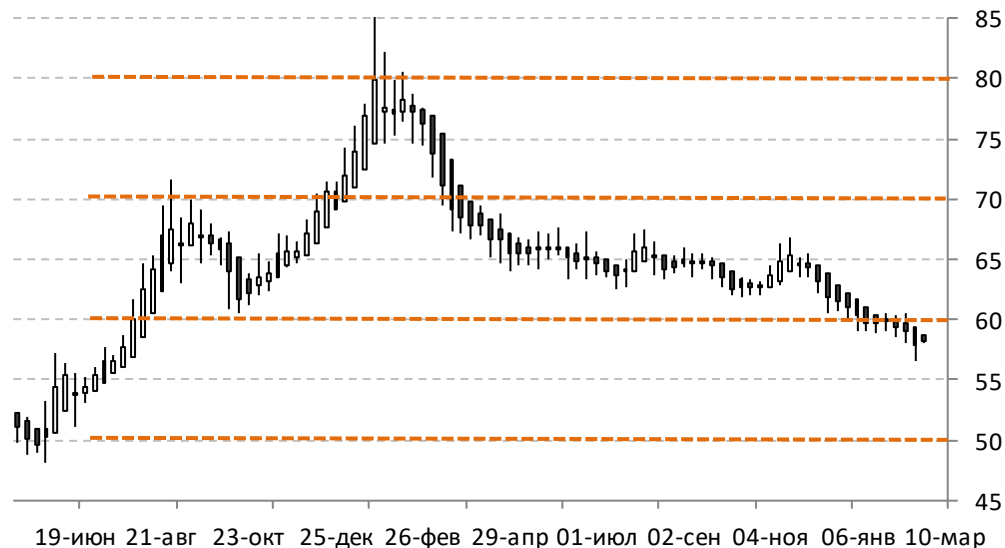




ФРС опубликует протоколы своего последнего заседания

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели практически не изменился, несмотря на понижение мировых цен на нефть и укрепление позиций доллара США на международном валютном рынке.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

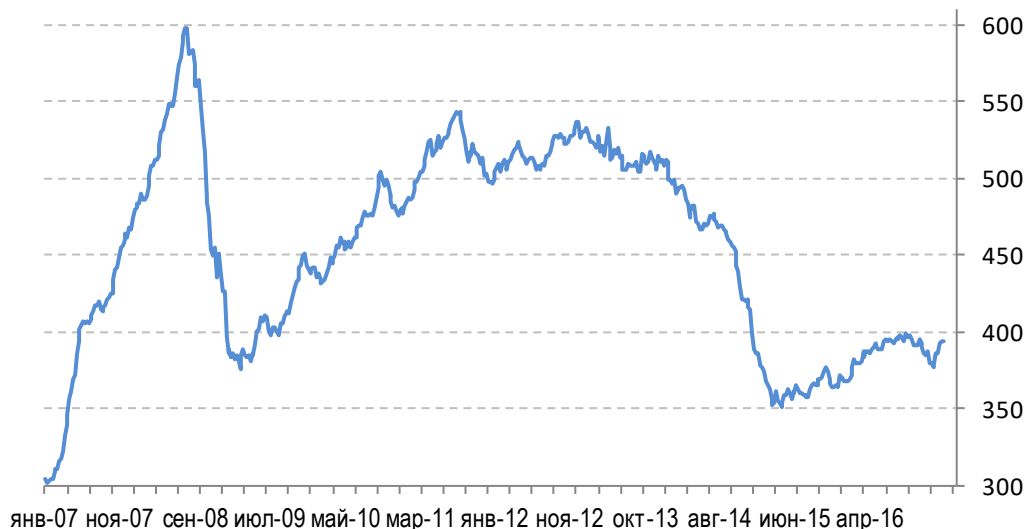


Источник: Bloomberg, Solid Research

Укрепление рубля связано с сезонными факторами и носит краткосрочный характер, что позволяет властям воздерживаться от новых действий после начала покупок валюты Минфином РФ, следует из заявления министра экономического развития РФ Максима Орешкина. "Ожидаем в ближайшее время некоторого ослабления рубля и затем его стабилизацию", - сообщил Орешкин после совещания Президента РФ Владимира Путина с правительством, где обсуждалась ситуация на валютном рынке РФ. При этом Банк России продолжит придерживаться плавающего курса, и российские власти не планируют "никаких изменений действий".

Стоит также отметить, что чистая длинная позиция хедж-фондов по рублю выросла за неделю по 14 февраля на 674 контракта до 18 202 фьючерсов, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США. При этом короткая позиция по рублю сократилась до 1437 контрактов по сравнению с 2403 недель ранее.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)

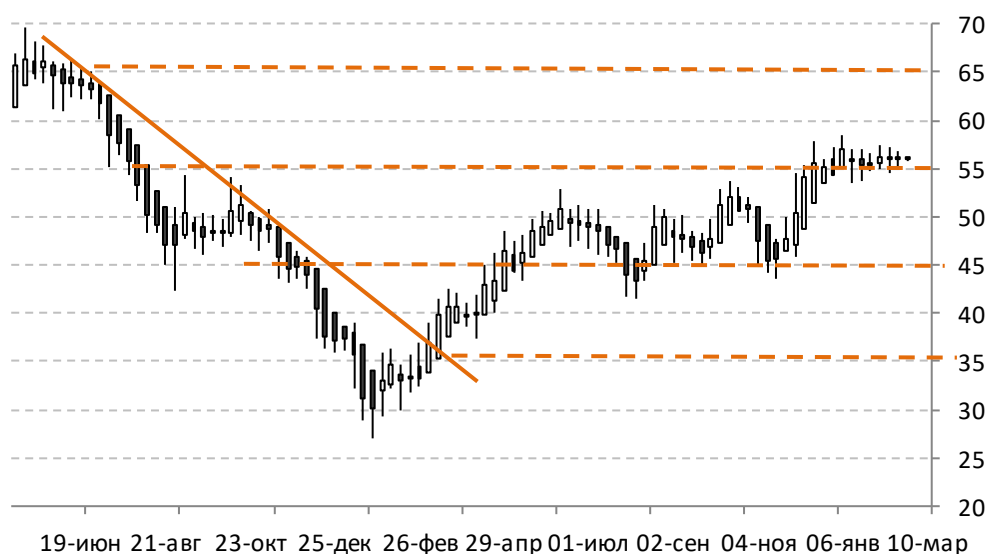


Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 10 февраля составили \$393,6 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 3 февраля международные резервы равнялись \$394,1 млрд. Таким образом, за неделю они уменьшились на \$0,5 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 снизились на 1.6%, на фоне роста коммерческих запасов США до исторически высокого уровня, но удержались выше отметки в \$55 за баррель, что является позитивным моментом. При подходе к отметке \$55 долларов за баррель, нефть выкупали, поскольку исполнение соглашения ОПЕК сейчас на высоком уровне и в целом ожидается, что он не снизится. При нарушении соглашения возможен прорыв ниже, однако ниже \$50 цены на нефть надолго уйдут едва ли.

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

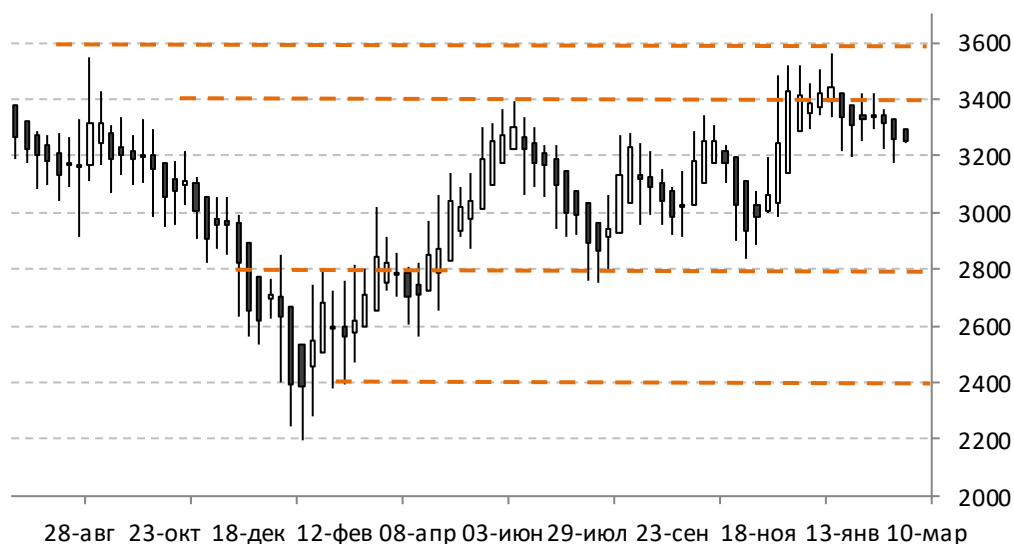


Источник: Bloomberg, Solid Research

Хедж-фонды продолжают наращивать чистые длинные позиции по нефти, увеличив их до рекордного уровня на фоне выполняемых соглашений ОПЕК о сокращении добычи.

Страны ОПЕК, по неофициальным данным, на данный момент выполнили план сокращения добычи на 90%, уменьшая добычу более быстрыми темпами, чем ожидалось.

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 1.6%, продолжив коррекцию после бурного роста.

Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)



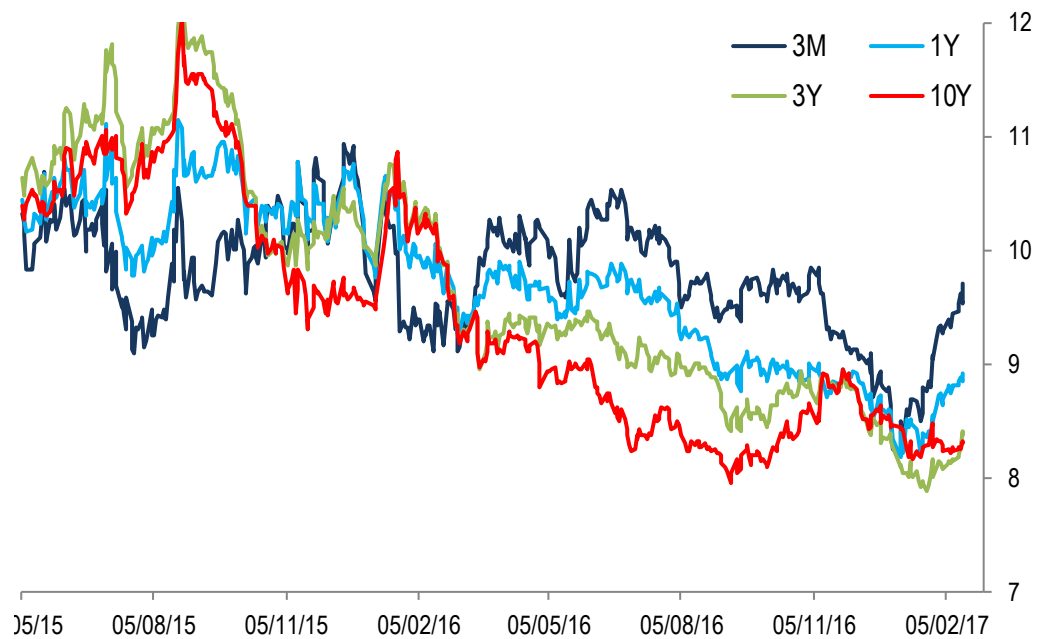
Источник: Bloomberg, Solid Research

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 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

Коррекция вверх по доходности ОФЗ может являться краткосрочным эффектом на фоне озвученных российским регулятором намерений продолжать курс на подавление инфляционных ожиданий, поддерживая реальные ставки на уровне, который обеспечит спрос на кредиты и сохранит стимулы к сбережениям. По нашим прогнозам, Банк России в этом году может предпринять несколько шагов по снижению своей ключевой ставки, которые в совокупности приведут к её понижению на 100-150 базисных пунктов относительно её значения в 10% годовых на начало года.

В российском корпоративном сегменте облигаций отмечался всплеск интереса частных инвесторов к вновь размещаемым бумагам. Госдума РФ приняла в первом чтении поправки в Налоговый кодекс, предусматривающие освобождение от НДС купонного дохода, получаемого физическими лицами по обращающимся рублевым облигациям российских организаций, эмитированным в 2017-2020 годах. Одобренные в первом чтении законодательные изменения повышают инвестиционную привлекательность облигаций российских компаний для физических лиц,

Из числа данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе в центре внимания будут данные по деловой активности, а ФРС опубликует протоколы своего последнего заседания.

Предварительные данные за февраль по деловой активности в промышленности и услугах в зоне евро выйдут во **вторник**. По прогнозам аналитиков промышленный показатель понизится с 55.2 до 55.0 пунктов, а по сфере услуг не изменится и сохранится на значении 53.7 пункта. Тем не менее, в целом, показатели смотрятся достаточно прилично, и это является одним из факторов поддержки евро.



Марио Драги в ходе пресс-конференции упоминал о позитивных сдвигах в деловой активности и был абсолютно прав. Мы видим, что показатель растет в производственной сфере, и достаточно стабильно выглядит в сфере услуг.



В **среду** будет опубликован протокол февральского заседания ФРС. На данный момент мы имеем намеки на повышение основной процентной ставки на ближайших заседаниях. В частности, фьючерсы на ставку выдают 18%-ю вероятность того что ФРС ужесточит кредитно-денежную политику в марте, и 38%-я вероятность - в мае.

Основные риски для доллара, на наш взгляд, это упоминание его в протоколе вообще, а также каким-образом ФРС будет реагировать на политические риски. Также остается открытым вопрос, на сколько близки таргеты по инфляции и безработице.

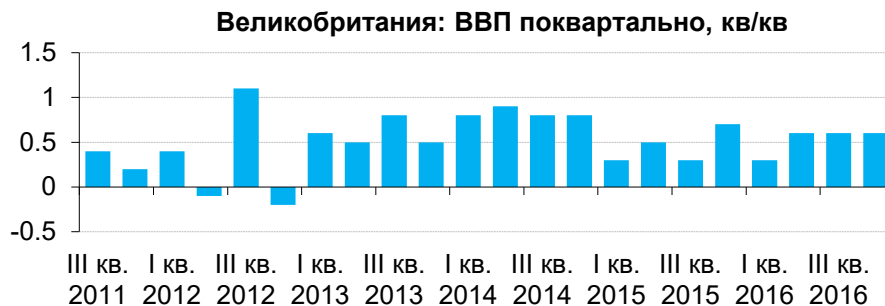
Тем не менее, протокол заседания ФРС, вероятно, принесёт мало информации, кроме того, что мы уже слышали от председателя ФРС Йеллен в течение её выступления в Конгрессе на прошлой неделе.

Также в **среду** в ходе европейской сессии будет опубликован индекс делового доверия от института IFO за февраль. По прогнозам экспертов индикатор практически не изменится. Отметим, что индекс IFO имеет достаточно тесную корреляцию с фондовыми индексами, в частности, с немецким DAX.



Улучшение перспектив европейской экономики, как правило, приводит к росту аппетита к риску, в частности, к росту спроса на европейские акции и соответственно к укреплению фондовых индексов.

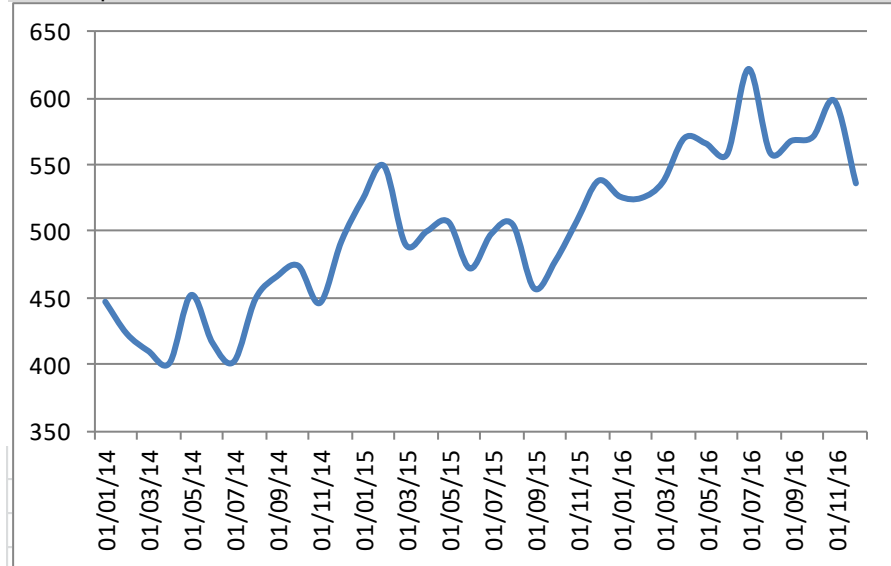
Также в **среду** Великобритания представит вторую оценку изменения реального ВВП. Первая оценка была на уровне 0.6% кв/кв, и по прогнозам экспертов это значение сохранится. Учитывая хорошие данные по объёму промышленного производства, а также позитивные новости в строительном секторе, показатель скорее будет пересмотрен вверх до 0.7% кв/кв, чем понижен до 0.5% кв/кв.



В **пятницу** выйдет статистика по продажам новых домов в США за январь. В декабре показатель резко упал с области многолетних максимумов, что является тревожным сигналом для американской экономики в целом, и, как правило, слабость продаж домов на первичном рынке приводит к некоторому ослаблению американского доллара против конкурентов из большой десятки валют. Релиз даст понять был ли декабрьский спад лишь рыночным шумом, или это увеличивающиеся риски рецессии.



США: продажи новых домов, ежемесячно, тыс.



Source: Bloomberg, Solid Research

Выступлений членов ФРС на неделе достаточно много. Однако они будут иметь наибольшее влияние на рынок после оглашения Трампом налоговой реформы, которая должна еще пройти ратификацию парламентом. Во вторник выступят Нил Кашкари, Патрик Харкер, и Джон Уильямс. В среду - член совета директоров ФРС Джером Пауэлл. В четверг - глава ФРБ Атланты Деннис Локхарт.

Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
20.02	16:00		Уровень безработицы (%)	январь	5.4	5.3
	16:00		Розничные продажи (% г/г)	январь	-5.1	-5.9
	18:00		Потребительская уверенность (пункты)	февраль	-4.9	-4.9
21.02	12:00		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	февраль	55.0	55.2
	12:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	февраль	53.7	53.7
	17:45		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	февраль	55.3	55.0
	17:45		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	февраль	55.8	55.6
22.02	12:30		ВВП (% кв/кв)	4Q 16	0.6	0.6
	13:00		Инфляция (% г/г)	январь	1.8	1.8
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.0
	18:00		Продажи на вторичном рынке жилья (% м/м)	январь	0.9	-2.8
	18:30		Изменение запасов нефти (млн.барр)	неделя		9.527
	22:00		Протоколы заседания ФРС			
23.02	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		393.6
	16:30		Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго (пункты)	январь	-0.03	0.14
	16:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	240	239
	17:00		Индекс цен на жилье FHFA (% м/м)	декабрь	0.4	0.5
24.02	18:30		Продажи на первич. рынке жилья (% м/м)	январь	6.5	-10.4
	18:00		Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	январь	96.0	95.7

Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
20.02		Нет значимых событий			
21.02		HSBC	Y 16	\$0.626	
		Home Depot	4Q 17	\$1.334	
		Wal-Mart Stores	4Q 17	\$1.290	
22.02		Bayer	Y 16	€7.447	
		Airbus	Y 16	€3.142	
		Lloyds Banking Group	Y 16	£0.072	
		НОВАТЭК	Y 16	P61.919	
23.02		Peugeot	Y 16	€2.147	
		Barclays	Y 16	£0.138	
		Hewlett Packard	1Q 17	\$0.442	
24.02		BASF	Y 16	€4.779	

*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	4.0	4.5	10.9	9.6	0.95	0.87	3.70	3.59	1.69	
Аэрофлот	7.9	5.3	4.5	4.3	2.36	1.09	3.54	3.29	3.05	2.77	11%
Акрон	5.4	7.8	5.6	5.9	1.15	1.09	5.60	5.34	4.67	4.83	-21%
Алроса	7.2	7.0	6.8	7.0	2.35	2.06	4.50	5.04	6.30	6.31	10%
Северсталь	6.6	6.7	10.4	10.5	3.17	2.88	6.17	6.78	7.94	6.39	10%
ДИКСИ	0.0	0.0	26.5	10.3	0.99	0.91	5.57	4.32	3.02	2.42	20%
Юнипро	8.7	11.6	7.2	8.3	1.56	1.51	6.94	5.23	5.66	6.11	15%
ФСК	7.1	6.0	5.0	5.5	0.42	0.40	3.27	3.49	2.00	1.97	8%
Газпром	6.3	7.5	3.7	3.1	0.27	0.25	4.08	3.64	2.26	1.98	17%
Группа Черкизово	3.1	5.2	6.3	4.7	0.58	0.51	8.61	6.02	4.52	3.19	0%
Норникель	9.4	10.0	10.9	9.6	6.25	6.73	8.51	7.61	8.90	7.44	21%
РусГидро	5.9	5.6	8.0	7.3	0.60	0.58	5.79	5.27	5.10	5.17	0%
ИНТЕР РАО ЕЭС	5.3	8.5	6.2	5.7	0.77	0.70	4.12	3.86	5.20	-	13%
ЛУКОЙЛ	6.6	7.6	5.7	4.7	0.60	0.56	4.39	3.68	3.38	2.85	16%
Группа ЛСР	7.1	9.8	8.2	6.5	1.36	1.25	6.27	5.09	21	8.65	16%
ММК	5.8	7.8	10.3	10.3	1.38	1.17	4.62	4.90	6.00	4.93	-3%
Мегафон	10.2	10.8	11.2	10.4	2.68	2.66	4.81	4.50	3.85	3.64	14%
Магнит	3.9	4.7	11.9	12.1	3.33	2.79	8.32	7.26	8.47	8.20	20%
Московская биржа	6.0	6.3	11.8	11.6	2.21	2.16	-	-	10.03	9.38	18%
Мечел	0.0	0.0	3.9	10.6	-	-	-	-	1.73	4.20	-34%
МТС	8.9	9.0	9.7	9.0	3.61	3.40	4.68	4.58	3.96	3.91	3%
М.видео	7.1	7.9	11.1	10.4	3.77	3.31	6.12	5.63	6.58	6.41	12%
НЛМК	6.8	6.1	10.1	12.4	1.96	1.84	7.05	6.04	7.82	7.82	12%
НОВАТЭК	2.5	2.9	13.0	11.2	3.24	2.67	12.76	11.23	12.55	11.67	0%
Фосагро	4.9	5.5	9.1	9.0	3.22	2.67	5.78	6.91	8.04	8.00	-13%
ПИК	1.7	2.2	18.3	14.7	3.81	3.06	14.53	8.87	19.84	11.93	0%
Polymetal Int.	3.9	4.4	10.7	10.1	4.58	3.77	8.41	7.64	7.23	7.00	-5%
Роснефть	4.2	5.1	7.1	5.7	0.99	0.86	5.22	3.76	3.33	2.89	16%
Россети	5.1	4.5	2.1	2.4	0.17	0.17	2.66	2.69	0.57	0.52	13%
Ростелеком ао	7.1	7.7	13.2	10.9	0.78	0.77	4.21	4.04	2.55	2.42	18%
Ростелеком ап	8.5	9.2	-	-	-	-	-	-	-	-	17%
Русал	-	-	-	-	-	-	14.19	21.28	-	-	0%
Сбербанк ао	3.5	5.0	6.1	5.5	1.10	0.96	-	-	5.41	4.60	23%
Сбербанк ап	4.9	9.1	-	-	-	-	-	-	-	-	18%
Сургутнефтегаз ао	1.3	1.6	6.2	6.1	0.37	0.35	-	-	4.11	4.06	9%
Сургутнефтегаз ап	4.1	5.2	-	-	-	-	-	-	-	-	4%
СОЛЛЕРС	10.9	16.1	4.8	3.1	1.10	0.98	4.09	4.10	4.44	2.74	4%
Татнефть ао	3.9	4.4	6.2	5.9	1.01	0.89	5.12	4.01	5.54	4.91	16%
Татнефть ап	6.2	6.9	-	-	-	-	-	-	-	-	0%
ТМК	2.1	2.4	13.9	7.8	2.39	2.04	7.38	5.98	3.69	3.26	24%
Транснефть ап	1.7	2.3	7.5	7.2	0.83	0.75	1.79	1.58	4.36	4.54	-34%
Банк ВТБ	1.5	2.9	13.6	8.5	0.80	0.69	-	-	8.49	6.18	-28%
Yandex NV	0.0	-	21.1	17.4	3.74	3.03	14.59	11.75	12.77	10.01	6%

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, %	Доход-сть, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероят-ть дефолта за год
Транснф 03	RU000A0JQCR1	18 сен 19	2.1	12.1	9.4	92	не более 0.5%
ТрансмшПБ 1	RU000A0JXD07	4 фев 20	2.4	10.0	9.7	130	не более 2%
Ростел1Р1R	RU000A0JWТN2	10 сен 26	2.1	9.2	9.2	75	не более 0.5%
МегафонБО5	RU000A0JVVB5	10 окт 25	0.6	11.4	9.1	-30	не более 0.5%
РусГидро08	RU000A0JТМК9	2 фев 23	0.9	8.5	9.3	27	не более 0.5%
ЕврХимБ1Р1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.8	10.6	9.6	104	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	2.3	9.4	9.2	77	не более 0.5%
СилМашБО-6	RU000A0JX1A9	30 ноя 26	2.2	10.3	10.0	159	более 2%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2.9	12.6	10.3	195	не более 2%
РоснефтьБ6	RU000A0JUСR3	11 дек 23	1.6	8.0	8.0	-58	не более 0.5%
Система Б1Р5	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	2.4	9.9	9.4	99	не более 0.5%
Газпрнеф12	RU000A0JTDY9	23 ноя 22	0.7	8.5	9.3	2	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-09	RU000A0JR3M8	16 окт 20	0.6	8.0	9.0	-36	не более 0.5%
РусГидро07	RU000A0JТMG7	2 фев 23	0.9	8.5	9.3	27	не более 0.5%
МТС 07	RU000A0JR4H6	7 ноя 17	0.6	8.7	9.1	-17	не более 0.5%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1.7	12.9	11.0	249	более 2%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.8	11.6	9.0	-13	не более 0.5%
Роснефть06	RU000A0JTYL2	30 май 23	1.1	8.0	9.5	65	не более 0.5%
Роснефть09	RU000A0JTYM0	30 май 23	1.1	8.0	9.4	54	не более 0.5%
Башнефть08	RU000A0JТM44	31 янв 23	0.9	8.7	9.3	28	не более 0.5%
Магнит1Р02	RU000A0JW662	26 фев 18	0.9	11.2	9.2	17	не более 0.5%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	2.9	12.5	11.5	314	более 2%
СилМашБО-5	RU000A0JX0Y1	25 ноя 26	2.2	10.3	10.0	150	более 2%
Башнефть06	RU000A0JТM28	31 янв 23	0.9	8.7	9.3	28	не более 0.5%
Газпрнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	0.8	8.9	9.2	16	не более 0.5%
МегафонФ07	RU000A0JТRA9	1 мар 23	0.9	8.0	9.3	28	не более 0.5%
ЕвроХим 02	RU000A0JQXQ9	26 июн 18	1.2	12.4	9.3	52	не более 0.5%
Магнит1Р04	RU000A0JWML1	28 дек 17	0.8	10.0	9.2	-1	не более 0.5%
ИРКУТ БО-4	RU000A0JUA45	6 ноя 23	1.5	9.0	10.1	146	не более 0.5%
Магнит1Р03	RU000A0JWCF4	10 апр 18	1.0	10.6	9.5	52	не более 2%
ИКС5Фин1Р1	RU000A0JWUD1	11 сен 31	2.1	9.5	9.7	127	не более 2%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	0.6	8.6	9.3	-10	не более 0.5%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	1.3	9.4	9.3	64	не более 0.5%
ЧТПЗ 1Р1	RU000A0JX439	24 дек 20	2.9	10.8	10.1	172	не более 2%
МЕТАЛИНВ 3	RU000A0JTLЛ9	27 янв 23	0.8	8.9	9.4	31	не более 0.5%
ГазпромК04	RU000A0JТNB6	15 фев 18	0.9	7.6	9.0	0	не более 0.5%
Система Б1Р4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.9	9.8	9.3	92	не более 0.5%
Газпрнефт4	RU000A0JQ557	9 апр 19	1.0	8.2	9.2	29	не более 0.5%
СИБУРХол11	RU000A0JWNV8	22 июл 26	2.0	9.7	9.3	83	не более 0.5%
ИКС5ФинБО6	RU000A0JWG05	27 апр 23	0.6	10.5	9.4	11	не более 2%
ЕвроХим 03	RU000A0JR4Z8	14 ноя 18	1.5	8.3	9.2	55	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