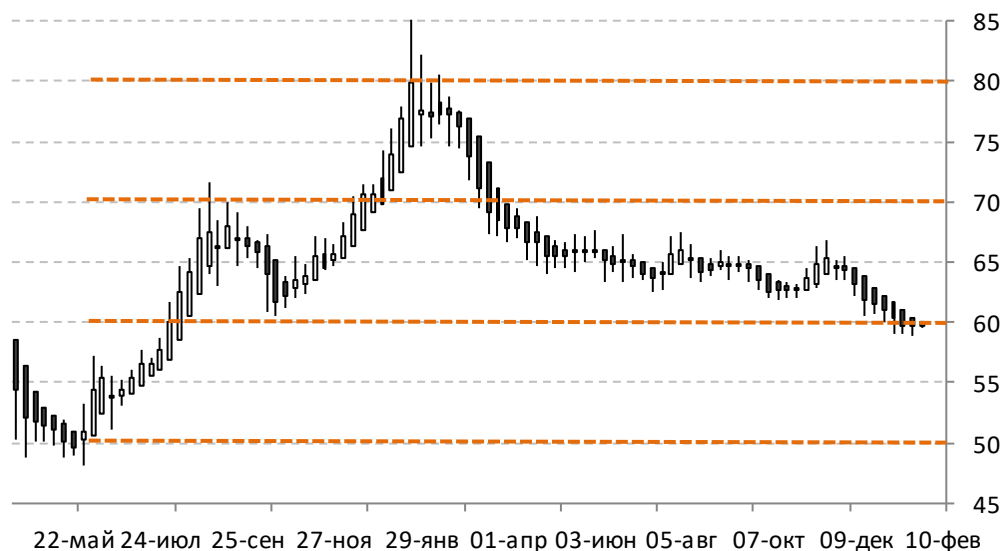


Укрепление рубля начинает тревожить российские власти

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели прибавил символические 0.05%, оставшись ниже психологического уровня в 60 рублей за доллар.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит отметить, что хедж-фонды третью неделю подряд наращивают ставки на укрепление рубля. При этом чистая длинная позиция по рублю за неделю по 17 января достигла 16 796 фьючерсов, увеличившись на 1167 контрактов, или на максимум с октября, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США. При этом короткие позиции по валюте РФ сократились на 30% до 1483 контрактов.

Укрепление рубля начинает тревожить российские власти. Они опасаются, что сильный рубль способен лишить экономику позитивного импульса, который необходим для её перехода к устойчивому росту. Так, первый вице-премьер Игорь Шувалов на прошлой неделе заявил, что ЦБ РФ может при нынешних котировках нефти начать покупать валюту с целью сгладить волатильность рубля.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)

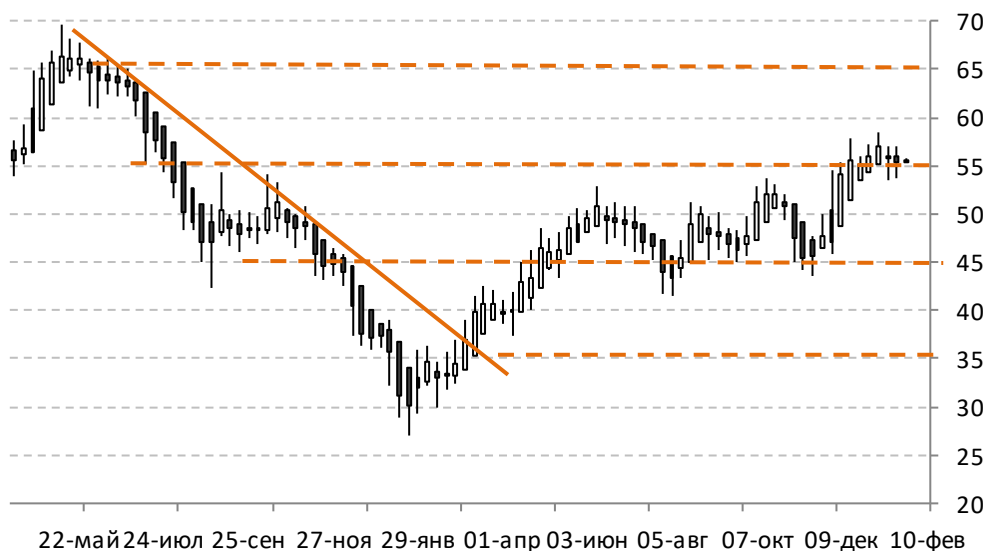


Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 13 января составили \$385,4 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 6 января международные резервы равнялись \$377,7 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$7,7 млрд. в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не проводил интервенций на валютном рынке, но в перспективе может приступить к пополнению международных резервов, ставя себе в качестве долгосрочного ориентира уровень в \$500 млрд.

Цены на нефть марки Brent по итогам прошедшей пятидневки изменились незначительно, удержавшись в конце недели выше уровня \$55 за баррель.

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



Источник: Bloomberg, Solid Research

По словам министра нефтяной промышленности Венесуэлы Нельсона Мартинеса Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК) уже выполняет соглашение по снижению добычи на 80%. В свою очередь, глава Минэнерго России Александр Новак считает, что практически все страны, участвующие в соглашении ОПЕК+, сокращают добычу по плану. По мнению Новака в 2017 году нефть будет стоить 50-60 долларов за баррель, а движение нефтяных котировок во многом будет зависеть от баланса спроса и предложения на рынке.

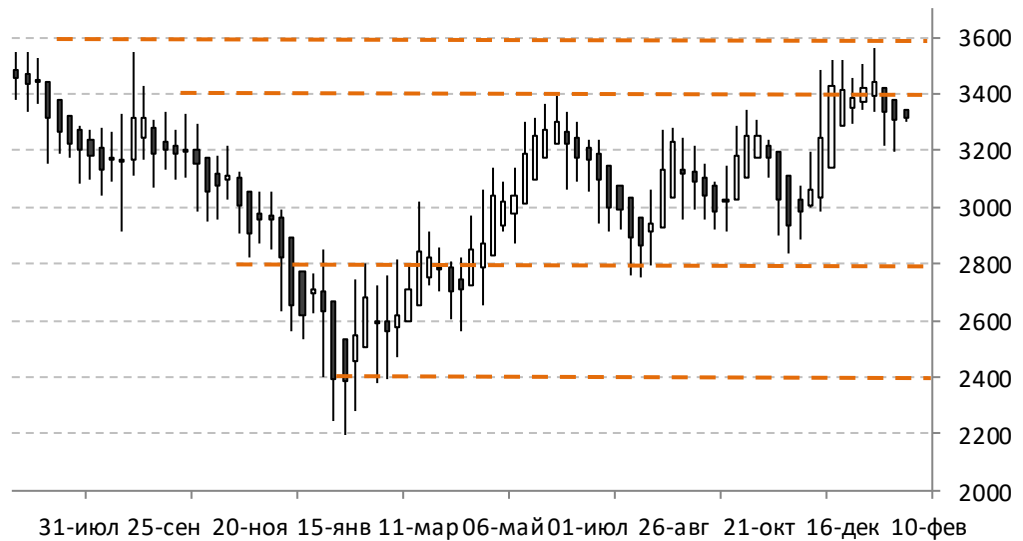
Из позитивных факторов, поддержавших нефтяные котировки отметим также заявление министра нефти Саудовской Аравии о том, что с начала этого года сокращение добычи нефти составило 1,5 млн баррелей.

С другой стороны, нефтесервисная компания Baker Hughes вновь сообщила о резком увеличении количества активных нефтяных вышек в США до 551 против 522 недель ранее. Данные факторы в совокупности удерживают цены на нефть на месте, а к продолжению роста не приводят даже заявления о возможном продлении соглашения по сокращению добычи на 6 месяцев после июня 2017 года.

В прошедшее воскресенье в Вене прошло первое заседание министерского комитета по мониторингу исполнения соглашения. На данный момент комитет достиг лишь договоренности о механизме своей работы, согласно которой, он будет представлять соответствующий доклад до 17 числа каждого месяца. Отчеты от данного комитета, вероятно, станут одним из основных драйверов цен на нефть в ближайшее время.



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 просел на 1.6%, в рамках продолжившейся коррекции к предыдущей волне роста.

Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)



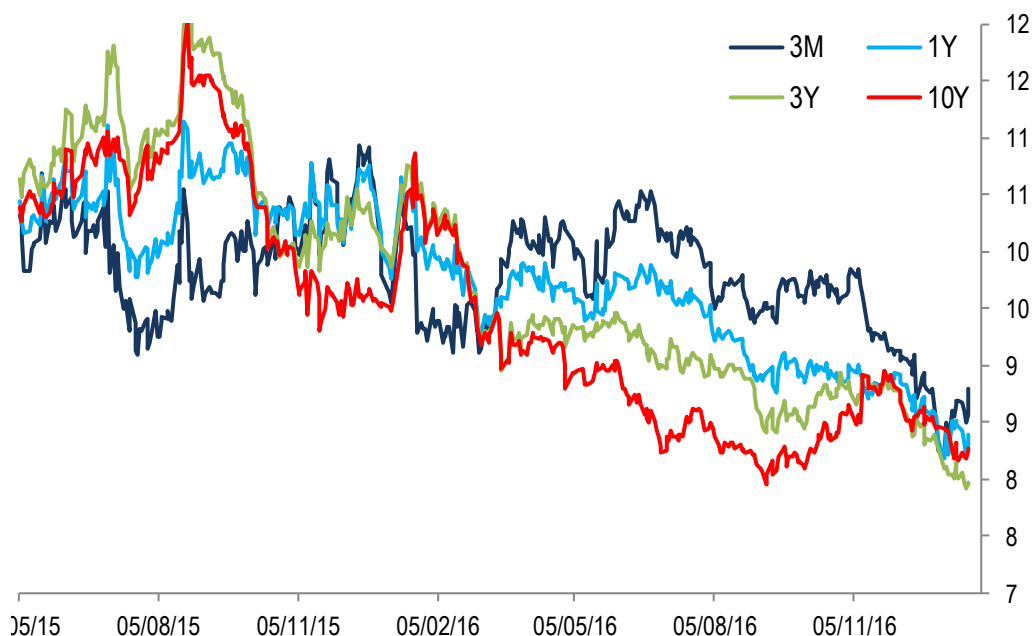
Источник: Bloomberg, Solid Research

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.

Из числа российских корпоративных событий, способных оказать влияние на котировки отдельных бумаг, стоит отметить ожидающиеся в течение недели операционные результаты Распадской, Ленты, Полюса и Полиметалла, Ритейлер Магнит отчитается по МСФО за 2016 год, а ФосАгро закроет реестр под дивидендные выплаты.

Индикативная доходность российских рублевых госбумаг на минувшей неделе снижалась для бумаг с дюрацией от двух до трех лет. При этом она росла для облигаций с дюрацией вне этого диапазона, оставаясь ниже уровня в 10% годовых, что отражает ожидания дальнейшего понижения Банком России ключевой ставки.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Из числа данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе в центре внимания будут данные по деловой активности в Европе, а также ВВП США и Великобритании.

Во **вторник** Евростат опубликует индексы деловой активности в еврозоне. Согласно предварительным данным за январь показатель в промышленности снизится с 54.9 до 54.8 пункта, а в услугах вырастет с 53.7 до 53.8 пункта. Индекс находится на максимальных отметках за несколько лет, чему во многом способствует политика дешевых денег со стороны ЕЦБ и дешевый евро, который позволяет увеличивать заказы, а деловой активности расти.



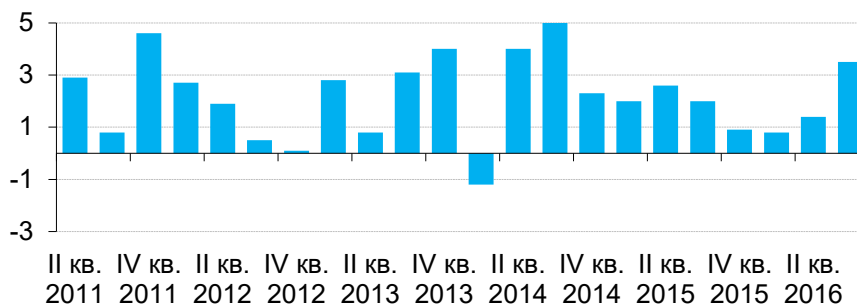
Данные по динамике ВВП Великобритании выйдут в **четверг**. В IV квартале экономисты ждут небольшой пересмотр в сторону уменьшения темпов роста экономики (с 2.2% кв/кв до 2.1% кв/кв). Тем не менее, рост британской экономики в IV квартале является одним из лучших результатов среди развитых экономик. При этом уровень безработицы находится вблизи минимальных отметок с 70-х годов прошлого века, а инфляция ускорилась до максимальных отметок с 2014 года. Иными словами, если бы не вмешательство политики, Банк Англии обязан повышать ключевую ставку.



Данные по динамике ВВП США выйдут в **пятницу**. Согласно второй оценке рост американской экономики в IV квартале будет пересмотрен с 3.5% до 2.2% в пересчете на годовые темпы роста. Данные по динамике ВВП США выйдут в пятницу. Согласно второй оценке рост американской экономики в IV квартале будет пересмотрен с 3.5% до 2.2% в пересчете на годовые темпы роста. Замедление показателя в принципе небольшое и должно поддержать ожидания относительно дальнейшего роста американской экономики, основной риск для которой, на наш взгляд, в выполнении Трампом своих протекционистских обещаний.

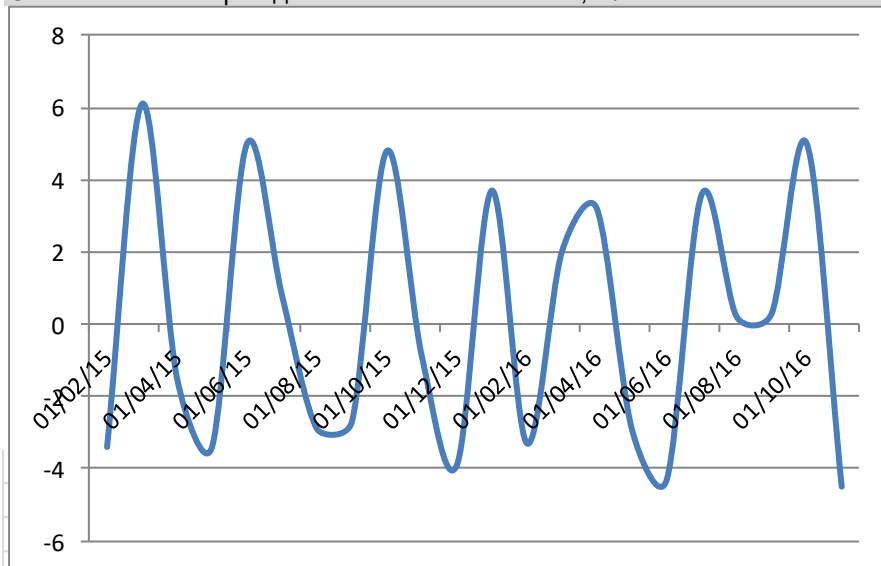


США: ВВП в годовом выражении, кв/кв



В пятницу США представят статистику по динамике товаров длительного пользования. По прогнозу аналитиков показатель после снижения на -4.5% вырастет на 2.2% в месячном исчислении. Если данные оправдают ожидания, доллар получит поддержку, правда существенное давление на американскую валюту сейчас оказывают политические факторы, которые отодвигают даже важные макроэкономические релизы на второй план.
























США: заказы товаров длительного пользования, м/м



Source: Bloomberg, Solid Research

Продолжается сезон корпоративной отчётности, и на этой неделе, в частности, будут представлены финансовые результаты таких компаний как: Microsoft, Chevron, Boeing, Caterpillar, Verizon и McDonald's. Аналитики полагают, что совокупная прибыль компаний, входящих в S&P 500, в IV квартале 2016 года выросла на 6.5% в годовом выражении.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
23.01	18:00		Потребительская уверенность (пункты)	январь	-4.8	-5.1
24.01	12:30		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	январь	54.8	54.9
	13:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	январь	53.8	53.7
	17:45		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	январь	54.5	54.3
	18:00		Продажи на вторичном рынке жилья (% м/м)	декабрь	-2.0	0.7
	18:00		Индекс произв. активности ФРБ Ричмонда (пункты)	январь	6	8
25.01	14:00		Предпринимательский оптимизм СБИ (пункты)	январь	-8	-8
	16:00		Уровень безработицы (%)	декабрь	5.5	5.4
	16:00		Розничные продажи (% г/г)	декабрь	-3.7	-4.1
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.1
	17:00		Индекс цен на жилье FHFA (% м/м)	январь	0.4	-0.4
	18:30		Изменение запасов нефти (млн.барр)	январь		2.347
26.01	12:30		ВВП (% г/г)	4q 16	2.1	2.2
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		385.4
	16:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	247	234
	16:30		Оптовые запасы (% м/м)	декабрь	0.3	0.1
	16:30		Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго (пункты)	декабрь		-0.27
	16:30		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	январь	54.6	53.9
	18:00		Продажи на первич. рынке жилья (% м/м)	декабрь	-1.0	5.2
	18:00		Индекс опереж. индикаторов (%м/м)	декабрь	0.5	0.0
27.01	16:30		ВВП (% г/г)	4q 16		
	16:30		Заказы на товары длит. пользования	декабрь	2.2	-4.5
	16:30		Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	январь	98.0	98.1

Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
23.01		Halliburton	4Q16	\$0.020	14-50 мск
		McDonald's	4Q16	\$1.413	15-58 мск
		Yahoo!	4Q16	\$0.210	После закрытия рынка США
24.01		SAP	Y 16	€3.796	
		Johnson & Johnson	4Q16	\$1.564	14-40 мск
		Travelers	4Q16	\$2.808	14-57 мск
25.01		Verizon Communications	4Q16	\$0.894	15-00 мск
		Banco Santander	Y 16	€0.420	
		Boeing	4Q16	\$2.333	15-30 мск
26.01		AT&T	4Q16	\$0.658	После закрытия рынка США
		eBay	4Q16	\$0.537	
		Caterpillar	4Q16	\$0.660	14-30 мск
		Ford Motor	4Q16	\$0.324	15-00 мск
27.01		Alphabet	4Q16	\$9.634	
		Магнит	Y 16	P608.942	10-00 мск
		UBS	Y 16	€1.081	
		Intel	4Q16	\$0.748	
		Microsoft	2Q17	\$0.789	
		Honeywell	4Q16	\$1.739	До открытия рынка США
		Chevron	4Q16	\$0.628	До открытия рынка США

*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	Дивидендная 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	3.6	4.0	12.1	11.3	1.10	1.03	3.94	3.78	1.96	
Аэрофлот	8.0	8.1	5.4	4.9	5.23	2.54	3.57	3.60	3.27	3.29	0%
Акрон	5.9	7.6	5.3	5.5	1.16	1.10	5.10	4.86	4.71	4.87	-26%
Алроса	7.1	6.8	7.0	7.1	2.38	2.07	4.63	5.20	6.15	6.29	10%
Башнефть ао	4.4	5.0	8.2	7.3	1.87	1.54	5.46	4.52	5.10	4.48	-10%
Башнефть ап	9.4	10.7									72%
Северсталь	6.9	6.0	9.5	11.2	3.63	3.17	7.13	6.46	8.30	8.23	0%
ДИКСИ	0.0	0.1	13.3	7.9	0.93	0.85	5.04	3.86	2.99	2.36	32%
Юнипро	8.0	12.6	7.5	8.1	1.65	1.55	7.24	5.46	5.81	5.81	10%
ФСК	8.6	6.7	3.8	3.9	0.38	0.36	2.90	2.99	1.31	1.24	-8%
Газпром	5.8	7.0	3.8	3.3	0.28	0.26	4.19	3.74	2.41	2.14	7%
Группа Черкизово	3.1	5.3	6.2	4.6	0.57	0.50	8.55	5.99	4.46	3.14	0%
Норникель	9.9	10.5	10.2	8.8	5.74	5.88	7.98	7.23	8.05	6.97	33%
РусГидро	5.9	5.3	7.9	7.1	0.62	0.59	6.01	5.34	5.05	5.10	-15%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.0	5.5	6.8	5.9	0.82	0.74	4.15	4.03	5.13	4.74	15%
ЛУКОЙЛ	6.6	7.7	5.4	4.6	0.62	0.55	4.26	3.59	3.30	2.78	15%
Группа ЛСР	7.0	9.3	8.4	6.5	1.56	1.40	6.45	4.94	21	8.78	15%
ММК	4.3	4.5	8.6	10.3	1.31	1.20	4.14	4.24	5.48	5.01	4%
Мегафон	10.1	10.9	11.0	10.1	3.08	3.02	4.85	4.62	4.02	3.82	15%
Магнит	3.3	4.1	12.7	10.8	3.96	3.28	9.58	7.99	9.71	8.17	25%
Московская биржа	5.8	6.1	12.2	12.1	2.28	2.23	-	-	10.63	9.69	11%
Мечел	0.0	0.0	4.1	11.2	-	-			1.83	4.43	1%
МТС	9.4	9.5	9.1	8.5	3.61	3.43	4.63	4.53	3.95	3.91	1%
М.видео	7.1	7.9	11.3	10.6	3.78	3.32	6.14	5.65	6.61	6.43	10%
НЛМК	6.6	6.2	10.3	12.1	1.74	1.63	6.24	5.65	7.30	7.24	14%
НОВАТЭК	2.7	3.1	12.1	10.4	2.94	2.40	12.06	10.53	11.97	11.01	4%
Фосагро	4.5	4.9	9.8	10.0	3.35	2.81	6.24	7.22	8.25	8.53	-19%
ПИК	1.8	2.4	17.2	13.9	3.59	2.88	12.94	10.99	18.66	11.22	0%
Polymetal Int.	4.3	4.6	9.9	9.3	4.24	3.43	8.05	7.14	6.62	6.43	3%
Роснефть	3.9	4.6	7.6	6.3	1.09	0.94	5.30	4.08	3.67	3.22	5%
Россети	5.1	4.6	2.1	2.3	0.17	0.16	2.65	2.68	0.56	0.52	-16%
Ростелеком ао	6.7	7.3	14.0	11.5	0.82	0.81	4.34	4.15	2.68	2.52	7%
Ростелеком ап	8.5	9.2									17%
Русал	-	-	-	-	-	-	13.57	20.35	-	-	-8%
Сбербанк ао	3.3	4.8	6.2	5.6	1.12	0.97	-	-	5.47	4.65	20%
Сбербанк ап	4.9	9.4									19%
Сургутнефтегаз ао	1.4	1.9	6.3	6.3	0.37	0.35	1.99	1.82	4.01	4.12	16%
Сургутнефтегаз ап	4.7	5.4									13%
СОЛЛЕРС	11.2	16.6	4.7	3.0	1.09	0.99	4.00	3.99	4.36	2.65	1%
Татнефть ао	3.6	4.0	6.8	6.5	1.13	0.99	5.67	4.41	6.07	5.31	3%
Татнефть ап	6.2	6.7									1%
ТМК	1.4	2.1	17.3	9.6	2.23	1.96	7.47	6.35	3.41	2.92	22%
Транснефть ап	1.6	2.1	7.8	7.6	0.89	0.81	1.85	1.61	4.66	4.85	-37%
Уралкалий	9.4	12.5	8.5	8.9	7.03	4.22	9.77	9.99	1.66	2.08	-8%
Банк ВТБ	1.5	2.9	13.7	9.8	0.70	0.63	-	-	8.55	6.22	-29%
Yandex NV	0.0	0.0	24.8	18.8	4.20	3.35	14.99	12.42	14.31	11.43	17%

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, %	Доходность, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероятность дефолта за год
Магнит1P02	RU000A0JW662	26 фев 18	0.9	11.2	9.2	81	не более 0.5%
МегафонБО5	RU000A0JVVB5	10 окт 25	0.7	11.4	9.2	62	не более 0.5%
ЕврХимБ1P1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.8	10.6	9.5	148	не более 0.5%
СистемБ1P1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	1.4	12.5	9.5	132	не более 0.5%
ФСК ЭЭС-08	RU000A0JR209	15 сен 20	2.9	8.3	9.2	128	не более 0.5%
Газпрнеф12	RU000A0JTDY9	23 ноя 22	0.8	8.5	9.2	68	не более 0.5%
Система Б1P4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.9	9.8	9.6	168	не более 0.5%
ЧТПЗ 1P1	RU000A0JX439	24 дек 20	3.0	10.8	10.5	250	не более 2%
ФСК ЭЭС-06	RU000A0JR1Y7	15 сен 20	2.9	8.3	9.3	131	не более 0.5%
ОГК2 Б1P2R	RU000A0JVYP9	24 ноя 20	1.1	11.5	9.4	113	не более 0.5%
Башнефть08	RU000A0JTM44	31 янв 23	0.9	8.7	9.4	98	не более 0.5%
Башнефть07	RU000A0JTM36	31 янв 23	2.4	8.9	9.3	135	не более 0.5%
РусГидрБП4	RU000A0JWCБ3	4 апр 19	1.8	10.4	9.3	127	не более 0.5%
Магнит1P03	RU000A0JWCF4	10 апр 18	1.0	10.6	9.4	103	не более 0.5%
РусГидро09	RU000A0JVD25	15 апр 25	0.7	12.8	8.9	33	не более 0.5%
ФСК ЭЭС-09	RU000A0JR3M8	16 окт 20	0.7	8.0	8.8	22	не более 0.5%
ИКС5Фин1P1	RU000A0JWUD1	11 сен 31	2.1	9.5	9.7	167	не более 2%
ИКС5ФинБО5	RU000A0JW9G0	9 мар 23	1.4	10.9	9.6	143	не более 2%
ИКС5ФинБО7	RU000A0JWPL4	1 авг 23	1.7	9.8	9.7	163	не более 0.5%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	1.3	9.4	9.3	113	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2.6	8.2	9.3	138	не более 0.5%
РЖД БО-07	RU000A0JWC82	25 мар 26	2.5	10.3	9.3	134	не более 0.5%
МЕТАЛИНВ 3	RU000A0JTLL9	27 янв 23	0.9	8.9	9.4	96	не более 0.5%
ЕврХол1P1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	3.0	12.6	10.9	295	не более 2%
Система Б1P5	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	2.4	9.9	9.8	182	не более 0.5%
РВКФинБО01	RU000A0JW1F9	21 дек 20	0.8	13.5	11.7	322	более 2%
Роснефть04	RU000A0JT940	17 окт 22	0.7	8.6	9.2	60	не более 0.5%
Роснефть07	RU000A0JTS06	10 мар 23	1.0	8.0	9.4	104	не более 0.5%
РЖД-23 обл	RU000A0JQRD9	16 янв 25	1.2	11.8	9.2	96	не более 0.5%
Магнит1P04	RU000A0JWML1	28 дек 17	0.8	10.0	9.3	76	не более 0.5%
Газпрнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	0.9	8.9	9.4	90	не более 0.5%
РусГидро07	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0.9	8.5	9.4	96	не более 0.5%
Правоурми1	RU000A0JTER1	26 дек 19	2.3	9.0	14.3	630	не более 2%
МОЭСК БО-6	RU000A0JWNK1	16 июл 26	2.7	9.7	9.4	141	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.9	11.6	9.0	48	не более 0.5%
ИКС5ФинБО6	RU000A0JWG05	27 апр 23	0.7	10.5	9.6	97	не более 2%
РЖД-19 обл	RU000A0JQ7Z2	8 июл 24	1.3	8.2	9.3	110	не более 0.5%
СУЭК финанс	RU000A0JWWW7	31 окт 19	2.2	10.5	10.6	259	более 2%
РусГидро08	RU000A0JTMK9	2 фев 23	0.9	8.5	9.5	109	не более 0.5%
МегафонФ06	RU000A0JTR98	1 мар 23	1.0	8.0	9.2	80	не более 0.5%
СилМашины2	RU000A0JU716	28 сен 23	2.8	9.3	10.1	214	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»

Королюк Михаил	Начальник отдела управления инвестициями +7 (495) 228-70-10 доб.1346 koroilyuk@solidinvest.ru	Шагов Олег	Начальник аналитического отдела +7 (495) 228-70-10 доб.1305 shagov@solidinvest.ru
Гулиев Азрет	Финансовый аналитик +7 (495) 228-70-10 доб.1336 guliev@solidinvest.ru	Догодуй Олег	Аналитик по макроэкономике +7 (495) 228-70-10 доб.1596 dogoduy@solidinvest.ru
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

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