



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

31.07.2018

Новости и события	3
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)	5
Наиболее активные корпоративные рублевые облигации	6
Ипотечные облигации	7
Еврооблигации	8
Кривые доходностей (USD)	14
Доходность облигаций Emerging Markets High Yield (EMHY, USD)	15
Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев	16
Предстоящие размещения	17

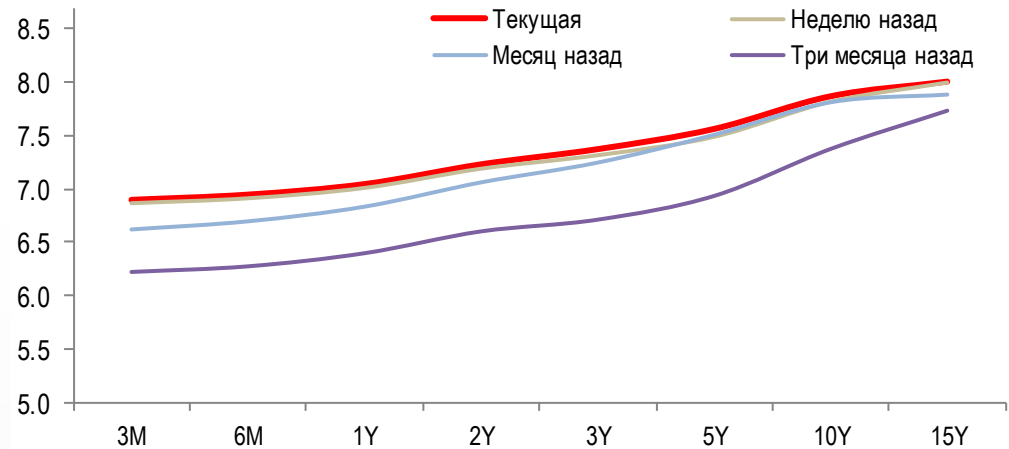
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.7	0.52	RUS 10Y	4.62	-0.03	USD/RUB	62.335	0.13%	Нефть Brent	74.6	-0.52%
MosPRIME 3м	7.5	0.01	US 10Y	2.95	-0.02	EUR/RUB	73.075	0.26%	Нефть WTI	69.7	-0.56%
ОФЗ 1Y	7.0	0.00	GE 10Y	0.43	-0.01	ЦБ: «корзина»	67.168	0.19%	Золото	1219.1	-0.19%
ОФЗ 3Y	7.4	0.00	UK 10Y	1.34	0.00	EUR/USD	1.172	0.15%	Никель	13700.0	-0.15%
ОФЗ 10Y	7.8	0.00	CN 10Y	3.49	-0.04	USD/JPY	111.390	0.32%	Медь	6185.0	-1.06%

- ✓ **Совет директоров Банка России 27 июля 2018 года принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,25% годовых.** Хотя годовая инфляция остается ниже цели, формируется тенденция ее возвращения к 4%. Банк России прогнозирует годовые темпы роста потребительских цен в 3,5–4% в конце 2018 года и временное превышение годовой инфляцией 4% в 2019 году в связи с запланированным увеличением налога на добавленную стоимость. Текущий баланс рисков, по оценке регулятора, смещен в сторону проинфляционных рисков. Сохраняется неопределенность относительно степени влияния налоговых мер на инфляционные ожидания, а также неопределенность развития внешних условий. Банк России считает наиболее вероятным переход к нейтральной денежно-кредитной политике в 2019 году
- ✓ **Санкционный фактор оказывает моментное влияние на поведение нерезидентов в отношении покупки ОФЗ,** считает глава долгового департамента Минфина РФ Константин Вышковский. По его словам, раньше постоянно наблюдался возрастающий тренд – иностранцы наращивали свои позиции в ОФЗ, покупали их не просто в значительных, а в возрастающих объемах, - то сейчас эта тенденция пока ушла

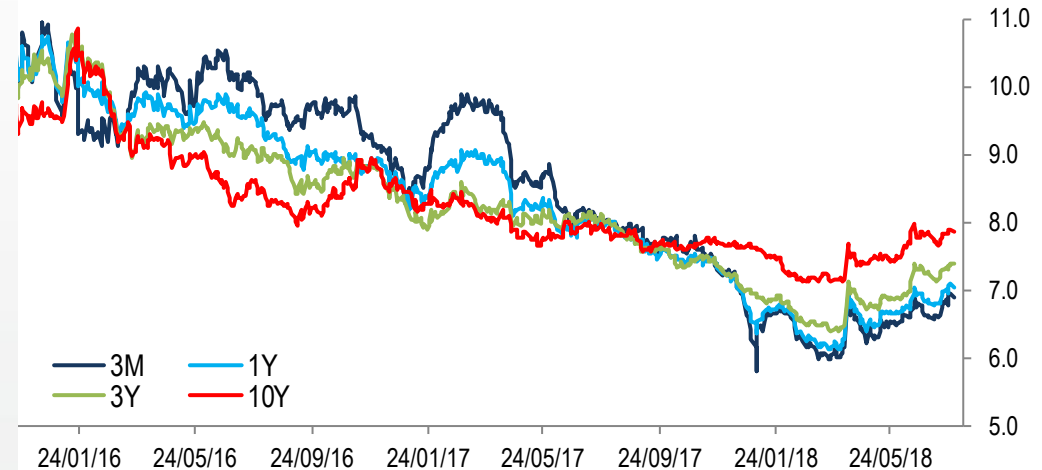
- ✓ **Центробанк РФ** предложит октябрьские и сентябрьские КОБР
- ✓ **Банк ВТБ** планирует собрать заявки на покупку облигаций на 2 млрд руб.
- ✓ **Сбербанк** собирает книгу структурных бондов на 1 млрд руб.
- ✓ **Газпромбанк** готовит программу на 75 млрд руб.
- ✓ **Алтайский край** может разместить облигации в 2018 г.
- ✓ **МТС** удвоила объем облигационной программы до 200 млрд руб.
- ✓ **РЖД** готовит облигационную программу на 80 млрд руб.
- ✓ **ГК Самолет** увеличила программу облигаций до 15 млрд руб.
- ✓ **МОЭК** планирует дебютный выпуск облигаций на 5 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю в основном выросли, при этом кривая доходности ОФЗ сохранила «восходящий» вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией около года подросли на 11-13 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет в среднем изменились в пределах 2 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ достигла уровня 7,85% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

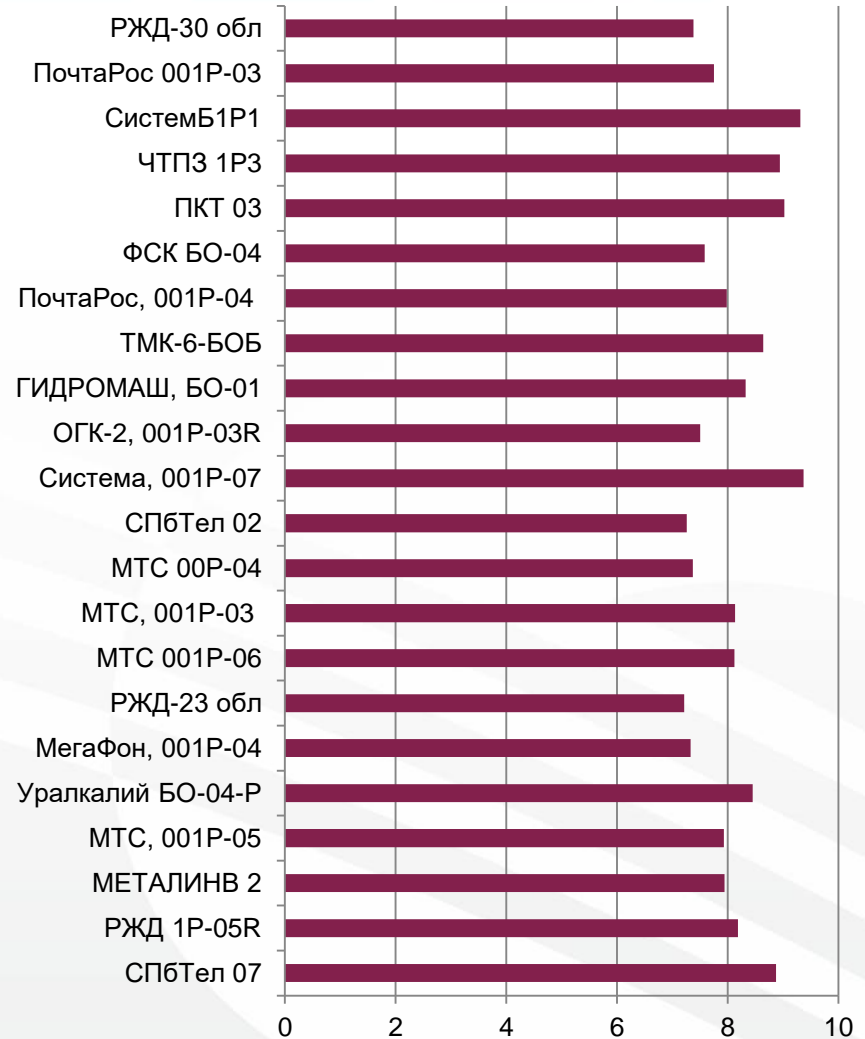


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю в основном выросли
- ✓ Наибольшим повышением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией около шести месяцев
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «ФСК» и «Металлоинвеста»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система», ПКТ, ЧТПЗ и Теле2 – Санкт-Петербург



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Средневзвешенная ставка по ипотечным жилищным кредитам (ИЖК) в рублях в России в июне достигла очередного минимума и составила 9,48%, сообщает ЦБ РФ. Как отмечает регулятор, в июне наблюдалось восстановление активности участников рынка ипотечного жилищного кредитования. В течение месяца было выдано 120,5 тыс. рублевых кредитов на общую сумму 242,6 млрд руб.

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ДельтаКредит 17-ИП	101,74	102,03	7,8	10,57
ДельтаКредит 14-ИП	110,87	111,76	8,2	12,00
ДельтаКредит 13-ИП	104,05	104,91	8,2	9,65
ДельтаКредит 18-ИП	105,92	106,90	8,2	10,29
ДельтаКредит 19-ИП	98,25	99,50	8,3	7,82
2014-1 A2	99,98	100,08	8,2	8,50
2010-1 A2	100,16	100,49	8,3	9,00
АИЖК 2012-1, A2	100,51	100,95	8,5	9,00
АИЖК 2013-1, A2	100,75	101,35	8,7	9,00
ИА АТБ	100,00	100,29	8,3	8,75
ИА МКБ	100,59	101,32	8,3	10,65
ПСБ 2013	100,02	100,30	8,3	8,50
ИА Петрокоммерц-1	100,10	100,51	8,3	8,75
Абсолют 2	100,10	100,55	8,3	8,90
Абсолют 3	100,49	101,60	8,3	10,10
ИА МТСБ	101,06	101,68	8,4	10,50
ИА Возрождение 5	100,71	100,96	8,4	9,25
ИА Санрайз 2	100,03	101,47	8,3	9,50
ИА Возрождение 3	100,05	100,93	8,3	9,00
ИА Эклипс-1	100,35	100,71	8,5	8,75

✓ Рекомендуем к покупке корпоративные еврооблигации с невысоким риск-фактором.

Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's	Риск- фактор*
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,2	7,250	3,35	3,17	104,9	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,1	6,125	3,94	3,80	104,8	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	3,4	6,656	4,34	4,29	108,2	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,3	4,563	4,44	4,34	100,7	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,8	4,750	4,82	4,80	99,6	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	1,6	5,625	4,86	4,68	101,4	BB	BB	Ba2	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,0	4,850	5,81	5,73	95,5	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	2,3	6,604	4,08	3,86	106,2	BBB-	BBB	Baa3	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,0	4,422	4,56	4,46	99,6	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,1	4,950	3,36	2,91	102,1	BBB-	BBB-	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,4	4,500	4,88	4,83	98,5	BBB-	BBB-	Baa3	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	5,4	4,000	5,11	5,05	94,3	BBB-	BBB-		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	3,1	3,950	4,72	4,63	97,9	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	4,3	3,949	5,17	5,11	95,1	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,1	3,450	4,10	3,95	98,9	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2,9	3,850	4,53	4,41	98,2	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3,7	5,900	4,88	4,79	104,0	BBB-	BBB-	Baa3	

Риск-фактор: - низкий - средний - повышенный - высокий

Источник: Solid Research

✓ В условиях ужесточения США блокирующих санкций в отношении РФ нельзя исключать приостановки торгов на неопределенный срок ценными бумагами любых российских эмитентов с расчетами в долларах США

Корпоративные еврооблигации (USD)

Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's	Риск- фактор*)
АЛРОСА	XS0555493203	03/11/20	2,1	7,750	4,21	4,10	107,7	BBB-	BB+	Вaa3	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	5,4	6,750	6,77	6,60	100,9				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	1,6	4,875	4,72	4,41	100,4	BB+	BB		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	1,6	3,800	4,47	4,16	99,2	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	2,8	3,950	4,66	4,51	98,3	BB-	BB		
Evraz Group	XS0808638612	22/04/20	1,6	6,500	4,83	4,67	102,9	BB	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	2,3	8,250	5,03	4,93	107,5	BB	BB		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	3,2	6,750	5,30	5,24	104,7	BB	BB		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	4,1	5,375	5,50	5,50	99,5	BB	BB	Вa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3,8	4,375	4,94	4,88	98,0	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4,6	6,000	5,02	4,97	104,7	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0424860947	23/04/19	0,7	9,250	3,62	3,41	104,0	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1,5	3,850	3,79	3,56	100,3	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	2,3	5,999	4,22	4,08	104,3	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,2	6,510	4,53	4,44	106,6	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	3,6	4,950	4,60	4,46	101,5	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,0	4,950	5,34	5,30	97,4	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,5	4,950	5,32	5,29	97,4	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,5	8,625	6,06	6,04	125,9	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	10,8	7,288	5,96	5,95	115,1	BBB-	BBB-	Вaa3	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	3,2	6,872	6,21	6,03	102,4		BB	Вa3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	4,4	6,500	6,25	6,15	101,2		BB	Вa3	

Риск-фактор: - низкий - средний - повышенный - высокий

Источник: Solid Research

Корпоративные еврооблигации (USD)

Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Дох-сть по спросу (%)	Дох-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's	Риск- фактор*
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,1	5,550	4,20	4,12	102,9	BBB-	BBB- *	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,4	3,849	4,99	4,86	96,4	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,7	6,625	4,95	4,86	106,5	BBB-	BBB- *	Baa3	
МТС	XS0921331509	30/05/23	4,3	5,000	5,20	5,11	99,3	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	1,8	8,625	4,19	3,96	108,2	BB	BB+	Ba1u	
Petrovavlovsk	XS1201840326	18/03/20	1,5	9,000	11,33	9,91	97,6				
Petrovavlovsk	XS1711554102	14/11/22	3,6	8,125	11,95	11,73	87,7	B- *	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	1,7	5,625	4,87	4,71	101,3	BB-	BB-		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	4,0	5,250	5,67	5,55	98,6	BB-	BB-	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	3,3	4,699	5,13	5,03	98,7	BB-	BB-	Ba1	
Полюс	XS1759275578	26/01/21	2,5	1,000	4,47	4,23	92,2				
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,9	4,700	6,12	6,03	93,7	BB-	BB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,4	7,250	3,80	3,46	105,2	BB+		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,3	4,199	4,89	4,76	97,9	BB+		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,3	5,375	5,10	5,00	101,4	BB	BB	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	4,6	4,125	5,12	5,06	95,7		BB+	Baa3	
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	0,8	6,950	6,87	6,37	100,2	B+	BB-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	1,6	6,750	5,25	4,88	102,7	B+		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	2,3	7,748	4,58	4,43	107,5	BB *+	BB+	Ba2	
Яндекс	US98474TAB35	15/12/18	0,4	1,125	4,53	3,98	98,9				
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,3	5,700	4,52	4,48	104,0	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,9	4,375	4,62	4,58	98,9		BBB-	Baa3	

Риск-фактор: - низкий - средний - повышенный - высокий

Источник: Solid Research

Корпоративные еврооблигации (USD)

Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Дох-сть по спросу (%)	Дох-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's	Риск- фактор*
Ак Барс Банк	XS1272198265	06/08/18	0,0	8,000	62,04	17,50	99,7			B2	
Альфа-Банк	XS1324216768	27/11/18	0,3	5,000	4,39	3,50	100,3		BB+	Ba1	
Альфа-Банк	XS0620695204	28/04/21	2,5	7,750	4,95	4,75	107,4	BB+	BB+	Ba1	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	0,6	8,500	5,44	3,95	102,4	B+			
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,2	4,500	4,70	4,25	100,0	NR		B1	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,0	5,875	6,43	6,24	98,6	BB-	BB-		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,9	5,550	6,93	6,74	95,1	BB-	BB-	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	1,1	4,960	4,01	3,80	101,1	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2,6	8,250	23,60	21,35	69,0	CCC+ *		B3 *	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,2	5,250	6,73	6,11	98,7	B+ **		B2	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	0,6	4,150	3,82	3,47	100,3		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	0,9	5,180	3,51	3,28	101,6		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	2,7	5,717	4,35	4,22	103,8		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	3,1	6,125	4,62	4,49	105,0		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,0	6,551	4,31	4,09	104,9	BBB-		Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,7	6,250	5,95	5,85	103,8	BBB-		Ba1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,9	6,800	5,63	5,60	107,0	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,6	5,942	5,24	5,19	103,3	BBB-	BBB-		

Риск-фактор: - низкий - средний - повышенный - высокий

Источник: Solid Research

Субординированные еврооблигации (USD)

Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's	Риск- фактор*)
Ак Барс Банк	XS0805131439	13/07/22	3,5	8,000	7,55	7,23	102,0				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,0	8,000	8,46	8,30	98,9		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,4	9,500	6,10	5,83	105,2		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,5	8,875	13,53	13,21	85,6		CCC+	Caа2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,3	8,700	9,74	8,01	99,9		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,5	7,500	12,04	11,82	85,7		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,2	8,500	6,48	5,53	103,1		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,5	8,000	6,78	6,47	103,4				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1,9	6,500	6,61	6,37	100,0			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	0,8	13,500	11,36	9,63	102,2			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,3	8,500	6,82	6,68	107,5			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,3	5,250	5,12	5,07	100,6		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,4	9,250	8,39	8,18	103,3		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3,7	6,950	6,14	6,06	103,1	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3,6	9,500	8,19	8,06	104,9			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,2	11,000	7,43	3,19	101,3			B2	

Риск-фактор: - низкий - средний - повышенный - высокий

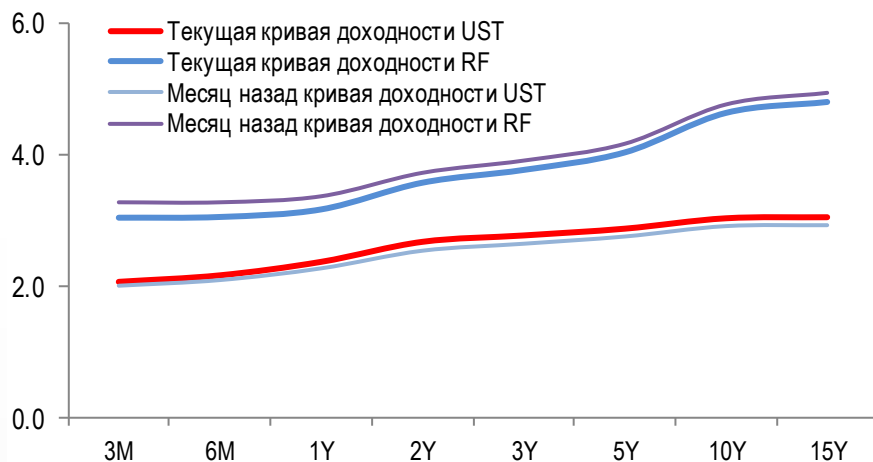
Источник: Solid Research

Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Дох-сть по спросу (%)	Дох-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0,5	3,500	3,17	2,84	100,2	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	1,7	5,000	3,40	3,35	102,7	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971722342	16/09/20	2,0	3,625	0,35	0,18	107,1	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,4	4,500	3,80	3,77	102,4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4,5	4,875	3,93	3,91	104,4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,6	4,750	4,52	4,49	101,5		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,4	4,250	4,58	4,56	97,7		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,7	12,750	4,59	4,58	164,4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	8,5	4,375	4,60	4,60	98,1		BBB-	
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,1	7,500	3,88	3,81	111,5	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,5	5,625	5,08	5,06	107,6	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13,8	5,875	5,09	5,09	111,0	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,1	5,250	5,27	5,27	99,7		BBB-	

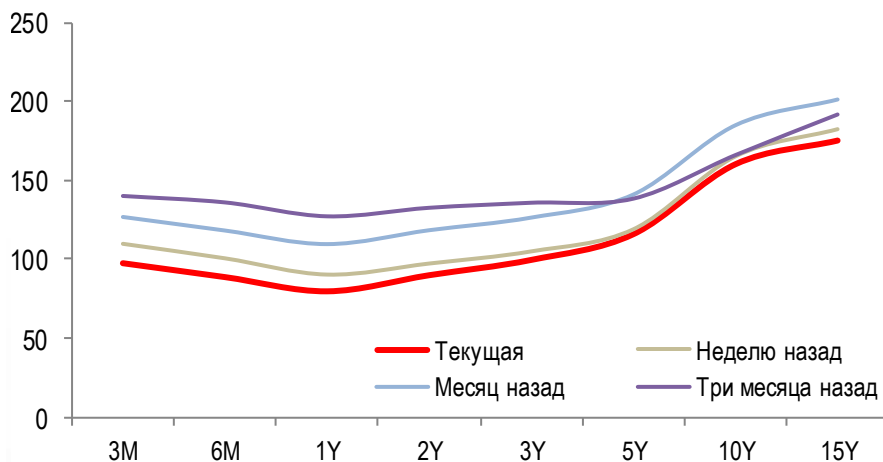
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

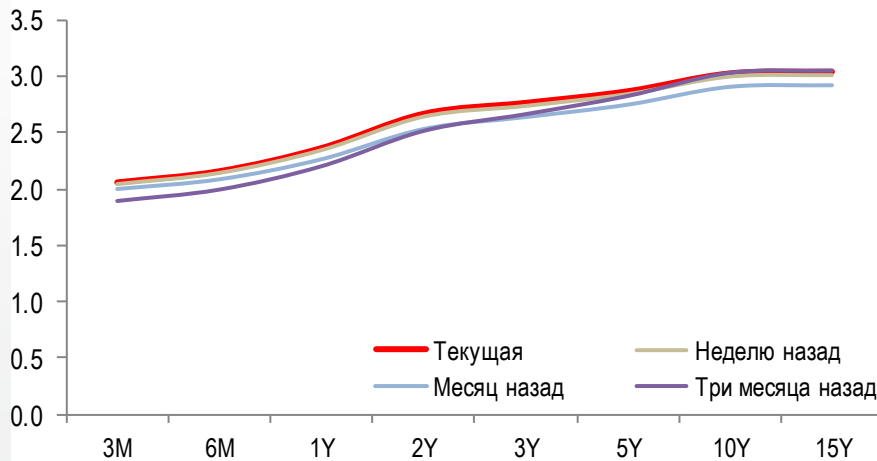
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



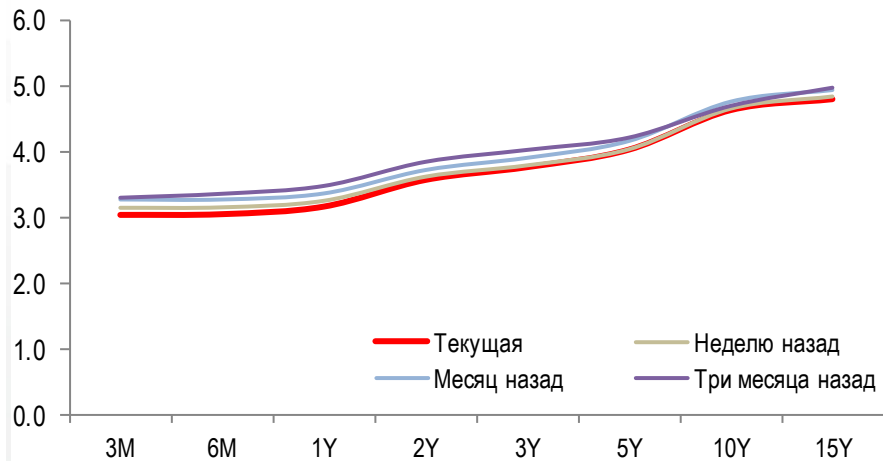
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

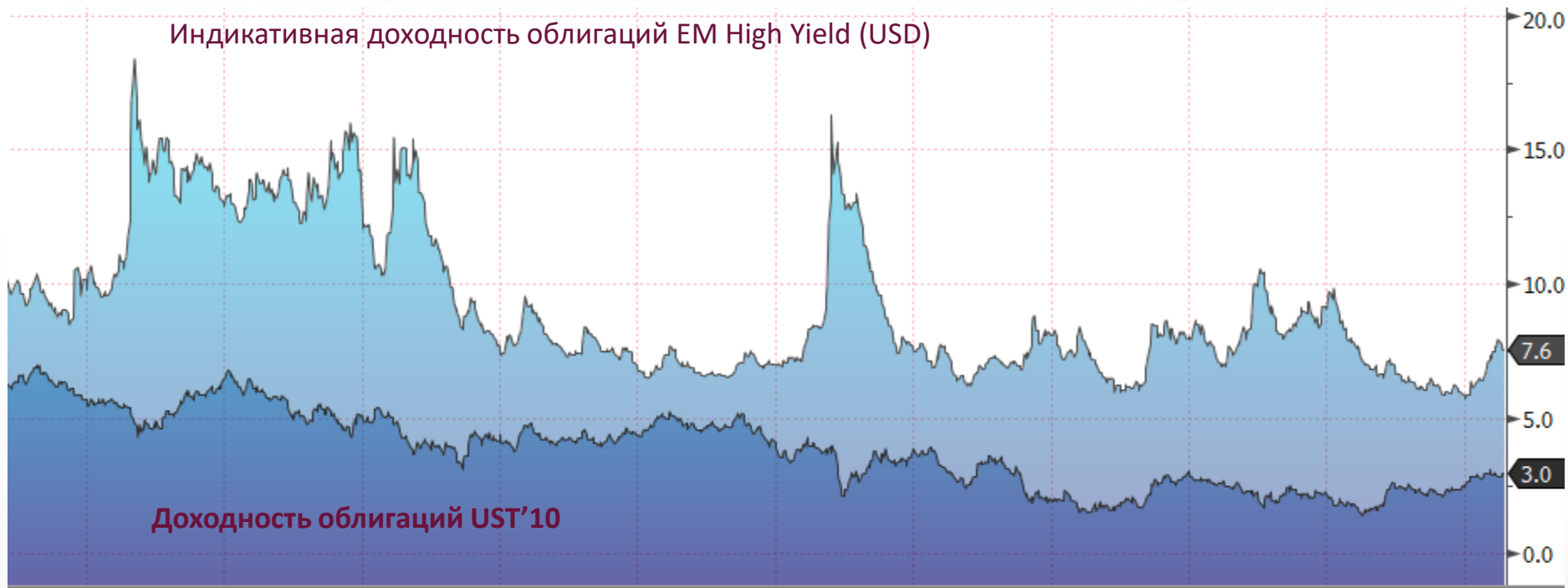


Кривая доходности RF (USD, % годовых)

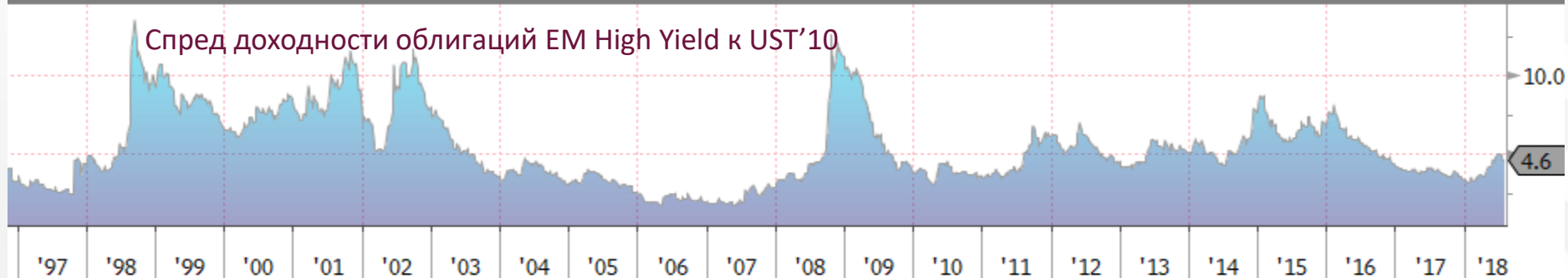


Источник: Solid Research

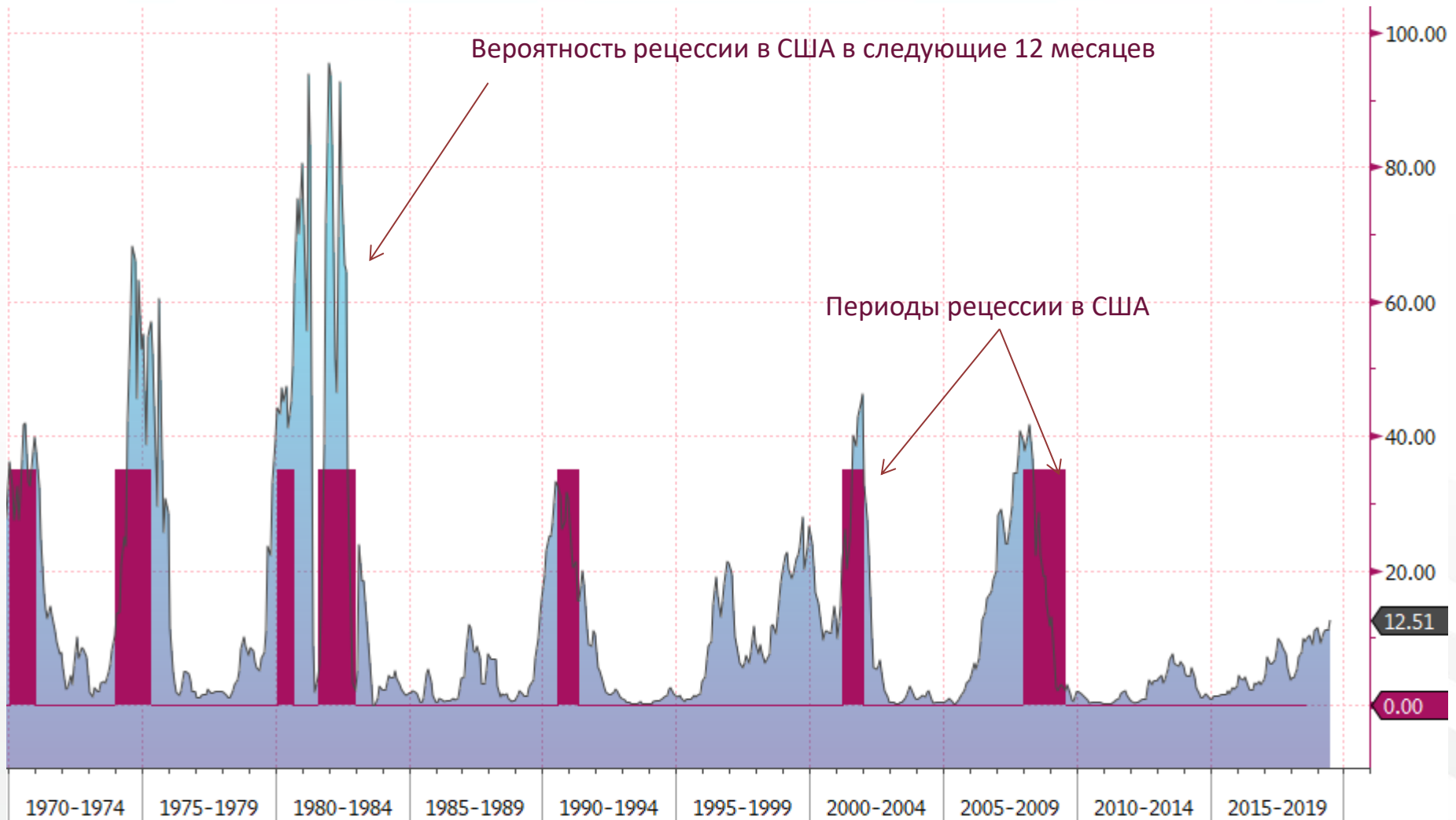
Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Спред доходности облигаций EM High Yield к UST'10



Источник: Solid Research



Источник: Solid Research

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Внешэкономбанк, ПБО-001Р-К078		01.08.2018 (02.08.2018)	20 000	RUB
Внешэкономбанк, ПБО-001Р-К079		02.08.2018 (03.08.2018)	20 000	RUB

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