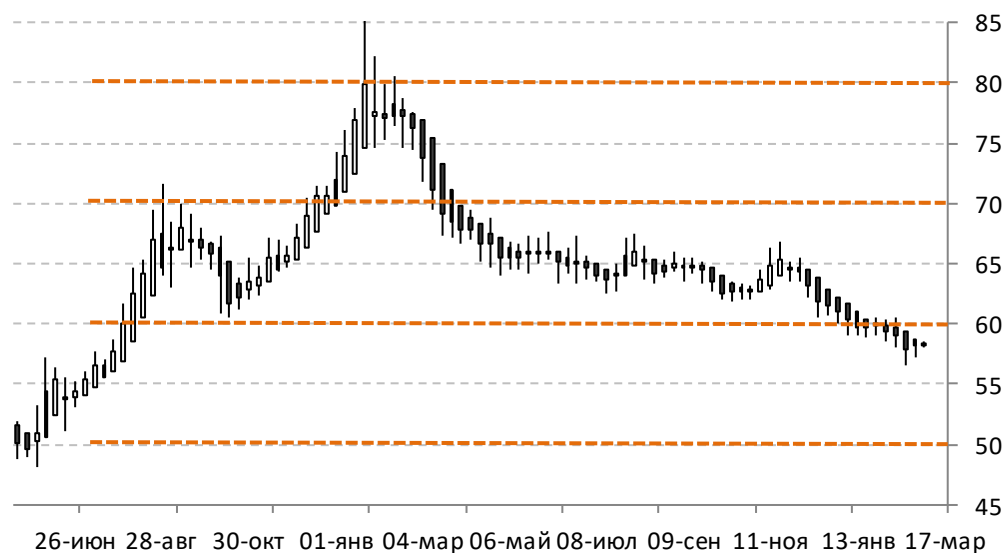




Предстоящая неделя будет насыщена событиями

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели практически не изменился на фоне небольшого повышения мировых цен на нефть и достаточно скромного укрепления позиций доллара США на международном валютном рынке.

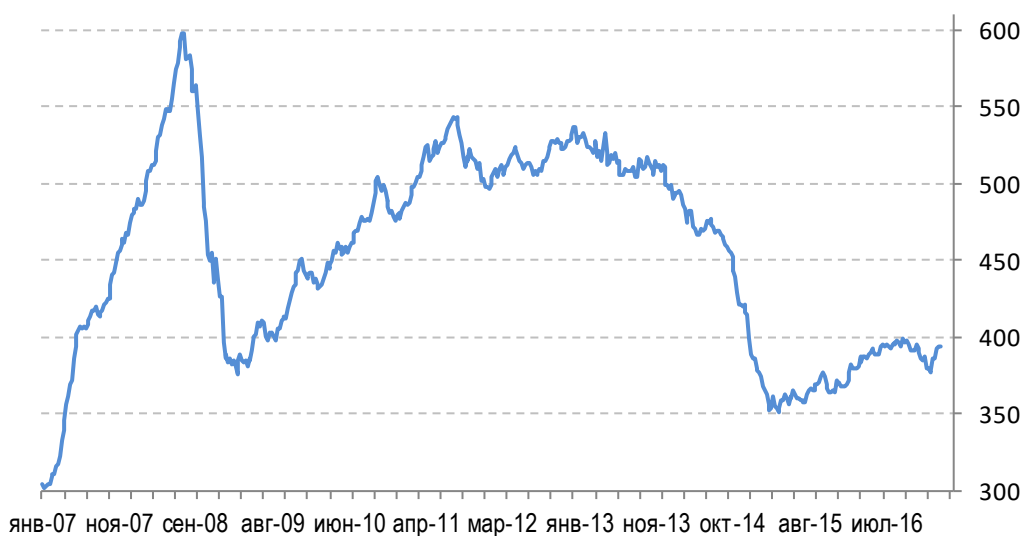
Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Хедж-фонды несколько снизили свои ставки на рост рубля на фоне заявлений российских властей о том, что укрепление рубля носит сезонный характер и вскоре завершится. Чистая длинная позиция хедж-фондов по рублю за неделю по 21 февраля сократилась на максимальные за два месяца 542 фьючерса до 17 660 контрактов, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США. При этом короткая позиция по рублю незначительно выросла на 78 контрактов до 1515.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Bloomberg, Solid Research

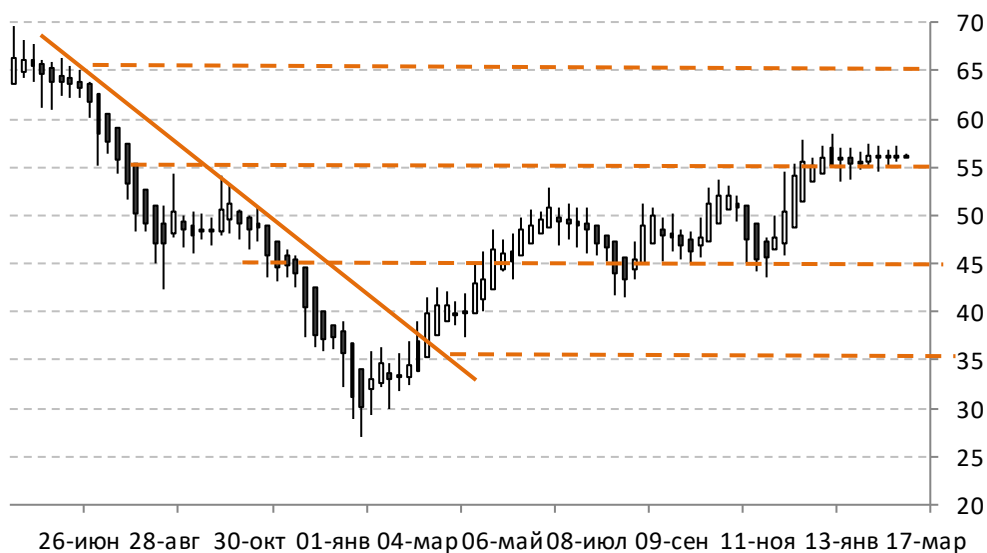
Международные резервы России на 12 февраля составили \$393,5 млрд, сообщил Банк России. За неделю они уменьшились на \$0,1 млрд. в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих их активов. ЦБ РФ не проводил интервенций на валютном рынке, но в перспективе ставит себе в качестве долгосрочного ориентира доведение их уровня до \$500 млрд.

Цены на нефть марки Brent по итогам прошлой недели выросли на 0.3%. Уровень соответствия сокращения производства ОПЕК и стран вне ОПЕК в январе составил 86%, следует из январского отчета, который предоставлен Совместным техническим комитетом Комиссии по мониторингу за соблюдением соглашения стран ОПЕК+.

Согласно докладу, ОПЕК реализовала свои обязательства по сокращению на 94%, а Россия и другие страны, не входящие в ОПЕК - на 66%.

Следующее заседание Технического комитета состоится в марте в Вене, а затем пройдет контрольное заседание в Кувейте 25 и 26 марта.

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



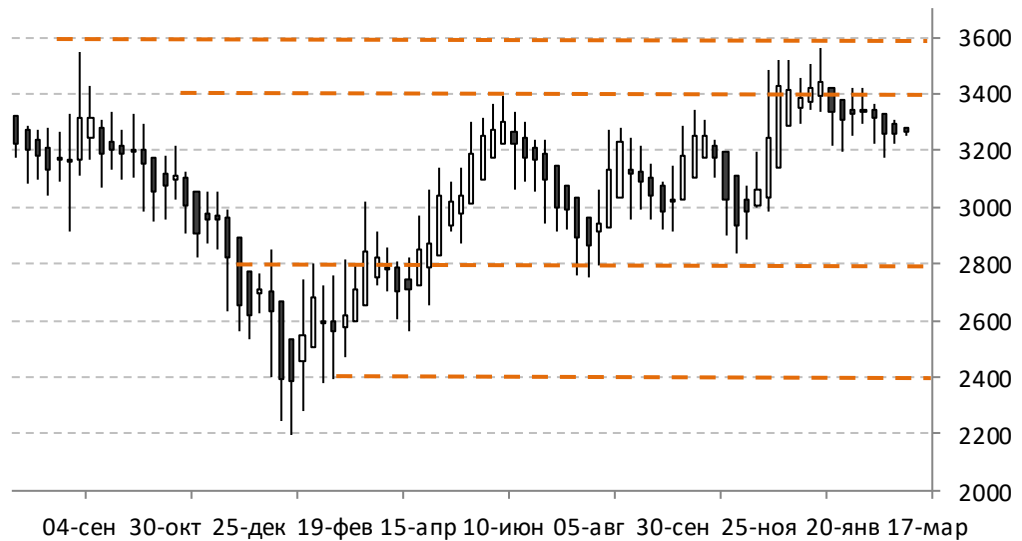
Источник: Bloomberg, Solid Research

Поддержку нефтяным котировкам оказывают последние заявления официальных лиц ОПЕК о возможности в дальнейшем более сильного сокращения добычи нефти. Кроме того, запасы нефти на прошлой неделе выросли существенно ниже ожиданий, что является позитивом, невзирая на продолжение роста активных нефтяных вышек в США. Продолжение сокращения запасов на этой неделе может подтолкнуть котировки нефти к \$60 за баррель.

Стоит отметить, что на завершившейся 21 февраля неделе хедж-фонды нарастили чистые длинные позиции по нефти до максимума за последние 10 лет, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США. Нарастивание длинных позиций говорит о вере хедж-фондов в грядущее сокращение предложения со стороны стран ОПЕК+, которое способно привести к дальнейшему повышению цен на нефть.



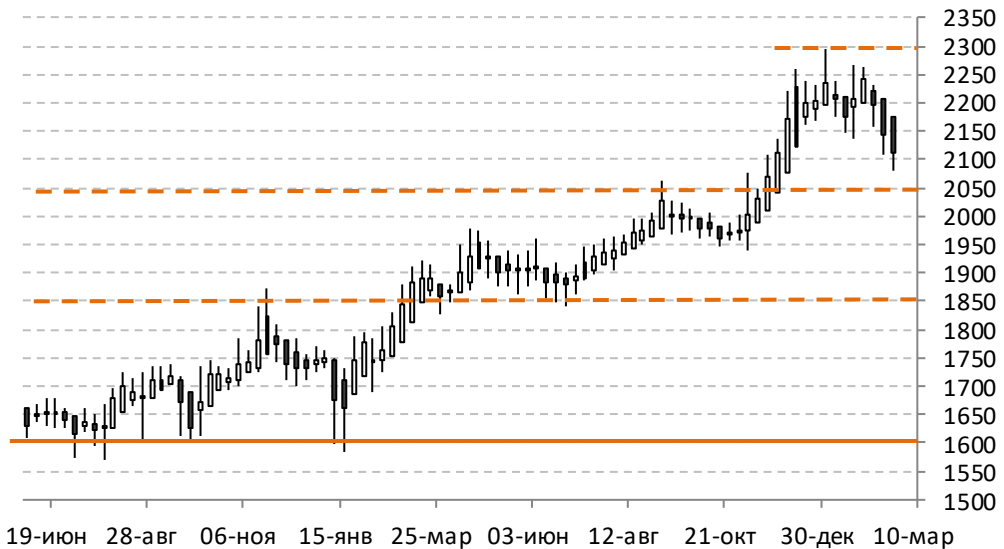
Динамика цен на нефть Brent (рублей/барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Российский фондовый рынок по итогам прошедшей недели снизился. Индекс ММВБ за неделю потерял 1.7%, продолжив коррекцию после бурного роста в предыдущие месяцы.

Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)



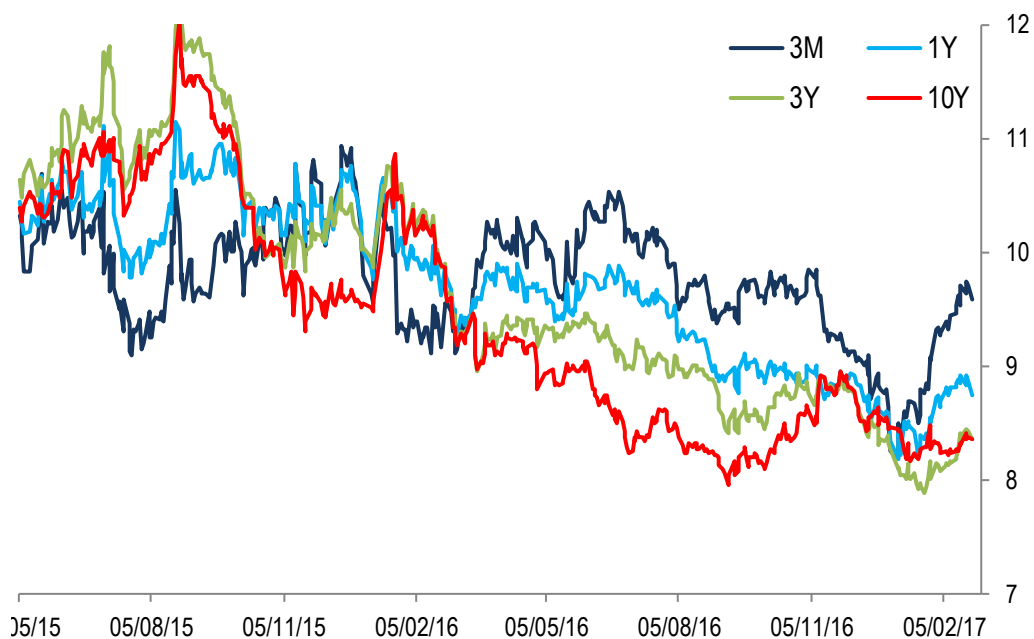
Источник: Bloomberg, Solid Research

Ключевыми факторами, определяющими 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, происходящие события и корпоративные новости.

Индикативная доходность российских рублевых госбумаг на минувшей неделе изменялась незначительно и разнонаправленно, 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)



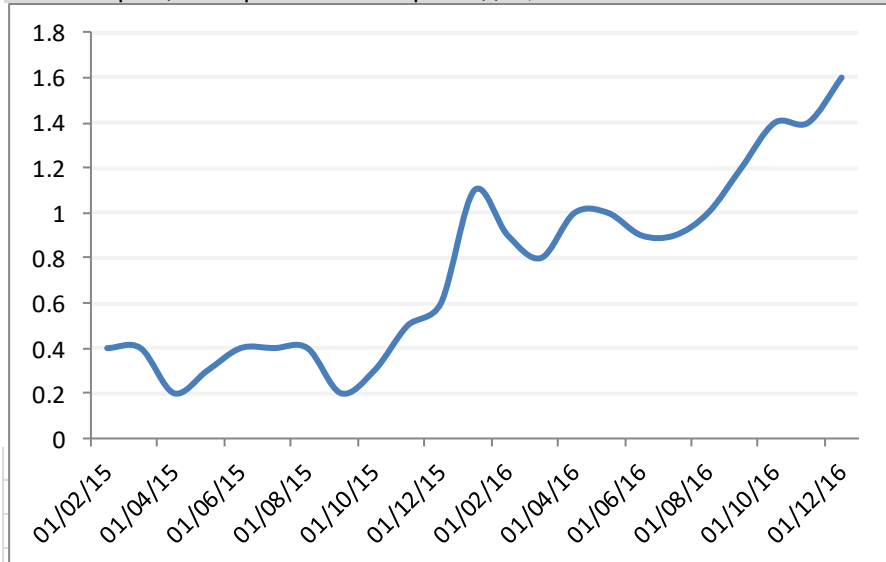
Источник: Bloomberg, Solid Research

Рост доходности «коротких» ОФЗ практически приостановился. Индикативная доходность ОФЗ с дюрацией от 1 до 3 лет снизилась в пределах 20 б.п. Доходность «длинных» ОФЗ мало изменилась.

Предстоящая неделя будет насыщена событиями. Из числа данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе в центре внимания будут данные по деловой активности и показатели ВВП США. Ожидается выступление значительного количества официальных лиц и, в том числе, президента Дональда Трампа в Конгрессе США.

В **среду** США представят индекс расходов на личное потребление за январь. Именно этот показатель таргетирует ФРС, и в случае достижения целевого ориентира, у регулятора появятся все основания для повышения ставок в марте. К тому же, релиз выйдет на следующий день после выступления Трампа в Конгрессе, и у рынка будет дополнительная информация по поводу того, насколько президент США будет пессимистично настроен против американской валюты.

США: инфляция потребительских расходов, г/г



Source: Bloomberg, Solid Research

В **четверг** будет опубликована предварительная оценка инфляции в еврозоне за февраль. По прогнозам экономистов годовой индекс потребительских цен ускорится до 1.9% с 1.8% месяцем ранее. Это фактически таргет ЕЦБ. Однако базовая инфляция, согласно ожиданиям, не изменится, и сохранится на январском уровне 0.9% г/г.



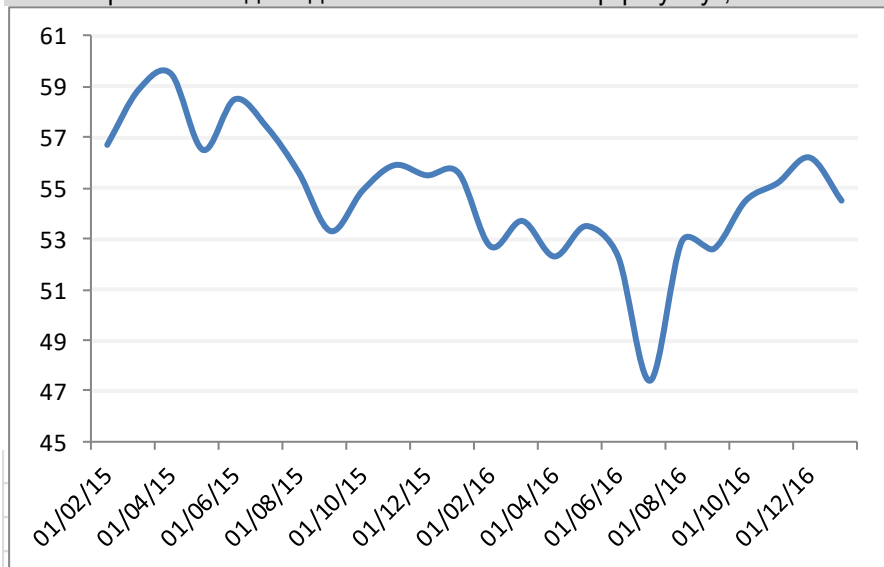
В **пятницу** будет опубликован индекс деловой активности в секторе услуг США за февраль. Индикатор чутко реагирует на слабость национальной валюты, поэтому в свете февральского укрепления доллара смотрится очень неплохо. Тем не менее, прогнозы по индексу достаточно нейтральные.



Также в **пятницу** выйдет индекс деловой активности в секторе услуг Великобритании за февраль. Не считая небольшого замедления в январе, индикатор смотрится достаточно неплохо. Напомним, что, по словам главы Центробанка Англии Марка Карни, британская

экономика постепенно будет слабеть, потому, как нависшая над страной неопределенность будет способствовать сокращению как потребительских, так и бизнес расходов. Первые признаки можно наблюдать по опубликованному недавно слабому индикатору розничных продаж. Напомним, что сфера услуг составляет 75-80% экономики Британии.

Великобритания: индекс деловой активности в сфере услуг, ежемесячно



Source: Bloomberg, Solid Research































Во **вторник** в ходе американской сессии новый президент США Дональд Трамп выступит с речью в Конгрессе, и инвесторы могут, наконец, дождаться объявления пакета стимулирующих мер, что изначально воспринимается как бычий драйвер для доллара. Заявление Трампа будет очень интересно, поскольку американский президент прекрасно понимает, что озвученный бюджетный стимул может привести к резкому укреплению американского доллара, поэтому в своей речи может сгладить этот эффект, сделав ссылки на вред сильной валюты для экономики США.

На прошлой неделе представители администрации сообщили, что налоговая реформа, как ожидается, будет проведена к августу, но многие инвесторы все еще сомневаются в такой возможности. Отметим, что неопределенность касаясь планов Трампа по сокращению налогов и увеличению расходов на инфраструктуру оказывает давление на доллар с начала этого года.



Со следующей недели наступает период тишины перед мартовским заседанием ФРС. Т.е. публично высказываться на тему монетарной политики членам ФРС будет запрещено. Согласно протоколам последнего заседания ФРС, опубликованным на прошлой неделе, руководители считают, что, возможно, целесообразно будет повысить ставки "в довольно скором времени".

В **пятницу** в Чикаго выступит глава ФРС Джаннет Йеллен. Ее заявления будут на тему о перспективах экономики США. В этот же день в Нью-Йорке свое дальнейшее понимание монетарной политики изложит ее заместитель Стенли Фишер. Также на пятницу намечены выступления Джерома Пауэла и главы ФРБ Ричмонда Джеффри Лэкера.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
27.02	13:00		Экономическая уверенность (пункты)	февраль	108.1	107.9
	13:00		Потребительская уверенность (пункты)	февраль	-6.2	-6.2
	16:30		Заказы на товары длительного пользования (% м/м)	январь	1.7	-0.5
	18:00		Незавершенные продажи на рынке жилья (% м/м)	январь	1.0	1.6
28.02	13:00		Франция: ВВП (% г/г)	4Q 16	1.1	1.1
	16:30		ВВП, в год. исчисл. (% кв/кв)	4Q 16	2.1	1.9
	17:00		S&P CoreLogic CS 20 (% г/г)	декабрь	5.30	5.27
	17:45		Индекс деловой активности Chicago PMI (пункты)	февраль	53.0	50.3
	18:00		Индекс потребительского доверия (пункты)	Февраль	111.0	111.8
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	55.7	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		Инфляция потребительских расходов (% г/г)	январь	2.0	1.6
	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	56.0	56.0
	18:30		Изменение запасов нефти (млн.барр)	неделя		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
03.03	10:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	февраль		58.4
	12:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	февраль	55.6	55.6
	12:30		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	февраль	54.0	54.5
	13:00		Розничные продажи (% м/м)	январь	0.3	-0.3
	17:45		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	февраль		53.9
	18:00		Индекс деловой активности ISM в сфере услуг (пункты)	февраль	56.5	56.5

Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
27.02		American Tower	4Q 16	\$1.38	
28.02		Target	4Q 17	\$1.508	
01.03		ИНТЕР РАО ЕЭС	Y 16	P0.800	
		ВТБ	Y 16		РСБУ
		Best Buy	4Q 17	\$1.667	
		Lowe's Cos	4Q 17	\$0.785	
02.03		Сбербанк	Y 16	P23.275	
		Аэрофлот	Y 16	P33.394	
		Московская биржа	Y 16	P11.250	
03.03		Мосэнерго	Y 16	P0.323	
		Staples	4Q 17	\$0.255	

*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	4.1	4.6	9.2	7.7	0.93	0.86	3.75	3.59	1.66	
Аэрофлот	8.2	5.5	4.4	4.2	2.27	1.05	3.46	3.21	2.94	2.67	15%
Акрон	5.5	7.9	5.6	5.8	1.14	1.08	5.56	5.30	4.62	4.78	-14%
Алроса	7.5	7.3	6.5	6.7	2.25	1.97	4.33	4.85	6.03	6.04	14%
Северсталь	6.9	6.5	10.1	10.6	3.01	2.70	5.81	6.53	7.54	6.79	14%
ДИКСИ	0.0	0.0	26.0	10.1	0.97	0.89	5.61	4.28	2.96	2.37	22%
Юнипро	9.2	12.3	6.7	7.8	1.47	1.42	6.51	4.91	5.32	5.74	23%
ФСК	6.6	7.1	4.3	5.4	0.36	0.34	3.27	3.36	1.77	2.46	-3%
Газпром	6.4	7.6	3.7	3.1	0.27	0.24	4.07	3.62	2.24	1.96	18%
Группа Черкизово	3.0	5.0	6.5	4.9	0.60	0.53	8.76	6.13	4.69	3.31	0%
Норникель	9.5	10.2	10.6	9.3	6.10	6.63	8.40	7.44	8.60	7.35	21%
РусГидро	6.4	6.1	7.3	6.7	0.55	0.53	5.42	4.93	4.67	4.74	9%
ИНТЕР РАО ЕЭС	5.0	8.7	6.0	5.5	0.75	0.69	4.11	3.88	5.10	-	15%
ЛУКОЙЛ	6.6	7.7	5.6	4.7	0.60	0.55	4.37	3.67	3.36	2.82	18%
Группа ЛСР	7.2	9.9	8.1	6.4	1.34	1.23	6.20	5.04	20	22.45	18%
ММК	6.0	8.1	9.3	9.9	1.33	1.13	4.45	4.72	5.77	4.74	1%
Мегафон	9.8	10.4	11.9	11.0	2.90	2.92	5.02	4.71	4.15	3.93	8%
Магнит	4.3	5.2	10.8	11.0	3.03	2.54	7.66	6.67	7.71	7.46	31%
Московская биржа	6.0	6.3	11.8	11.6	2.20	2.16	-	-	10.00	9.36	19%
Мечел	0.0	0.0	3.6	9.7	-	-	-	-	1.59	3.85	-28%
МТС	8.8	8.9	10.0	9.3	3.70	3.47	4.66	4.56	4.42	4.44	3%
М.видео	5.7	6.2	11.2	10.5	3.79	3.33	6.16	5.69	6.62	6.44	11%
НЛМК	7.2	6.4	9.1	10.9	1.86	1.75	6.71	5.75	7.42	7.42	19%
НОВАТЭК	2.8	3.7	11.5	10.0	2.72	2.35	11.43	10.55	12.10	11.70	-4%
Фосагро	5.0	5.6	8.9	8.8	3.16	2.62	5.70	6.80	7.89	7.85	-12%
ПИК	1.6	2.2	18.4	14.8	3.83	3.08	14.60	8.91	19.92	11.98	0%
Polymetal Int.	3.8	4.3	11.0	10.3	4.70	3.86	8.58	7.80	7.42	7.18	-7%
Роснефть	5.1	7.9	5.7	4.6	0.83	0.77	4.36	3.88	2.84	2.44	19%
Россети	6.0	5.4	1.8	2.0	0.14	0.14	2.55	2.58	0.48	0.44	-1%
Ростелеком ао	7.1	7.5	13.2	11.0	0.78	0.77	4.21	4.03	2.55	2.43	16%
Ростелеком ап	8.6	9.3	-	-	-	-	-	-	-	-	15%
Русал	-	-	-	-	-	-	13.80	20.69	-	-	0%
Сбербанк ао	3.5	5.0	6.0	5.5	1.10	0.95	-	-	5.41	4.60	22%
Сбербанк ап	4.9	9.0	-	-	-	-	-	-	-	-	17%
Сургутнефтегаз ао	1.3	1.7	6.0	5.9	0.36	0.34	-	-	3.99	3.94	12%
Сургутнефтегаз ап	4.3	5.4	-	-	-	-	-	-	-	-	8%
СОЛЛЕРС	11.1	16.3	4.7	3.1	1.09	0.97	4.05	4.06	4.38	2.70	5%
Татнефть ао	4.0	4.5	6.0	5.8	0.99	0.87	5.02	3.93	5.44	4.81	18%
Татнефть ап	6.2	6.9	-	-	-	-	-	-	-	-	0%
ТМК	2.4	2.6	12.5	7.8	2.30	1.95	7.33	5.86	3.63	3.21	24%
Транснефть ап	1.7	2.3	7.4	7.1	0.82	0.74	1.78	1.57	4.32	4.50	-33%
Банк ВТБ	1.5	3.0	11.2	8.4	0.79	0.69	-	-	8.39	6.10	-27%
Yandex NV	0.0	-	20.9	16.7	3.59	2.91	13.87	11.20	12.27	9.61	11%

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
Система Б1Р4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.9	9.8	9.3	93	не более 0.5%
МегафонБО5	RU000A0JVVB5	10 окт 25	0.6	11.4	9.2	-3	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ08	RU000A0JWBE9	17 мар 26	3.0	11.0	9.4	101	не более 0.5%
РусГидро08	RU000A0JTMK9	2 фев 23	0.8	8.5	9.3	42	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	2.5	8.2	9.2	90	не более 0.5%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2.9	12.6	10.3	193	не более 2%
РусГидро07	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0.8	8.5	9.3	42	не более 0.5%
СистемБ1Р1	RU000A0JVJK8	30 сен 25	1.3	12.5	9.3	82	не более 0.5%
Газпрнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	0.8	8.9	9.2	29	не более 0.5%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1.7	12.9	10.9	249	не более 0.5%
ТрансмшПБ1	RU000A0JXD07	4 фев 20	2.4	10.0	9.7	139	не более 2%
ИКС5ФинБО6	RU000A0JWG05	27 апр 23	0.6	10.5	9.4	20	не более 2%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	2.8	12.5	11.5	317	не более 2%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	1.3	9.4	9.3	74	не более 0.5%
ЕврХимБ1Р1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.7	10.6	9.4	106	не более 0.5%
Магнит1Р02	RU000A0JW662	26 фев 18	0.9	11.2	9.2	33	не более 0.5%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	1.9	13.0	10.4	204	не более 2%
МЕТАЛИНВ 3	RU000A0JTL9	27 янв 23	0.8	8.9	9.3	38	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	2.3	9.4	9.2	88	не более 0.5%
ИКС5ФинБО5	RU000A0JW9G0	9 мар 23	1.3	10.9	9.6	102	не более 2%
СУЭК финанс	RU000A0JWWW7	31 окт 19	2.1	10.5	9.9	158	более 2%
Газпрнеф12	RU000A0JTDY9	23 ноя 22	0.7	8.5	9.3	17	не более 0.5%
Полипласт БО-03	RU000A0JWYK8	5 ноя 21	0.9	16.0	16.1	725	не более 0.5%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	3.0	10.5	9.2	86	не более 0.5%
Роснефть09	RU000A0JTYM0	30 май 23	1.1	8.0	9.4	71	не более 0.5%
МТС 07	RU000A0JR4H6	7 ноя 17	0.6	8.7	9.0	-23	не более 0.5%
Система Б1Р5	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	2.4	9.9	9.4	111	не более 0.5%
ФСК ЭЭС-09	RU000A0JR3M8	16 окт 20	0.6	8.0	9.0	-22	не более 0.5%
Газпрнефт4	RU000A0JQ557	9 апр 19	1.0	8.2	9.1	33	не более 0.5%
СилМашБО-2	RU000A0JVVW1	15 окт 25	1.4	12.3	10.1	165	более 2%
ИРКУТ БО-4	RU000A0JUA45	6 ноя 23	1.4	9.0	10.1	162	более 2%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	0.6	8.6	9.3	5	не более 0.5%
РоснефтьБ6	RU000A0JUCR3	11 дек 23	1.6	8.0	8.0	-43	не более 0.5%
Роснефть04	RU000A0JT940	17 окт 22	0.6	8.6	9.3	5	не более 0.5%
Транснф 03	RU000A0JQCR1	18 сен 19	2.1	12.1	9.4	103	не более 0.5%
СилМашБО-3	RU000A0JVTW3	14 сен 26	2.0	10.0	10.0	165	более 2%
Правоурми1	RU000A0JTER1	26 дек 19	2.3	9.0	9.1	73	не более 2%
МЕТАЛИНБ02	RU000A0JWBF6	17 мар 26	3.0	11.0	9.4	107	не более 0.5%
НЛМК БО-08	RU000A0JVWC1	16 окт 25	0.6	11.1	9.0	-21	не более 0.5%
ПочтаРосБ3	RU000A0JWTL6	10 сен 26	2.1	9.4	9.3	97	не более 2%
ННК-Актив4	RU000A0JRJV6	1 июн 21	0.9	12.0	20.0	1121	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 korolyuk@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