



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

27.09.2018

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

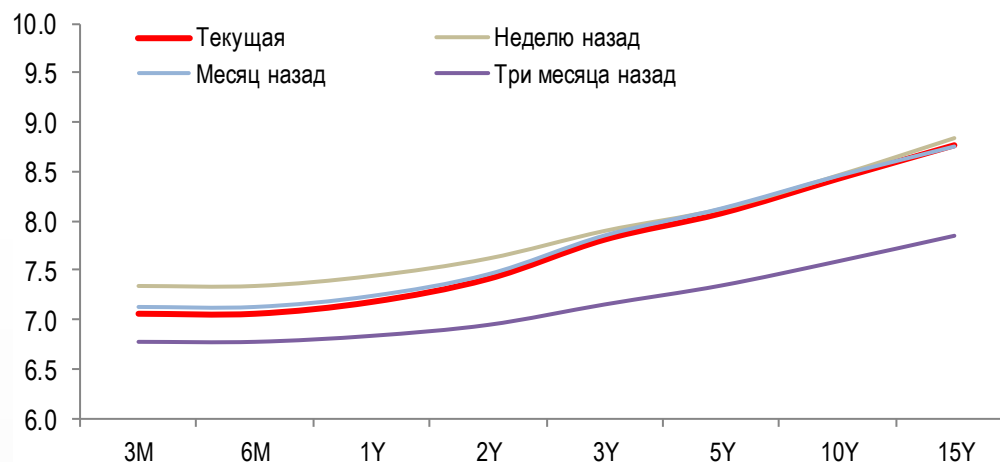
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.5	0.25	RUS 10Y	4.92	-0.08	USD/RUB	65.789	-0.13%	Нефть Brent	81.8	0.57%
MosPRIME 3м	8.1	0.00	US 10Y	3.04	0.00	EUR/RUB	77.008	-0.43%	Нефть WTI	72.3	1.01%
ОФЗ 1Y	7.4	0.00	GE 10Y	0.51	-0.02	ЦБ: «корзина»	70.837	-0.26%	Золото	1196.2	0.14%
ОФЗ 3Y	8.1	0.00	UK 10Y	1.57	-0.02	EUR/USD	1.171	-0.26%	Никель	12895.0	0.39%
ОФЗ 10Y	8.7	0.00	CN 10Y	3.64	-0.02	USD/JPY	112.750	0.02%	Медь	6257.5	-0.29%

- ✓ **Минфин РФ** опять воздержался от выхода на первичный рынок облигаций **федерального займа (ОФЗ)**, несмотря на падение ставок госбумаг, вернувшее рынку надежду на возобновление аукционов под конец третьего квартала. Ведомство отменило запланированное на среду размещение «в целях содействия дальнейшей стабилизации ситуации на долговом рынке», говорится в сообщении на сайте. Минфин РФ с 29 августа 2018 года не продавал ОФЗ на фоне турбулентности на развивающихся рынках и опасений инвесторов по поводу возможного расширения американских санкций в отношении госдолга РФ
- ✓ **Нерезиденты в августе 2018 года сократили инвестиции в российские ОФЗ на 98 млрд рублей**, или на 4,9% - до 1,908 трлн рублей, следует из данных на сайте ЦБ РФ. Объем рынка в августе вырос на 2 млрд рублей - до 7,181 трлн рублей. В результате за месяц доля нерезидентов уменьшилась до 26,6% с 27,9%. За пять месяцев с начала апреля, когда нерезиденты вследствие санкционного давления и усиления волатильности начали выводить средства с рынка ОФЗ, их инвестиции в российские внутренние госбумаги уменьшились на 443 млрд рублей, или на 18,8%. В апреле их инвестиции в ОФЗ сократились на 131 млрд рублей, в мае - на 97 млрд рублей, в июне - на 141 млрд рублей

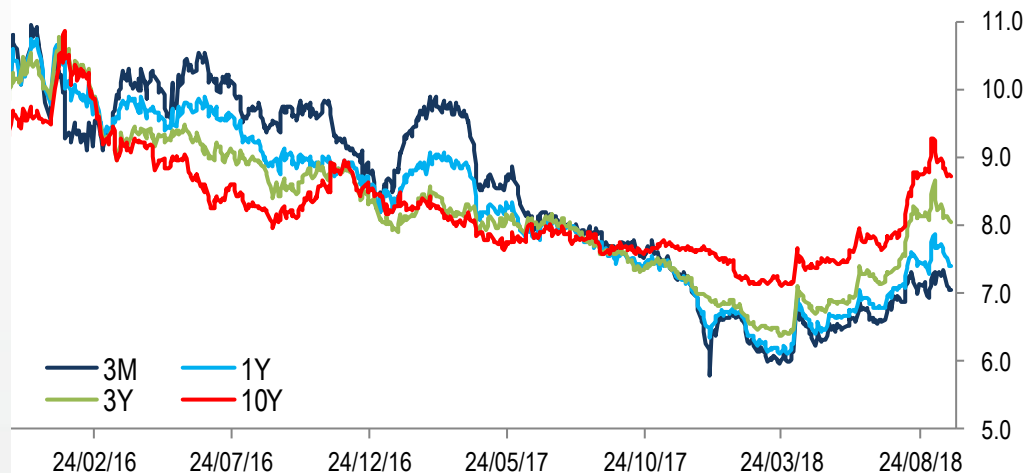
- ✓ **Республика Саха (Якутия)** проведет сбор заявок по облигациям на 6 млрд руб.
- ✓ **РЖД** проведет вторичное размещение трех выпусков облигаций на общую сумму 22,3 млрд руб.
- ✓ **Газпром** может в октябре-ноябре разместить облигации в иенах
- ✓ **Санкт-Петербург** планирует разместить облигации на 35-40 млрд руб.
- ✓ **ВТБ** планирует ипотечные бонды для физлиц на 20 млрд руб.
- ✓ **Сбербанк** утвердил две облигационные программы на 500 млрд руб.
- ✓ **МОЭК** готовит программу облигаций объемом 30 млрд руб.
- ✓ **Московская область** планирует бонды на 25 млрд руб.
- ✓ **РЖД** может разместить «вечные» облигации на 10-15 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю показали снижение, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила восходящую динамику
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией около года опустились в среднем на 17-20 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет снизились в пределах 6-10 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 8,73% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

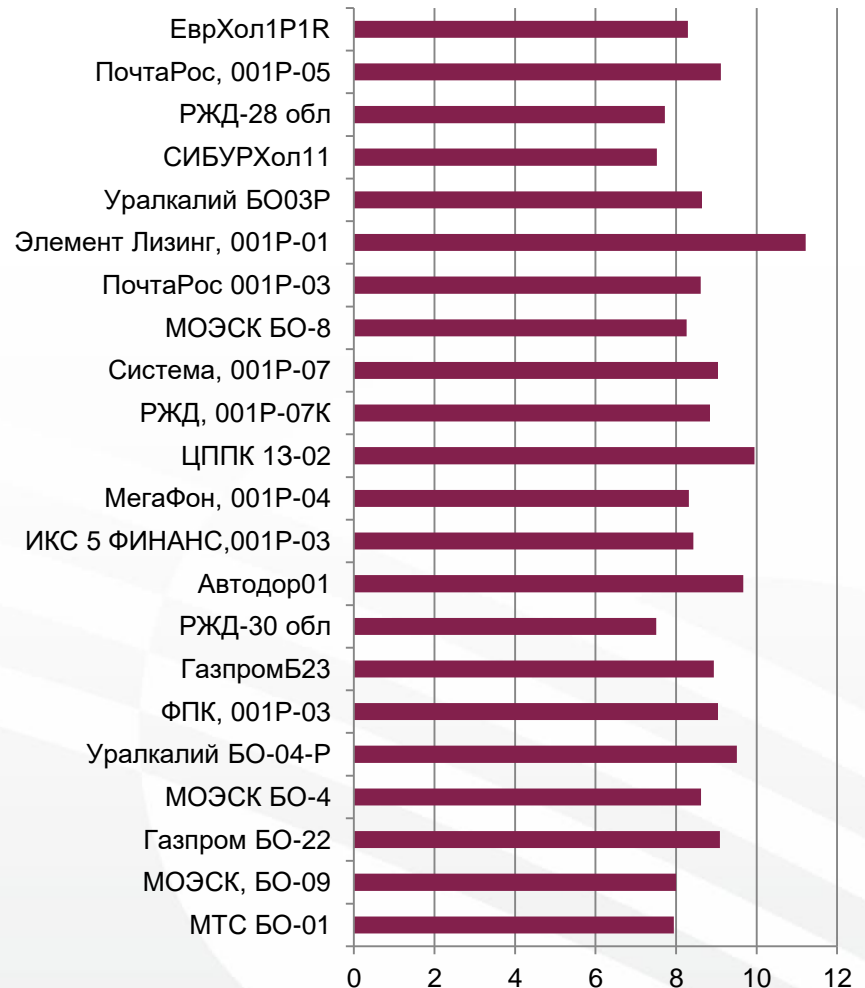


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю в основном подросли
- ✓ Наибольшим повышением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией до года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «МОЭСК» и «СИБУРа»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды Элемент-Лизинга



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Банк России беспокоит рост ипотеки с низким первоначальным взносом, заявила первый зампред ЦБ Ксения Юдаева. «Что касается ипотеки, там действительно рост достаточно большой, сейчас уже выше 25% рост в год этого рынка. Нас беспокоит не столько в целом рост этого сектора, сколько рост его наиболее рискованного сегмента,» — прокомментировала Ксения Юдаева

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
2010-1 A2	99,98	100,40	8,5	9,00
АИЖК 2012-1, A2	100,06	100,60	8,9	9,00
АИЖК 2013-1, A2	99,61	100,43	9,3	9,00
ИА АТБ	99,98	100,09	8,4	8,75
ИА МКБ	100,33	101,10	8,6	10,65
ПСБ 2013	99,97	100,16	8,5	8,50
ИА Петрокоммерц-1	100,07	100,20	8,6	8,75
Абсолют 2	100,00	100,33	8,6	8,90
Абсолют 3	100,23	101,21	8,7	10,10
ИА МТСБ	100,66	101,27	8,7	10,50
ИА Возрождение 5	100,16	100,76	8,7	9,25
ИА Санрайз 2	100,01	100,88	8,7	9,50
ИА Возрождение 3	100,01	100,53	8,7	9,00
ИА Эклипс-1	100,06	100,25	8,9	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	1.0	7.250	3.83	3.56	103.8	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2.0	6.125	4.21	4.03	104.0	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	3.3	6.656	4.65	4.59	106.8	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4.1	4.563	4.76	4.67	99.4	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.7	4.750	4.96	4.90	98.8	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	1.5	5.625	5.33	5.23	100.5	BB	BB	Ba2	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.8	4.850	6.15	6.03	94.1	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	2.2	6.604	4.72	4.50	104.4	BBB-	BBB	Baa3	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3.8	4.422	5.03	4.90	98.0	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1.0	4.950	4.24	3.76	100.9	BBB-	BBB-	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4.2	4.500	5.37	5.22	96.7	BBB-	BBB-	Baa3	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	5.3	4.000	5.57	5.50	92.3	BBB-	BBB-		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2.9	3.950	5.18	5.12	96.6	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	4.1	3.949	5.51	5.45	93.9	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1.9	3.450	4.18	3.93	98.9	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2.8	3.850	4.92	4.83	97.3	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3.6	5.900	5.30	5.23	102.3	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*)
АПРОСА	XS0555493203	03/11/20	1.9	7.750	4.58	4.40	106.5	BBB-	BB+	Вaa3	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	5.2	6.750	7.64	7.48	96.6				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	1.5	4.875	5.34	4.98	99.6	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	1.5	3.800	5.15	5.02	98.1	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	2.6	3.950	5.37	5.13	96.7	BB-	BB		
Evrax Group	XS0808638612	22/04/20	1.5	6.500	5.93	5.69	101.0	BB	BB		
Evrax Group	XS1319822752	28/01/21	2.1	8.250	6.04	5.85	105.0	BB	BB		
Evrax Group	XS1405775377	31/01/22	3.0	6.750	6.13	6.09	101.9	BB	BB		
Evrax Group	XS1533915721	20/03/23	4.0	5.375	6.31	6.21	96.6	BB	BB	Вa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3.7	4.375	5.25	5.11	97.2	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4.4	6.000	5.40	5.30	102.9	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0424860947	23/04/19	0.5	9.250	4.30	3.91	102.8	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1.3	3.850	4.26	3.98	99.7	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	2.2	5.999	4.75	4.61	102.9	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3.1	6.510	4.80	4.75	105.4	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	3.5	4.950	4.84	4.77	100.5	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7.0	4.950	5.70	5.64	95.2	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7.5	4.950	5.65	5.61	95.0	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.2	8.625	6.34	6.29	122.6	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	10.9	7.288	6.35	6.30	110.5	BBB-	BBB-	Вaa3	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	3.0	6.872	6.29	6.21	101.8		BB	Вa3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	4.3	6.500	6.41	6.29	100.7		BB	Вa3	

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

Источник: Solid Research


















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*)
Норникель	XS0982861287	28/10/20	1.9	5.550	4.81	4.56	101.7	BBB-	BBB- *	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3.3	3.849	5.43	5.21	95.4	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3.5	6.625	5.45	5.41	104.3	BBB-	BBB- *	Baa3	
МТС	XS0921331509	30/05/23	4.1	5.000	5.73	5.66	97.3	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	1.6	8.625	4.83	4.57	106.4	BB	BB+	Ba1u	
Petrovavlovsk	XS1201840326	18/03/20	1.4	9.000	18.66	15.52	89.7				
Petrovavlovsk	XS1711554102	14/11/22	3.4	8.125	15.67	15.30	78.1	B- *	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	1.5	5.625	5.58	5.34	100.2	BB-	BB-		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3.9	5.250	6.51	6.32	95.6	BB-	BB-	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	3.3	4.699	6.34	6.19	95.2	BB-	BB-	Ba1	
Полюс	XS1759275578	26/01/21	2.3	1.000	7.42	6.41	87.5				
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4.7	4.700	6.58	6.45	91.9	BB-	BB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1.3	7.250	4.91	4.56	103.2	BB+		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3.2	4.199	5.10	4.92	97.5	BB+		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4.1	5.375	6.33	6.25	96.3	BB	BB	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	4.5	4.125	5.63	5.53	93.7		BB+	Baa3	
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	0.6	6.950	7.09	6.43	100.1	B+	BB-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	1.4	6.750	6.97	6.70	99.9	B+		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	2.2	7.748	4.80	4.62	106.7	BB+	BB+	Ba2	
Яндекс	US98474TAB35	15/12/18	0.2	1.125	5.71	4.12	99.2				
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3.2	5.700	4.89	4.85	102.6	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4.9	4.375	4.97	4.90	97.3		BBB-	Baa3	

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

Источник: Solid Research

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*
Альфа-Банк	XS1324216768	27/11/18	0.2	5.000	6.16	4.64	99.9		BB+	Ba1	
Альфа-Банк	XS0620695204	28/04/21	2.3	7.750	5.67	5.46	105.2	BB+	BB+	Ba1	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	0.5	8.500	4.63	3.68	102.1	B+			
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1.1	4.500	4.83	4.37	99.9	NR		B1	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2.8	5.875	7.09	6.86	97.0	BB-	BB-		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.9	5.550	7.80	7.65	92.0	BB-	BB-	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0.9	4.960	5.76	5.01	99.6	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2.6	8.250	25.67	24.42	66.1	CCC+ *		B3 *	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1.0	5.250	18.00	17.36	88.5	BB-		B2	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	0.4	4.150	5.69	4.41	99.6		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	0.7	5.180	4.65	4.37	100.5		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	2.5	5.717	5.01	4.83	101.9		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	3.1	6.125	5.13	5.05	103.2		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1.9	6.551	5.56	5.41	102.0	BBB-		Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.6	6.250	5.97	5.88	103.5	BBB-		Ba1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.6	6.800	7.34	7.27	97.1	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4.4	5.942	7.24	7.20	94.5	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	3.3	8.000	7.71	7.53	101.2				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.9	8.000	10.53	10.36	93.2		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1.3	9.500	7.63	7.19	102.7		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3.3	8.875	16.45	16.16	78.0		CCC+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0.1	8.700	14.21	10.19	99.5		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3.3	7.500	15.14	15.00	77.8		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1.1	8.500	11.42	9.46	98.0		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2.3	8.000	7.28	6.98	102.0				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1.7	6.500	10.04	9.64	94.6			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	0.6	13.500	13.47	8.30	101.6			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4.1	8.500	8.29	8.16	101.1			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4.1	5.250	5.61	5.48	98.9		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3.3	9.250	10.31	10.14	96.8		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3.5	6.950	7.75	7.64	97.4	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3.4	9.500	10.92	10.73	95.6			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0.1	11.000	10.05	5.01	100.2			B2	

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

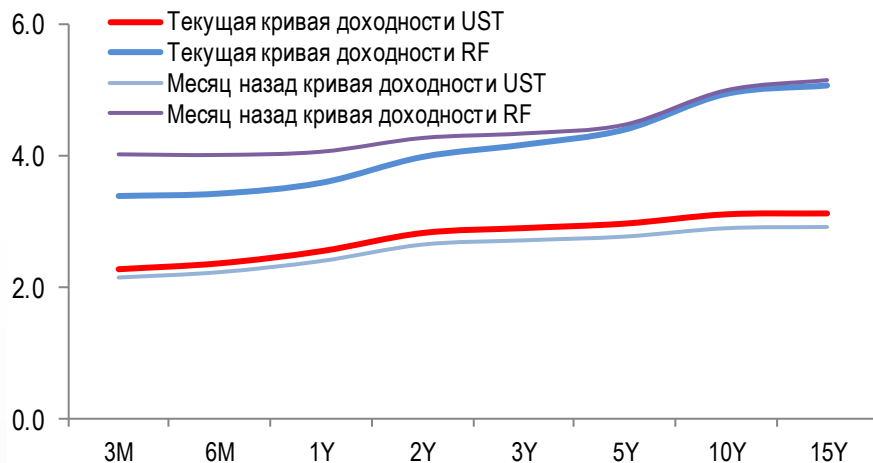
Источник: Solid Research

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	0.3	3.500	3.46	2.66	100.1	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	1.5	5.000	3.77	3.64	102.0	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971722342	16/09/20	1.9	3.625	0.50	0.28	106.3	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3.2	4.500	4.16	4.10	101.1	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4.5	4.875	4.24	4.21	102.8	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6.4	4.750	4.77	4.76	99.9		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7.3	4.250	4.86	4.83	95.8		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.5	12.750	4.96	4.88	160.0	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	8.4	4.375	4.90	4.89	95.8		BBB-	
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3.2	7.500	4.36	4.27	110.2	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.2	5.625	5.26	5.25	104.9	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13.8	5.875	5.30	5.29	107.9	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	14.6	5.250	5.58	5.56	95.5		BBB-	

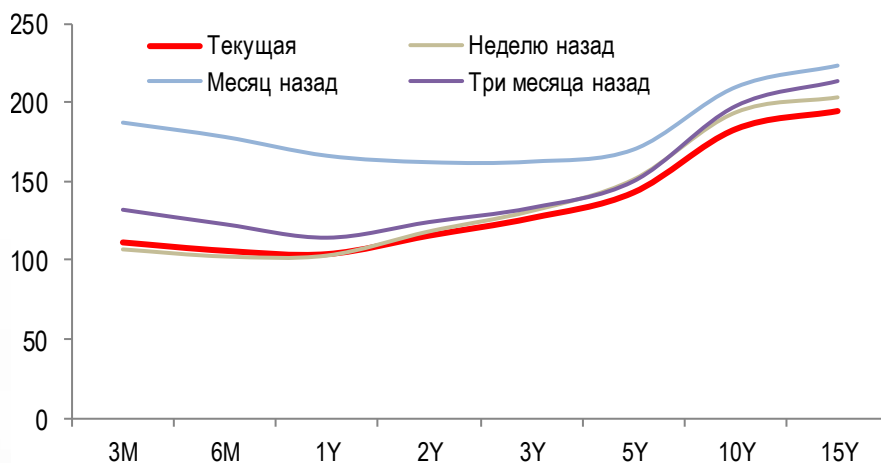
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

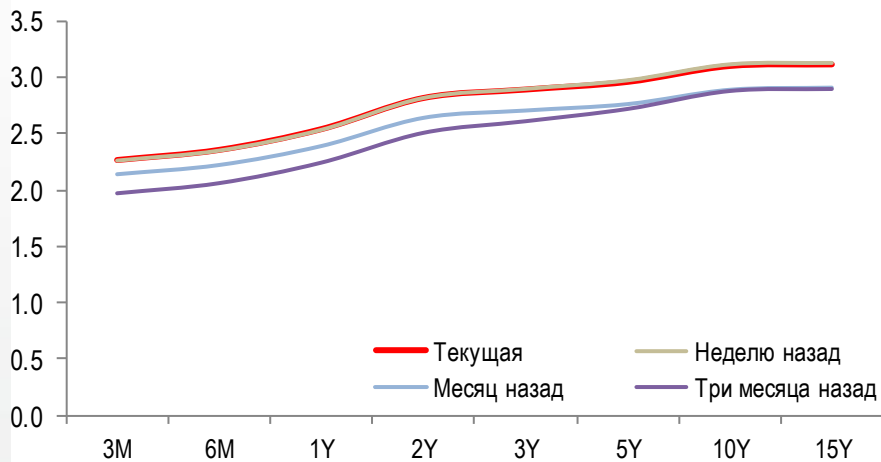
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



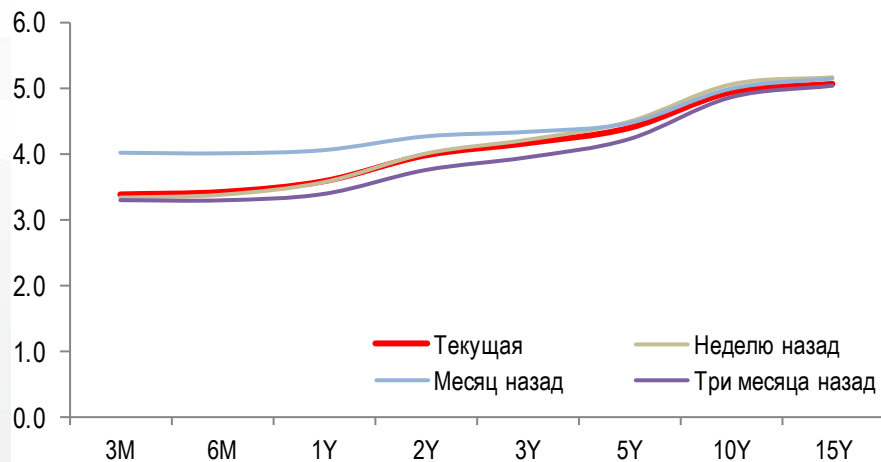
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



Кривая доходности RF (USD, % годовых)

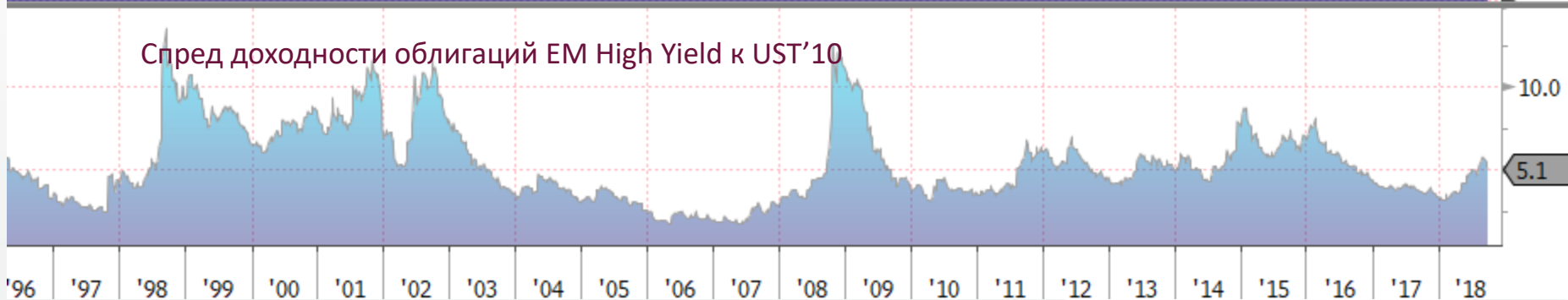


Источник: Solid Research

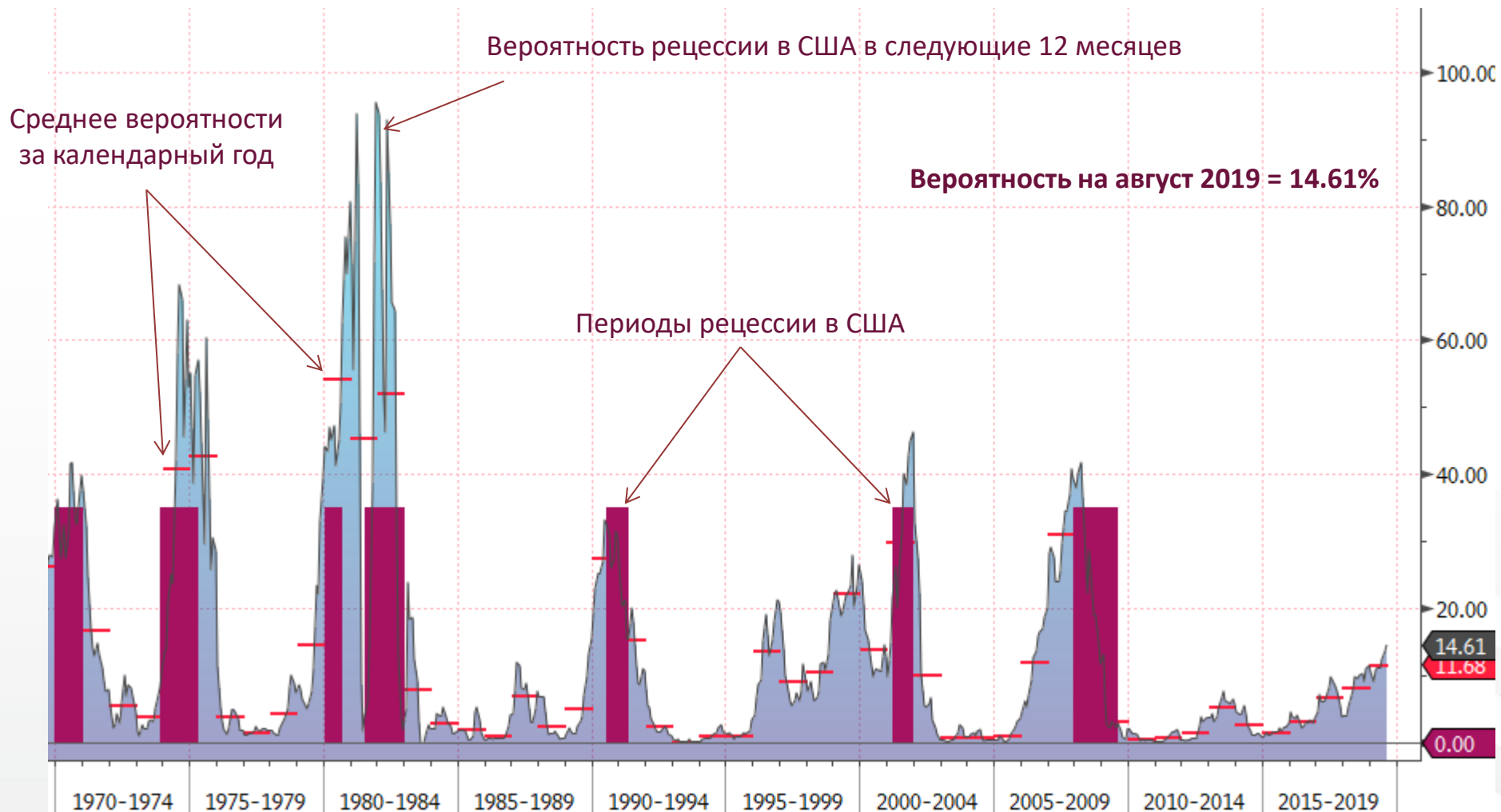
Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Спред доходности облигаций EM High Yield к UST'10



Источник: Solid Research



Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Инвестторгстрой, БО-01		28.09.2018 (03.10.2018)	1 000	RUB
Держава-Платформа, БО-01Р-02		01.10.2018 (03.10.2018)	250	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