



Россия получила второй инвестиционный рейтинг

Курс доллара США к рублю на прошлой неделе снизился на фоне роста мировых цен на нефть, снижения индикатора российского риска в терминах индекса CDS кредитно-дефолтных свопов и укрепления позиций доллара США по отношению к корзине десяти основных мировых валют.

Динамика валютной пары USDRUB (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Стоит отметить, что за последнюю отчетную неделю хедж-фонды и другие спекулятивные игроки вновь сократили свои ставки на укрепление рубля, что произошло пятую неделю подряд, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США (CFTC). Тем не менее, хедж-фонды все ещё продолжают ставить на укрепление рубля 25-ую неделю подряд после 10-ти недель чистой «короткой» позиции в июне-августе прошлого года.

Динамика индекса доллара США (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

На предстоящей неделе рубль может укрепить свои позиции по отношению к доллару США на фоне решений рейтинговых агентств Fitch и S&P по суверенному рейтингу России, которые будут способствовать притоку средств международных инвесторов.

23 февраля агентство Fitch подтвердило кредитный рейтинг РФ на инвестиционном уровне ВВВ- с «позитивным» прогнозом, а агентство S&P повысило кредитный рейтинг России до инвестиционного уровня ВВВ-.

Исходя из фундаментальных факторов, влияющих на курс доллара к рублю, «справедливым» значением, по нашим оценкам, сейчас является уровень 56 ± 2 рубля за доллар США.

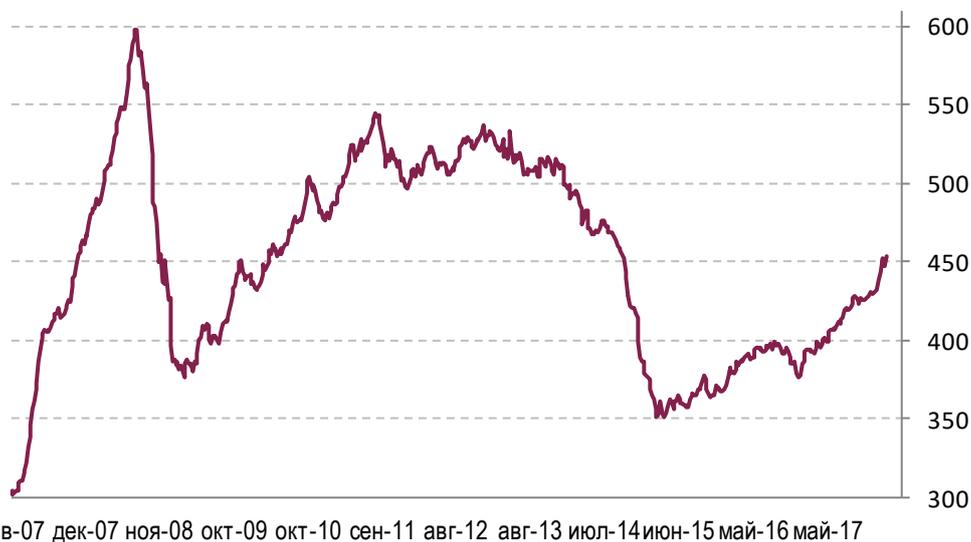
Динамика стоимости золота (тыс. рублей за тр.унцию, формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Стоимость тройской унции золота в рублях за неделю понизилась на 1,9% после снижения на 1% неделей ранее, оставшись в целом в рамках достаточно узкого торгового диапазона.

Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Solid Research

Международные резервы России на 16 февраля составили \$454 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 9 февраля международные резервы равнялись \$447,4 млрд. Таким образом, за неделю они увеличились на \$6,6 млрд, обновив свой трехлетний максимум благодаря положительной переоценке портфеля составляющих их активов. Банк России не сообщал об интервенциях на валютном рынке, но в перспективе при наступлении таких условий, как низкие инфляционные ожидания и равновесный уровень ставок в российской экономике планирует приступить к пополнению международных резервов. Конкретных сроков начала интервенций российский регулятор пока не называет.

Котировки апрельских фьючерсов на нефть марки Brent по итогам прошлой недели выросли на 3,8%, отреагировав на данные отраслевой статистики, которые указали на снижение запасов и производства «черного золота», а также на незначительное увеличение буровой активности в США.

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



Источник: Solid Research

ОПЕК и ее партнеры, включая Россию, могут смягчить в следующем году ограничения на добычу нефти, которые помогли рынку восстановиться после самого глубокого спада за поколение, заявил на прошлой неделе министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих.

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



Источник: Solid Research

В условиях движения рынка к равновесию и снижения раздутых коммерческих запасов следующим шагом мировых производителей станет постепенное сворачивание обязательств по сокращению добычи, отметил аль-Фалих. По его словам, страны-участницы соглашения о снижении добычи в настоящее время изучают, что повлечет за собой ребалансировка рынка, и объявят о своих следующих шагах, когда вопрос будет проанализирован.

Российский рынок акций на прошедшей неделе вырос. Индекс МосБиржи за неделю прибавил 3,6%. Позитивно повлияло на индекс МосБиржи повышение котировок акций банка ВТБ (+9,3%) и Татнефти (+7,1%). При этом из числа бумаг, входящих в индекс МосБиржи, снижением за неделю выделились на корпоративных новостях акции

Полиметалла (-4,6%) и Русала (-3,9%). Ключевыми факторами, определяющими поведение фондового рынка РФ на предстоящей неделе, будут изменения цен на нефть, развитие ситуации на мировых фондовых площадках, курсовая динамика рубля, а также корпоративные новости и происходящие события.

Динамика индекса МосБиржи (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Индикативные доходности рублевых госбумаг по итогам прошедшей недели в основном снизились.

Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)

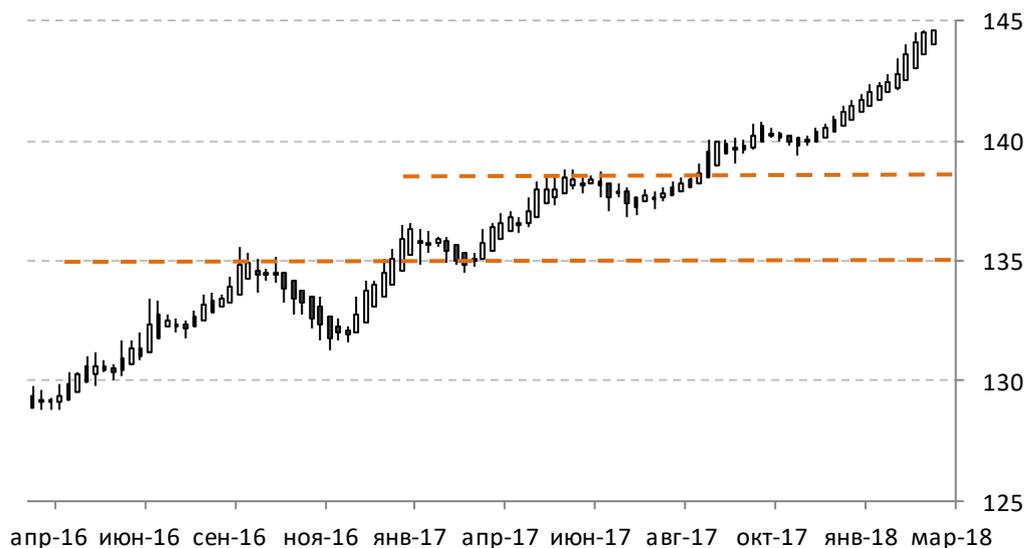


Источник: Solid Research

Доходности ОФЗ с дюрацией до года включительно уменьшились на 4-6 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более пяти лет упали на 6-8 б.п.



Динамика индекса гособлигаций РФ (RGBI, формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ в конце прошлой недели сложилась на уровне в 7,15% годовых.

Повысившее на прошлой неделе суверенный кредитный рейтинг России в иностранной валюте до инвестиционного «BBB-» агентство S&P отметило, что экономический рост в РФ продолжится благодаря повышению цен на нефть, умеренному расширению внутреннего спроса, а также улучшению ситуации в мировой экономике.

Вместе с тем S&P довольно осторожно оценивает российские экономические перспективы. Агентство прогнозирует низкие темпы роста экономики (1,7–1,8% до 2021 года) на фоне неблагоприятной демографии (старение населения, сокращение трудоспособного населения) и низкой производительности труда. Структурные препятствия для производительного роста включают «доминирующую роль государства в экономике, непростой инвестиционный климат и относительно низкий уровень конкуренции и инноваций», отметило S&P.

В настоящий момент из «большой тройки» рейтинговых агентств пока только Moody's сохраняет российский суверенный рейтинг на одну ступень ниже инвестиционного уровня, но может также его повысить до инвестиционного уровня в ближайшие несколько месяцев.

На предстоящей неделе президент РФ Владимир Путин огласит послание Федеральному собранию, а новый председатель ФРС США Джером Пауэлл предстанет перед Конгрессом США с полугодовым отчетом о монетарной политике.

Из числа выходящих показателей макроэкономической статистики на этой неделе стоит выделить данные по деловой активности в производственном секторе России, Европы и США. Кроме того, в США выйдут январские данные по доходам и расходам населения, а также статистика по ВВП.

Календарь экономической статистики

Дата	Время	Важ-	Код ISO	Событие	Период	Факт	Прогноз	Предьд.	
26 фев	16:30		US	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго (пункты)	янв		0.2	0.3	
	18:00		US	Продажи на первич. рынке жилья (% м/м)	янв		3.6	-9.3	
	18:30		US	Индекс произв. активности ФРБ Далласа (пункты)	фев		30.0	33.4	
27 фев	13:00		EU	Индекс экономической уверенности (пункты)	фев		114.0	114.7	
	13:00		EU	Потребительская уверенность (пункты)	фев F		0.1	0.1	
	16:00		DE	Инфляция (% м/м)	фев P		0.5	-0.7	
	16:00		DE	Инфляция (% г/г)	фев P		1.5	1.6	
	16:30		US	Оптовые запасы (% м/м)	янв P		0.4	0.4	
	16:30		US	Заказы на товары длит. пользования (% м/м)	янв P		-2.0	2.8	
	17:00		US	Индекс покупных цен на жилье (% кв/кв)	4Q			1.4	
	17:00		US	Индекс цен на жилье FHFA (% м/м)	дек		0.4	0.4	
	17:00		US	Индекс цен на жилье S&P CoreLogic CS (% г/г)	дек			6.2	
	18:00		US	Индекс произв. активности ФРБ Ричмонда (пункты)	фев		15.0	14.0	
	28 фев	13:00		EU	Инфляция (прогноз % г/г)	фев		1.2	1.3
16:00			RU	Инфляция за неделю (%)	фев 26			0.1	
16:00			RU	Инфляция с начала года (%)	фев 26			0.5	
16:30			US	Личное потребление (% м/м)	4Q S		3.6	3.8	
16:30			US	ВВП, в год. исчисл. (% кв/кв)	4Q S		2.5	2.6	
18:00			US	Незавершенные продажи на рынке жилья (% м/м)	янв		0.5	0.5	
18:00			US	Незавершенные сделки по продаже жилья (% г/г)	янв			-1.8	
18:30			US	Запасы нефти (DOE, тыс. барр.)	фев 23			-1616	
18:30			US	Запасы нефти в Кушинге (DOE, тыс. барр.)	фев 23			-2664	
1 мар		9:00		RU	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	фев		52.0	52.1
		12:00		EU	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	фев F		58.5	58.5
	12:30		GB	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	фев		55.0	55.3	
	13:00		EU	Уровень безработицы (%)	янв		8.6	8.7	
	16:00		RU	Международные резервы (\$ млрд)	фев 23			454.0	
	16:30		US	Личные доходы (% м/м)	янв		0.3	0.4	
	16:30		US	Личные расходы (% м/м)	янв		0.2	0.4	
	16:30		US	Базовый индекс цен личных потребительских расходов (PCE, % г/г)	янв		1.5	1.5	
	16:30		US	Индекс цен личных потребительских расходов (PCE, % г/г)	янв		1.7	1.7	
	16:30		US	Первичные заявки на пособие по безработице (тыс)	фев 24		226.0	222.0	
	16:30		US	Повторные заявки на пособие по безработице (тыс)	фев 17		1915.0	1875.0	
2 мар	17:45		US	Markit Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	фев F		55.8	55.9	
	18:00		US	Объем расходов в строительном секторе (% м/м)	янв		0.3	0.7	
	18:00		US	Индекс деловой активности ISM в сфере произ-ва (пункты)	фев		58.7	59.1	
	13:00		EU	Индекс цен производителей (% м/м)	янв		0.4	0.2	
	13:00		EU	Индекс цен производителей (% г/г)	янв		1.6	2.2	
	18:00		US	Мичиганский индекс потребительских настроений (пункты)	фев F		99.5	99.9	
	21:00		US	Baker Hughes - активные нефтяные вышки США (шт.)	мар 2			799	
	21:00		US	Baker Hughes - активные нефтяные и газовые вышки США (шт.)	мар 2			978	
	21:00		US	Baker Hughes - активные газовые вышки США (шт.)	мар 2			179	

Корпоративный календарь

Дата	Код ISO страны	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
26 фев	RU	ВТБ	Y17	P0.006	
27 фев	EU	BASF	Y17	€6.490	
	GB	Standard Chartered	Y17	\$0.536	
	US	Macy's	4q18	\$2.616	До открытия рынка США
28 фев	RU	Сбербанк	Y17	P34.403	
	EU	Carrefour	Y17	€1.100	
	EU	Bayer	Y17	€6.527	
	US	Lowe's Cos	4q18	\$0.858	До открытия рынка США
1 мар	RU	Аэрофлот	Y17	P24.358	
	EU	Peugeot	Y17	€2.237	
2 мар	RU	МосБиржа	Y17	P9.050	

* Финансовый период в США, Европе и Японии может не совпадать с календарным (отчетным) периодом.

**Прогнозные значения показателей основываются на данных, предоставляемых компаниями Bloomberg, Thomson Reuters, Yahoo!, MarketWatch и др.

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.
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	
	Система	9.9	9.6	12.0	10.2	1.1	0.9	3.4	3.2		
Аэрофлот	8.5	9.3	5.2	4.3	2.1	1.6	3.5	3.2	3.0	3.0	18%
Акрон	7.3	8.6	9.7	7.8	1.8	1.7	8.2	7.5	6.7	5.4	-28%
Алроса	7.5	7.6	7.8	5.3	1.8	1.3	5.5	5.5	5.9	4.4	1%
Северсталь	8.2	8.0	10.2	10.0	3.6	3.2	6.2	7.1	7.7	8.0	-14%
ДИКСИ	0.0	0.0		23.7	1.4	1.4	6.2	5.3	4.0	4.1	-11%
Юнипро	9.0	12.2	8.6	8.7	1.4	1.5	5.0	4.7	6.4	6.4	5%
ФСК	7.4	7.9	4.5	4.2	0.3	0.2	3.2	3.9	2.1	2.0	4%
Газпром	5.5	5.7	4.0	4.2	0.4	0.3	4.2	3.6	2.3	2.1	12%
Группа Черкизово	3.8		8.6	7.2				6.7			-1%
Норникель	8.0	9.7	10.1	9.7	6.4	5.9	9.1	6.8	7.1	7.3	-1%
РусГидро	7.0	9.4	5.7	5.0	0.5	0.5	4.6	4.3	3.2		30%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.1	4.9	6.2	5.1	0.7	0.6	3.6	3.4	4.6		34%
ЛУКОЙЛ	6.0	6.6	6.6	6.6	0.7	0.6	4.6	4.0	3.6	3.6	9%
Группа ЛСР	7.3	8.4	7.7	7.9	1.1	1.0	4.8	4.7		4.8	24%
ММК	8.4	9.1	9.4	9.7	1.7	1.6	4.9	5.3	5.8	6.5	-6%
Мегафон	8.2	9.2	10.2	8.9	2.1	2.0	4.9	4.7	3.1	3.0	17%
Магнит	4.5	6.1	12.7	10.6	1.8	2.0	6.3	5.7	5.9	5.3	22%
Московская биржа	6.4	6.7	12.7	11.8	2.2	2.0			1.9	1.1	11%
Мечел								13.8			-24%
МТС	9.1	9.1	9.6	8.9	5.1	4.8	4.7	4.6	4.3	4.1	6%
М.видео	4.4	4.4	12.4	11.4	2.7	2.2	6.7	6.2	7.7	6.0	3%
НЛМК	8.2	8.8	10.8	10.3	2.1	2.2	6.5	6.9	7.7	8.0	-18%
НОВАТЭК	2.6	3.2	10.5	8.3	2.2	1.9	10.5	10.9	11.9	9.9	2%
ФосАгро	6.1	6.8	8.9	8.5	2.6	2.1	7.4	6.4	6.4	5.9	-4%
Polymetal Int.	5.1	5.9	10.5	8.5	3.1	2.6	8.6	7.3	7.4	6.4	24%
Роснефть	5.2	6.0	8.1	7.2	0.8	0.7	5.6	4.7	2.8	2.8	17%
Россети	1.3	4.4	1.8	2.3			2.9	2.7			10%
Ростелеком ао	8.1	8.8	9.1	7.9	0.7	0.5	3.9	3.7	2.2	2.0	21%
Ростелеком ап	9.4	10.2	8.1	7.1	0.4	0.4	2.2	2.2	1.9	1.8	16%
Сбербанк ао	5.9	7.4	7.4	6.8	1.6	1.5					10%
Сбербанк ап	7.7	10.0	6.2	5.4	1.3	1.1					11%
Сургутнефтегаз ао	2.3	2.3	4.3	5.0	0.3	0.4			4.2	4.0	18%
Сургутнефтегаз ап	7.2	6.9	3.7	4.8	0.3	0.3			4.4	4.2	28%
СОЛЛЕРС	14.7	8.1	3.5	6.3	0.9	0.8	4.2	3.8	3.1	6.2	29%
Татнефть ао	6.0	5.9	9.4	9.8	1.7	1.5	7.8	6.6	7.5	7.5	-13%
Татнефть ап	8.8	9.4	6.6	6.9	1.1	1.1	7.8	6.8	5.2	5.3	-6%
ТМК	2.2	2.4	12.2	8.2	1.8	1.4	6.7	6.3	3.5	4.1	24%
Транснефть ап	4.8	5.2	5.9	5.5	0.6	0.6	1.4	1.4	3.7	3.7	2%
Банк ВТБ	3.7	5.5	6.2		0.7	0.5					32%
Yandex NV	0.0		27.5	19.1	5.7	4.3	20.5	15.0	17.0	12.6	-5%

Источник: Bloomberg

Наиболее активно торговавшиеся на прошлой неделе выпуски облигаций компаний нефинансового сектора

Облигации	ISIN	Погашение	Дюрация, лет	Купон, %	Доход-сть, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероят-ть дефолта за год
Роснефть05	RU000A0JT965	17 окт 22	3.9	7.9	7.4	40	не более 0.5%
РЖД, 41 обл	RU000A0JX1S1	27 ноя 31	1.7	9.4	7.1	44	не более 0.5%
РЖД 1P-05R	RU000A0ZYU05	1 фев 33	6.2	7.3	7.3	6	не более 0.5%
Роснефть09	RU000A0JTYM0	30 май 23	0.3	8.0	7.3	84	не более 0.5%
МТС, 001P-04	RU000A0ZYJ83	4 дек 18	0.8	7.7	7.0	51	не более 0.5%
ЕврХолдФ 8	RU000A0JVKK9	18 июн 25	1.2	13.0	7.2	63	не более 2%
АФК Система, 001P-07	RU000A0ZYQY7	21 янв 28	0.9	9.8	10.0	345	не более 2%
Роснефть04	RU000A0JT940	17 окт 22	3.9	7.9	7.4	39	не более 0.5%
ФСК ЕЭС, БО-04	RU000A0ZYJ91	23 окт 52	4.7	7.6	7.2	17	не более 0.5%
Газпрнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	2.7	7.6	7.1	31	не более 0.5%
МегафонФ06	RU000A0JTR98	1 мар 23	0.0	8.0	7.2	75	не более 0.5%
Магнит1P02	RU000A0JW662	26 фев 18	0.0	11.2	5.0	-140	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	1.9	8.2	7.1	35	не более 0.5%
СистемБ1P1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	0.6	12.5	10.1	369	не более 2%
УрКаПБОЗР	RU000A0JXS75	27 май 20	2.1	8.8	7.8	104	не более 0.5%
ИКС5ФинБО5	RU000A0JW9G0	9 мар 23	0.5	10.9	7.4	97	не более 2%
РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	2 апр 37	6.0	8.5	7.3	6	не более 0.5%
СИБУРХол11	RU000A0JWNV8	22 июл 26	1.4	9.7	7.1	54	не более 0.5%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1.0	12.9	8.3	176	не более 0.5%
Ростел1P3R	RU000A0ZYG52	9 ноя 27	4.0	7.7	7.1	14	не более 0.5%
ТМК-6-БОБ	RU000A0JXPD9	13 апр 27	1.9	9.8	7.4	72	не более 0.5%
ЕврХол1P1R	RU000A0JWBH2	23 мар 21	2.6	12.6	7.4	56	не более 0.5%
Система Б1P4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.4	9.8	10.1	330	не более 2%
МегафонФ07	RU000A0JTRA9	1 мар 23	0.0	8.0	7.2	75	не более 0.5%
ФПК, 001P-01	RU000A0JXQ28	15 апр 27	3.8	8.8	7.3	30	не более 0.5%
ЧТПЗ 1P1	RU000A0JX439	24 дек 20	2.5	10.8	8.3	148	не более 0.5%
ЧТПЗ 1P2	RU000A0JXHE4	10 фев 22	3.4	9.9	8.1	114	не более 0.5%
АФК Система, 001P-06	RU000A0JXN21	26 мар 27	3.4	8.9	9.6	263	не более 2%
ЕврХимБ1P1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.1	10.6	7.2	65	не более 0.5%
РоснефтьБ5	RU000A0JUCS1	11 дек 23	0.8	8.0	7.3	86	не более 0.5%
ГИДРОМАШБ1	RU000A0JXJE0	9 фев 27	1.8	10.8	8.0	131	не более 0.5%
Башнефть06	RU000A0JTM28	31 янв 23	4.2	7.7	7.4	42	не более 0.5%
БКЕ Б-1P-1	RU000A0JWL32	21 июн 19	1.2	10.3	7.5	88	не более 2%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.4	7.5	7.1	63	не более 0.5%
ДетМир, БО-04	RU000A0JXMZ9	29 мар 24	1.9	9.5	7.3	54	не более 0.5%
Башнефть09	RU000A0JTM51	31 янв 23	1.8	8.9	7.5	83	не более 0.5%
ПолюсБ1	RU000A0JVMD0	3 июл 25	2.9	12.1	7.6	76	не более 0.5%
МЕТАЛИНВ 2	RU000A0JTLJ3	27 янв 23	4.2	7.7	7.3	27	не более 0.5%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	2.6	10.5	7.1	30	не более 0.5%
Полипласт БО-03	RU000A0JWYK8	5 ноя 21	0.2	16.0	5.7	-68	не более 0.5%
ЕврХимБ1P2	RU000A0JXRN4	26 май 20	2.0	8.8	7.2	44	не более 0.5%

наиболее привлекательные с учетом кредитного риска

Источник: Solid Research

КБД - Кривая бескупонной доходности (zero-coupon yield curve)

Команда экспертов АО ИФК «Солид»

Королук Михаил
Начальник отдела по развитию бизнеса на азиатских рынках
+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

Клюева Татьяна
Аналитик
+7 (495) 228-70-10 доб.1304
klyuyeva@solidinvest.ru

Обслуживание клиентов АО ИФК «Солид» +7 (495) 228-70-10

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.

© 2018 АО ИФК «Солид». Все права защищены