Кушинге (DOE, тыс. барр.)	дек 15			-3317.0	
	16:30		US	ВВП, в год. исчисл. (% кв/кв)	3Q T		3.3	3.3	
	16:30		US	Личное потребление (% м/м)	3Q T		2.3	2.3	
	16:30		US	Первичные заявки на пособие по безработице (тыс)	дек 16		233.0	225.0	
	16:30		US	Повторные заявки на пособие по безработице (тыс)	дек 9			1886.0	
	16:30		US	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (пункты)	дек		21.0	22.7	
	16:30		US	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго (пункты)	ноя			0.7	
	17:00		US	Индекс цен на жилье FHFA (% м/м)	окт		0.4	0.3	
	18:00		EU	Потребительская уверенность (пункты)	дек A		0.2	0.1	
	18:00		US	Индекс опережающих индикаторов (% м/м)	ноя		0.4	1.2	
	22 дек	12:30		GB	ВВП (% кв/кв)	3Q F		0.4	0.4
12:30			GB	ВВП (% г/г)	3Q F		1.5	1.5	
16:30			US	Личные доходы (% м/м)	ноя		0.4	0.4	
16:30			US	Личные расходы (% м/м)	ноя		0.5	0.3	
16:30			US	Заказы на товары длит. пользования (% м/м)	ноя P		2.1	-0.8	
18:00			US	Продажи на первич. рынке жилья (% м/м)	ноя		-5.0	6.2	
18:00			US	Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	дек F		97.2	96.8	

Корпоративный календарь

Дата	Код ISO страны	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
18 дек	RU	РусГидро	3q17		
19 дек	US	Micron Technology	2q18	\$2.187	
20 дек	US	FedEx	2q18	\$2.885	
21 дек	US	CarMax	3q18	\$0.808	
22 дек	US	NIKE	2q18	\$0.400	

*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	10.4	12.4	89.1	22.4	0.5	0.6	3.2	3.0		
Аэрофлот	8.6	8.6	5.6	5.0	2.7	1.9	3.1	2.9	2.4	2.9	35%
Акрон	8.3	8.1	9.9	8.3	1.7	1.7	7.4	6.6	6.1	5.5	-21%
Алроса	7.8	8.1	6.9	6.4	2.0	1.6	5.1	4.8	5.7	5.1	22%
Северсталь	10.0	9.1	8.9	8.9	3.7	3.4	5.4	6.0	6.8	6.1	-2%
ДИКСИ	0.0	0.0		30.3	1.4	1.4	6.0	5.0	5.3	3.5	-7%
Юнипро	8.7	8.8	5.4	9.1	1.4	1.5	4.5	5.2	4.4	6.1	19%
ФСК	8.7	8.0	3.3	3.3	0.4	0.2	3.0	3.1	1.4	1.4	-9%
Газпром	6.1	5.7	4.4	4.2	0.2	0.2	3.9	3.7	2.4	2.1	15%
Группа Черкизово	2.7	3.1	9.4	7.6			7.5	5.5	6.2	4.8	0%
Норникель	8.5	9.7	12.6	10.0	7.3	5.8	8.2	6.7	12.2	7.2	16%
РусГидро	6.7	7.3	6.3	5.6	0.4	0.4	4.2	4.0	3.7		23%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.0	4.8	6.8	6.1	0.7	0.8	3.2	3.1	5.1		34%
ЛУКОЙЛ	6.1	6.6	6.8	6.3	0.7	0.8	4.1	3.8	3.7	3.5	7%
Группа ЛСР	10.2	9.5	6.4	5.8	1.3	1.2	4.8	4.5		35.8	27%
ММК	6.0	8.4	8.0	9.2	1.5	1.4	4.4	4.5	5.4	5.2	-1%
Мегафон	8.2	9.5	11.3	9.1	2.7	2.2	4.7	4.5	3.2	2.9	29%
Магнит	4.1	3.5	15.0	13.5	2.8	2.5	8.0	6.8	9.0	7.5	37%
Московская биржа	6.0	6.4	13.1	12.6	2.2	2.1			4.0	11.7	10%
Мечел	0.0		1.9				5.0	8.0	1.1		-15%
МТС	9.6	10.0	9.1	8.4	4.1	3.9	4.2	4.0	3.7	3.7	21%
М.видео	4.5	4.8	12.4	11.7	3.5	3.1	6.1	5.9	9.2	7.2	5%
НЛМК	8.6	8.7	9.9	10.2	2.1	2.2	5.9	6.3	7.3	6.8	-8%
НОВАТЭК	2.2	2.6	9.3	7.9	2.8	2.4	11.2	10.7	12.7	11.9	12%
ФосАгро	4.4	5.2	14.5	11.7	3.6	2.9	7.4	6.5	8.3	7.1	-17%
Polymetal Int.	3.6	4.9	12.9	10.7	4.1	3.5	8.9	7.6	8.6	7.7	17%
Роснефть	3.4	5.7	10.6	7.2	0.8	0.8	5.4	4.5	3.2	2.4	23%
Россети	2.6	4.2	1.7	1.9	0.2	0.2	3.0	3.0			-17%
Ростелеком ао	8.3	9.0	10.7	8.4	0.5	0.5	3.7	3.6	2.2	2.0	31%
Ростелеком ап	10.0	10.1	9.2	7.4	0.6	0.6	2.1	2.2	2.0	1.7	20%
Сбербанк ао	4.8	6.7	6.7	6.3	1.6	1.4					24%
Сбербанк ап	6.1	8.2	5.9	5.5	1.2	1.1					18%
Сургутнефтегаз ао	2.1	2.1	5.8	5.4	0.3	0.3			3.7	4.3	19%
Сургутнефтегаз ап	4.3	5.1	5.6	4.7	0.4	0.4			4.4	4.9	29%
СОЛЛЕРС	11.5	14.6	5.2	3.3	1.0	1.0	3.7	3.7	3.4	3.3	10%
Татнефть ао	5.7	5.7	8.7	8.0	1.3	1.3	6.7	6.0	7.4	6.6	6%
Татнефть ап	7.1	7.4	7.0	6.1	1.2	1.0	6.9	6.2	5.8	5.3	-2%
ТМК	2.6	2.1	9.4	10.0	1.9	1.5	6.7	6.1	5.0	3.3	41%
Транснефть ап	4.3	4.9	6.0	5.7	0.6	0.6	1.6	1.4	4.0	3.6	9%
Банк ВТБ	2.0	6.0	10.1		0.7	0.5					22%
Yandex NV	0.0	0.0	46.2	30.3	6.6	5.3	21.6	16.2	24.7	17.6	7%

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, %	Дох-сть, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероят-ть дефолта за год
РЖД БО-02	RU000A0JVV71	16 окт 25	2.1	11.2	8.1	108	не более 0.5%
АтомэнпБО8	RU000A0JW175	12 дек 25	2.9	11.1	8.0	94	не более 0.5%
МегафнБ1Р3	RU000A0ZYC98	3 окт 22	4.0	7.9	7.8	64	не более 0.5%
ИКС5ФинБО5	RU000A0JW9G0	9 мар 23	0.7	10.9	7.5	46	не более 2%
Башнефть07	RU000A0JTM36	31 янв 23	1.9	8.9	7.9	89	не более 0.5%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	2.7	12.5	10.5	348	не более 2%
Башнефть09	RU000A0JTM51	31 янв 23	1.9	8.9	7.9	84	не более 0.5%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	1.4	13.0	8.1	112	не более 2%
РЖД-23 обл	RU000A0JQRD9	16 янв 25	0.6	11.8	7.5	55	не более 0.5%
РусГидрБГ4	RU000A0JWCB3	4 апр 19	1.2	10.4	7.6	57	не более 0.5%
Ростел1Р3R	RU000A0ZYG52	9 ноя 27	4.2	7.7	7.8	66	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-25	RU000A0JT2K2	14 сен 27	1.6	9.0	7.8	74	не более 0.5%
ФСК ЕЭС, БО-04	RU000A0ZYJ91	23 окт 52	4.8	7.6	7.8	60	не более 0.5%
ГИДРОМАШБ1	RU000A0JXJE0	9 фев 27	1.9	10.8	8.7	170	не более 0.5%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	4.1	7.9	7.9	75	не более 0.5%
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPD9	13 апр 27	2.1	9.8	8.5	147	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.1	11.6	8.1	110	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-19	RU000A0JRMX6	6 июл 23	0.5	8.0	8.3	133	не более 0.5%
РоснефтьБ1	RU000A0JUFU0	6 фев 24	1.1	8.9	7.9	87	не более 0.5%
СИБУРХол11	RU000A0JWNV8	22 июл 26	1.5	9.7	7.9	90	не более 0.5%
ИКС5Фин1Р2	RU000A0JXRS3	7 май 32	2.5	8.5	8.1	105	не более 2%
ТрансмшПБ1	RU000A0JXD07	4 фев 20	1.9	10.0	8.2	117	не более 0.5%
РЖД Б01Р2R	RU000A0JXQ44	2 апр 37	6.1	8.5	7.9	58	не более 0.5%
МОЭСК, БО-09	RU000A0JXJS0	15 фев 27	2.0	9.2	7.9	86	не более 0.5%
ИКС5ФинБО7	RU000A0JWPL4	1 авг 23	1.1	9.8	8.2	114	не более 2%
РЖД Б01Р1R	RU000A0JXN05	18 май 32	4.5	8.7	7.8	58	не более 0.5%
Газпрнефт10	RU000A0JR878	26 янв 21	0.1	8.9	7.4	35	не более 0.5%
Трансф 03	RU000A0JQCR1	18 сен 19	1.6	12.1	7.9	84	не более 0.5%
МТС 001Р-3	RU000A0ZYFC6	3 ноя 22	3.9	7.7	8.0	87	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	1.9	9.4	7.7	67	не более 0.5%
ИКС5ФинБО6	RU000A0JWG05	27 апр 23	1.3	8.0	8.1	109	не более 2%
Газпрнефт4	RU000A0JQ557	9 апр 19	0.3	8.2	7.4	38	не более 0.5%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	2.8	10.5	7.8	77	не более 0.5%
Роснефть07	RU000A0JTS06	10 мар 23	0.2	8.0	8.3	129	не более 0.5%
Роснефть08	RU000A0JTS22	10 мар 23	0.2	8.0	7.5	51	не более 0.5%
ДетМир, БО-04	RU000A0JXMZ9	29 мар 24	2.1	9.5	8.5	144	не более 0.5%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1.2	12.9	8.3	131	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р2	RU000A0JXHE4	10 фев 22	3.4	9.9	8.9	178	не более 2%
УрКаПБОЗР	RU000A0JXS75	27 май 20	2.2	8.8	8.3	130	не более 2%
РусГидро08	RU000A0JTMK9	2 фев 23	0.1	8.5	7.4	44	не более 0.5%
СУЭК финанс	RU000A0JWWW7	23 окт 19	1.7	10.5	8.1	109	не более 2%

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