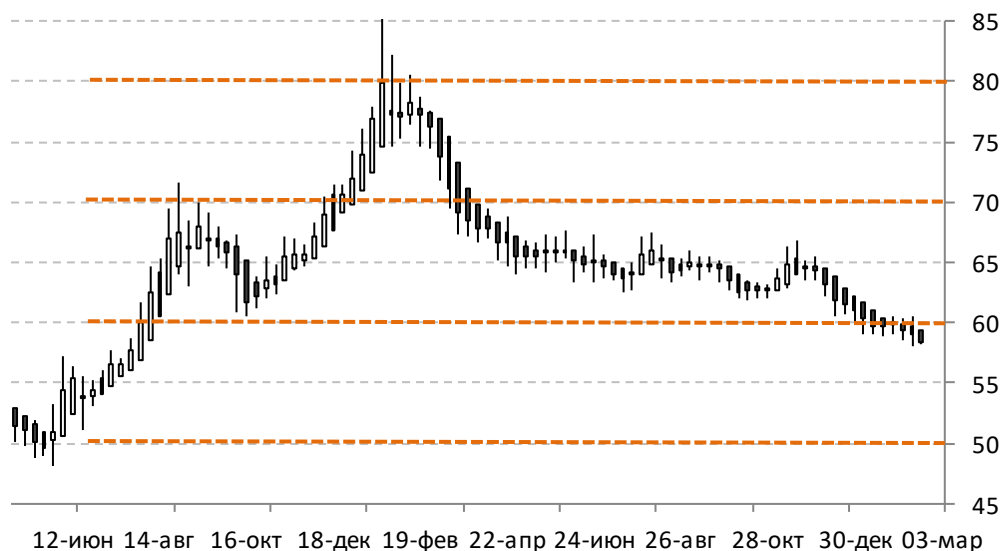




## Рубль укрепляется, несмотря на покупки валюты Минфином

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели потерял 1.2% на фоне поступивших данных об укреплении сальдо текущего счета платежного баланса РФ и увеличении хедж-фондами ставок на усиление позиций рубля.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Положительное сальдо текущего счета платежного баланса РФ в январе 2017 года, по предварительной оценке ЦБ РФ, увеличилось почти в 2 раза - до \$8,6 млрд по сравнению с январем 2016 года. Положительную динамику сальдо текущего счета определило укрепление торгового баланса. В условиях более благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры и опережающего роста экспорта по сравнению с импортом профицит торгового баланса вырос, предварительно, до \$11,8 млрд в январе текущего года с \$7,2 млрд в январе 2016 года.

Стоит также отметить, что чистая длинная позиция хедж-фондов по рублю выросла за неделю по 7 февраля на 293 контракта до 17 528 фьючерсов, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)

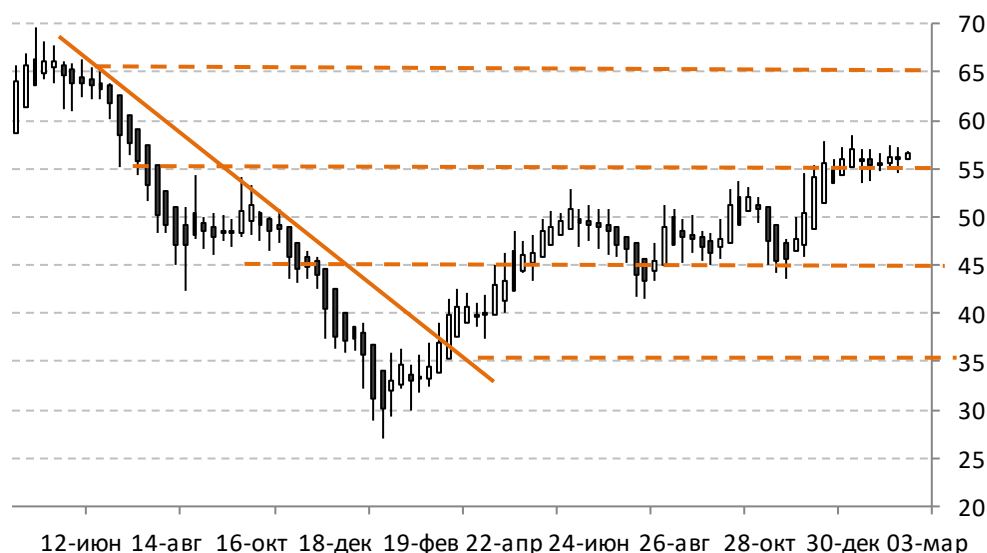


Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 3 февраля составили \$394,1 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 27 января международные резервы равнялись \$392,5 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$1,6 млрд. в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не проводил интервенций на валютном рынке, но в перспективе ставит себе в качестве долгосрочного ориентира доведение их уровня до \$500 млрд.

**Цены на нефть марки Brent** по итогам прошлой недели изменились незначительно, удержавшись выше уровня в \$56 за баррель.

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

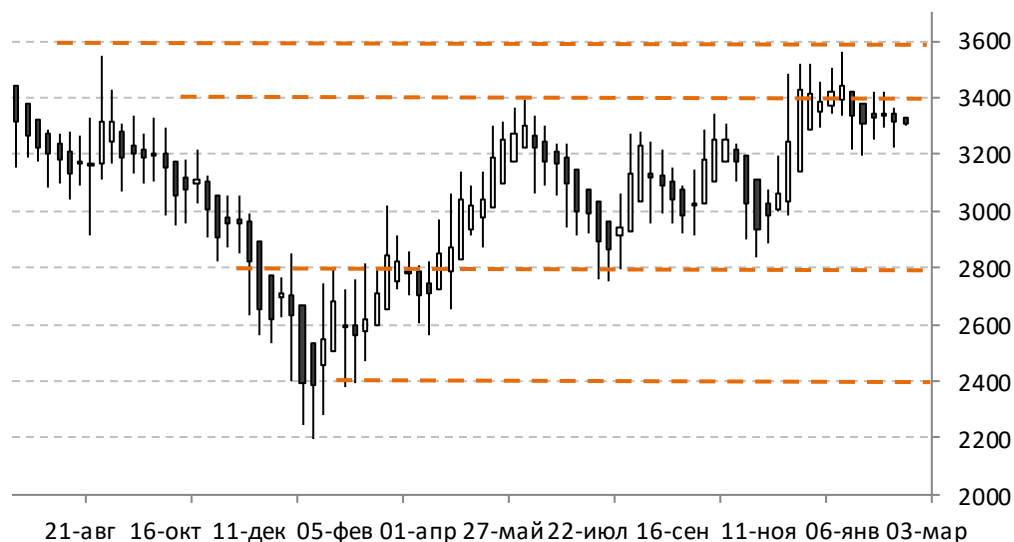


Источник: Bloomberg, Solid Research

Предложение нефти на рынке снижается на фоне сокращения добычи странами ОПЕК и производителями, не входящими в организацию. Соглашение ОПЕК+ о сокращении добычи «черного золота» дает хорошие результаты. Международное энергетическое агентство (МЭА) заявило о том, что ОПЕК выполняет обязательства по сокращению добычи на 90% на фоне более быстрого, чем ожидалось роста спроса на сырье.

Отметим, что котировки нефти выросли на прошлой неделе, несмотря на резкий рост запасов. Также было проигнорировано увеличение количества активных нефтяных вышек до 591 против 583 недель ранее.

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



Источник: Bloomberg, Solid Research

**Российский фондовый рынок** по итогам прошедшей недели снизился. Индекс ММВБ за неделю потерял 2.9%, продолжив коррекцию после бурного роста.

Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)

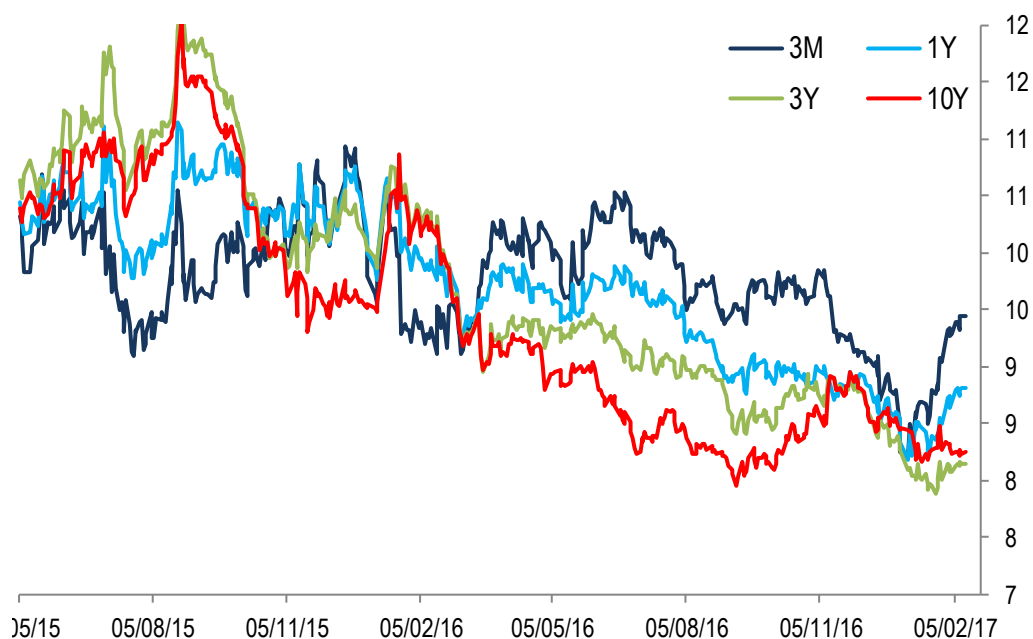


Источник: Bloomberg, Solid Research

Ключевыми факторами, определяющими дальнейшее поведение российского фондового рынка на предстоящей неделе, будут изменения цен на нефть, развитие ситуации на мировых фондовых площадках, курсовая динамика рубля, а также притоки капитала и происходящие события.

Индикативная доходность российских рублевых госбумаг на минувшей неделе умеренно росла практически вдоль всей кривой, оставаясь ниже уровня в 10% годовых, что отражает ожидания дальнейшего понижения Банком России ключевой ставки. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 24 марта 2017 года.

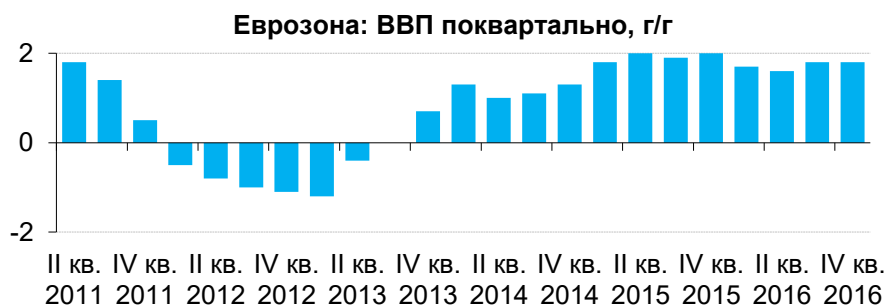
Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Из числа данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе в центре внимания будут данные по ВВП Германии и еврозоне в целом, а также инфляции и розничным продажам в США.

Во **вторник** состоится публикация второй оценки роста экономики еврозоны в IV квартале 2016 года. Согласно прогнозам аналитиков первая оценка пересмотрена не будет, и ВВП региона расширится на 1.8% г/г. Данные должны подтвердить, что восстановление экономики валютного союза набрало обороты в конце прошлого года.



Также во **вторник** в ходе европейской сессии выйдет статистика по потребительским ценам Великобритании. По прогнозам экономистов темпы роста цен ускорятся в январе с 1.6% г/г до 1.9% г/г. Базовая инфляция вырастет с 1.6% г/г до 1.7% г/г.



Релиз данных по инфляции может стать поводом того, что ожидания ужесточения кредитно-денежной политики Банка Англии увеличатся. Надо сказать, что в настоящее время Банк Англии, во многом из-за политических рисков, игнорирует хорошую макроэкономическую статистику.

В **среду** выйдут данные по розничным продажам в США. В январе ожидается небольшое замедление показателя с 0.6% м/м до с 0.1% м/м. Хорошие данные повысят шансы на ужесточение кредитно-денежной политики. Тем не менее, в этот день рынок будет концентрировать внимание на выступлении главы ФРС.



Важность данного показателя заключается в том, что он является опережающим индикатором для ВВП. Так вот в месячном исчислении на протяжении девяти месяцев показатель не выходил в минус, что говорит о силе американской экономики.

Также в **среду** в ходе американской сессии будут опубликованы данные по инфляции в США. Прогнозируется ускорение показателя с 2.1% г/г до 2.4% г/г.



Таким образом, с точки зрения потребительских цен, инфляция уже вышла за пределы таргета ФРС в 2%. Базовая же инфляция уже стабильно выше таргета на протяжении, по меньшей мере, года. Таким образом, в разрезе инфляционных данных, и динамики мировых показателей, ФРС просто обязана повышать процентную ставку.

В **пятницу** внимание стоит обратить на данные по розничным продажам Великобритании. После разочаровывающих двух месяцев подряд ожидается рост показателя в январе на

1.0% м/м. Базовый индекс вырастет на 0.7% м/м после снижения на -2.0% м/м месяцем ранее.



Отметим, что основной сценарий Банка Англии предусматривает, что высокая инфляция отпугнет потребителей, заставит их больше экономить, что отразится на розничных продажах, а затем спровоцирует замедление экономики.

На наступившей неделе дважды выступит Джаннет Йеллен, глава ФРС. Сначала она будет держать ответ перед банковским комитетом Сената, затем перед комитетом по финансовым услугам Палаты представителей. Наверняка будет затронут вопрос о кредитно-денежной политике, и естественно этот фактор может оказать поддержку американскому доллару в контексте сильной макроэкономической статистики по США. Тем не менее, сильную реакцию рынка можно ждать только в том случае, если конгрессмены сумеют получить от главы ФРС время следующего повышения ставки.

Неделя также будет насыщена спичами представителей ФРС и ЕЦБ. Во **вторник** выступят Лэкер, Локхарт и Каплан. В **среду** - Розенгрэн и Харкер. Однако их речи будут иметь влияние на рынки только в том случае, если их позиция будет подтверждена риторикой Йеллен в Конгрессе США. Напомним, что большинство голосующих членов ФРС высказывается в пользу 2-3 повышений ставки в этом году.

В **четверг** выступит член Исполнительного совета ЕЦБ Бенуа Кере, который наверняка будет защищать перспективы ультрамягкой монетарной политики от усилившейся в последнее время критики со стороны Германии.

Добавим, что инвесторы по-прежнему ждут конкретики от президента Дональда Трампа относительно его обещаний введения фискальных стимулов, т.к. до сих пор непонятен состав, размер и сроки введения данных стимулов.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
13.02	13:00		Экономические прогнозы Еврокомиссии			
14.02	12:30		Инфляция (% г/г)	январь	1.9	1.6
	13:00		Промышленное производство (%м/м)	декабрь	-1.5	1.5
	13:00		ВВП (%г/г)	4Q 16	1.8	1.8
	16:30		Индекс цен производителей (% г/г)	январь	1.5	1.6
15.02	12:30		Уровень безработицы	декабрь	4.8	4.8
	13:00		Торговый баланс (€ млрд)	январь	22.0	22.7
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.1
	16:30		Производственный индекс Empire Manufacturing (пункты)	февраль	7.0	6.5
	16:30		Инфляция (% г/г)	январь	2.4	2.1
	16:30		Розничные продажи (% м/м)	январь	0.1	0.6
	17:15		Промышленное производство (% м/м)	январь	0.0	0.8
	18:00		Индекс рынка жилья от NAB (пункты)	февраль	67	67
	18:00		Товарные запасы (% м/м)	декабрь	0.4	0.7
16.02	18:30		Изменение запасов нефти (млн.барр)	неделя		13.830
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		394.1
	16:30		Строительство новых домов (% м/м)	январь	0.0	11.3
	16:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	244	234
17.02	16:30		Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (пункты)	февраль	18.0	23.6
	12:30		Сальдо платежного баланса ЕЦБ (€ млрд)	декабрь		36.1
	12:30		Розничные продажи (% м/м)	январь	1.0	-1.9
	18:00		Индекс опережающих индикаторов (пункты)	январь	0.5	0.5

## Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
13.02		Нет значимых событий			
14.02		Credit Suisse Group	Y 16	CHF0.313	
15.02		ММК	Y 16	\$0.086	
		Credit Agricole	Y 16	€1.126	
16.02		Яндекс	4Q 16	P10.645	
		Valeo	Y 16	€3.757	
		Cisco Systems	2Q17	\$0.561	
17.02		Нет значимых событий			

\*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	3.8	4.3	11.4	10.0	0.99	0.91	3.82	3.69	1.77	
Аэрофлот	8.1	5.1	4.6	4.5	2.42	1.12	3.60	3.34	3.13	2.85	8%
Акрон	5.4	7.8	5.7	5.9	1.16	1.10	5.63	5.37	4.70	4.87	-20%
Алроса	6.9	6.7	7.0	7.3	2.45	2.15	4.67	5.23	6.56	6.58	5%
Северсталь	6.2	7.2	10.8	10.2	3.25	3.09	6.57	7.07	8.54	6.70	1%
ДИКСИ	0.0	0.0	24.3	9.7	1.00	0.92	5.61	4.35	3.06	2.46	17%
Юнипро	8.9	11.9	7.0	8.1	1.53	1.48	6.79	5.12	5.54	5.98	18%
ФСК	7.0	5.9	5.1	5.6	0.42	0.40	3.30	3.52	2.03	2.00	-14%
Газпром	6.2	7.3	3.8	3.2	0.27	0.25	4.12	3.67	2.31	2.02	14%
Группа Черкизово	3.0	5.1	6.5	4.8	0.59	0.52	8.70	6.09	4.62	3.26	0%
Норникель	9.0	9.6	11.2	9.7	6.30	6.49	8.73	7.81	9.22	7.80	18%
РусГидро	5.8	5.5	8.1	7.5	0.62	0.59	5.87	5.34	5.20	5.27	-2%
ИНТЕР РАО ЕЭС	3.8	5.1	7.1	6.4	0.87	0.79	4.41	4.27	5.44	5.36	9%
ЛУКОЙЛ	6.5	7.6	5.7	4.8	0.61	0.56	4.41	3.70	3.41	2.87	15%
Группа ЛСР	7.1	9.8	8.2	6.5	1.36	1.25	6.27	5.09	21	8.65	16%
ММК	3.6	3.8	10.1	11.9	1.58	1.44	5.05	5.12	6.81	6.22	-4%
Мегафон	10.2	10.8	11.0	10.1	3.05	2.99	4.82	4.51	3.82	3.58	14%
Магнит	3.8	4.6	12.3	12.5	3.46	2.90	8.55	7.51	8.80	8.52	16%
Московская биржа	5.8	6.1	12.2	12.0	2.27	2.22	-	-	10.57	9.64	13%
Мечел	0.0	0.0	3.9	10.6	-	-	-	-	1.73	4.20	7%
МТС	9.2	9.2	9.4	8.8	3.51	3.30	4.58	4.48	3.85	3.80	2%
М.видео	7.2	8.0	11.1	10.4	3.73	3.28	6.05	5.57	6.52	6.34	13%
НЛМК	6.3	5.8	10.8	12.9	1.96	1.84	7.03	6.17	8.41	8.24	5%
НОВАТЭК	2.5	3.0	12.8	10.9	3.15	2.59	12.64	11.00	12.48	11.57	1%
Фосагро	4.9	5.6	9.0	8.9	3.19	2.65	5.74	6.85	7.97	7.94	-13%
ПИК	1.6	2.2	18.8	15.1	3.91	3.14	14.90	9.09	20.33	12.22	0%
Polymetal Int.	3.9	4.2	10.7	10.1	4.58	3.71	8.46	7.64	7.23	7.00	-5%
Роснефть	4.0	4.7	7.7	6.4	1.06	0.92	5.23	3.92	3.56	3.09	9%
Россети	5.1	4.5	2.1	2.4	0.17	0.17	2.66	2.69	0.57	0.53	-17%
Ростелеком ао	6.7	7.3	14.1	11.6	0.83	0.82	4.36	4.17	2.72	2.58	9%
Ростелеком ап	8.1	8.8	-	-	-	-	-	-	-	-	13%
Русал	-	-	-	-	-	-	14.17	21.25	-	-	0%
Сбербанк ао	3.5	5.0	6.0	5.5	1.10	0.95	-	-	5.38	4.57	23%
Сбербанк ап	4.8	8.8	-	-	-	-	-	-	-	-	16%
Сургутнефтегаз ао	1.3	1.6	6.3	6.2	0.38	0.35	-	-	4.18	4.13	7%
Сургутнефтегаз ап	4.2	5.3	-	-	-	-	-	-	-	-	6%
СОЛЛЕРС	10.5	15.4	5.0	3.2	1.15	1.02	4.22	4.23	4.61	2.85	0%
Татнефть ао	3.7	4.2	6.6	6.3	1.08	0.95	5.45	4.27	5.91	5.23	9%
Татнефть ап	6.2	6.9	-	-	-	-	-	-	-	-	1%
ТМК	2.0	2.4	15.0	7.8	2.39	2.04	7.38	5.98	3.69	3.26	23%
Транснефть ап	1.7	2.3	7.5	7.2	0.83	0.75	1.79	1.57	4.37	4.55	-34%
Банк ВТБ	1.5	2.9	13.7	8.5	0.71	0.65	-	-	8.55	6.22	-29%
Yandex NV	0.0	0.0	25.7	19.6	4.33	3.47	15.48	12.88	14.81	11.93	1%

Источник: Bloomberg

наиболее привлекательные по совокупности фундаментальных показателей

## Наиболее активно торговавшиеся на прошлой неделе выпуски облигаций компаний нефинансового сектора

Имя	ISIN	Погашение	Дюрация, лет	Купон, %	Дох-сть, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероят-ть дефолта за год
ГазпромК04	RU000A0JTNB6	15 фев 18	0.9	7.6	9.1	24	не более 0.5%
РусГидро07	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0.9	8.5	9.3	49	не более 0.5%
МегафонБО5	RU000A0JVVB5	10 окт 25	0.6	11.4	9.1	4	не более 0.5%
ИКС5Фин1Р1	RU000A0JWUD1	11 сен 31	2.1	9.5	9.7	145	не более 2%
Газпрнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	0.9	8.9	9.2	40	не более 0.5%
Ростел1Р1R	RU000A0JWTN2	10 сен 26	2.1	9.2	9.2	101	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	2.3	9.4	9.2	104	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-09	RU000A0JR3M8	16 окт 20	0.6	8.0	9.0	-11	не более 0.5%
БКЕ Б-1Р-1	RU000A0JWL32	21 июн 19	1.9	10.3	9.4	118	не более 0.5%
РусГидро08	RU000A0JTMK9	2 фев 23	0.9	8.5	9.3	49	не более 0.5%
РЖД-23 обл	RU000A0JQRD9	16 янв 25	1.3	11.8	9.0	48	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.8	11.6	9.1	18	не более 0.5%
Роснефть10	RU000A0JTYN8	30 май 23	1.1	8.0	9.3	69	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-08	RU000A0JR209	15 сен 20	2.8	8.3	9.2	108	не более 0.5%
Газпрнеф12	RU000A0JTDY9	23 ноя 22	0.7	8.5	9.3	26	не более 0.5%
Система Б1Р4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.9	9.8	9.3	124	не более 0.5%
СилМашБО-5	RU000A0JX0Y1	25 ноя 26	2.2	10.3	10.0	181	более 2%
СилМашБО-4	RU000A0JWTX1	14 сен 26	2.1	10.0	9.9	173	более 2%
ИРКУТ БО-4	RU000A0JUA45	6 ноя 23	1.5	9.0	10.1	166	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р1	RU000A0JX439	24 дек 20	2.9	10.8	10.2	208	не более 2%
СилМашБО-3	RU000A0JWTV3	14 сен 26	2.1	10.0	10.0	178	более 2%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2.9	12.6	10.8	270	не более 0.5%
Башнефть06	RU000A0JTM28	31 янв 23	0.9	8.7	9.3	51	не более 0.5%
<b>Башнефть09</b>	<b>RU000A0JTM51</b>	<b>31 янв 23</b>	<b>2.4</b>	<b>8.9</b>	<b>9.5</b>	<b>139</b>	<b>не более 0.5%</b>
РусГидрБГ4	RU000A0JWCB3	4 апр 19	1.7	10.4	9.2	87	не более 0.5%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1.7	12.9	11.2	291	не более 0.5%
РусГидро09	RU000A0JVD25	15 апр 25	0.6	12.8	9.0	-9	не более 0.5%
<b>Система Б1Р5</b>	<b>RU000A0JWZY6</b>	<b>13 ноя 26</b>	<b>2.4</b>	<b>9.9</b>	<b>9.4</b>	<b>128</b>	<b>не более 0.5%</b>
<b>ЕврХимБ1Р1</b>	<b>RU000A0JWDU1</b>	<b>19 апр 19</b>	<b>1.8</b>	<b>10.6</b>	<b>9.5</b>	<b>126</b>	<b>не более 0.5%</b>
МЕТАЛИНВ 3	RU000A0JTL9	27 янв 23	0.9	8.9	9.5	61	не более 2%
Башнефть08	RU000A0JTM44	31 янв 23	0.9	8.7	9.3	51	не более 0.5%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	1.3	9.4	9.3	80	не более 0.5%
ИКС5ФинБО6	RU000A0JWG05	27 апр 23	0.6	10.5	9.5	41	не более 2%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	1.9	13.0	10.5	220	не более 2%
<b>МегафонФ06</b>	<b>RU000A0JTR98</b>	<b>1 мар 23</b>	<b>0.9</b>	<b>8.0</b>	<b>9.4</b>	<b>61</b>	<b>не более 0.5%</b>
<b>МегафонФ07</b>	<b>RU000A0JTRA9</b>	<b>1 мар 23</b>	<b>0.9</b>	<b>8.0</b>	<b>9.4</b>	<b>61</b>	<b>не более 0.5%</b>
<b>СистемБ1Р1</b>	<b>RU000A0JVJK8</b>	<b>30 сен 25</b>	<b>1.4</b>	<b>12.5</b>	<b>9.6</b>	<b>111</b>	<b>не более 0.5%</b>
Магнит1Р02	RU000A0JW662	26 фев 18	0.9	11.2	9.1	31	не более 0.5%
МТС 07	RU000A0JR4H6	7 ноя 17	0.7	8.7	9.1	9	не более 0.5%
РЖД БО-07	RU000A0JWC82	25 мар 26	2.4	10.3	9.2	107	не более 0.5%
Роснефть04	RU000A0JT940	17 окт 22	0.6	8.6	9.3	16	не более 0.5%

наиболее привлекательные с учетом кредитного риска

Источник: Bloomberg

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

## Команда экспертов АО ИФК «Солид»

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