



## Агентство S&P может повысить кредитный рейтинг России

**Курс доллара США** к рублю на прошлой неделе снизился на 3,2% на фоне роста мировых цен на нефть, снижения индикатора российского риска в терминах индекса CDS кредитно-дефолтных свопов и ослабления 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 сократили свои ставки на укрепление рубля четвертую неделю подряд, причем по величине - максимально за этот период, свидетельствуют данные Комиссии по торговле сырьевыми фьючерсами США (CFTC). Тем не менее, хедж-фонды все ещё продолжают ставить на укрепление рубля 24-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

Курс рубля соответствует рыночной ситуации, заявил на прошлой неделе глава Минэкономразвития РФ Максим Орешкин. "Ситуация гораздо более стабильная, и будет стабильной в сравнении с тем, что было несколько лет назад. Если помните, в апреле прошлого года я говорил, что у нас рубль укреплен. С тех пор у нас реальный курс рубля опустился, когда я в последний раз смотрел индикатор, минус 7%. То есть коррекция эта

произошла, и говорить, что сейчас какие-то уровни, не соответствующие рыночной ситуации, точно не стоит", - отметил глава Минэкономразвития.

Исходя из фундаментальных факторов, влияющих на курс доллара к рублю, «справедливым» значением, по нашим оценкам, сейчас является уровень  $56,5 \pm 2$  рубля за доллар США.

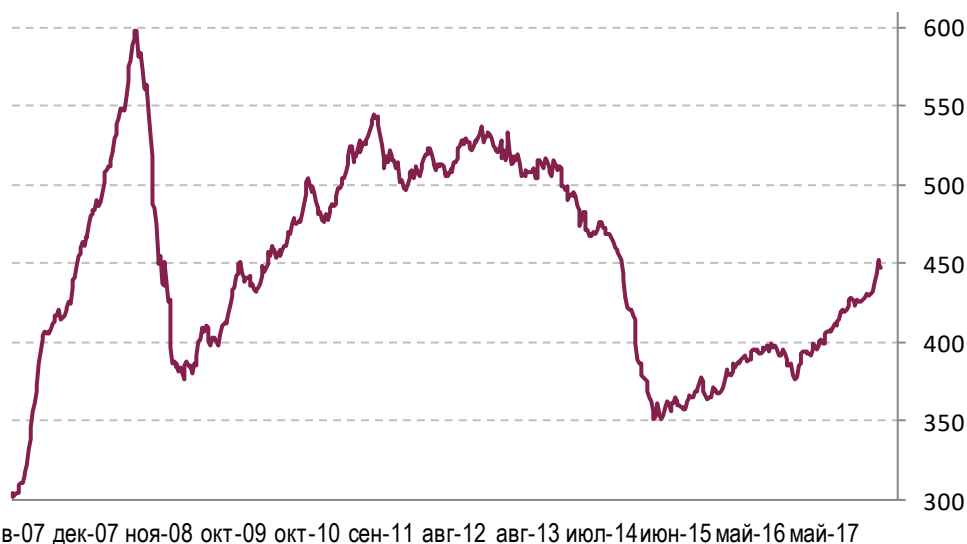
#### Динамика стоимости золота (тыс. рублей за тр. унцию, формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

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

#### Международные резервы РФ (млрд. долл.)



Источник: Solid Research

Международные резервы России на 9 февраля составили \$447,4 млрд, сообщил Банк России. По состоянию на 2 февраля международные резервы равнялись \$449,8 млрд. Таким образом, за неделю они уменьшились на \$2,4 млрд из-за отрицательной переоценки 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 регулятор пока не называет.

Котировки апрельских фьючерсов на нефть марки Brent по итогам прошлой недели выросли на 3,3%, отреагировав на сообщения о том, что ОПЕК, Россия и их партнеры

обсуждают возможность придания институционального характера своему сотрудничеству после завершения сделки по сокращению добычи в этом году.

"Теперь нам нужно сделать следующий шаг, чтобы закрепить наш общий успех и расширить взаимодействие за пределы процесса ребалансировки рынка. Мы хотим обеспечить непрерывность взаимодействия", - заявил на прошлой неделе министр энергетики ОАЭ Сухейля аль-Мазруи. По его словам, страны ОПЕК+ не хотят возврата рыночной волатильности и спада, с которыми столкнулись в 2014, 2015 и 2016 годах. Партнеры внимательно следят за уровнем предложения, продолжают контакты с производителями сланцевой нефти США.

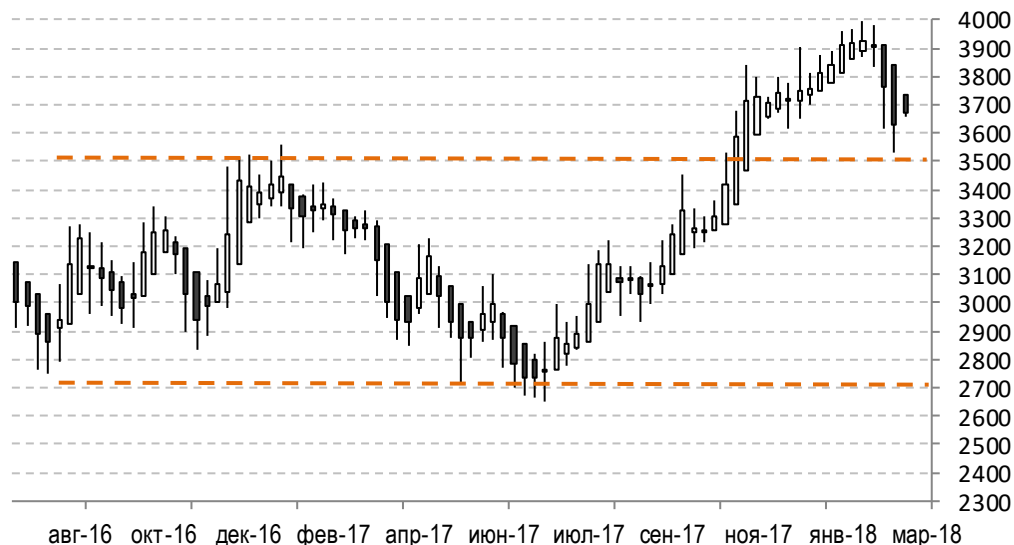
Динамика цен на нефть Brent (долл./барр., формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

Согласно последним данным, хедж-фонды сократили ставки на рост нефти марки WTI максимально с октября прошлого года. Угроза избытка предложения нефти подрывает уверенность в том, что «черное золото» сможет и дальше восстанавливаться с той же силой, как в январе, когда котировки фьючерсов на нефть марки Brent достигли \$70 за баррель. Добыча нефти в США превысила 10 млн баррелей в сутки и, по прогнозам, может превзойти уровень в 11 млн баррелей позже в этом году.

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



Источник: Solid Research

Согласно опубликованным в пятницу данным, число активных нефтяных буровых в США выросло максимального почти за три года уровня. Такая динамика осложняет усилия стран ОПЕК+ по ребалансировке мирового нефтяного рынка. Министр энергетики Саудовской

Аравии Халид аль-Фалих сказал на прошлой неделе, что ОПЕК и Россия обсудят на встрече в апреле новую методику оценки коммерческих запасов нефти и уровни, на которые стоит ориентироваться.

**Российский фондовый рынок** на прошедшей неделе вырос. Индекс МосБиржи за неделю прибавил 2,7%. Позитивно повлияло на индекс МосБиржи повышение котировок акций Яндекса (+13,7%), Мечела (+8,4%) и НЛМК (+8,2%). При этом из числа бумаг, входящих в индекс МосБиржи, снижением за неделю выделились на корпоративных новостях акции Магнита (-7%) и Русала (-6,1%). 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.

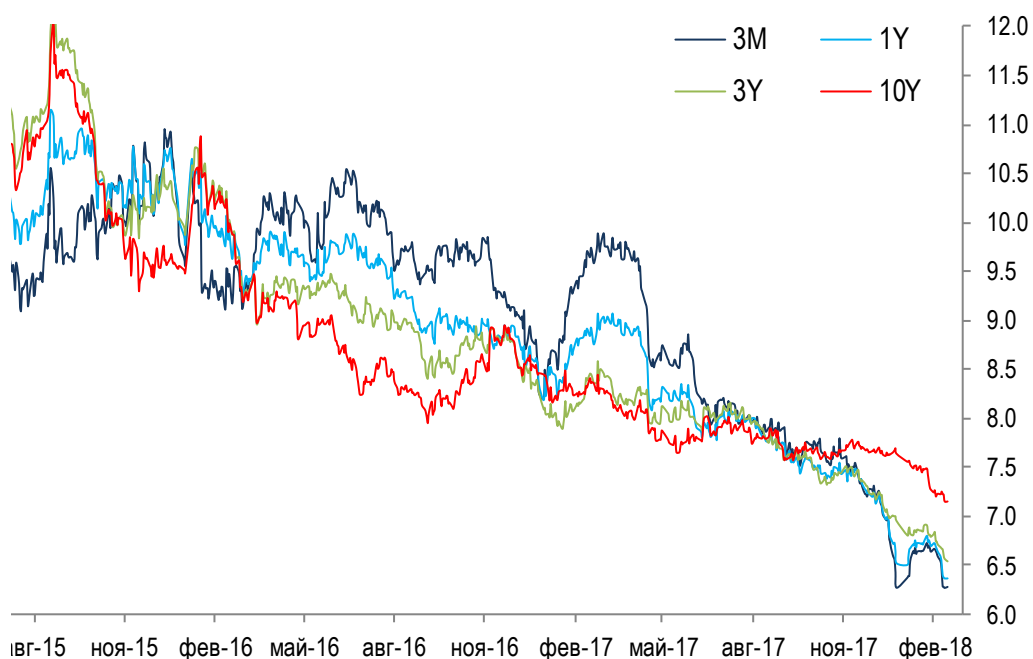
Динамика индекса МосБиржи (формат Heiken Ashi, weekly)



Источник: Solid Research

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

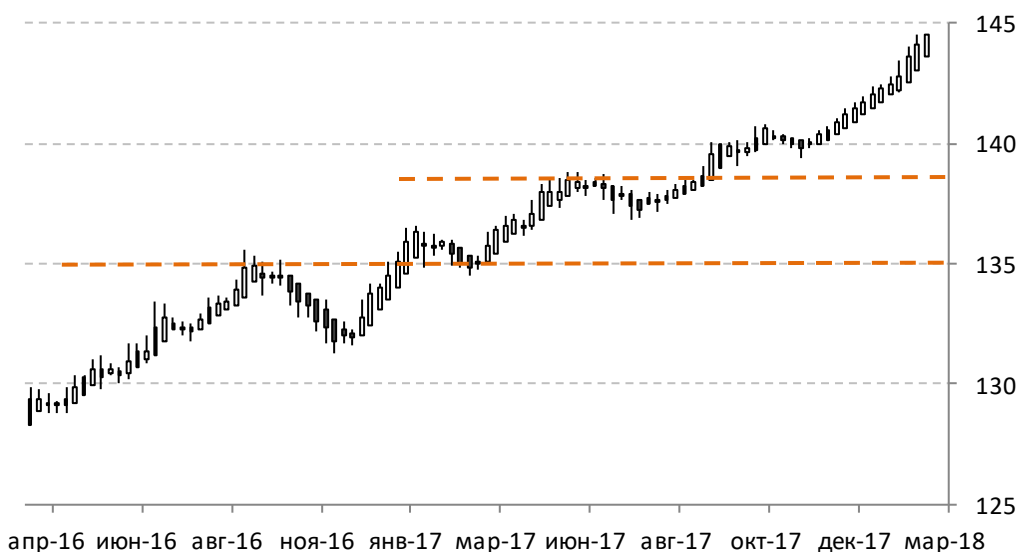
Индикативная доходность ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

Доходности ОФЗ с дюрацией до года включительно уменьшились на 20-25 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более пяти лет упали на 2-13 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 и 7,15% годовых.

В предстоящую пятницу 23 февраля, которая будет в России нерабочим днем, рейтинговое агентство S&P может повысить кредитный рейтинг России до инвестиционного уровня. Если Россия получит второй кредитный рейтинг инвестиционного уровня, дополнительный приток средств в долговые обязательства страны со стороны фондов, отслеживающих основные индексы еврооблигаций развивающихся рынков, может составить несколько миллиардов долларов.

Хотя риск ужесточения санкций против РФ снизился после публикации более мягкого, чем ожидалось, недавнего доклада Минфина США, угроза ужесточения санкций со стороны США продолжает сохраняться, особенно если Конгресс США будет настаивать на реальных шагах в этом направлении.

Агентство Fitch Ratings, единственное из "большой тройки" сохраняющее кредитный рейтинг РФ на инвестиционном уровне, также озвучит свое решение по российскому рейтингу в пятницу 23 февраля.

В фокусе внимания участников рынка на предстоящей неделе будет также публикация в среду 21 февраля протокола последнего заседания ФРС на фоне усиливающихся опасений по поводу инфляции в США. На последнем заседании ФРС при Джанет Йеллен американский Центробанк США косвенно подтвердил обозначенные еще в декабре намерения повысить ставку трижды в этом году. Однако неожиданно растущие темпы инфляции и ожидающееся увеличение дефицита бюджета США заставляют участников рынка пересматривать свои прогнозы в сторону более быстрых темпов ужесточения монетарной политики Федерезерва.

## Календарь экономической статистики

Дата	Время	Важ-	Код ISO	Событие	Период	Факт	Прогноз	Предыд.
19 фев	12:00		EU	Сальдо платежного баланса ЕЦБ (с уч. сез. € млрд.)	дек			32.5
	13:00		EU	Строительное производство (% м/м)	дек			0.5
	13:00		EU	Строительное производство (% г/г)	дек			2.7
	16:00		RU	Розничные продажи (% г/г)	январь		2.2	3.1
	16:00		RU	Реальный чистый доход (% г/г)	январь		-0.5	-1.8
	16:00		RU	Уровень безработицы (%)	январь		5.3	5.1
	16:00		RU	Реальная оплата труда (% г/г)	январь		5.2	4.6
20 фев	13:00		DE	Опрос текущей ситуации от ZEW (пункты)	февраль		94.0	95.2
	13:00		DE	Опрос ZEW (ожидания, пункты)	февраль		15.9	20.4
	13:00		EU	Опрос ZEW (ожидания, пункты)	февраль			31.8
	18:00		EU	Потребительская уверенность (пункты)	февраль А		1.0	1.3
21 фев	12:00		EU	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	февраль Р		59.2	59.6
	12:00		EU	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	февраль Р		57.6	58.0
	12:00		EU	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны (пункты)	февраль Р		58.4	58.8
	16:00		RU	Инфляция за неделю (%)	февраль 19			0.1
	16:00		RU	Инфляция с начала года (%)	февраль 19			0.5
	17:45		US	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва (пункты)	февраль Р		55.5	55.5
	17:45		US	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере услуг (пункты)	февраль Р		54.0	53.3
	17:45		US	Markit: Композитный индекс PMI США (пункты)	февраль Р			53.8
	18:00		US	Продажи на вторич. рынке жилья (% м/м)	январь		0.9	-3.6
	22:00		US	Протоколы заседания ФРС	январь 31			
	22 фев	12:00		DE	Индекс делового климата IFO (пункты)	февраль		117.0
12:00			DE	Индикатор ожиданий IFO (пункты)	февраль		107.9	108.4
12:00			DE	Индикатор текущей деловой активности от IFO (пункты)	февраль		127.0	127.7
12:30			GB	ВВП (% кв/кв)	4Q Р		0.5	0.5
12:30			GB	ВВП (% г/г)	4Q Р		1.5	1.5
16:00			RU	Международные резервы (\$ млрд)	февраль 16			447.4
16:30			US	Первичные заявки на пособие по безработице (тыс)	февраль 17		230.0	230.0
16:30			US	Повторные заявки на пособие по безработице (тыс)	февраль 10		1935.0	1942.0
18:00			US	Индекс опережающих индикаторов (% м/м)	январь		0.7	0.6
19:00			US	Запасы нефти (DOE, тыс. барр.)	февраль 16			1841.0
23 фев	13:00		EU	Инфляция (% г/г)	январь F		1.3	1.4
	13:00		EU	Инфляция (% м/м)	январь		-0.9	0.4

## Корпоративный календарь

Дата	Код ISO страны	Событие	Период *	Прогноз EPS **	Комментарий
19 фев	GB	Reckitt Benckiser Group	Y17	£3.254	
20 фев	<b>RU</b>	<b>НЛМК</b>	<b>Y17</b>	<b>\$0.262</b>	
	GB	HSBC	4q17	\$0.671	
	US	Home Depot	4q18	\$1.657	14-00 мск
	US	Walmart	4q18	\$1.373	15-00 мск
21 фев	<b>RU</b>	<b>НОВАТЭК</b>	<b>Y17</b>	<b>P52.159</b>	
	GB	Glencore	Y17	\$0.385	
22 фев	<b>RU</b>	<b>РУСАЛ</b>	<b>Y17</b>	<b>\$0.088</b>	
	EU	TechnipFMC PLC	4q17	\$0.452	
	EU	Deutsche Telekom	Y17	€0.901	
	GB	Barclays	Y17	£0.147	
23 фев	GB	Royal Bank of Scotland Group	Y17	£0.252	
	US	HP	1q18	\$0.416	До открытия рынка США

\*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.
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	
	Система	9.7	9.5	12.0	10.2	1.1	1.0	3.3	3.1		
Аэрофлот	9.0	9.8	4.9	4.3	2.2	1.5	3.4	3.2	3.0	2.7	21%
Акрон	7.3	8.7	9.4	7.8	1.9	1.6	8.2	7.6	6.6	5.2	-28%
Алроса	7.7	7.9	7.7	5.0	1.8	1.3	5.4	5.3	6.0	4.1	1%
Северсталь	7.9	8.4	10.2	9.5	3.5	3.1	6.1	7.0	7.6	7.7	-14%
ДИКСИ	0.0	0.0		23.6	1.5	1.3	6.1	5.2	4.1	4.2	-12%
Юнипро	8.9	12.3	8.6	8.5	1.4	1.3	5.0	4.7	6.3	6.3	12%
ФСК	6.8	7.4	3.6	4.3	0.2	0.2	3.3	3.3	1.6	2.0	4%
Газпром	6.0	5.9	3.8	3.9	0.3	0.3	3.8	3.5	2.2	2.1	22%
Группа Черкизово	3.9		8.0	6.8				6.4			0%
Норникель	8.6	10.3	9.4	9.1	5.9	5.4	8.7	6.4	6.7	7.0	6%
РусГидро	7.5	9.7	5.5	5.0	0.5	0.3	4.5	4.1	3.5		23%
ИНТЕР РАО ЕЭС	4.3	5.2	6.1	5.3	0.7	0.8	3.6	3.4	5.1		8%
ЛУКОЙЛ	6.3	6.8	6.5	6.5	0.7	0.6	4.4	3.9	3.6	3.4	15%
Группа ЛСР	7.4	8.6	7.6	7.7	1.1	1.1	4.8	4.7		4.6	25%
ММК	7.3	8.7	9.8	9.8	1.5	1.7	5.0	5.3	5.7	5.9	-3%
Мегафон	8.4	9.5	9.5	8.4	2.0	1.8	4.7	4.6	3.1	2.8	25%
Магнит	5.1	6.9	11.2	9.3	1.6	1.7	5.9	5.2	5.1	4.6	40%
Московская биржа	6.5	6.9	12.2	11.6	2.0	2.0			1.9	1.2	14%
Мечел								13.7			-22%
МТС	9.2	9.4	9.4	8.6	4.9	4.6	4.5	4.5	4.2	4.1	10%
М.видео	4.5	4.4	12.4	11.4	2.8	2.2	6.7	6.3	7.6	6.0	2%
НЛМК	9.1	8.2	10.0	11.0	2.3	2.3	6.7	6.7	6.9	8.0	-18%
НОВАТЭК	2.5	2.6	11.5	10.1	2.6	2.1	11.8	11.0	12.4	11.9	4%
ФосАгро	5.6	6.7	9.8	8.6	2.5	2.1	7.2	6.4	6.4	6.0	-6%
Polymetal Int.	4.9	5.8	10.4	8.6	3.2	2.8	8.6	7.4	7.5	6.5	22%
Роснефть	5.4	6.3	7.7	6.8	0.8	0.8	5.5	4.6	2.6	2.7	18%
Россети	1.3	4.5	1.7	2.1			2.9	2.8			13%
Ростелеком ао	8.4	9.0	8.8	7.7	0.6	0.6	3.8	3.8	2.1	1.9	25%
Ростелеком ап	9.6	10.4	8.0	6.9	0.5	0.5	2.0	2.0	1.9	1.8	19%
Сбербанк ао	6.3	7.8	7.0	6.3	1.5	1.3					15%
Сбербанк ап	8.4	11.0	5.5	5.0	1.2	1.0					23%
Сургутнефтегаз ао	2.3	2.4	4.2	4.9	0.2	0.2			3.8	3.6	21%
Сургутнефтегаз ап	7.3	7.2	3.6	4.9	0.3	0.4			4.2	3.9	31%
СОЛЛЕРС	14.1	7.8	3.5	6.5	1.1	1.0	4.3	3.8	3.4	6.5	26%
Татнефть ао	6.3	6.3	8.8	9.4	1.4	1.3	7.4	6.3	7.2	7.0	-8%
Татнефть ап	8.9	9.2	6.2	6.7	1.0	1.0	7.5	6.4	5.0	5.0	1%
ТМК	2.2	2.5	11.8	8.1	1.7	1.4	6.7	6.3	3.5	4.1	27%
Транснефть ап	4.8	5.4	5.9	5.3	0.6	0.6	1.5	1.4	3.7	3.6	4%
Банк ВТБ	4.3	6.4	5.2		0.5	0.5					51%
Yandex NV	0.0		27.7	19.9	5.3	4.2	20.5	15.0	16.6	12.5	-3%

Источник: Bloomberg



## Наиболее активно торговавшиеся на прошлой неделе выпуски облигаций компаний нефинансового сектора

Облигации	ISIN	Погашение	Дюрация, лет	Купон, %	Дох-сть, %	Спред к КБД (б.п.)	Вероят-ть дефолта за год
МТС, 001P-04	RU000A0ZYJ83	4 дек 18	0.8	7.7	7.3	87	не более 0.5%
<b>РЖД Б01P2R</b>	RU000A0JXQ44	2 апр 37	6.0	8.5	7.4	23	не более 0.5%
Система Б1P5	RU000A0JWZY6	13 ноя 26	1.8	9.9	10.0	333	не более 2%
РоснефтьБ7	RU000A0JUFV8	6 фев 24	1.0	8.9	7.3	74	не более 0.5%
<b>МЕТАЛИНВ 2</b>	RU000A0JTLJ3	27 янв 23	4.2	7.7	7.4	40	не более 0.5%
МТС БО-02	RU000A0JWRV9	15 авг 31	0.5	9.4	7.0	59	не более 0.5%
<b>МЕТАЛИНВ 3</b>	RU000A0JTLL9	27 янв 23	4.2	7.7	7.4	40	не более 0.5%
ЕврХимБ1P1	RU000A0JWDU1	19 апр 19	1.1	10.6	7.5	93	не более 0.5%
АФК Система, 001P-07	RU000A0ZYQY7	21 янв 28	0.9	9.8	10.0	346	не более 2%
РЖД Б01P4R	RU000A0JXZB2	29 июл 32	5.8	8.3	7.3	10	не более 0.5%
<b>Башнефть06</b>	RU000A0JTM28	31 янв 23	4.2	7.7	7.4	37	не более 0.5%
СИБУРХол11	RU000A0JWNV8	22 июл 26	1.4	9.7	7.3	65	не более 0.5%
СистемБ1P1	RU000A0JVUK8	30 сен 25	0.6	12.5	10.7	421	не более 2%
Система Б1P4	RU000A0JWYQ5	30 окт 26	2.4	9.8	10.3	351	не более 2%
Газпрнеф10	RU000A0JR878	26 янв 21	2.7	7.6	6.6	-27	не более 0.5%
Ростел1P3R	RU000A0ZYG52	9 ноя 27	4.0	7.7	7.2	22	не более 0.5%
ФСК ЕЭС Б3	RU000A0ZYDH0	6 сен 52	3.9	7.8	7.2	18	не более 0.5%
РУСАЛБрБ01	RU000A0JWDN6	7 апр 26	1.1	12.9	7.9	134	не более 0.5%
РЖД-30 обл	RU000A0JUAH8	7 ноя 28	1.6	7.7	7.1	39	не более 0.5%
РоснефтьБ1	RU000A0JUFU0	6 фев 24	1.0	8.9	7.1	63	не более 0.5%
<b>Магнит1P02</b>	RU000A0JW662	26 фев 18	0.0	11.2	8.5	209	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-19	RU000A0JRMX6	6 июл 23	0.4	8.0	7.3	84	не более 0.5%
ПКТ 01	RU000A0JW0S4	9 дек 25	2.4	13.1	9.6	284	не более 2%
Ростел1P2R	RU000A0JXPN8	14 апр 27	3.5	8.7	7.3	40	не более 0.5%
Акрон Б1P2	RU000A0JXSS1	25 май 27	3.3	8.6	7.3	43	не более 0.5%
ПКТ 03	RU000A0JWBP5	18 мар 26	2.6	12.5	9.7	289	не более 2%
РЖД-17 обл	RU000A0JQ7W9	16 июл 18	0.4	7.5	7.1	66	не более 0.5%
РЖД БО-07	RU000A0JWC82	25 мар 26	1.9	10.3	7.2	54	не более 0.5%
РусГидрБП4	RU000A0JWCB3	4 апр 19	1.0	10.4	6.7	19	не более 0.5%
ЧТПЗ 1P2	RU000A0JXHE4	10 фев 22	3.4	9.9	8.1	116	не более 2%
РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	18 май 32	4.3	8.7	7.1	10	не более 0.5%
<b>МЕТАЛИНВ02</b>	RU000A0JWBF6	17 мар 26	2.6	11.0	7.4	58	не более 0.5%
ИКС5ФинБО6	RU000A0JWG05	27 апр 23	1.1	8.0	8.0	149	не более 0.5%
ЕврХимБ1P2	RU000A0JXRN4	26 май 20	2.1	8.8	7.2	48	не более 0.5%
СИБУРХол10	RU000A0JWBK6	17 мар 26	2.6	10.5	7.3	50	не более 0.5%
УрКаПБОЗР	RU000A0JXS75	27 май 20	2.1	8.8	7.7	100	не более 0.5%
СУЭК финанс	RU000A0JWWW7	23 окт 19	1.5	10.5	7.5	89	не более 2%
ДетМир, БО-04	RU000A0JXMZ9	29 мар 24	1.9	9.5	8.1	134	не более 0.5%
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	21 мар 28	1.9	8.2	7.1	37	не более 0.5%
<b>Башнефть08</b>	RU000A0JTM44	31 янв 23	4.2	7.7	7.4	37	не более 0.5%
ФСК ЕЭС-13	RU000A0JRL96	22 июн 21	3.0	8.5	7.1	25	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](mailto:korolyuk@solidinvest.ru)

Шагов Олег  
Начальник аналитического отдела  
+7 (495) 228-70-10 доб.1305  
[shagov@solidinvest.ru](mailto:shagov@solidinvest.ru)

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

© 2018 АО ИФК «Солид». Все права защищены