



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

23.07.2019

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

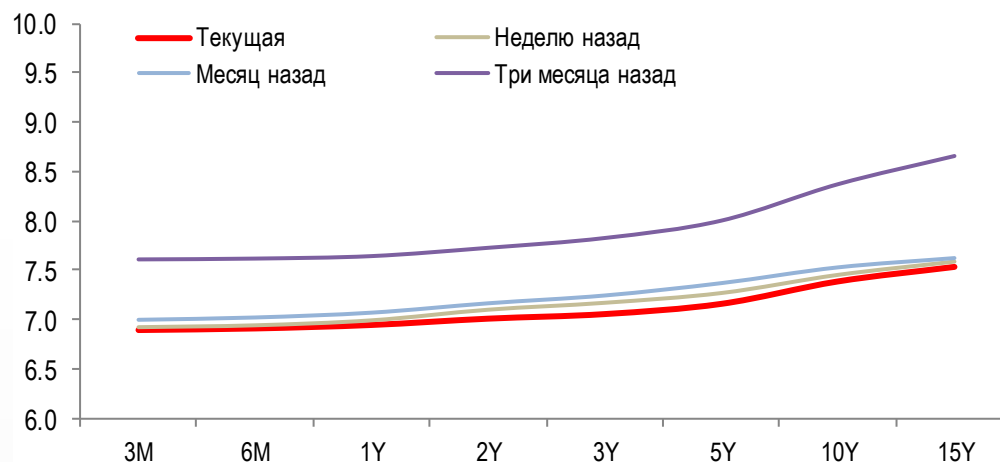
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.3	0.00	RUS 10Y	3.79	-0.03	USD/RUB	63.204	0.16%	Нефть Brent	63.2	-0.16%
MosPRIME 3м	7.8	-0.01	US 10Y	2.05	0.00	EUR/RUB	70.653	-0.11%	Нефть WTI	56.2	-0.04%
ОФЗ 1Y	6.9	0.00	GE 10Y	-0.35		ЦБ: «корзина»	66.556	0.04%	Золото	1419.7	-0.36%
ОФЗ 3Y	7.1	0.00	UK 10Y	0.70	-0.01	EUR/USD	1.118	-0.26%	Никель	14310.0	-0.80%
ОФЗ 10Y	7.4	0.00	CN 10Y	3.16	0.01	USD/JPY	108.130	0.24%	Медь	6007.5	-0.96%

- ✓ **Международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings (S&P) подтвердило рейтинг России на инвестиционном уровне «BBB-», прогноз стабильный.** По мнению аналитиков агентства S&P, позитивно на рейтинг России влияют ее приверженность проведению консервативной макроэкономической политике, низкий уровень государственного долга и гибкая денежно-кредитная политика. Негативными факторами являются структурные слабости российской экономики, геополитическая напряженность и международные санкции
- ✓ **Минфин России не видит кардинального падения спроса на облигации федерального займа (ОФЗ) со стороны нерезидентов,** сообщил глава департамента государственного долга Минфина Константин Вышковский. «Никакого повышения нет, присутствие сохраняется не в тех объемах, как было раньше - до половины объема они [нерезиденты] забирали, до половины спроса создавали, но спрос присутствует. Ничего кардинального, каких-то падений не произошло», - сказал Вышковский. По данным ЦБ, в июне доля иностранных инвесторов в российских ОФЗ выросла с 29,3% до 30%, но замедлились темпы роста объема покупок ОФЗ нерезидентами. При этом Минфин предпочитает, чтобы доля иностранных инвесторов в ОФЗ сохранялась на уровне 25%, заявил замминистра финансов РФ Сергей Сторчак

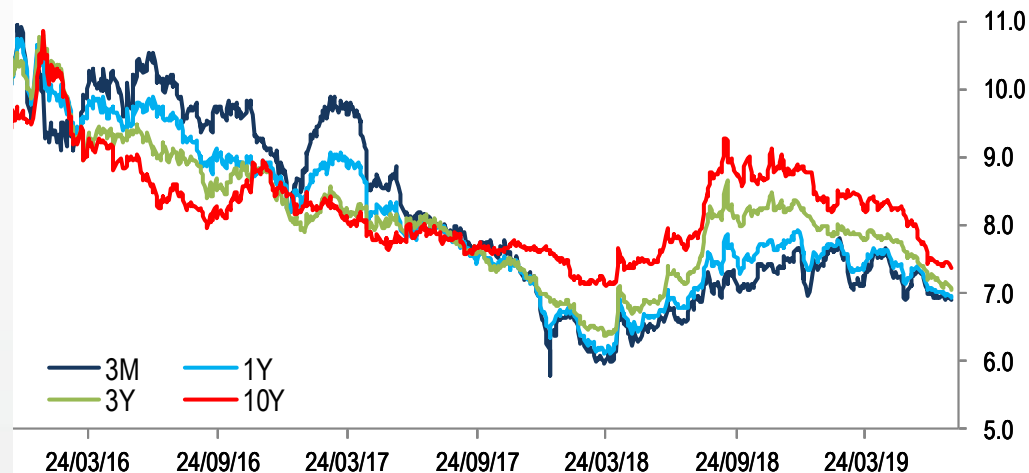
- ✓ **Автодор** предложит облигации на 8,3 млрд руб.
- ✓ **Альфа-Банк** готовит 7 выпусков бессрочных субордов на 24 млрд руб.
- ✓ **Evraz** предложит бонды на 15 млрд руб.
- ✓ **Башкирская содовая компания** планирует во второй половине июля предложить облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Белоруссия** планирует предложить на Мосбирже облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Ростех** планирует биржевые облигации на сумму до 100 млрд руб.
- ✓ **Икс 5 Финанс** удвоил программу облигаций до 100 млрд руб.
- ✓ **Ресо-Лизинг** планирует облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Почта России** утвердила выпуски облигаций на 10 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей в основном показали снижение, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила достаточно плоский вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года снизились в среднем на 4 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет упали на 7-9 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 7,39% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

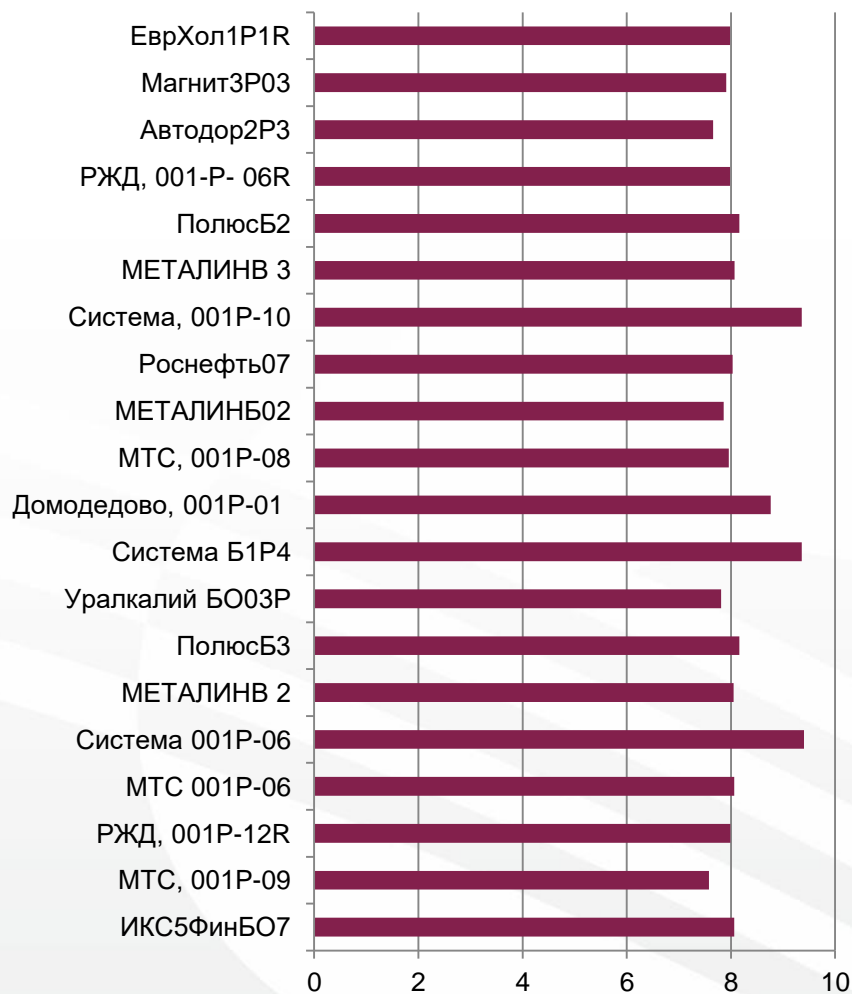


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольший рост доходности отмечался в облигациях с дюрацией около шести лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Металлоинвеста» и «Магнита»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Системы» и «Домодедово»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Институт развития «ДОМ.РФ» утвердил стандарт ипотечного кредитования, разработанный вместе с ЦБ РФ. «Как инструмент развития ипотечного рынка стандарт носит рекомендательный характер и включает в себя, в частности, основные требования к участникам и условиям сделки ипотечного кредитования, андеррайтингу..[]», - отмечает институт развития

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100.47	102.02	8.5	9.00
АИЖК-13 А2	100.95	101.62	8.6	9.00
ИА ПСПб А	100.16	101.50	8.5	8.50
ВСИА2012 А	100.41	101.37	8.5	8.75
ИА АТБ 2 А	99.94	101.24	9.1	9.00
ИАВ 3 А	100.00	100.92	8.4	9.00
ИАСанр2А	99.90	101.53	8.4	9.50
ИАСанр1А	99.92	101.27	8.4	9.25
ИА МТСБ А	100.19	101.13	8.4	10.50
ИА АкБар2А	101.88	103.30	8.5	10.00
ИААбсолют4	100.11	100.79	8.4	9.85
ИА МКБ2-01	100.90	102.07	8.5	10.15
ИАВ 5	100.12	101.57	8.4	9.25
ИА ТКБ-3	100.17	100.97	8.4	9.10
АИЖК-10 А2	99.91	101.26	8.4	9.00
ИА ТФБ1 А	102.29	103.78	8.5	11.00
ИАЭклипс1А	100.02	101.25	8.4	8.75
ИАМлтор1А3	101.41	102.88	8.5	10.75
ИАМлторг2А	102.00	102.78	8.5	10.30
ИА Вега1 А	100.19	101.14	8.4	10.75
ИА БФКО	99.96	101.59	8.4	9.00
ИАМетинв-2	99.40	100.85	8.5	7.80

## Корпоративные еврооблигации (USD)

- ✓ Достаточно привлекательно, на наш взгляд, выглядят российские корпоративные еврооблигации с невысоким риск-фактором и сравнительно небольшой дюрацией

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	0.3	7.250	2.65	2.02	101.3	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1.2	6.125	2.88	2.66	104.2	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2.6	6.656	3.11	2.97	109.9	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.5	4.563	3.22	3.14	104.8	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.2	4.750	3.70	3.65	106.8	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0.7	5.625	2.99	2.67	102.0	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.3	4.850	4.06	3.97	103.6	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.4	6.604	3.04	2.74	105.5	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3.2	4.422	3.46	3.30	103.3	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0.2	4.950	3.02	1.59	100.4	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.6	4.500	3.60	3.53	103.4	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.6	4.000	3.82	3.78	100.9	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2.2	3.950	3.32	3.21	101.5	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.5	3.949	3.65	3.58	101.2	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1.2	3.450	3.18	2.76	100.6	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2.0	3.850	3.18	3.01	101.5	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3.0	5.900	3.45	3.38	107.5	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	1.2	7.750	2.88	2.74	106.2	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.8	6.750	5.10	4.88	109.0				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.7	4.875	3.50	3.02	101.2	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.7	3.800	3.56	3.04	100.3	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.9	3.950	3.76	3.64	100.5	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.4	8.250	3.48	3.31	107.1	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.3	6.750	3.76	3.65	107.2	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.3	5.375	3.84	3.77	105.3	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.9	4.375	3.48	3.40	102.7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.9	6.000	3.56	3.52	109.8	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.5	3.850	2.93	2.59	100.6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.5	5.999	2.89	2.77	104.6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.4	6.510	3.16	3.09	108.5	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.8	4.950	3.07	3.01	105.4	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.4	4.950	4.03	4.02	106.0	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7.0	4.950	3.99	3.97	107.0	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.4	8.625	5.01	4.99	137.5	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.0	7.288	4.95	4.93	127.8	BBB-	BBB-	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.3	6.872	4.02	3.87	106.9		BB+	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.7	6.500	4.65	4.54	107.1		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	1.2	5.550	2.95	2.82	103.3	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.6	3.849	3.48	3.41	101.0	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.9	6.625	3.54	3.45	109.5	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.5	5.000	3.65	3.61	104.9	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.9	8.625	2.92	2.40	105.3	BB	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.6	9.000	-4.57	-7.45	110.0				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2.9	8.125	9.42	9.23	96.6	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.7	5.625	3.06	2.85	102.0	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3.2	5.250	3.86	3.81	104.6	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.5	4.699	3.71	3.63	102.6	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4.0	4.700	4.24	4.18	102.0	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.5	7.250	2.78	2.33	102.4	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.5	4.199	3.59	3.43	101.7	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.6	5.375	4.10	4.03	104.6	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3.9	4.125	3.58	3.45	102.4		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.7	6.750	3.75	3.27	102.2	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.4	7.748	2.87	2.61	107.4	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.5	5.700	3.41	3.25	106.1	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4.2	4.375	3.48	3.44	103.8		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	1.7	7.750	3.32	3.14	107.6	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0.3	4.500	4.61	1.27	100.4	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2.1	5.875	5.22	4.99	101.7	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.2	5.550	5.71	5.61	99.7	BB-	BB	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0.1	4.960	3.11	2.20	100.2	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.9	8.250	26.69	25.15	72.0	CCC-		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0.2	5.250	24.99	16.26	96.5	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.8	5.717	3.08	2.94	104.9		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.3	6.125	3.27	3.21	107.0		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1.2	6.551	2.93	2.67	104.4	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.3	6.250	6.20	5.89	102.1	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.3	6.800	4.41	4.36	113.2	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.9	5.942	3.91	3.89	108.0	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	2.7	8.000	6.00	5.61	105.9				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.3	8.000	6.85	6.45	103.1		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.5	9.500	2.76	1.54	104.1		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.8	8.875	15.07	14.98	84.2		B-	Caа2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.8	7.500	11.62	11.33	89.6		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0.3	8.500	10.35	7.71	99.8		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1.0	6.500	4.85	4.64	101.7			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.6	8.500	5.84	5.62	110.2			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.5	5.250	3.94	3.80	104.9		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.7	9.250	7.41	7.31	105.3		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.9	6.950	4.98	4.87	105.9	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.9	9.500	7.08	6.88	107.3			NR	

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

Источник: Solid Research

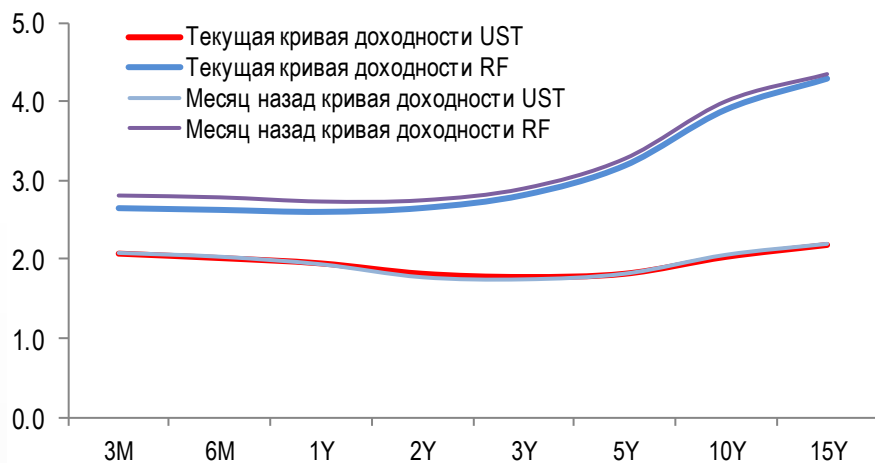
## Еврооблигации РФ(USD)

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	XS0504954347	29/04/20	0.7	5.000	2.49	2.23	102.0	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.5	4.500	2.77	2.71	104.5	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.8	4.875	2.95	2.93	107.5	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.9	4.750	3.55	3.52	107.2		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.8	4.250	3.66	3.62	104.1		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.3	12.750	3.99	3.97	165.3	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.9	4.375	3.79	3.78	104.7		BBB-	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.0	5.100	4.31	4.30	109.0		BBB-	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.7	5.625	4.35	4.34	118.3	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.7	5.625	4.35	4.34	118.3	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.0	5.875	4.36	4.34	122.6	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.6	5.250	4.48	4.46	112.3		BBB-	

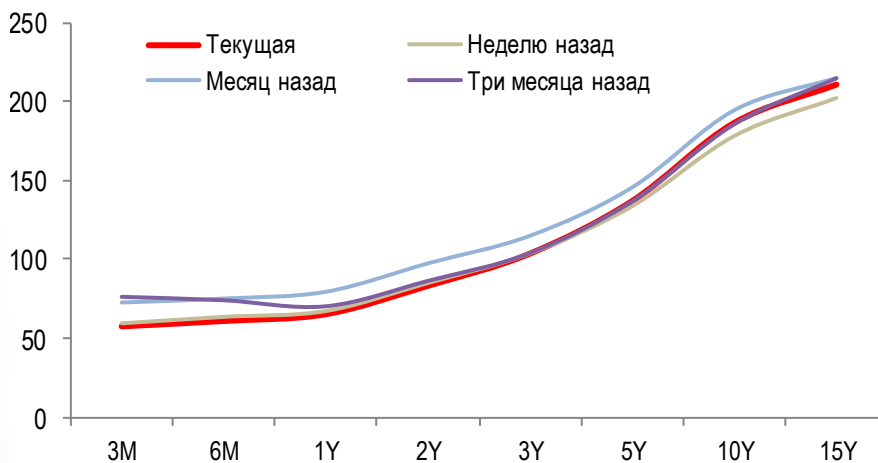
Источник: Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

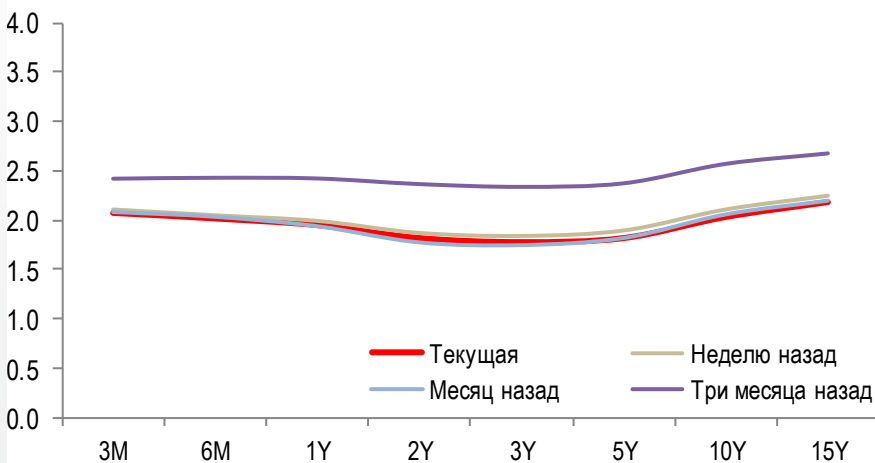
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



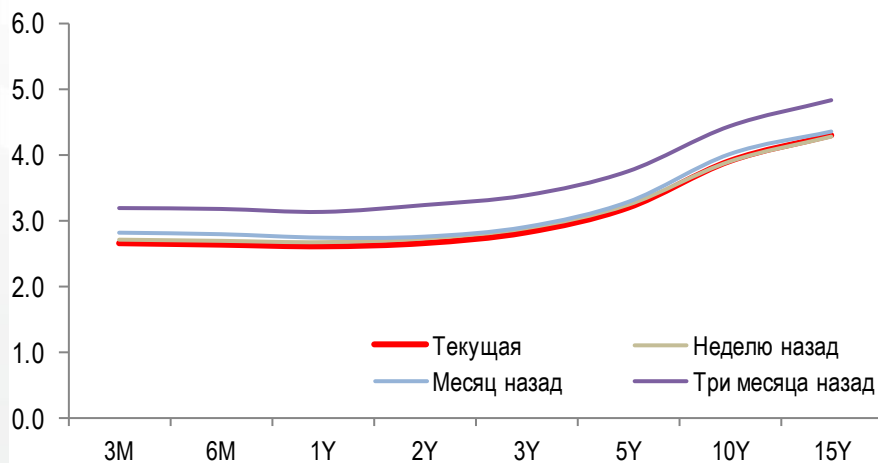
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



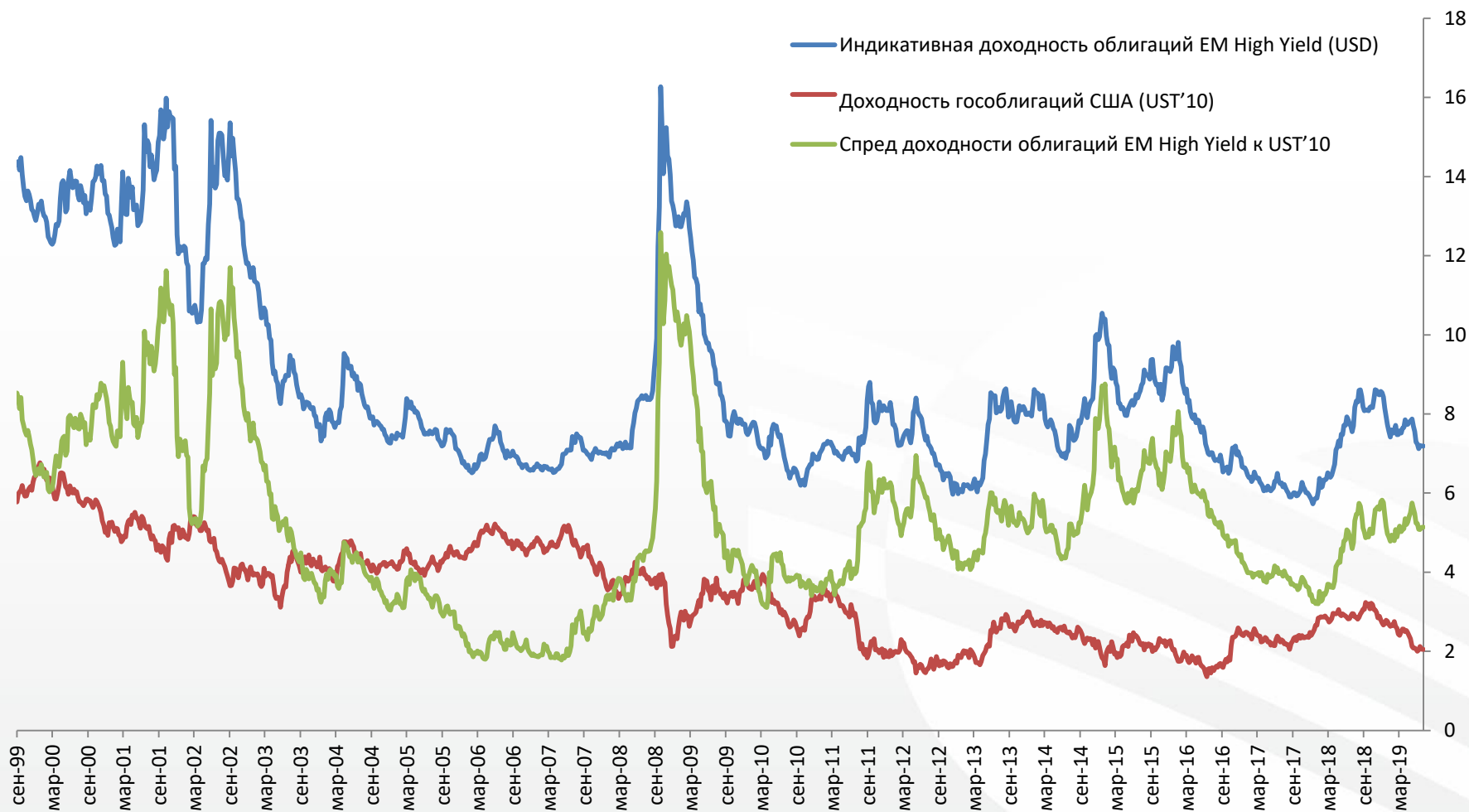
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

# Доходность облигаций EMHY (USD)

## 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
ЕвразХолдинг Финанс, 002P-01R	8.10% - 8.25% (8.26% - 8.42%)	25.07.2019 (05.08.2019)	15 000	RUB

### ✓ Комментарий к размещению

ЕВРАЗ — одна из крупнейших вертикально-интегрированных металлургических и горнодобывающих компаний с активами в Российской Федерации, США, Канаде, Чехии, Италии, Казахстане. В 2018 году ЕВРАЗ произвел 13 млн тонн стали. Крупнейшим акционером ЕВРАЗ является Роман Абрамович, контролирующий 29,55% акций; Александру Абрамову принадлежит 19,98% капитала, Александру Фролову - 9,98%, Геннадий Козовой владеет 5,77% акций, Евгений Швидлер - 2,89%.

В начале июля Международное рейтинговое агентство Moody's повысило прогноз по корпоративному рейтингу компании ЕВРАЗ со «стабильного» на «позитивный». Рейтинг подтвержден на уровне Ba1. Также у компании имеются рейтинги от междугородных агентств Standard & Poor's и Fitch на уровне BB+, прогноз «стабильный».

25 июля 2019 г. компания ЕВРАЗ планирует провести сбор заявок инвесторов на 5-летние облигации серии 002P-01R, объем размещения 15 млрд рублей, ориентир ставки 1-го купона - 8,10-8,25% годовых, что соответствует доходности в диапазоне 8,26%-8,42%. Эмитентом выступает ООО «ЕвразХолдинг Финанс» под поручительство Evraz Group S.A. Мы ожидаем, что размещение пройдет вблизи нижней границы вышеуказанного диапазона при высоком спросе со стороны инвесторов.

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](mailto: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