



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

01.08.2019

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

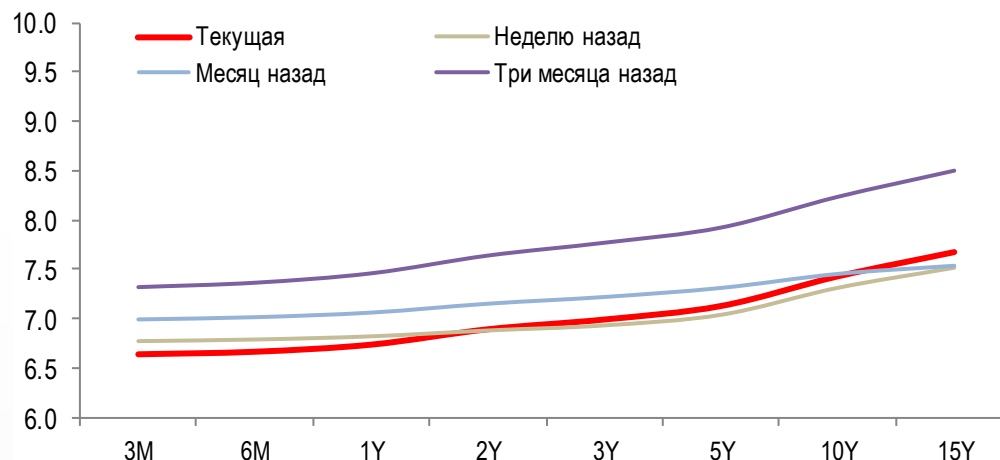
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.3	0.05	RUS 10Y	3.84	0.02	USD/RUB	64.125	0.73%	Нефть Brent	63.7	-2.29%
MosPRIME 3м	7.6	0.00	US 10Y	1.99	-0.02	EUR/RUB	70.812	0.34%	Нефть WTI	56.9	-2.92%
ОФЗ 1Y	6.7	0.00	GE 10Y	-0.45		ЦБ: «корзина»	67.134	0.55%	Золото	1405.0	-1.38%
ОФЗ 3Y	7.0	0.00	UK 10Y	0.59	-0.03	EUR/USD	1.105	-0.75%	Никель	14360.0	1.09%
ОФЗ 10Y	7.4	0.01	CN 10Y	3.15	-0.01	USD/JPY	108.500	-0.08%	Медь	5926.0	-0.29%

- ✓ **Минфин РФ** на аукционе в среду разместил облигации федерального займа (ОФЗ) серии 26229 с погашением в ноябре 2025 года на 19,788 млрд рублей из предложенных 20 млрд рублей. Цена отсечения составила 100,351% к номиналу, доходность по цене отсечения — 7,2% годовых. Средневзвешенная цена - 100,4032% к номиналу, средневзвешенная доходность — 7,19% годовых.
- ✓ **Федеральная резервная система (ФРС) США** по итогам заседания 30-31 июля впервые за последние десять лет понизила базовую процентную ставку — на 25 базисных пунктов (0,25 п. п.), до уровня в 2-2,25% годовых. ФРС отметила, что решение о снижении диапазона процентной ставки связано с глобальным экономическим развитием, а также слабой инфляцией. По мнению регулятора, снижение ставки поддержит рост экономической активности и рынок труда. Снижение ставки ФРС было ожидаемым. Председатель ФРС Джером Пауэлл на июльских слушаниях в конгрессе подчеркнул необходимость бороться с низкой инфляцией, которая по-прежнему остается ниже целевых 2%. По его словам, слишком медленный рост цен будет способствовать сохранению низких процентных ставок, из-за чего в случае нового кризиса у Центробанка будет мало возможностей стимулировать экономику и возникнет риск дефляции.

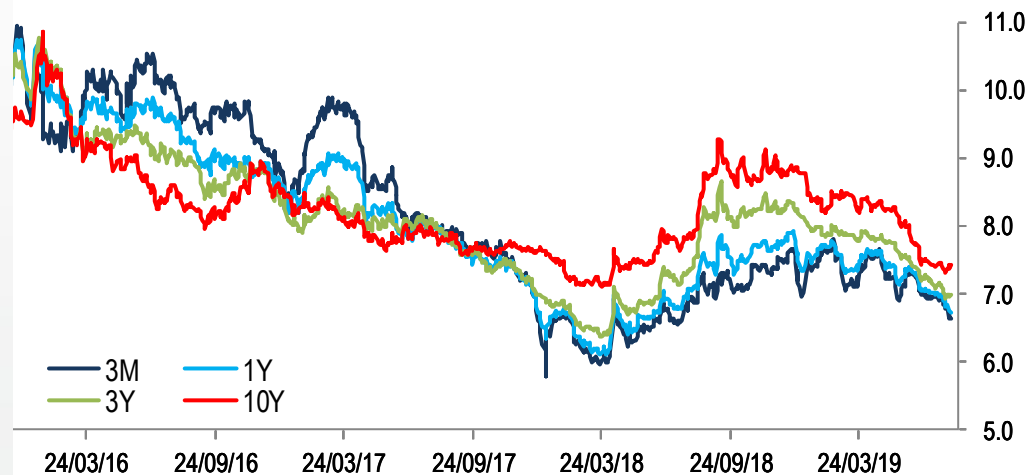
- ✓ **Белгородская область** предложит бонды на 2 млрд руб.
- ✓ **Ярославская область** предложит бонды на 3 млрд руб.
- ✓ **Сбербанк** планирует разместить бонды на 3 млрд руб.
- ✓ **ВТБ** утвердил программу бондов на 1 трлн руб. сроком до 100 лет
- ✓ **Альфа-Банк** готовит 7 выпусков бессрочных субордов на 24 млрд руб.
- ✓ **Каркаде** утвердила программу облигаций на 6 млрд руб.
- ✓ **Ростех** планирует биржевые облигации на сумму до 100 млрд руб.
- ✓ **Икс 5 Финанс** удвоил программу облигаций до 100 млрд рублей.
- ✓ **Почта России** утвердила выпуски облигаций на 10 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей показали смешанную динамику, при этом кривая доходностей ОФЗ приняла более восходящий вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года снизились на 1-3 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет подросли в пределах 5 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 7,43% годовых

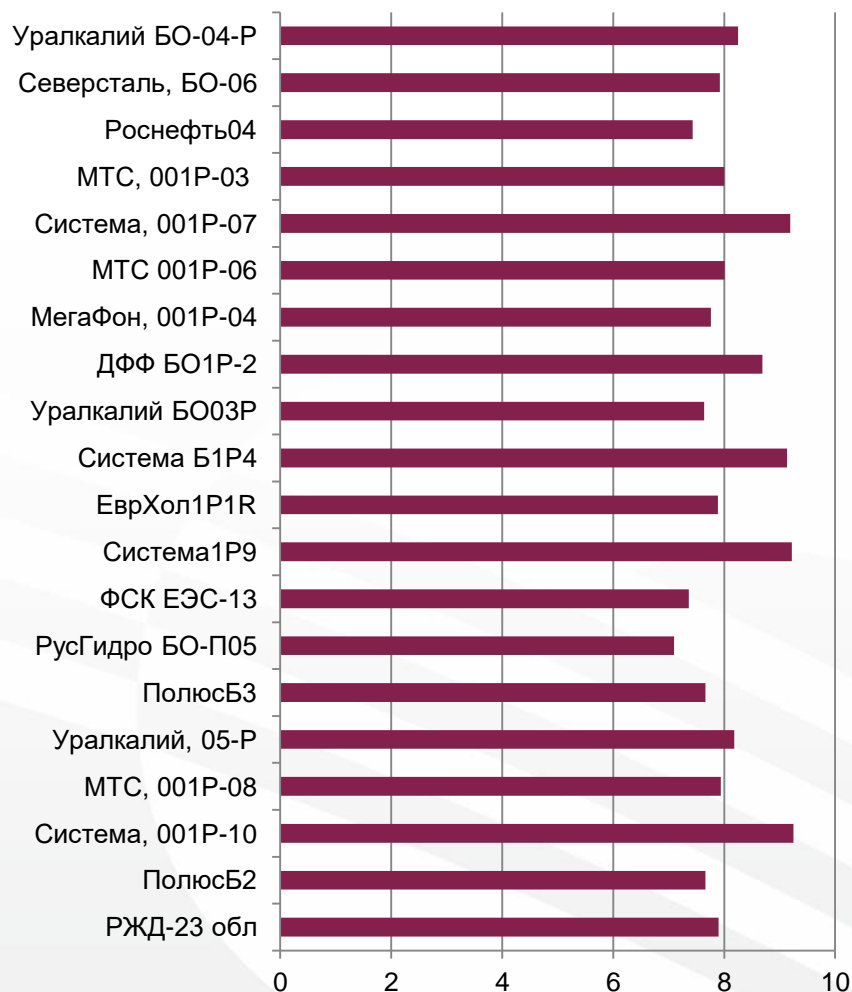
Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольшее снижение доходности отмечалось в облигациях с дюрацией менее года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «МТС» и «Северстали»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и «ДФФ»







- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Спрос на ипотечные кредиты в РФ снижается, несмотря на снижение ставок. Российские банки в первом полугодии 2019 года выдали 1,26 трлн рублей ипотечных кредитов, что на 3,5% меньше результата аналогичного периода прошлого года. Всего за полгода банки заключили 575,5 тысячи ипотечных договоров, что на 13,3% меньше, чем годом ранее

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100.59	101.91	8.2	9.00
АИЖК-13 А2	101.19	102.31	8.4	9.00
ИА ПСПб А	100.42	101.33	8.3	8.50
ВСИА2012 А	100.52	102.08	8.3	8.75
ИА АТБ 2 А	99.95	101.26	9.1	9.00
ИАВ 3 А	99.97	101.24	9.1	9.00
ИАСанр2А	100.05	101.50	8.1	9.50
ИАСанр1А	100.10	101.14	8.1	9.25
ИА МТСБ А	100.15	100.85	8.1	10.50
ИА АкБар2А	102.01	103.59	8.3	10.00
ИААбсолют4	100.14	100.73	8.2	9.85
ИА МКБ2-01	100.95	102.02	8.2	10.15
ИАВ 5	100.12	100.85	8.1	9.25
ИА ТКБ-3	100.25	100.83	8.2	9.10
АИЖК-10 А2	99.91	101.46	8.1	9.00
ИА ТФБ1 А	102.31	102.86	8.3	11.00
ИАЭклипс1А	100.06	101.54	8.2	8.75
ИАМлтор1А3	101.52	102.29	8.2	10.75
ИАМлторг2А	102.17	103.41	8.3	10.30
ИА Вега1 А	100.10	101.60	8.1	10.75
ИА БФКО	99.97	101.19	8.1	9.00
ИАМетинв-2	99.56	100.82	8.3	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	2.85	1.70	101.3	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1.2	6.125	2.76	2.51	104.3	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2.6	6.656	3.03	2.92	109.9	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.4	4.563	3.20	3.13	104.9	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.2	4.750	3.66	3.60	107.0	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0.7	5.625	2.91	2.62	102.0	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.3	4.850	3.96	3.88	103.9	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.4	6.604	2.92	2.66	105.6	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3.1	4.422	3.41	3.33	103.3	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0.1	4.950	2.73	0.89	100.4	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.6	4.500	3.52	3.44	103.6	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.6	4.000	3.72	3.66	101.4	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2.2	3.950	3.26	3.11	101.7	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.5	3.949	3.62	3.50	101.3	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1.1	3.450	2.80	2.58	100.9	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2.0	3.850	3.13	3.06	101.5	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2.9	5.900	3.44	3.33	107.6	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*
АЛРОСА	XS0555493203	03/11/20	1.2	7.750	2.78	2.67	106.1	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.8	6.750	4.85	4.63	110.3				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.7	4.875	3.42	2.87	101.2	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.7	3.800	3.57	3.00	100.4	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.9	3.950	3.75	3.48	100.6	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.4	8.250	3.18	3.03	107.4	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.3	6.750	3.68	3.57	107.3	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.3	5.375	3.70	3.65	105.7	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.9	4.375	3.43	3.33	102.9	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.8	6.000	3.56	3.52	109.7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.5	3.850	2.93	2.56	100.6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.4	5.999	2.86	2.71	104.6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.4	6.510	3.18	3.07	108.4	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.8	4.950	3.11	2.97	105.4	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.4	4.950	4.04	3.98	106.1	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	6.9	4.950	3.98	3.93	107.2	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.4	8.625	4.97	4.93	138.0	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.0	7.288	4.95	4.92	128.0	BBB-	BBB-	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.3	6.872	3.88	3.75	107.2		BB+	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.6	6.500	4.52	4.35	107.8		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	2.94	2.77	103.2	BBB-	BBB- *-	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.5	3.849	3.46	3.31	101.2	BBB-	BBB- *-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.9	6.625	3.54	3.42	109.5	BBB-	BBB- *-	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.5	5.000	3.63	3.56	105.0	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.9	8.625	2.74	2.33	105.2	BB	BB+	Ba1u	
Петрoвaлoвск	XS1201840326	18/03/20	0.6	9.000	-3.26	-5.91	108.6				
Петрoвaлoвск	XS1711554102	14/11/22	2.9	8.125	10.01	9.74	95.2	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.7	5.625	2.92	2.71	102.0	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3.2	5.250	3.87	3.80	104.6	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.5	4.699	3.70	3.56	102.7	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4.1	4.700	4.14	4.00	102.6	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.5	7.250	2.93	2.48	102.2	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.4	4.199	3.53	3.41	101.8	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.5	5.375	4.11	4.00	104.6	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3.8	4.125	3.60	3.42	102.4		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.6	6.750	3.74	3.15	102.2	B+ *+		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.4	7.748	2.82	2.57	107.3	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.5	5.700	3.27	3.19	106.2	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4.1	4.375	3.44	3.37	104.1		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	1.6	7.750	3.19	3.02	107.7	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0.3	4.500	4.27	1.57	100.4	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2.1	5.875	5.14	4.98	101.7	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.2	5.550	5.65	5.50	99.8	BB-	BB	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0.1	4.960	3.38	1.23	100.2	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.9	8.250	27.28	25.28	71.8	CCC-		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0.2	5.250	27.57	17.99	96.5	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.8	5.717	3.08	2.88	104.9		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.3	6.125	3.13	3.08	107.2		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1.1	6.551	2.96	2.70	104.3	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.3	6.250	6.18	5.94	102.1	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.2	6.800	4.18	4.16	114.4	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.8	5.942	3.87	3.80	108.3	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	2.7	8.000	5.89	5.51	106.1				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.3	8.000	6.80	6.43	103.2		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.5	9.500	2.43	1.10	104.1		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.8	8.875	15.19	14.97	84.2		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.8	7.500	11.86	11.75	88.9		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0.3	8.500	9.82	7.22	99.9		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0.9	6.500	5.38	5.14	101.2			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.6	8.500	5.57	5.48	111.1			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.5	5.250	3.88	3.78	105.0		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.7	9.250	7.29	7.08	105.7		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.9	6.950	4.76	4.69	106.5	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.9	9.500	7.02	6.81	107.6			NR	

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

Источник: Solid Research

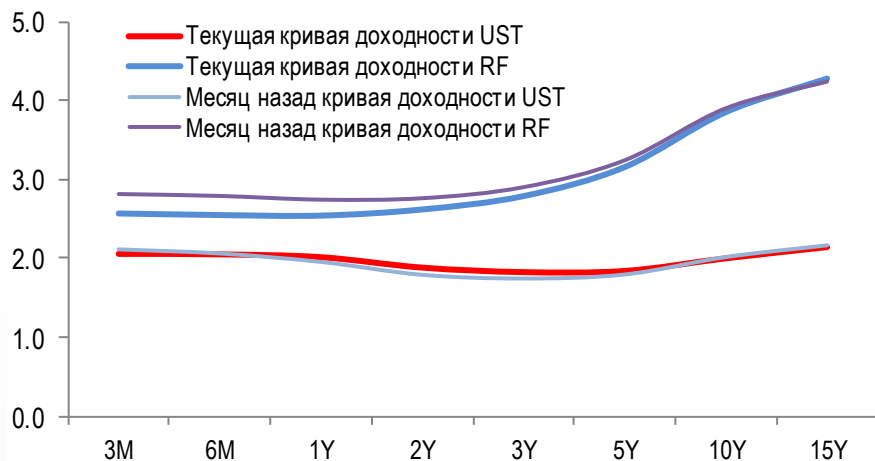
Еврооблигации РФ(USD)

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	2.43	2.16	102.0	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.5	4.500	2.86	2.76	104.3	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.7	4.875	3.03	2.93	107.3	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.9	4.750	3.58	3.55	107.2		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.8	4.250	3.64	3.63	104.2		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.3	12.750	3.98	3.95	165.2	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.9	4.375	3.86	3.84	104.1		BBB-	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.0	5.100	4.38	4.37	108.2		BBB-	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.6	5.625	4.38	4.37	117.9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.6	5.625	4.38	4.37	117.9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.0	5.875	4.39	4.38	122.0	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.6	5.250	4.51	4.50	111.8		BBB-	

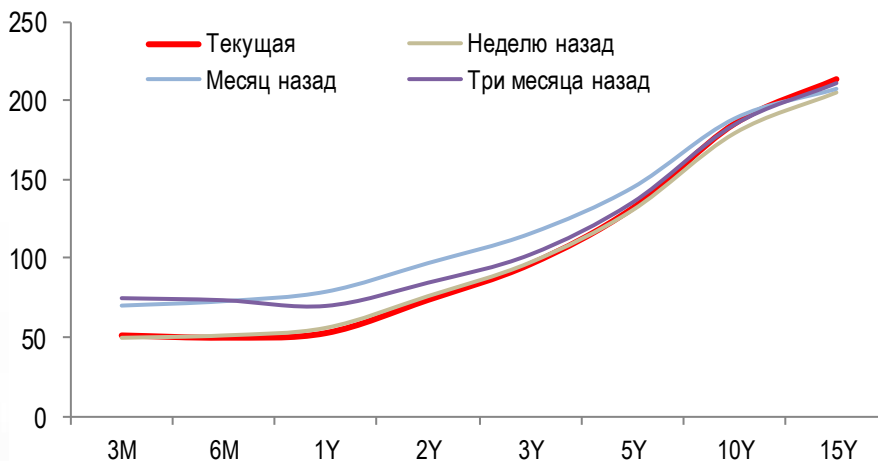
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

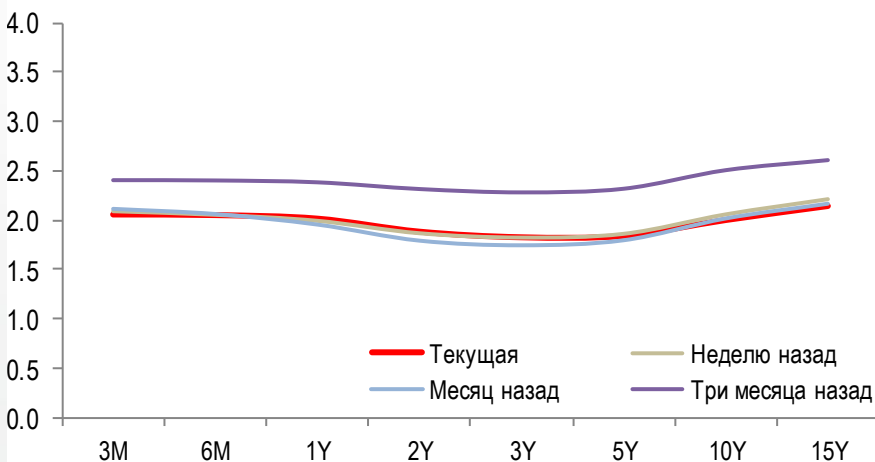
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



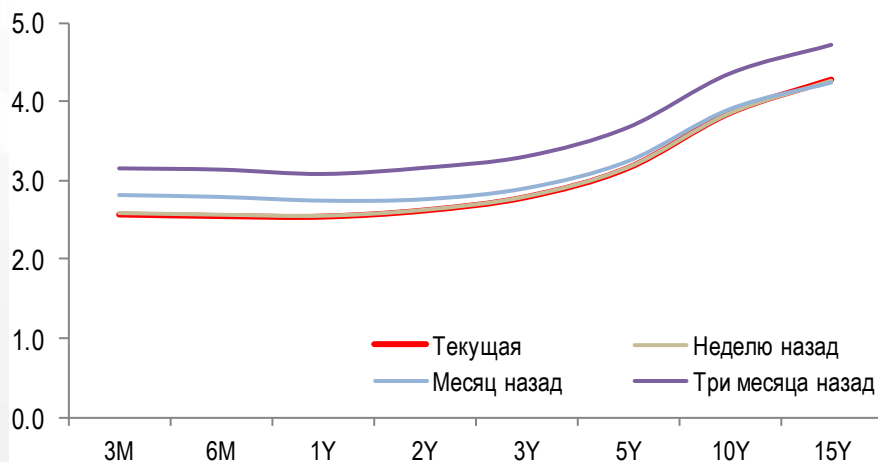
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



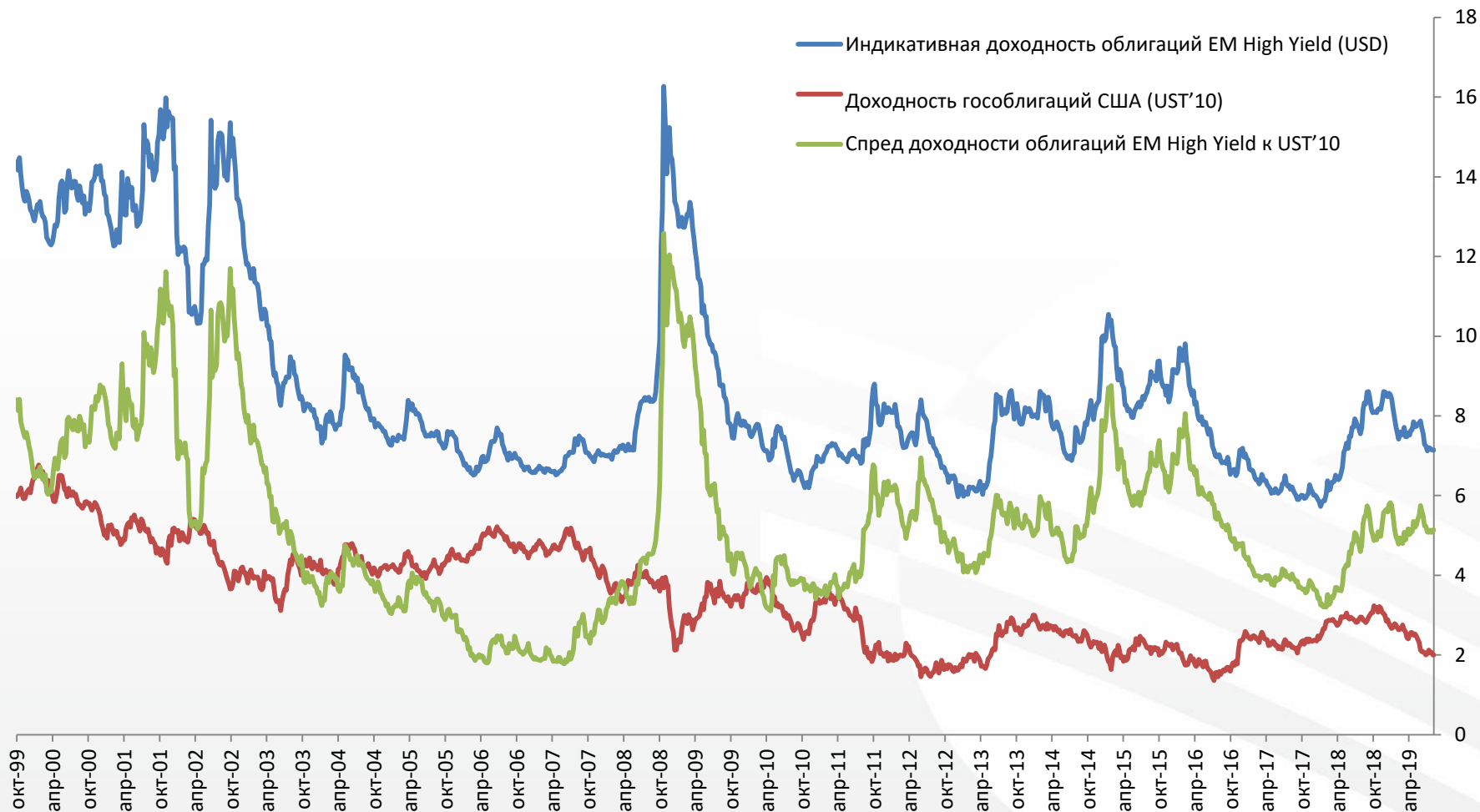
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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
Белгородская область, 34012		06.08.2019 (12.08.2019)	2 000	RUB
Ярославская область, 35017		08.08.2019 (12.08.2019)	3 000	RUB

✓ Комментарий к размещению.

Ярославскую область характеризует высокая бюджетная обеспеченность. Доля налоговых и неналоговых доходов в доходах бюджета области по итогам 2018 года достигла 85%. Стоит отметить и существенно сокращающийся в последние годы дефицит бюджета, составивший по итогам 2018 г. менее 2% от доходов бюджета. Улучшение показателей исполнения бюджета обусловлено высокими темпами роста налоговой базы и оптимизацией расходной части бюджета. Госдолг области на конец 2018 г. составлял 37 млрд рублей (66% от налоговых и неналоговых доходов бюджета). Исполнение бюджета текущего года демонстрирует повышенные темпы роста по доходной части. По итогам года ожидается рост доходов бюджета на 12,8% г/г и дефицит бюджета в размере менее 0,5% от доходов бюджета. Ярославская область имеет кредитные рейтинги на уровне BB- от агентства Fitch (прогноз «Стабильный») и ruBBB от агентства «Эксперт РА» (прогноз «Стабильный»), что характеризует её как надежного российского заемщика. У Ярославской области в обращении сейчас находятся 4 выпуска облигаций на общую сумму в 18,2 млрд рублей. Последний раз регион выходил на долговой рынок в июле 2018 г. В настоящий момент облигации Ярославской области с сопоставимой размещающемуся выпуску дюрацией в 3,7 года торгуются с доходностью 8,0- 8,1% годовых. Мы ожидаем, что данная доходность станет ориентиром при размещении облигаций нового выпуска 35017.

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