



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

12.03.2019

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

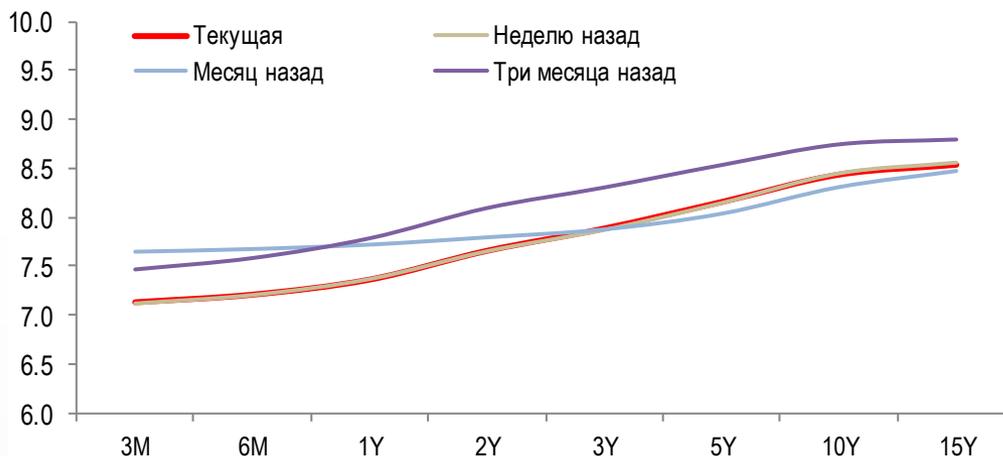
Индикаторы	Гособлигации				Валюты			Металлы / Сырье			
Ruonia	7.7	-0.09	RUS 10Y	4.58	-0.04	USD/RUB	65.772	-0.24%	Нефть Brent	67.0	0.65%
MosPRIME 3м	8.5	-0.01	US 10Y	2.64	0.01	EUR/RUB	73.996	-0.19%	Нефть WTI	57.1	0.60%
ОФЗ 1Y	7.4	0.00	GE 10Y	0.06	-0.01	ЦБ: «корзина»	69.473	-0.22%	Золото	1296.5	0.42%
ОФЗ 3Y	7.9	0.00	UK 10Y	1.17	-0.01	EUR/USD	1.125	0.08%	Никель	12990.0	-0.38%
ОФЗ 10Y	8.4	0.00	CN 10Y	3.16	0.01	USD/JPY	111.250	0.03%	Медь	6435.0	0.57%

- ✓ **Структурный профицит ликвидности в России**, характеризующий избыток денег в банковской системе, в феврале увеличился на 0,9 трлн рублей и достиг 3,6 трлн рублей, сообщает ЦБ РФ. "В феврале структурный профицит ликвидности увеличился на фоне сезонного притока средств по бюджетному каналу. Кроме того, временному росту профицита способствовало снижение банками остатков средств на корсчетах в Банке России в результате опережающего выполнения усреднения обязательных резервов", - отмечает регулятор. При этом ЦБ РФ сохранил прогноз структурного профицита ликвидности на конец 2019 года на уровне 2,8-3,3 трлн рублей
- ✓ **Иностранные инвесторы в феврале вновь были нетто-покупателями ОФЗ**, приобретя бумаги на 46 млрд рублей. Из них 28,5 млрд руб. было приобретено на последнем аукционе Минфина России. Это максимальный объем с сентября 2017 года, когда нерезиденты приобрели бумаги на 29,7 млрд рублей. В январе текущего года нерезиденты нарастили вложения в ОФЗ на 55 млрд рублей, до рекордных объемов с января 2018 года. По данным ЦБ РФ, доля нерезидентов на российском рынке ОФЗ по состоянию на 1 февраля 2019 года выросла до 25% против 24,4% по итогам декабря

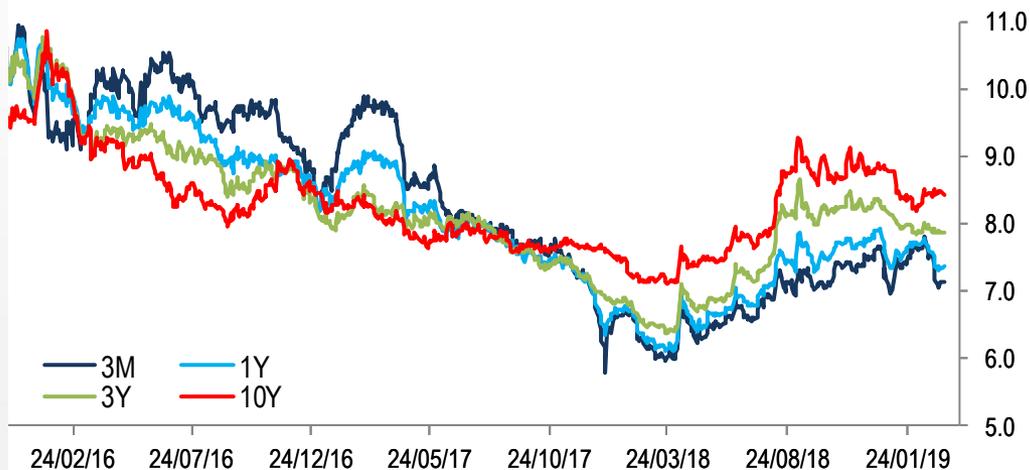
- ✓ **ФСК ЕЭС** планирует предложить облигации на 18 млрд. рублей
- ✓ **ТрансФин-М** вторично предложит бонды на сумму до 500 млн руб.
- ✓ **Домодедово** может изменить условия евробондов 21 и 23 гг., разместить локальные бумаги в рублях
- ✓ **Роснано** утвердила программу облигаций на 20 млрд руб.
- ✓ **РусГидро** изучает возможность размещения панда-бондов
- ✓ **Альфа-банк** может повторно в 2019 г. выйти на рынок евробондов
- ✓ **МТС-банк** планирует субординированные облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Омская область** может разместить облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Санкт-Петербург** планирует разместить облигации на сумму до 61 млрд рублей

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за последнюю неделю изменились незначительно и разнонаправленно, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года выросли на 1-3 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в десять и более лет снизились в пределах 5 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 8,44% годовых

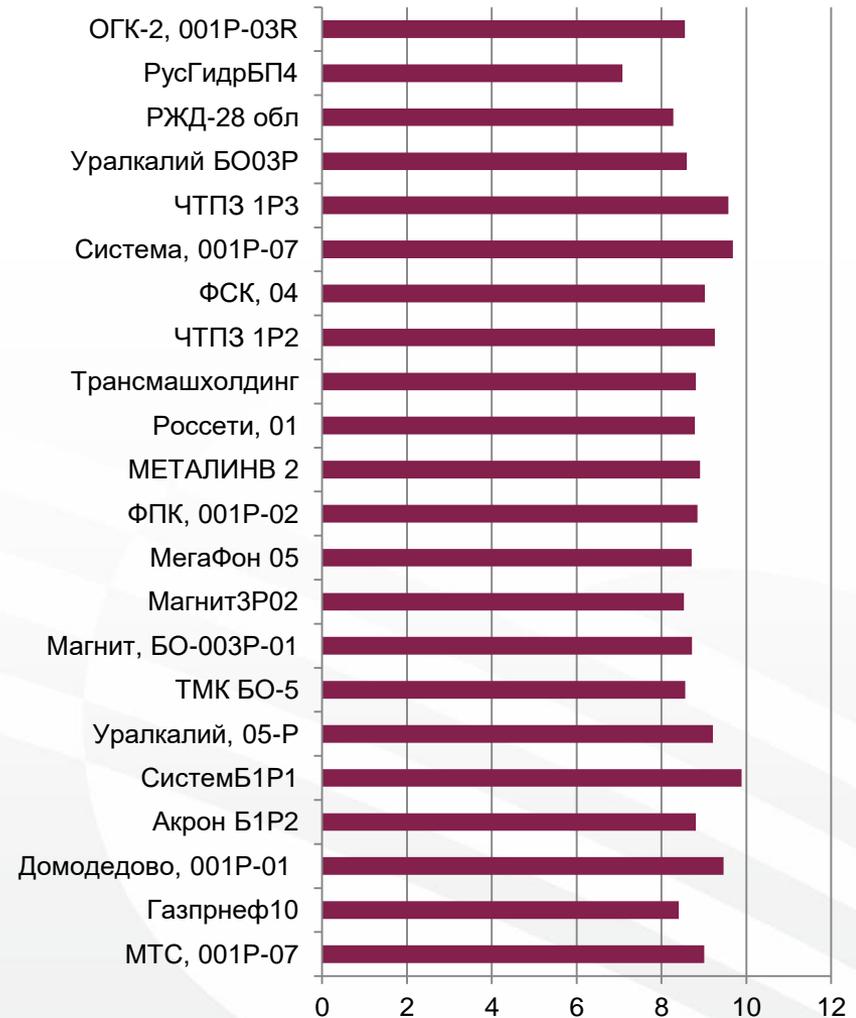
Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций по сравнению с прошлой неделей не продемонстрировали единой динамики
- ✓ Наибольшее повышение доходности отмечалось в облигациях с дюрацией более 5 лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Трансмашхолдинга» и «ФСК ЕЭС»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и ЧТПЗ



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Российские банки не видят предпосылок для существенного снижения ипотечных ставок в ближайшее время. Однако участники рынка рассчитывают на то, что благоприятные условия для снижения стоимости жилищных кредитов, такие как снижение ключевой ставки ЦБ РФ и субсидирование ставок по ипотеке правительством, могут сложиться уже во второй половине 2019 года

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК 2012-1. А2	100.22	100.72	8.6	9.00
АИЖК 2013-1. А2	100.14	100.84	9.0	9.00
ПСПб	99.67	100.12	8.9	8.50
Вост-Сиб 2012	99.94	100.45	8.8	8.75
АТБ 2	100.04	100.53	8.6	9.00
ИА Петрокоммерц-1	100.00	100.26	8.5	8.75
ИА Санрайз 2	100.12	100.70	8.6	9.50
ИА Санрайз 1	100.12	100.67	8.6	9.25
ИА МТСБ	100.64	100.97	8.5	10.50
АкБарс 2	101.41	102.00	9.1	10.00
ИА Абсолют 4	100.60	101.43	8.7	9.85
ИА МКБ 2	101.11	101.58	8.7	10.15
ИА Возрождение 5	99.95	100.98	8.7	9.25
ИА ТКБ-3	100.23	100.55	8.6	9.10
2010-1 А2	100.12	100.31	8.5	9.00
ИА ТФБ1	102.12	102.75	8.8	11.00
ИА Эклипс-1	100.09	100.41	8.6	8.75
ИА МИА-1-А3	101.02	101.27	8.6	10.75
ИА МИА-2	101.42	101.68	8.8	10.30
Вега-1	100.21	102.78	8.7	10.75
ИА БФКО. 03	100.09	100.59	8.6	9.00
ИА Металлинвест-2	98.85	100.00	9.0	7.80

✓ 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	0.6	7.250	3.41	2.90	102.6	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1.6	6.125	4.07	3.95	103.4	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2.9	6.656	4.29	4.14	107.2	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.7	4.563	4.42	4.37	100.6	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.4	4.750	4.69	4.64	100.5	BBB	BBB+	Baa2	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	1.1	5.625	4.40	4.18	101.4	BB+	BB	Ba2	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.5	4.850	5.22	5.14	98.5	BB+	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.8	6.604	4.14	3.93	104.7	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3.5	4.422	4.43	4.29	100.2	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0.5	4.950	3.90	3.28	100.7	BBB-	BBB-	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.9	4.500	4.73	4.64	99.3	BBB-	BBB-	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.9	4.000	5.03	4.94	95.4	BBB-	BBB-	Baa2	
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2.5	3.950	4.51	4.36	98.9	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.8	3.949	4.82	4.76	96.9	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1.5	3.450	3.86	3.74	99.5	BBB-	BBB-	Baa2	
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2.4	3.850	4.53	4.36	98.6	BBB-	BBB-	Baa2	
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3.2	5.900	4.57	4.48	104.5	BBB-	BBB-	Baa2	

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	1.5	7.750	4.01	3.92	105.9	BBB-	BB+	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.9	6.750	6.39	6.16	102.8				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	1.1	4.875	4.66	4.32	100.4	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	1.0	3.800	4.00	3.57	100.0	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	2.2	3.950	4.58	4.46	98.8	BB-	BB		
Evraz Group	XS0808638612	22/04/20	1.1	6.500	3.91	3.66	102.9	BB+	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.8	8.250	4.54	4.39	106.7	BB+	BB		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.6	6.750	4.99	4.85	104.8	BB+	BB		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.6	5.375	5.20	5.09	100.7	BB+	BB	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3.2	4.375	4.61	4.53	99.3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4.1	6.000	4.93	4.82	104.6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0424860947	23/04/19	0.1	9.250	3.12	1.86	100.7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.9	3.850	3.60	3.30	100.4	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.8	5.999	3.87	3.76	103.9	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.8	6.510	4.41	4.35	105.9	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	3.1	4.950	4.35	4.27	102.0	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.6	4.950	5.16	5.10	98.8	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7.2	4.950	5.20	5.17	98.3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.2	8.625	5.90	5.87	127.2	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	10.9	7.288	5.93	5.91	115.2	BBB-	BBB-	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.6	6.872	5.82	5.67	102.9		BB	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.9	6.500	5.83	5.78	102.7		BB	Ba3	

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	1.5	5.550	3.96	3.75	102.7	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.9	3.849	4.72	4.62	97.7	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3.2	6.625	4.68	4.56	106.5	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.8	5.000	5.06	4.96	99.9	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	1.2	8.625	4.09	3.75	105.8	BB	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	1.0	9.000	10.42	8.61	99.6				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	3.1	8.125	11.79	11.52	89.7	B- *	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	1.1	5.625	4.52	4.35	101.3	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3.6	5.250	5.41	5.32	99.6	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.8	4.699	5.24	5.09	98.7	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1759275578	26/01/21	1.9	1.000	2.28	1.94	98.0				
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4.4	4.700	5.55	5.44	96.6	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.9	7.250	3.98	3.80	102.9	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.8	4.199	4.74	4.61	98.7	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.8	5.375	5.39	5.28	100.0	BB	BB	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	4.1	4.125	4.94	4.82	97.0		BB+	Baa3	
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	0.2	6.950	5.54	4.27	100.4	B+	BB-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	1.0	6.750	5.02	4.69	101.9	B+		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.8	7.748	3.09	2.90	108.6	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.8	5.700	4.45	4.38	103.6	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4.5	4.375	4.41	4.37	100.0		BBB-	Baa2	

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	XS0620695204	28/04/21	1.9	7.750	4.85	4.66	106.0	BB+	BB+	Ba1	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	0.0	8.500	9.77	4.87	100.0	NR			
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0.6	4.500	4.60	4.08	100.1	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2.4	5.875	6.08	5.93	99.7	BB-	BB-		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.6	5.550	6.12	6.04	98.2	BB-	BB-	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0.5	4.960	4.26	3.86	100.4	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2.2	8.250	20.27	19.30	77.8	CCC- *		B3 *	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0.6	5.250	14.58	10.98	95.8	BB-		B2u	
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	0.3	5.180	3.79	3.06	100.5		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	2.1	5.717	4.56	4.41	102.6		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.7	6.125	4.46	4.37	104.6		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1.5	6.551	4.55	4.32	103.2	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.4	6.250	5.97	5.89	103.5	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.4	6.800	6.00	5.96	104.5	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4.1	5.942	5.58	5.55	101.5	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	3.0	8.000	7.45	7.11	102.1				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.6	8.000	9.24	8.92	97.2		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.9	9.500	5.64	5.04	103.7		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3.1	8.875	16.62	16.39	79.4		CCC+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3.0	7.500	13.43	13.31	83.7		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0.6	8.500	10.21	8.73	99.4		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	1.9	8.000	6.14	5.75	104.1				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1.3	6.500	6.76	6.44	99.9			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	0.2	13.500	12.44	7.55	100.6			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.8	8.500	7.56	7.46	103.8			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.8	5.250	4.99	4.93	101.1		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3.0	9.250	8.45	8.34	102.5		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3.2	6.950	6.36	6.24	102.1	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		3.1	9.500	9.52	9.38	100.1			NR	

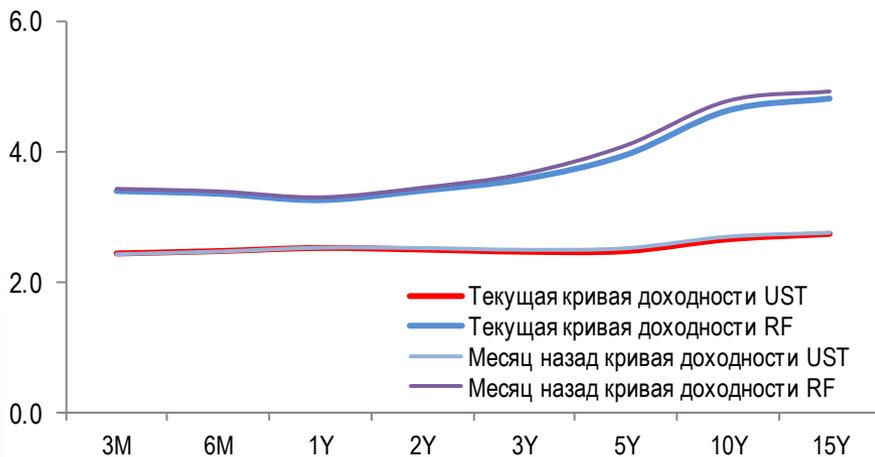
Риск-фактор: - низкий - средний - повышенный - высокий

Источник: Solid Research

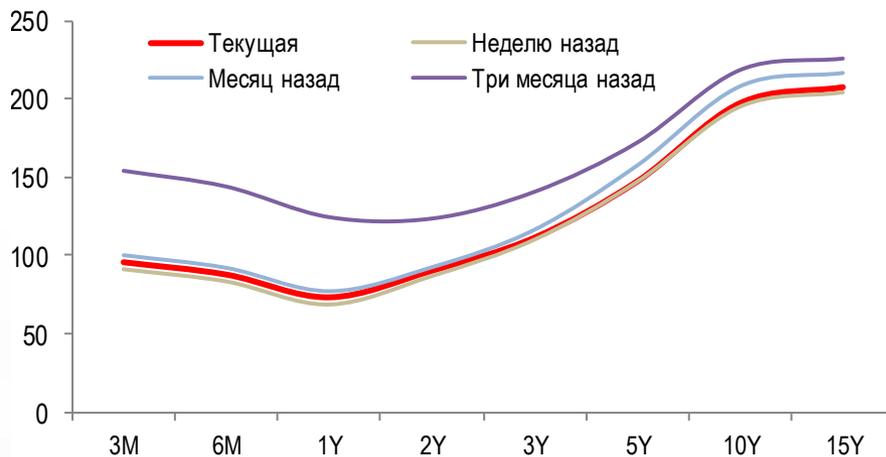
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	1.1	5.000	3.14	2.92	102.1	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.8	4.500	3.67	3.58	102.5	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4.0	4.875	3.83	3.80	104.3	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6.1	4.750	4.39	4.36	102.3		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7.0	4.250	4.43	4.38	99.0		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.4	12.750	4.61	4.59	161.0	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	8.0	4.375	4.59	4.56	98.4		BBB-	
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	2.8	7.500	3.62	3.58	111.2	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.3	5.625	5.04	5.02	108.1	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13.6	5.875	5.03	5.03	111.8	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	14.8	5.250	5.30	5.28	99.4		BBB-	

Источник: Solid Research

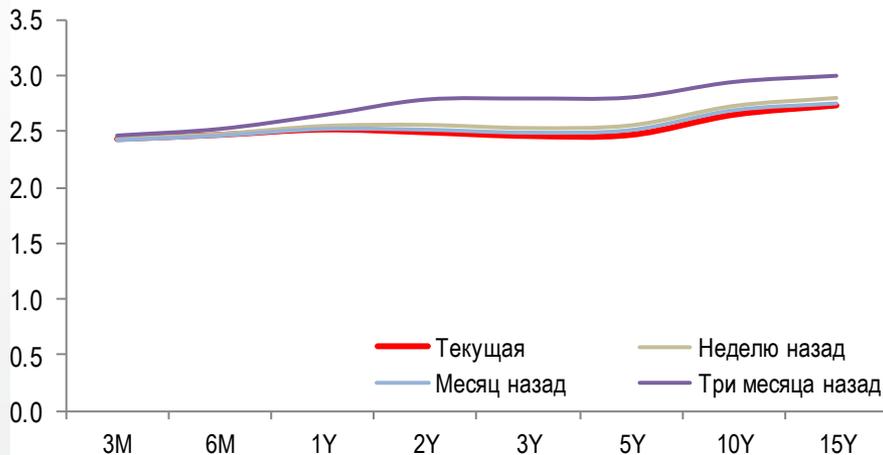
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



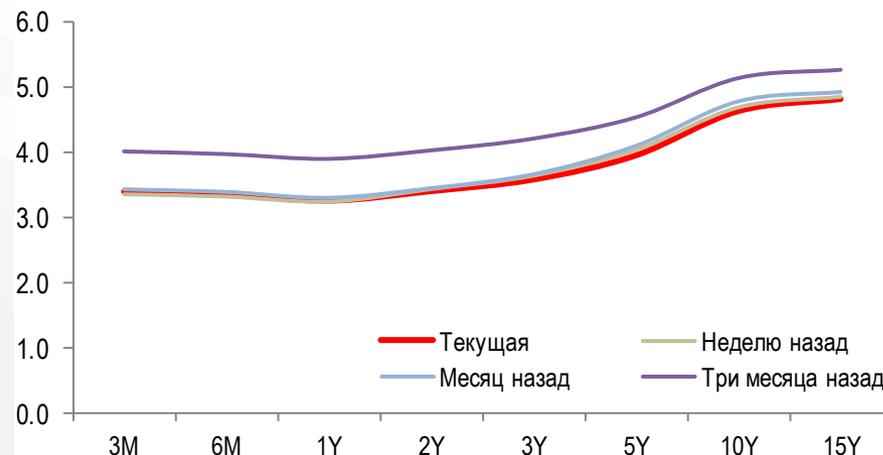
Спред доходности RF к UST (б.п.)



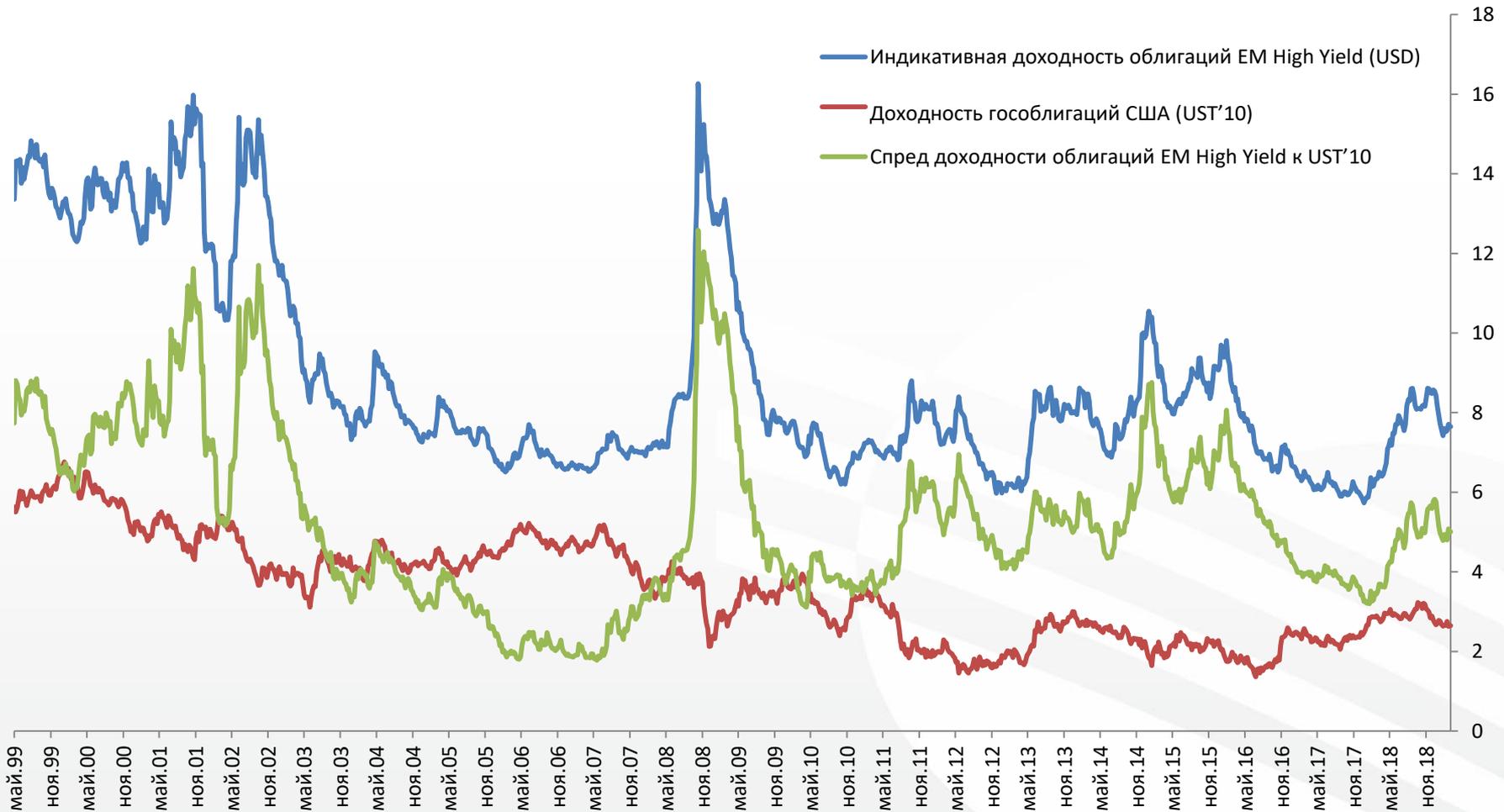
Кривая доходности UST (% годовых)



Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев



Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Сбербанк России, ИОС-KR_FIX-90d-001P-68R		(26.03.2019)	2 000	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@solidbroker.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.

© 2019 АО ИФК «Солид». Все права защищены