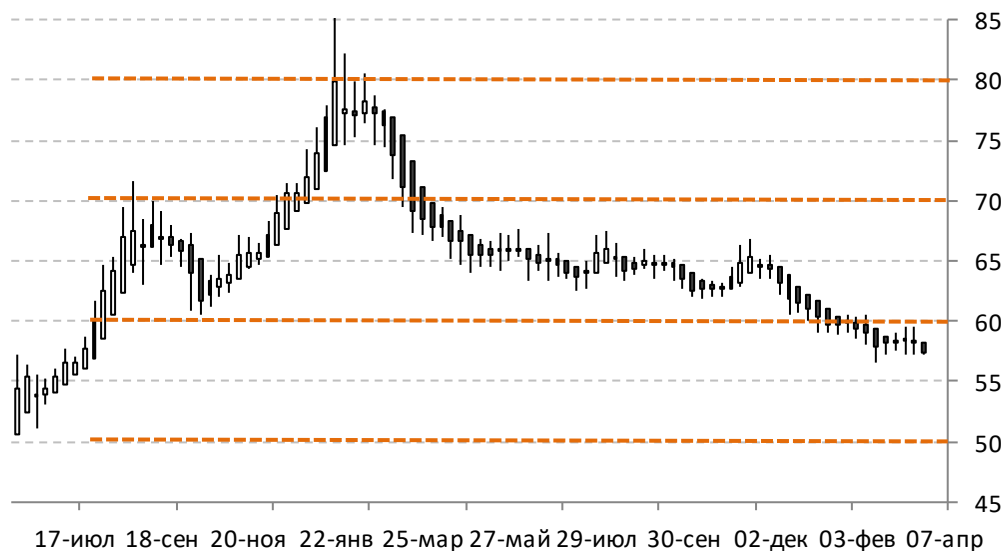




## Рейтинговые действия прибавили инвесторам оптимизма

Курс доллара США к рублю по итогам прошлой недели снизился на 3.1% на фоне повышения мировых цен на нефть и ослабления позиций доллара США на международном валютном рынке. Оптимизма российским инвесторам прибавили рейтинговые действия агентства S&P, повысившего прогноз по рейтингу РФ в контексте улучшения ситуации в экономике.

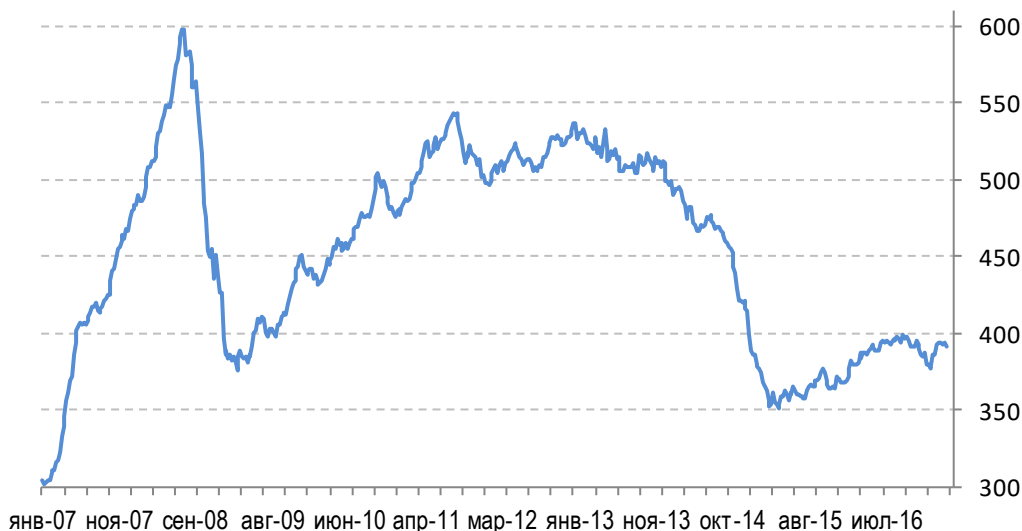
Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

При этом хедж-фонды увеличили ставки на укрепление рубля. Чистая длинная позиция хедж-фондов по рублю выросла за неделю по 14 марта на 697 контрактов до 17 419 фьючерсов, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США. При этом короткая позиция по рублю сократилась примерно на 18%.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Bloomberg, Solid Research

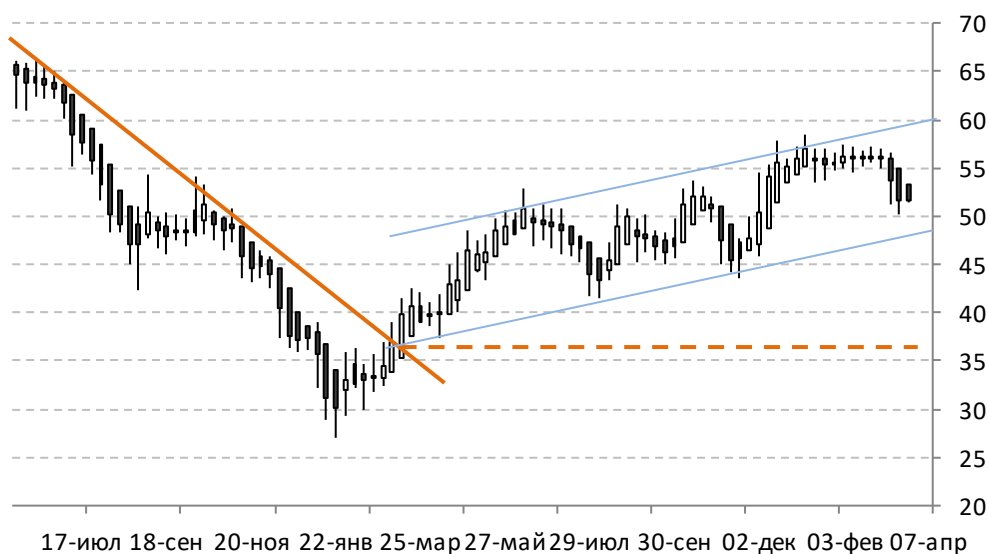
Международные резервы России Международные резервы России на 10 марта составили \$391,4 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 3 марта международные резервы равнялись \$393,4 млрд. Таким образом, за неделю они уменьшились на \$2 млрд в основном из-за курсовой и рыночной переоценки портфеля составляющих 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. после достижения целей по инфляции.

**Цены на нефть марки Brent** по итогам прошлой недели выросли на 0.8%. Саудовская Аравия допустила продление срока действия сделки ОПЕК по сокращению добычи нефти, истекающей в начале июля. Хотя ранее Эр-Рияд считал, что в продлении нет необходимости, изменению его позиции могло способствовать увеличение добычи в США, что представляет угрозу для восстановления равновесия на мировом нефтяном рынке.

ОПЕК и ее партнеры по сделке о сокращении объемов добычи нефти могут продлить срок действия соглашения, которое вступило в силу 1 января, на шесть месяцев, сообщил в интервью Bloomberg министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих.

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



Источник: Bloomberg, Solid Research

По его словам, сокращение может быть продолжено, если уровень запасов к середине года «сохранится на уровне выше среднего пятилетнего показателя, и если рынки все еще продолжают сомневаться — то есть компании и инвесторы продолжают волноваться о состоянии здоровья глобального нефтяного рынка». «Мы хотим подать им сигнал о том, что мы сделаем все возможное для оздоровления рынка», — сказал саудовский министр.

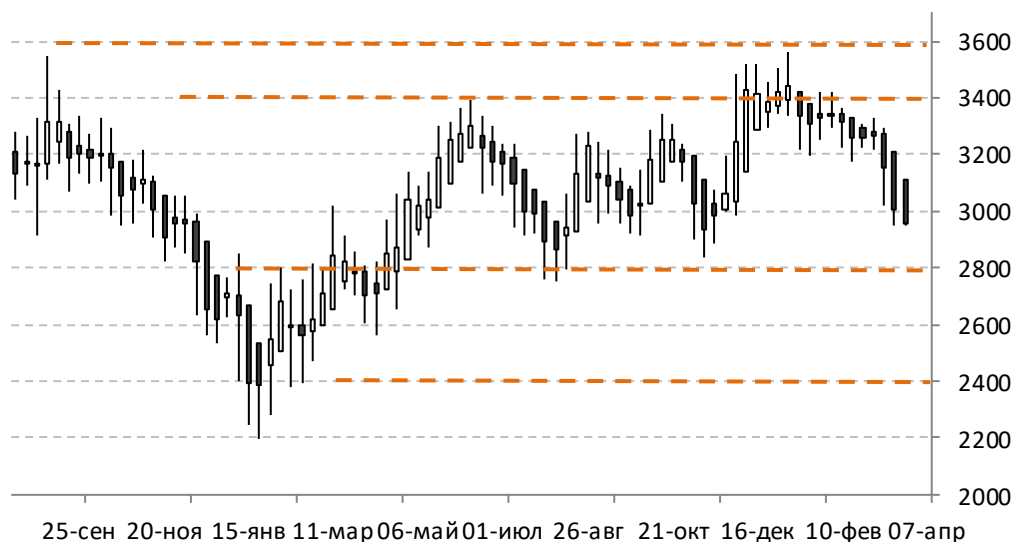
Будущее нефтяной сделки будет обсуждаться на встрече представителей ОПЕК 25 мая: участникам предстоит решить, стоит ли продлевать срок действия ограничений добычи или нет.

В свою очередь, министр энергетики РФ Александр Новак считает, что решение о пролонгации соглашения с ОПЕК о сокращении добычи нужно принимать более оперативно. "Этот вопрос интересует многих. Я могу высказать свое личное мнение: говорить об этом в середине марта еще рано. По моему мнению, нужно будет принимать решение в конце апреля-в середине мая", - сказал министр.

Тем не менее, хедж-фонды теряют веру в рост нефтяных цен. На завершившейся 14 марта неделе хедж-фонды сократили чистые длинные позиции на рост нефти марки WTI, на 23% до 288 774 контрактов или минимума с декабря, показывают данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США.



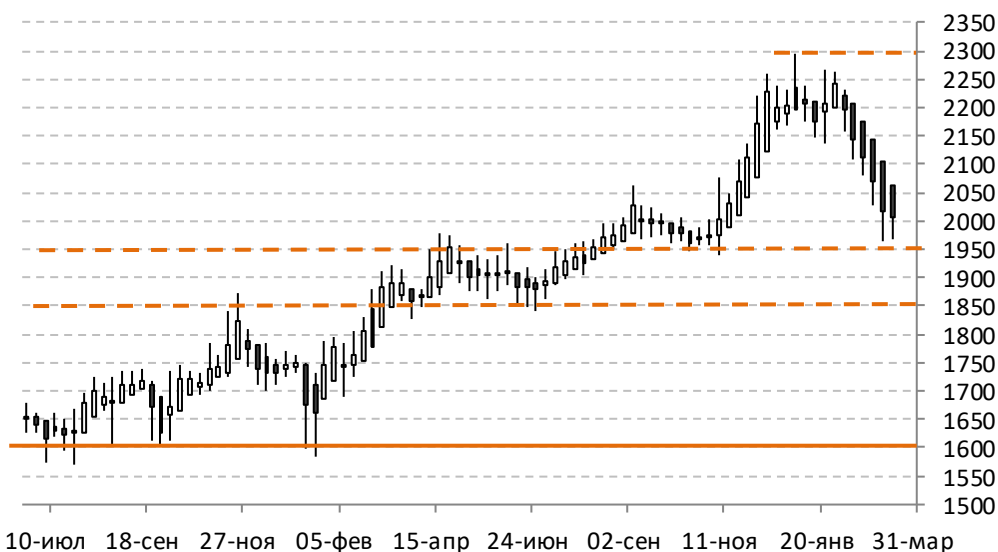
Динамика цен на нефть Brent (рублей/барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

**Российский фондовый рынок** по итогам прошедшей недели вырос. Индекс ММВБ за неделю прибавил 3.2%, показав первое недельное повышение после шести подряд недель снижения на фоне позитивных новостей.

Динамика индекса ММВБ (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Bloomberg, Solid Research

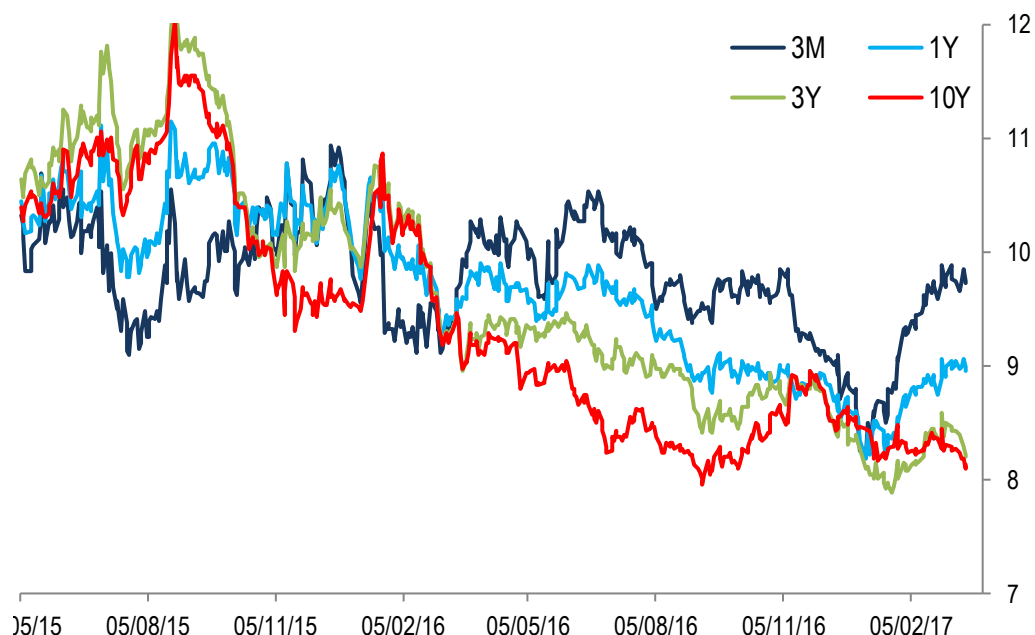
Рейтинговое агентство Standard & Poor's улучшило прогноз по кредитному рейтингу РФ на "позитивный" со "стабильного", подтвердив сам рейтинг в иностранной валюте на уровне "BB+". S&P сообщило в релизе, что улучшение рейтинга означает, что агентство может повысить рейтинг России в том случае, если ее экономика продолжит адаптироваться к относительно низким ценам на нефть. Однако относительно низкий уровень цен на нефть, структурные проблемы и западные санкции будут по-прежнему ограничивать рост российской экономики.

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 снизилась на 5-20 базисных пунктов вдоль всей кривой, оставаясь ниже уровня в 10% годовых, что отражает ожидания понижения Банком России ключевой ставки. Следующее заседание

Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на пятницу 24 марта 2017 года.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)

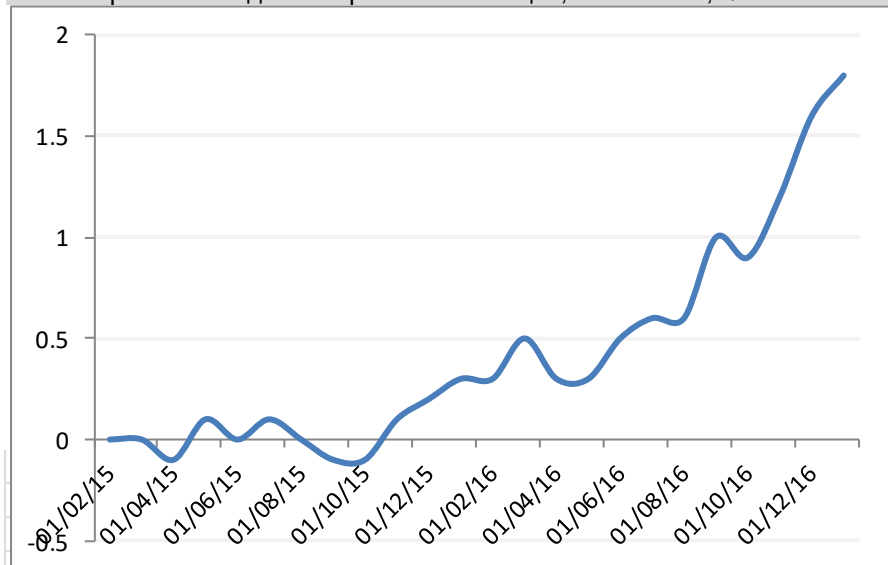


Источник: Bloomberg, Solid Research

Из числа данных западной макроэкономической статистики на предстоящей неделе в центре внимания будут данные по деловой активности в еврозоне и США. Надо сказать, что, несмотря на небольшое количество макроэкономической статистики на этой неделе, ее влияние на рынки будет больше, поскольку в начале года на них оказывал фактор Трампа, а впоследствии ожидание повышения ставки ФРС.

Во **вторник** Великобритания опубликует данные по инфляции за февраль. В последнее время показатель ускоряется, и по прогнозам экономистов вырастет в феврале на 2.1% г/г (максимум за последние несколько лет), после роста на 1.8% г/г месяцем ранее. В таких условиях Центробанки, как правило, подают сигнал о повышении процентных ставок.

Великобритания: индекс потребительских цен, ежемесячно, г/г

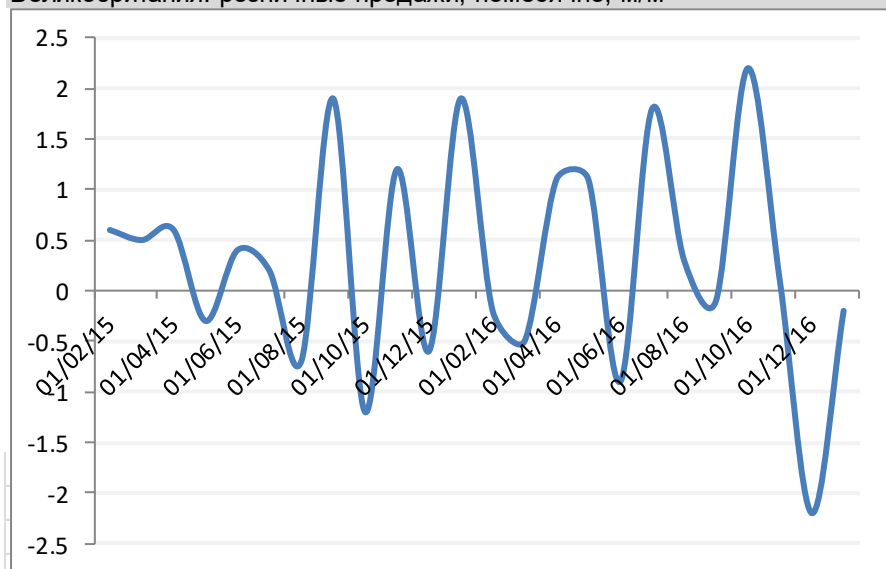


Source: Bloomberg, Solid Research

В **четверг** Великобритания заявит об объеме розничных продаж в феврале. В настоящее время, по всей видимости, британская экономика будет замедляться, что проявляется через рост инфляции, который сказывается на покупательской способности, т. е. сокращаются розничные продажи и, в конечном счете, ВВП. В этом плане, ни о каком повышении ставки речь не идет. В последние три месяца показатель сокращался, однако в феврале прогнозируется его отскок на 0.3% м, против сокращения на -0.2% м/м месяцем ранее.

Напомним, что на заседании Банка Англии один голос был за повышение ставки РЕПО. Тем не менее, пока преждевременно говорить о данном шаге, т.к. регулятор, кроме инфляции, будет смотреть и на другие данные, качество которых в последнее время снизилось.

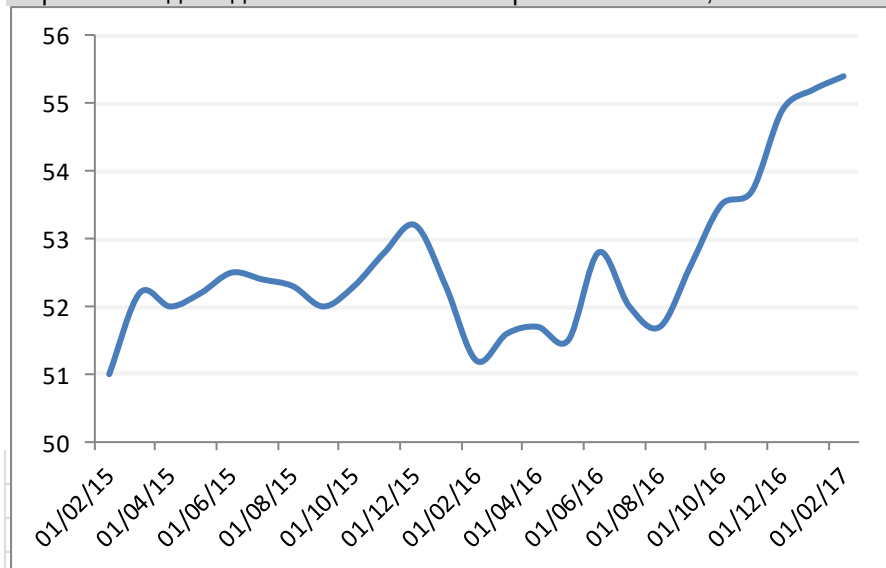
Великобритания: розничные продажи, ежемесячно, м/м



Source: Bloomberg, Solid Research

В **пятницу** станут известны цифры по деловой активности в еврозоне. Это очень важный индикатор и судя о постоянном упоминании о нем в управляющем совете ЕЦБ, рынок будет за ним тщательно следить. Индикатор является опережающим для ВВП, и, как правило, позитивная его динамика свидетельствует о хорошем экономическом росте. Предварительные данные за март предполагают снижение промышленного индекса с 55.4 до 55.3 пункта, а в секторе услуг - с 55.5 до 55.3 пункта.

Еврозона: индекс деловой активности в промышленности, ежемесячно



Source: Bloomberg, Solid Research

Также в **пятницу** США опубликуют данные по индексу деловой активности PMI в сфере производства. Несмотря на то, что последний подъем индекса был немного слабее, чем отмечалось в начале 2017 г, в целом показатель взял курс на расширение и развивается высокими темпами, что должно отразиться в данных по ВВП за I квартал.



Выступлений представителей Центробанков на наступившей неделе будет предостаточно. Отметим, речь Йеллен в четверг и Дадли во вторник. Риторика выступающих, после повышения ставки ФРС, наверняка будет ястребиной, чтобы повысить рыночные ожидания рынка относительно повышения ставки на июньском заседании. Рост доллара усилится, если в рассуждениях членов ФРС будут заявления о необходимости сокращения баланса регулятора, как об этом на прошлой неделе заявил глава ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари – единственный член FOMC, не согласившийся с решением коллег о повышении процентных ставок.

## Календарь событий

Дата	Время мск	Регион	Событие	Период	Прогноз	Пред. значение
20.03	15:30		Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго (пункты)	февраль	0.03	-0.05
	16:00		Уровень безработицы (%)	февраль	5.6	5.6
	16:00		Розничные продажи (% г/г)	февраль	-2.0	-2.3
	16:00		Реальная оплата труда (% г/г)	февраль	2.2	3.1
21.03	12:30		Инфляция (% г/г)	февраль	2.1	1.8
	15:30		Сальдо платежного баланса (\$ млрд)	4Q 16	-128.1	-113.0
22.03	12:30		Сальдо платежного баланса ЕЦБ (€ млрд)	январь		31.0
	16:00		Инфляция за неделю (% н/н)	неделя		0.0
	16:00		Индекс рынка жилья FHFA House Price Index (% м/м)	январь	0.4	0.4
	17:00		Продажи на вторичном рынке жилья (% м/м)	февраль	-2.4	3.3
	17:30		Изменение запасов нефти (млн.барр)	неделя		-0.237
23.03	12:30		Розничные продажи (% г/г)	февраль	2.6	1.5
	15:30		Число обращений за пособиями (тыс.)	неделя	240	241
	16:00		Международные резервы (\$ млрд)	неделя		391.4
	17:00		Продажи на первич. рынке жилья (% м/м)	февраль	1.8	3.7
	18:00		Потребительская уверенность (пункты)	март	-5.8	-6.2
24.03	12:00		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	март	55.3	55.4
	12:00		Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	март	55.3	55.5
	13:30		Решение Банка России по ключевой ставке (%)		10.0	10.0
	15:30		Заказы на товары длит. пользования (% м/м)	февраль	1.1	2.0
	16:45		Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	февраль	54.7	54.2

## Корпоративный календарь

Дата	Страна	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
20.03		Нет значимых событий			
21.03		MTC	Y 16	P25.276	
		BMW	Y 16	€10.310	
		Lennar	Q1 17	\$0.548	
		NIKE	Q3 17	\$0.527	
		FedEx	Q3 17	\$2.624	
22.03		M.видео	Y 16	P29.574	
23.03		РусГидро	Y 16	P0.132	
		Micron Technology	Q2 17	\$0.839	
24.03		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	4.8	5.3	9.0	7.6	0.9	0.9	3.7	3.8	1.6	
Аэрофлот	9.4	8.5	4.2	4.2	2.2	1.2	3.3	3.2	2.7	2.5	25%
Акрон	6.3	8.3	5.1	5.1	1.1	1.0	4.8	4.5	4.2	4.1	-14%
Алроса	7.2	9.5	6.6	5.5	2.0	1.4	4.9	4.8	6.1	4.6	18%
Северсталь	7.0	6.5	10.2	11.0	3.2	2.7	5.7	6.4	7.1	7.5	10%
ДИКСИ	0.0	0.0	10.7	14.1	0.9	1.1	4.1	3.4	2.1	2.5	16%
Юнипро	11.3	16.9	8.4	5.9	1.6	1.4	4.9	4.9	6.2	4.7	27%
ФСК	7.9	8.5	3.7	4.6	0.3	0.2	3.1	3.2	1.7	2.1	-4%
Газпром	6.6	7.9	3.8	3.1	0.2	0.3	4.0	3.5	2.4	1.9	16%
Группа Черкизово	4.9	9.0	4.3	2.9	0.5	0.5	6.1	4.5	3.4	2.3	1%
Норникель	10.7	12.1	8.8	7.3	6.2	4.0	7.4	6.2	6.9	5.3	29%
РусГидро	6.5	6.3	7.2	6.6	0.5	0.6	5.3	4.8	4.5	4.7	11%
ИНТЕР РАО ЕЭС	3.8	4.8	6.8	6.2	0.8	0.8	3.9	3.9	5.5	5.4	35%
ЛУКОЙЛ	7.7	8.5	4.6	4.1	0.6	0.4	3.6	3.0	2.8	2.6	19%
Группа ЛСР	10.3	8.5	6.0	5.8	1.2	1.0	4.9	4.3	21.4	5.0	24%
ММК	6.9	7.0	9.0	9.7	1.3	1.0	4.2	4.5	5.6	5.5	7%
Мегафон	11.1	10.6	9.6	8.6	2.5	2.1	4.4	4.3	3.6	3.3	15%
Магнит	3.8	4.7	12.0	12.1	3.4	2.8	8.3	7.2	8.5	8.3	19%
Московская биржа	6.8	7.2	11.1	10.7	2.1	1.9			7.7	8.4	25%
Мечел	0.0	0.0	7.2				4.7	9.9	3.2		-20%
МТС	9.0	9.2	9.5	9.0	3.7	3.4	4.5	4.6	4.3	4.3	6%
М.видео	5.4	6.0	11.7	11.0	3.9	3.5	6.4	5.9	7.0	6.8	13%
НЛМК	6.8	6.3	10.3	10.2	1.7	1.7	5.5	6.3	7.0	7.6	9%
НОВАТЭК	3.0	4.0	10.6	8.6	2.6	2.1	10.7	9.9	11.6	11.0	1%
Фосагро	5.2	5.8	8.6	8.4	3.0	2.6	5.5	6.7	7.6	7.6	-26%
ПИК	1.5	2.1	20.7	16.6	3.7	3.2	16.3	10.4	21.7	14.9	1%
Polymetal Int.	4.6	5.3	10.1	8.6	3.9	3.1	7.8	6.9	7.1	6.4	-4%
Роснефть	5.6	7.3	5.1	4.3	0.7	0.6	4.1	3.6	2.6	2.3	37%
Россети	5.8	8.9	1.9	3.2	0.2	0.2	2.6	2.6	0.4		-26%
Ростелеком ао	7.7	8.8	12.1	9.3	0.6	0.7	3.8	3.8	2.4	2.2	9%
Ростелеком ап	9.7	14.2	9.4	7.4	0.5	0.6	2.0	1.9	1.8	1.7	8%
Сбербанк ао	5.0	5.6	5.2	4.5	0.9	0.8			4.6		30%
Сбербанк ап	7.6	7.1	3.9	3.6	0.8	0.6			3.5		20%
Сургутнефтегаз ао	1.4	2.1	5.4	5.2	0.3	0.3			3.8	3.9	27%
Сургутнефтегаз ап	4.5	5.8	4.0	3.6	0.4	0.3			5.0	4.7	16%
СОЛЛЕРС	10.4	15.0	5.1	3.4	1.1	0.9	4.2	4.2	4.8	2.9	5%
Татнефть ао	4.0	4.5	6.3	5.8	1.1	0.9	5.2	4.0	5.4	4.8	22%
Татнефть ап	6.5	7.2	3.7	3.4	0.7	0.5	5.3	4.0	3.2	2.9	14%
ТМК	2.7	4.5	7.6	5.9	1.8	1.1	5.7	5.6	3.0	2.2	34%
Транснефть ап	2.3	1.4	6.9	5.9	0.6	0.8	1.5	1.4	4.3	3.7	-26%
Банк ВТБ	3.1	4.6	8.3		0.6	0.6			6.1		-27%
Yandex NV	0.0	0.0	21.1	16.2	3.6	3.0	14.4	11.6	12.4	9.9	16%

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
Транснф 03	RU000A0JQCR1	18 сен 19	2.0	12.1	9.3	88	не более 0.5%
ОГК2 Б1Р2R	RU000A0JVYP9	24 ноя 20	1.0	11.5	9.3	32	не более 0.5%
Магнит1Р04	RU000A0JWML1	28 дек 17	0.7	10.0	9.4	12	не более 0.5%
Ростел1Р1R	RU000A0JWTN2	10 сен 26	2.0	9.2	9.2	83	не более 0.5%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	3.0	10.5	9.3	108	не более 0.5%
Башнефть06	RU000A0JTM28	31 янв 23	0.8	8.7	9.4	19	не более 0.5%
МОЭСК, БО-09	RU000A0JXJS0	15 фев 27	2.4	9.2	9.3	96	не более 0.5%
ЕврХимБ1Р1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.7	10.6	9.6	108	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ02	RU000A0JWBF6	17 мар 26	2.9	11.0	9.5	123	не более 0.5%
ГИДРОМАШ, БО-01	RU000A0JXJE0	9 фев 27	2.3	10.8	10.5	223	не более 2%
Акрон 05	RU000A0JRHG1	18 май 21	2.5	10.2	9.4	110	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	2.2	9.4	9.2	88	не более 0.5%
МОЭСК БО-8	RU000A0JWEZ8	16 апр 26	1.7	10.3	9.5	100	не более 0.5%
Газпромнефть4	RU000A0JQ557	9 апр 19	0.9	8.2	9.3	24	не более 0.5%
РусГидро07	RU000A0JTMG7	2 фев 23	0.8	8.5	9.4	19	не более 0.5%
МегафонБО5	RU000A0JVVB5	10 окт 25	0.5	11.4	9.3	-20	не более 0.5%
Система Б1Р5	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	2.3	9.9	9.4	110	не более 0.5%
НЛМК БО-08	RU000A0JVWC1	16 окт 25	0.5	11.1	9.6	9	не более 0.5%
Правоурми1	RU000A0JTER1	26 дек 19	2.3	9.0	9.1	75	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-09	RU000A0JR3M8	16 окт 20	0.5	8.0	9.0	-44	не более 0.5%
ИКС5ФинБО6	RU000A0JWG05	27 апр 23	0.5	10.5	9.4	-4	не более 2%
Магнит1Р03	RU000A0JWCF4	10 апр 18	0.9	10.6	9.1	3	не более 0.5%
Система Б1Р4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.8	9.8	9.3	105	не более 0.5%
МЕТАЛИНБ08	RU000A0JWBE9	17 мар 26	2.9	11.0	9.5	123	не более 0.5%
Башнефть08	RU000A0JTM44	31 янв 23	0.8	8.7	9.4	26	не более 0.5%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1.6	12.9	10.6	209	не более 0.5%
РоснефтьБ6	RU000A0JUCR3	11 дек 23	1.5	8.0	8.0	-60	не более 0.5%
Башнефть09	RU000A0JTM51	31 янв 23	2.4	8.9	9.2	93	не более 0.5%
ИКС5ФинБО7	RU000A0JWPL4	1 авг 23	1.6	9.8	9.7	118	не более 0.5%
СилМашБО-2	RU000A0JVWV1	15 окт 25	1.3	12.3	10.0	128	не более 2%
ЕврХол1Р1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2.8	12.6	10.2	192	не более 2%
МЕТАЛИНВ 2	RU000A0JTLJ3	27 янв 23	0.8	8.9	9.4	20	не более 0.5%
РусГидрБП4	RU000A0JWCB3	4 апр 19	1.7	10.4	8.9	41	не более 0.5%
Магнит1Р02	RU000A0JW662	26 фев 18	0.8	11.2	9.3	22	не более 0.5%
ННК-Актив6	RU000A0JRK22	4 июн 21	1.0	12.0	16.8	780	не более 0.5%
МегафонФ06	RU000A0JTR98	1 мар 23	0.9	8.0	9.5	44	не более 0.5%
МЕТАЛИНВ 3	RU000A0JTLL9	27 янв 23	0.8	8.9	9.5	28	не более 0.5%
МТС 07	RU000A0JR4H6	7 ноя 17	0.6	8.7	9.1	-36	не более 0.5%
Газпромнефть12	RU000A0JTDY9	23 ноя 22	0.6	8.5	9.3	-3	не более 0.5%
Роснефть10	RU000A0JTYN8	30 май 23	1.1	8.0	9.4	52	не более 0.5%
Роснефть04	RU000A0JT940	17 окт 22	0.5	8.6	9.5	-2	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