



## Инвесторы ждут заявлений от мировых Центробанков

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели прибавил 0.5%, удержавшись пока ниже психологического уровня в 60 рублей за доллар.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)

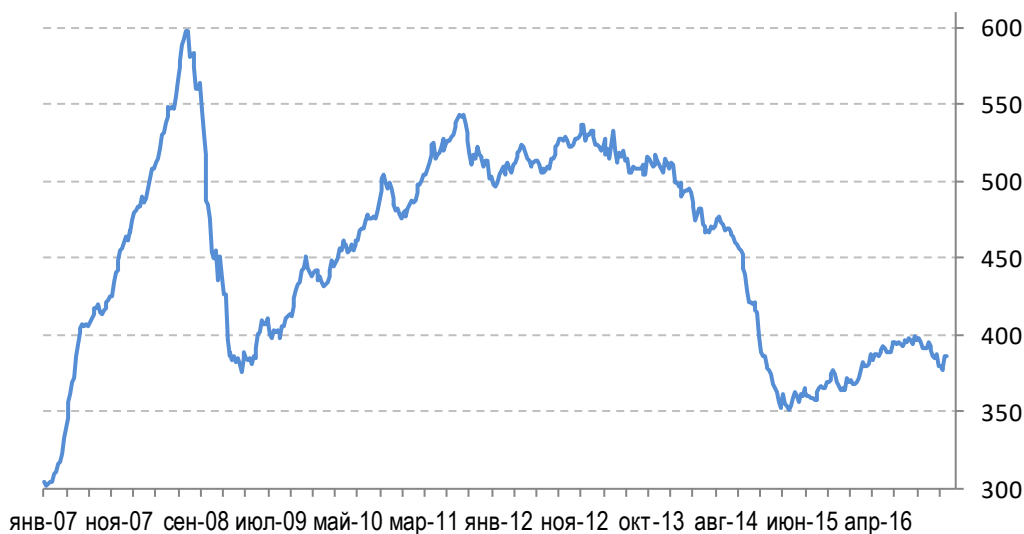


Источник: Bloomberg, Solid Research

Стоит отметить, что хедж-фонды в полтора раза увеличили ставки на ослабление рубля на фоне спекуляций, что готовящиеся интервенции на валютном рынке смогут привести к ослаблению российской валюты. Короткая позиция по рублю за неделю по 24 января выросла примерно на 54%, или максимум с декабря прошлого года, до 2279 контрактов, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США.

Минфин РФ в прошлую среду объявил, что при участии ЦБ РФ с февраля будет покупать валюту, чтобы защитить экономику и государственные финансы от волатильности цен на энергоресурсы. Сообщения о готовящихся покупках валюты уже начали на прошлой неделе «давить» на рубль.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



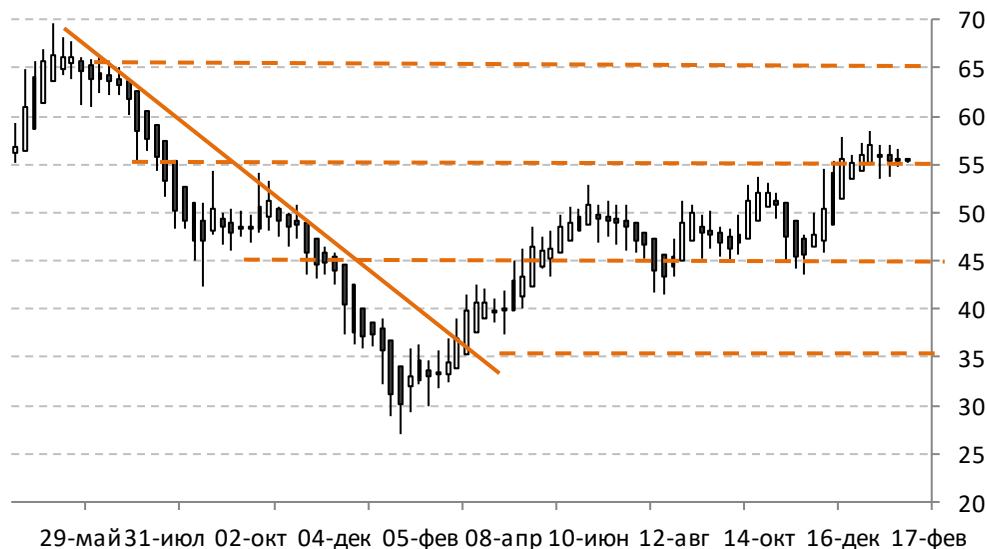
Источник: Bloomberg, Solid Research

Международные резервы России на 20 января составили \$385,9 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 13 января международные резервы равнялись \$385,4 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились 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 изменились незначительно, удержавшись выше уровня \$55 за баррель.

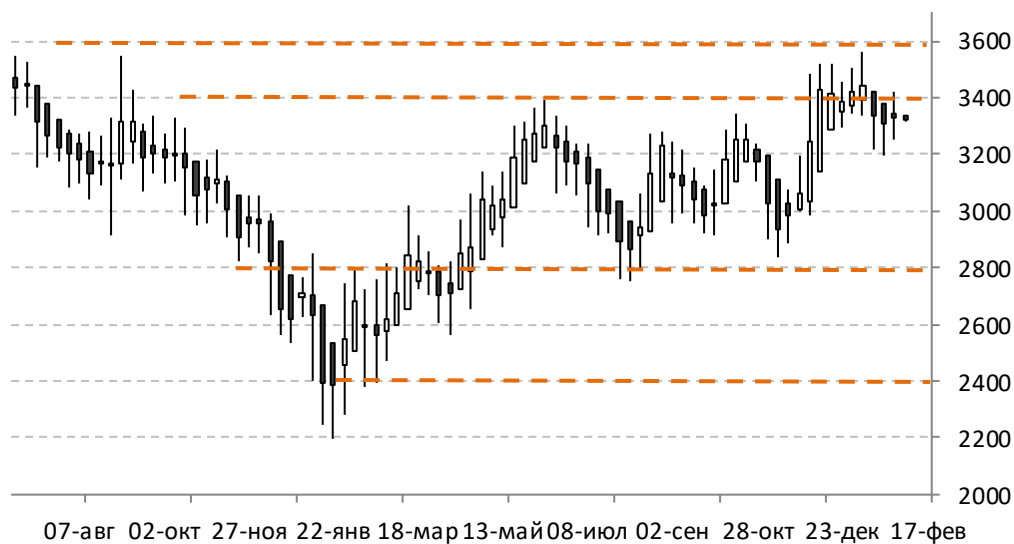
Динамика цен на нефть Brent (долл./барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Давление на нефтяные котировки в конце прошлой недели оказали сообщения о росте количества действующих нефтяных буровых установок в США, число которых достигло годового максимума, а также увеличение Ираком объемов нефтедобычи.

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

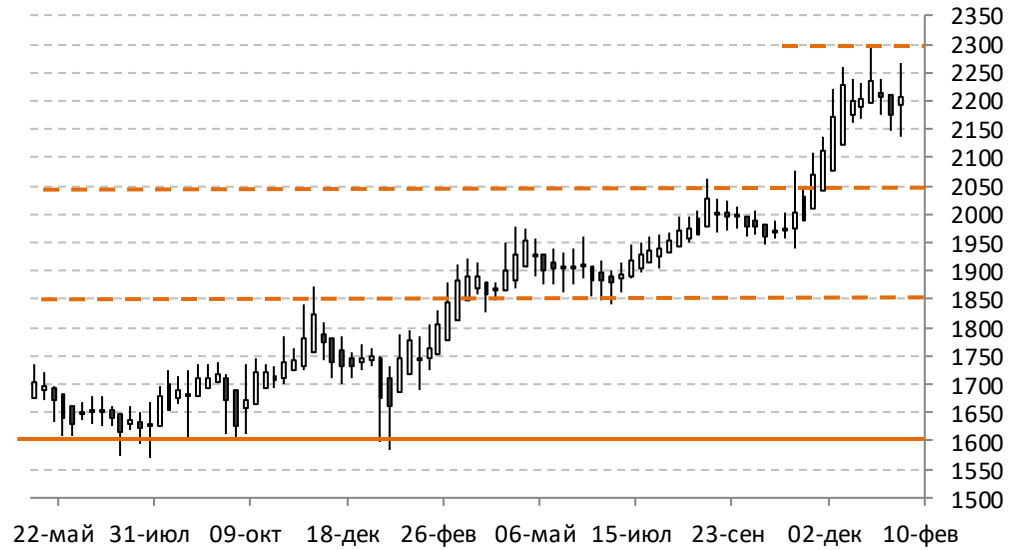


Источник: Bloomberg, Solid Research

**Российский фондовый рынок** по итогам прошедшей недели вырос. Индекс ММВБ за неделю прибавил на 4.9%, отыграв потери предыдущих трех недель.



### Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)

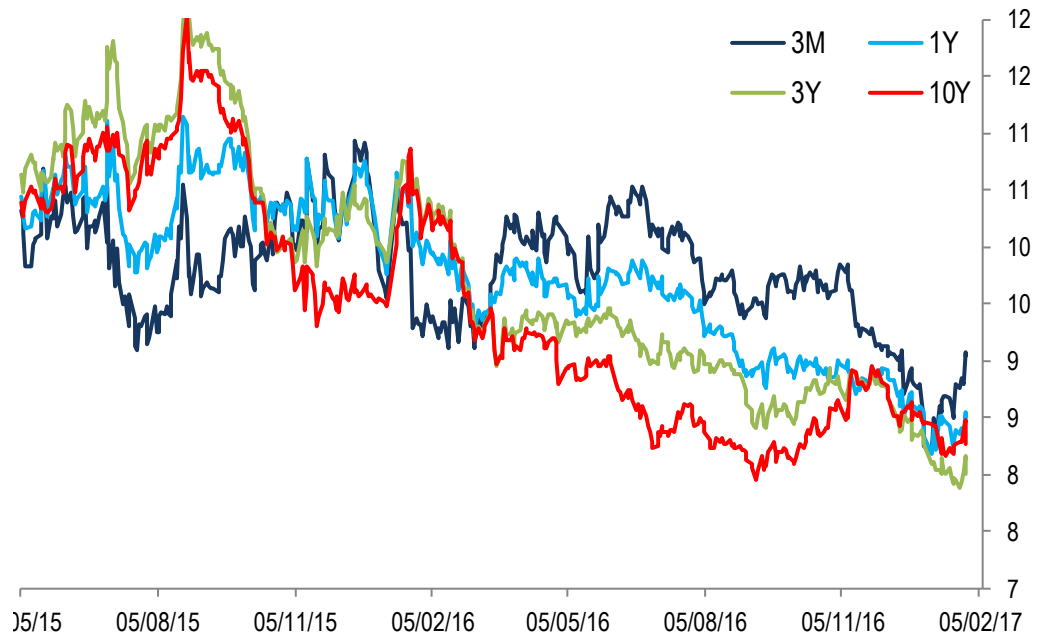


Источник: Bloomberg, Solid Research

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 потоки 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.

### 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 и США и рынку труда США. В центре внимания инвесторов также будут заявления монетарных властей. Свои решения по денежно-кредитной политике в ближайшие дни огласят Банк Японии, ФРС США, Банк Англии и Банк России.

**Сегодня** в течение американской сессии выйдут данные по инфляции потребительских расходов в США за декабрь (индекс PCE Core), который учитывает Федеральная резервная система при оценке рисков инфляции. Согласно ожиданиям экономистов показатель вырастет в декабре с 1.6% г/г до 1.7% г/г.




Во **вторник**, 31 января в ходе азиатской сессии станут известны результаты заседания Банка Японии. Никаких изменений не ожидается - ставка овернайт остается на уровне минус 0.1%, денежная база на уровне 80 трлн иен. Также продолжится политика таргетирования кривой доходности.



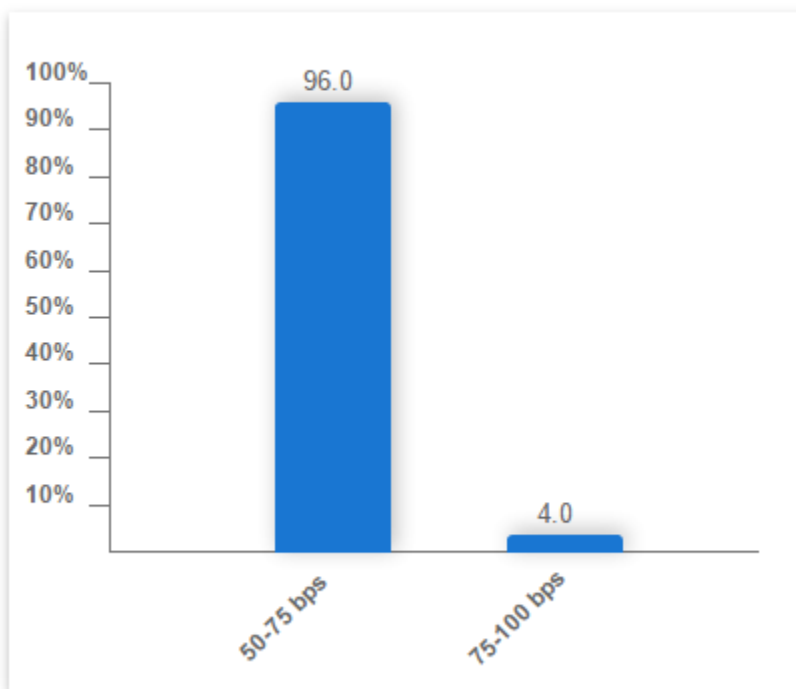
Вместе с тем, очень интересна позиция Банка Японии по таким направлениям как международные риски, курс иены и конъюнктура долгового рынка США. Так, на прошлой неделе наблюдалось резкое снижение котировок иены только по той причине, что Банк Японии вышел на рынок с целью покупок долговых обязательств в рамках своей политики таргетирования кривой доходности.

В **среду** пройдет заседание комитета по открытому рынку ФРС США, которое будет проходным, без пресс-конференции Йеллен и обновления экономических прогнозов.



Никаких изменений в монетарной политике не прогнозируется. В частности, согласно фьючерсам на ставку, торгуемым на CME, вероятность повышения ставки в феврале составляет лишь 4%.

Meeting date: Wednesday, 1 Feb 2017



Инвесторы будут тщательно слушать сопроводительное заявление о бюджете стимуле и курсе доллара. Что касается, последних заявлений представителей Федрезерва, то беспокойства по поводу замедления инфляции нет, что является хорошим сигналом для быков по доллару. Рынок труда и ВВП также выглядят неплохо.

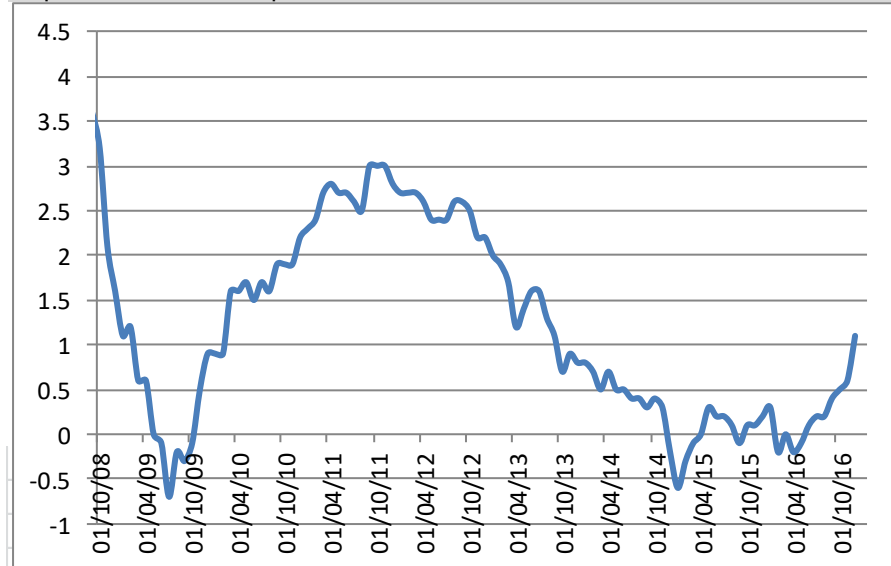
В **четверг** в ходе европейской сессии станут известны результаты заседания Банка Англии. По параметрам денежно-кредитной политики никаких изменений не ожидается, в частности ставка РЕПО останется на уровне 0,25%, а по объему программы количественного смягчения 435 млрд фунтов. Также ожидаются прогнозы по инфляции, которые, скорее всего, будут пересмотрены в сторону повышения. Это несколько увеличит вероятность ужесточения денежно-кредитной политики.

Сейчас ситуации в Британии такова, что хоть сейчас поднимай процентную ставку, и это пройдет безболезненно для экономики. Действительно, мы видим резкое ускорение инфляции и очень сильный рынок труда, где безработица находится вблизи многолетних минимумов.

Во **вторник** выйдут данные по инфляции в еврозоне. Судя по прогнозам, мы увидим ускорение инфляции в регионе до 1.5% г/г. Основное влияние тут конечно оказывают растущие цены на нефть. Динамика же базового показателя выглядит скромнее, но если она ускорится, то оппоненты Драги в ЕЦБ возьмутся за свое, настаивая на отказе от QE (намек на это уже идут.). На этом фоне евро может выглядеть достаточно привлекательно.



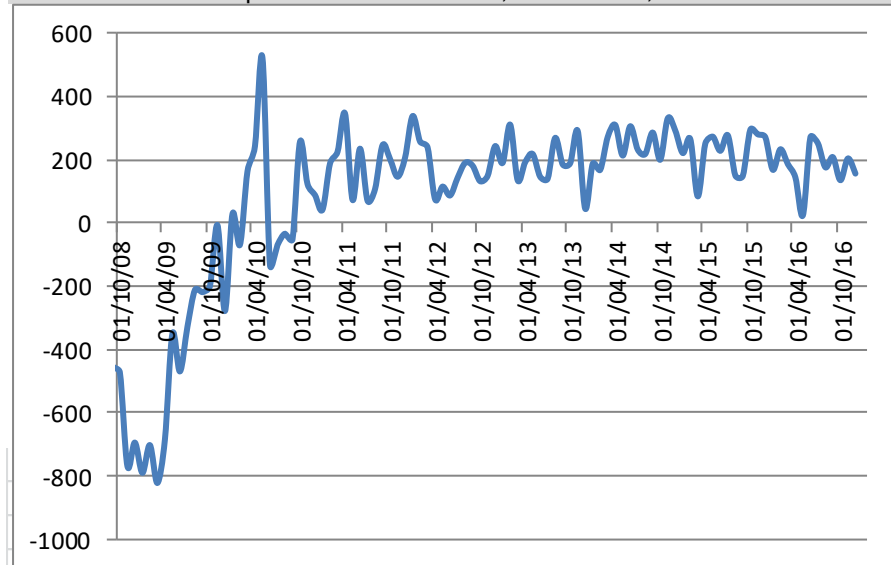
Еврозона: индекс потребительских цен, ежемесячно, г/г



Source: Bloomberg, Solid Research

В **пятницу** выйдет отчет по рынку труда США. Последние данные по темпам найма в несельскохозяйственном секторе США были достаточно сильными. Однако в условиях близости экономики к поной занятости цифра в 140 тыс. уже будет неплохой, хотя по прогнозам ожидается 175 тыс.

США: число новых рабочих мест вне с/х, ежемесячно, тыс.







































Source: Bloomberg, Solid Research








Главными в отчете станут уровень безработицы и рост зарплат, их динамика, скорее всего, и определит основную реакцию рынка.

-----\

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
30.01	13:00		Потребительская уверенность (пункты)	январь	-4.9	-4.9
	13:00		Экономическая уверенность (пункты)	январь	107.8	107.8
	16:30		Личные доходы (% м/м)	декабрь	0.4	0.0
	16:30		Личные расходы (% м/м)	декабрь	0.5	0.2
	18:00		Незавершенные продажи на рынке жилья (% м/м)	декабрь	1.1	-2.5
31.01	13:00		Уровень безработицы (%)	декабрь	9.8	9.8
	13:00		ВВП (% г/г)	4q 16	1.7	1.7
	13:00		Инфляция (% г/г)	январь	1.5	1.1
	16:30		Индекс стоимости рабочей силы (% к/к)	4q 16	0.6	0.6
	17:00		S&P CoreLogic CS 20-City, (%г/г)	ноябрь	5.04	5.1
	17:45		Индекс деловой активности Chicago PMI (пункты)	январь	55.0	54.6
	18:00		Индекс потребительского доверия (пункты)	январь	112.9	113.7
01.02	10:00		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	январь	53.1	53.7
	12:00		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	январь	55.1	55.1
	12:30		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	январь	55.9	56.1
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.1
	16:15		Изменение числа занятых от ADP (тыс.)	январь	167	153
	17:45		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	январь	55.1	55.1
	18:00		Индекс деловой активности ISM в сфере произ-ва (пункты)	январь	55.0	54.7
	18:30		Изменение запасов нефти (млн.барр)	неделя		2.840
	22:00		Решение по ставке ФРС (верхняя граница)		0.75	0.75
02.02	13:00		Индекс цен производителей (% г/г)	декабрь	1.2	0.1
	15:00		Решение по ставке Банка Англии		0.25	0.25
	15:30		Сокращение рабочих мест (%г/г)	январь		42.4
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		385.9
	16:30		Производительность в несельскохоз. секторе	4q 16	0.9	3.1
	16:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	250	259
03.02	10:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	январь	55.9	56.5
	12:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	январь	53.6	53.6
	12:30		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	январь	55.8	55.8
	13:30		Решение по ставке Банка России		10.0	10.0
	16:30		Изм. числа занятых в несельскохоз. секторе (тыс)	январь	175	156
	16:30		Уровень безработицы (%)	январь	4.7	4.7
	17:45		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	январь		55.1
	18:00		Промышленные заказы (% м/м)	декабрь	1.0	-2.4
	18:00		Заказы на товары длительного пользования (% м/м)	декабрь		-0.4
	18:00		Индекс деловой активности ISM в сфере услуг (пункты)	январь	57.0	57.2

## Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
30.01		Bankia	Y 16	€0.076	
31.01		Alfa Laval	Y 16	€8.371	
		Valero Energy	4Q16	\$0.777	До открытия рынка США к
		Danaher	4Q16	\$1.030	
		Pfizer	4Q16	\$0.504	14-45 мск
		UPS	4Q16	\$1.690	15-45 мск
		Exxon Mobil	4Q16	\$0.704	16-00 мск
		Mastercard	4Q16	\$0.855	16-00 мск
01.02		Siemens	1Q 17	€1.667	
		Apple	1Q17	\$3.221	00-30 мск
02.02		Royal Dutch Shell	Y 16	\$1.039	
		Deutsche Bank	Y 16	€0.877	
		Daimler	Y 16	€8.371	
		Facebook	4Q16	\$1.307	00-05 мск
		ConocoPhillips	4Q16	-\$0.405	До открытия рынка США
		Merck	4Q16	\$0.888	14-45 мск
03.02		Intesa Sanpaolo	Y 16	€0.155	
		Amazon.com	4Q16	\$1.365	00-01 мск
		Visa	1Q16	\$0.782	00-05 мск

\*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	4.1	12.3	10.9	1.04	0.96	3.92	3.76	1.86	
Аэрофлот	7.6	7.8	5.6	5.1	5.49	2.66	3.69	3.71	3.43	3.45	-4%
Акрон	5.8	7.5	5.4	5.6	1.18	1.11	5.15	4.90	4.77	4.93	-26%
Алроса	6.6	6.4	7.4	7.6	2.58	2.24	4.97	5.48	6.76	6.78	1%
Башнефть ао	4.1	4.6	8.9	8.2	1.80	1.51	5.97	4.94	6.37	5.66	-9%
Башнефть ап	9.3	9.3									68%
Северсталь	6.8	5.7	10.1	11.8	3.94	3.44	7.65	7.12	8.99	8.92	-8%
ДИКСИ	0.0	0.0	18.4	9.2	1.04	0.96	5.51	4.23	3.19	2.55	16%
Юнипро	8.6	11.4	7.3	8.4	1.58	1.54	7.04	5.31	5.74	6.19	14%
ФСК	7.8	6.1	4.1	4.3	0.41	0.40	3.06	3.16	1.44	1.36	-16%
Газпром	5.8	6.6	4.0	3.4	0.30	0.27	4.30	3.83	2.50	2.19	5%
Группа Черкизово	3.1	5.2	6.3	4.7	0.58	0.51	8.59	6.01	4.50	3.18	0%
Норникель	9.5	10.1	10.5	9.2	6.00	6.18	8.31	7.45	8.48	7.42	25%
РусГидро	6.0	5.7	7.9	7.3	0.60	0.57	5.73	5.22	5.04	5.11	-10%
ИНТЕР РАО ЕЭС	3.9	5.2	7.0	6.3	0.86	0.78	4.36	4.22	5.37	5.30	11%
ЛУКОЙЛ	5.9	6.9	6.5	5.3	0.68	0.62	4.82	4.10	3.95	3.35	6%
Группа ЛСР	7.1	9.7	8.5	6.7	1.38	1.26	6.38	5.07	21	8.75	15%
ММК	4.0	4.1	9.1	10.7	1.44	1.31	4.47	4.57	5.99	5.47	-6%
Мегафон	10.1	10.9	11.1	10.0	3.14	3.06	4.84	4.55	3.94	3.69	15%
Магнит	3.9	4.2	11.5	15.0	3.35	2.85	8.25	7.19	8.51	8.37	19%
Московская биржа	5.5	5.7	12.9	12.8	2.42	2.36	-	-	11.26	10.27	6%
Мечел	0.0	0.0	4.1	11.1	-	-			1.82	4.41	2%
МТС	8.9	9.0	9.5	8.9	3.67	3.48	4.68	4.58	4.01	3.96	-1%
М.видео	6.9	7.7	11.6	10.9	3.89	3.42	6.32	5.82	6.80	6.61	7%
НЛМК	6.8	6.2	10.2	12.2	1.84	1.73	6.52	5.82	7.71	7.65	8%
НОВАТЭК	2.3	2.7	13.6	11.7	3.20	2.63	13.13	11.31	13.85	12.69	3%
Фосагро	4.4	4.8	10.2	10.3	3.47	2.98	6.34	7.42	8.55	9.20	-22%
ПИК	1.7	2.3	18.1	14.6	3.76	3.02	13.59	11.54	19.57	11.76	0%
Polymetal Int.	4.4	4.7	9.7	9.1	4.12	3.34	7.79	7.03	6.51	6.30	6%
Роснефть	4.2	7.1	7.1	5.3	0.98	0.94	4.23	3.80	3.53	3.03	3%
Россети	5.1	4.5	2.1	2.3	0.17	0.16	2.65	2.69	0.56	0.52	-16%
Ростелеком ао	6.7	7.4	13.9	11.5	0.81	0.80	4.33	4.14	2.67	2.50	8%
Ростелеком ап	8.5	9.1									17%
Русал	-	-	-	-	-	-	14.69	22.03	-	-	-23%
Сбербанк ао	3.1	4.6	6.6	6.0	1.19	1.03	-	-	5.85	4.97	13%
Сбербанк ап	4.6	8.6									14%
Сургутнефтегаз ао	1.3	1.6	6.3	6.3	0.38	0.36	2.10	1.93	4.11	4.23	14%
Сургутнефтегаз ап	4.4	5.0									12%
СОЛЛЕРС	10.7	15.7	4.9	3.2	1.15	1.04	4.17	4.16	4.59	2.80	-5%
Татнефть ао	3.3	3.7	7.4	7.1	1.20	1.05	6.26	4.84	6.87	6.04	-2%
Татнефть ап	6.0	6.7									-2%
ТМК	1.7	2.3	17.9	9.0	2.31	2.02	7.46	6.24	3.53	3.03	17%
Транснефть ап	1.5	2.0	8.8	8.6	0.93	0.84	2.03	1.79	5.21	5.52	-38%
Уралкалий	9.4	12.6	8.5	8.9	7.01	4.20	9.75	9.97	1.65	2.08	-8%
Банк ВТБ	1.4	2.9	13.9	10.0	0.71	0.64	-	-	8.71	6.34	-31%
Yandex NV	0.0	0.0	26.8	20.3	4.53	3.61	16.38	13.57	15.43	12.33	-2%

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
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	2.3	9.4	9.2	117	не более 0.5%
РусГидро07	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0.9	8.5	9.3	70	не более 0.5%
Магнит1P02	RU000A0JW662	26 фев 18	0.9	11.2	9.1	51	не более 0.5%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1.7	12.9	11.3	313	не более 2%
Акрон 04	RU000A0JRH3	18 май 21	2.6	10.2	9.7	166	не более 0.5%
ЕврХол1P1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2.9	12.6	10.9	284	не более 2%
ИКС5ФинБО7	RU000A0JWPL4	1 авг 23	1.6	9.8	9.7	154	не более 2%
ФСК ЕЭС-09	RU000A0JR3M8	16 окт 20	0.6	8.0	9.0	19	не более 0.5%
РусГидрБГ4	RU000A0JWCB3	4 апр 19	1.8	10.4	9.3	110	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-19	RU000A0JRMX6	6 июл 23	1.3	8.0	9.3	95	не более 0.5%
ПочтаРосБ3	RU000A0JWTL6	10 сен 26	2.1	9.4	9.3	124	не более 2%
Газпрнеф12	RU000A0JTDY9	23 ноя 22	0.7	8.5	9.2	53	не более 0.5%
<b>ЕврХимБ1P1</b>	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.8	10.6	9.6	146	не более 0.5%
ИКС5Фин1P1	RU000A0JWUD1	11 сен 31	2.1	9.5	9.7	156	не более 2%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	1.3	9.4	9.3	104	не более 0.5%
РусГидро09	RU000A0JVD25	15 апр 25	0.6	12.8	9.0	23	не более 0.5%
НЛМК БО-08	RU000A0JWVC1	16 окт 25	0.7	11.1	9.1	33	не более 0.5%
РЖД-19 обл	RU000A0JQ7Z2	8 июл 24	1.3	8.2	9.3	94	не более 0.5%
<b>СилМашБО-6</b>	RU000A0JX1A9	30 ноя 26	2.3	10.3	10.3	219	не более 0.5%
МегафонБО5	RU000A0JVV5	10 окт 25	0.6	11.4	9.2	38	не более 0.5%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	2.9	12.5	11.5	349	не более 2%
МегафонФ07	RU000A0JTRA9	1 мар 23	1.0	8.0	9.4	82	не более 0.5%
<b>ЧТПЗ 1P1</b>	RU000A0JX439	24 дек 20	3.0	10.8	10.5	243	не более 2%
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	0.6	8.6	9.3	53	не более 0.5%
РЖД БО-07	RU000A0JWC82	25 мар 26	2.5	10.3	9.3	122	не более 0.5%
Башнефть08	RU000A0JTM44	31 янв 23	0.9	8.7	9.4	78	не более 0.5%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.9	11.6	9.0	39	не более 0.5%
ИКС5ФинБО6	RU000A0JWG05	27 апр 23	0.7	10.5	9.5	77	не более 2%
Башнефть06	RU000A0JTM28	31 янв 23	0.9	8.7	9.5	85	не более 0.5%
МОЭСК БО-8	RU000A0JWEZ8	16 апр 26	1.8	10.3	9.5	138	не более 2%
ТМК БО-5	RU000A0JWCM0	1 апр 26	1.7	13.0	10.7	257	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-24	RU000A0JTKA4	7 янв 28	2.5	8.0	9.2	113	не более 0.5%
РЖД-23 обл	RU000A0JQRD9	16 янв 25	1.3	11.8	9.2	83	не более 0.5%
<b>СилМашБО-4</b>	RU000A0JWTX1	14 сен 26	2.1	10.0	10.0	194	не более 0.5%
ГазпромК04	RU000A0JTNB6	15 фев 18	0.9	7.6	9.2	65	не более 0.5%
Магнит1P04	RU000A0JWML1	28 дек 17	0.8	10.0	9.2	58	не более 0.5%
Ростел1P1R	RU000A0JWTN2	10 сен 26	2.1	9.2	9.2	111	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-11	RU000A0JR3L0	16 окт 20	0.6	8.0	9.4	59	не более 0.5%
<b>СилМашБО-2</b>	RU000A0JVWV1	15 окт 25	1.4	12.3	10.2	193	не более 0.5%
МТС БО-01	RU000A0JTTA5	22 мар 23	1.0	8.3	9.0	51	не более 0.5%
МТС 07	RU000A0JR4H6	7 ноя 17	0.7	8.7	9.2	45	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