



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

03.09.2019

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

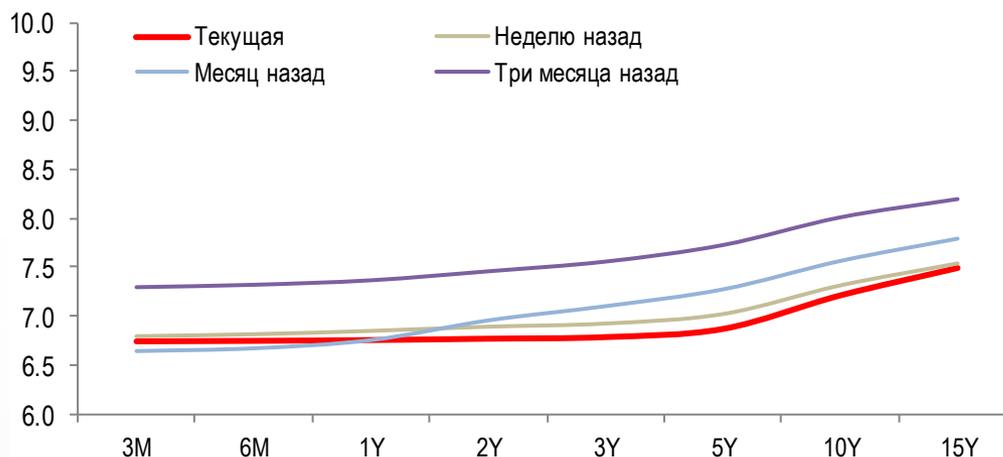
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.1	0.09	RUS 10Y	3.38	-0.07	USD/RUB	67.085	0.44%	Нефть Brent	57.7	-1.59%
MosPRIME 3м	7.6	0.00	US 10Y	1.49	-0.01	EUR/RUB	73.356	0.18%	Нефть WTI	54.0	-1.92%
ОФЗ 1Y	6.8	0.01	GE 10Y	-0.72		ЦБ: «корзина»	69.907	0.32%	Золото	1531.3	0.13%
ОФЗ 3Y	6.8	0.00	UK 10Y	0.37	-0.04	EUR/USD	1.094	-0.31%	Никель	18625.0	4.28%
ОФЗ 10Y	7.2	0.00	CN 10Y	3.07	-0.01	USD/JPY	106.120	-0.11%	Медь	5610.5	-1.19%

- ✓ **Первый вице-премьер - министр финансов Антон Силуанов заявил, что замедление инфляции ниже прогнозных значений дает ЦБ РФ основания для дальнейшего снижения ключевой ставки.** «Мы вместе с ЦБ работаем над тем, чтобы ставки в экономике снижались. Снижается инфляция, и мы ожидаем более низких темпов инфляции в текущем и следующем годах, чем мы планировали, соответственно, у ЦБ будут все основания снижать ключевую ставку», - сообщил Силуанов. До очередного заседания совета директоров ЦБ РФ по ставке осталось уже меньше недели, то есть для самого Банка России наступил «период тишины» в вопросах денежно-кредитной политики (ДКП). Заседание пройдет 6 сентября - оно будет опорным, когда ЦБ в том числе обновляет свой макропрогноз. Рынок ждет от Банка России продолжения цикла смягчения ДКП
- ✓ **Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента Сбербанка России, ВЭБа и Газпромбанка, а также 18 других российских финансовых компаний** вслед за повышением суверенных рейтингов Российской Федерации. Как сообщается в пресс-релизе Fitch, долгосрочные РДЭ Сбербанка и ВЭБа были повышены с "BBB-" до "BBB", до одного уровня с новым рейтингами РФ. Рейтинги Газпромбанка повышены до "BBB-" с "BB+"

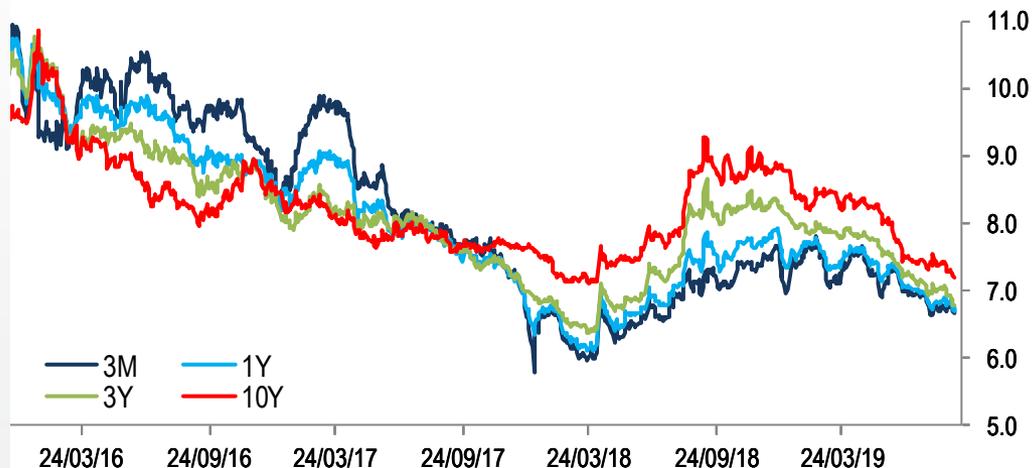
- ✓ **Почта Росси** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Сбербанк** проводит размещение облигаций на 3 млрд руб.
- ✓ **Росбанк** предложит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Русал Братск** предложит бонды на сумму не менее 10 млрд руб
- ✓ **Тинькофф Банк** планирует провести сбор заявок по облигациям на 10 млрд руб.
- ✓ **Атомстройкомплекс** планирует во второй половине сентября разместить облигации объемом 1 млрд руб.
- ✓ **Евроторг** готовит допвыпуск к облигациям на 5 млрд руб.
- ✓ **Газпром** изучает выпуск евробондов в РФ или Британии
- ✓ **Белоруссия** может во второй половине 2020 г. разместить бонды на 20 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей продемонстрировали снижение, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила извилистый вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года снизились на 1-3 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет упали в пределах 6 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 7,21% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

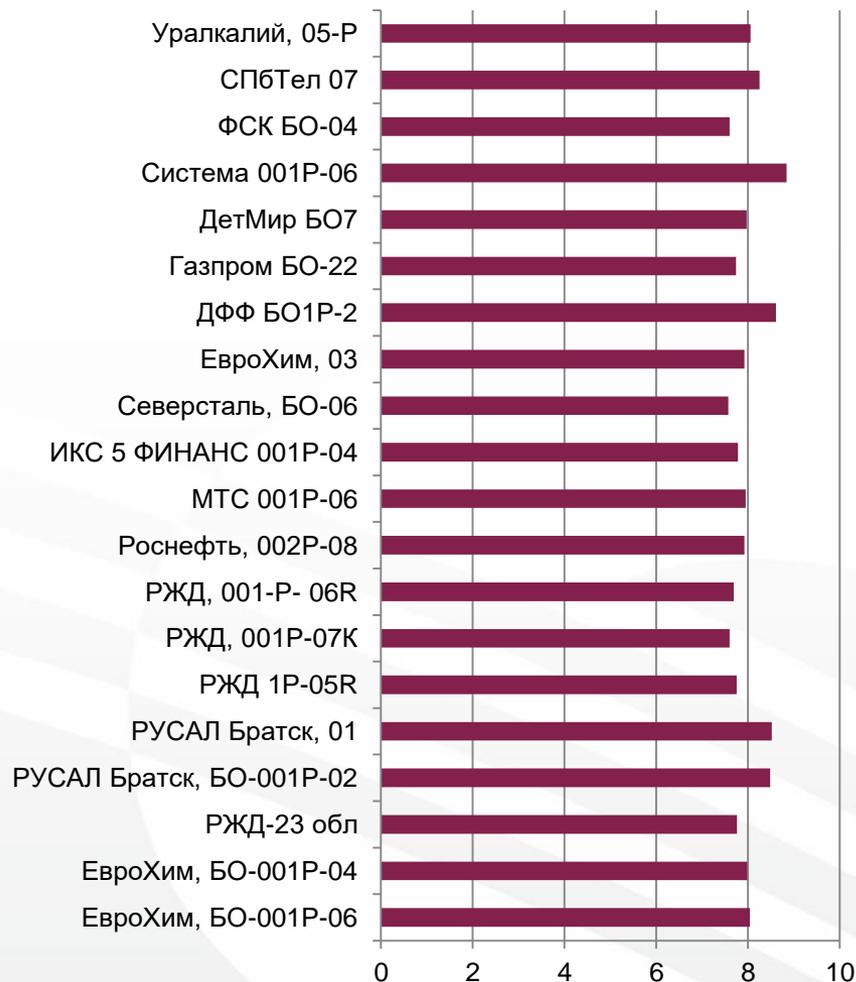


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольшее снижение доходности отмечалось в облигациях с дюрацией до года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «ФСК ЕЭС» и «МТС»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система», Домодедово Фьюэл Фасилитис и РУСАЛа



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Банки РФ пока не фиксируют резкого всплеска обращений клиентов с просьбой об «ипотечных каникулах» — с начала действия льготы кредитные организации получили не так много заявок, сообщили в крупнейших банках. С 31 июля 2019 года россияне, оказавшиеся в трудной жизненной ситуации, могут взять «ипотечные каникулы»

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100,61	101,13	8,0	9,00
АИЖК-13 А2	101,43	102,19	8,1	9,00
ИА ПСПб А	100,41	100,87	8,1	8,50
ВСИА2012 А	100,66	101,07	8,1	8,75
ИА АТБ 2 А	99,98	100,92	8,3	9,00
ИАВ 3 А	99,95	100,70	8,3	9,00
ИАСанр2А	100,12	100,94	8,0	9,50
ИАСанр1А	100,05	100,83	8,0	9,25
ИА МТСБ А	100,56	100,75	8,0	10,50
ИА АкБар2А	101,94	102,96	8,1	10,00
ИААбсолют4	100,24	101,76	8,3	9,85
ИА МКБ2-01	100,82	102,18	8,0	10,15
ИАВ 5	100,06	101,62	8,0	9,25
ИА ТКБ-3	100,12	100,89	8,0	9,10
ИА ТФБ1 А	102,55	103,57	8,1	11,00
ИАЭклипс1А	100,14	100,79	8,0	8,75
ИАМлтор1А3	101,38	101,61	8,0	10,75
ИАМлторг2А	102,25	102,64	8,1	10,30
ИА Вега1 А	100,09	101,03	8,2	10,75

## 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	0,2	7,250	2,30	1,75	100,8	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,1	6,125	2,48	2,30	104,3	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,3	4,563	2,84	2,76	106,1	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,1	4,750	3,30	3,24	109,4	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,6	5,625	2,68	2,35	101,9	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,2	4,850	3,47	3,43	106,0	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,4	6,604	2,60	2,46	105,7	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,1	4,422	3,06	2,96	104,3	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,1	4,950	3,28	1,17	100,2	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,5	4,500	3,13	3,03	105,0	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,5	4,000	3,22	3,17	103,7	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,1	3,950	2,93	2,84	102,2	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,4	3,949	3,25	3,19	102,5	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,1	3,450	2,38	2,11	101,3	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1,9	3,850	2,76	2,54	102,3	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2,8	5,900	3,09	3,01	108,5	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	1,1	7,750	2,47	2,29	106,1	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4,7	6,750	4,84	4,63	110,0				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0,6	4,875	2,88	2,31	101,4	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0,6	3,800	2,71	2,42	100,7	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1,8	3,950	3,47	3,28	101,0	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1,3	8,250	2,83	2,77	107,4	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,3	6,750	3,14	3,02	108,4	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,2	5,375	3,29	3,21	107,0	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2,8	4,375	3,08	3,02	103,8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3,8	6,000	3,24	3,20	110,9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0,4	3,850	2,60	2,26	100,6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,3	5,999	2,47	2,37	104,8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,3	6,510	2,82	2,71	109,0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2,7	4,950	2,80	2,65	106,1	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,3	4,950	3,72	3,67	108,2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,0	4,950	3,74	3,71	108,8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,4	8,625	4,74	4,70	140,9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,3	7,288	4,73	4,70	131,0	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,2	6,872	3,52	3,37	107,8		BB+	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3,5	6,500	4,18	4,04	108,9		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	1,1	5,550	2,57	2,27	103,5	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,5	3,849	2,95	2,83	102,3	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2,8	6,625	3,00	2,91	110,8	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,4	5,000	3,45	3,35	105,5	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0,8	8,625	2,22	2,14	105,1	BB+	BB+	Ba1u	
Петропавловск	XS1201840326	18/03/20	0,5	9,000	-7,29	-9,87	109,7				
Петропавловск	XS1711554102	14/11/22	2,8	8,125	8,96	8,71	98,1	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,6	5,625	2,64	2,40	102,0	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,2	5,250	3,41	3,35	106,0	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,4	4,699	3,22	3,10	103,7	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,0	4,700	3,48	3,39	105,1	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,4	7,250	2,49	1,88	102,1	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,4	4,199	3,14	3,04	102,6	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,4	5,375	3,84	3,76	105,5	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3,7	4,125	3,22	3,06	103,7		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,6	6,750	3,25	2,72	102,2	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,4	7,748	2,61	2,42	107,2	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,4	5,700	2,80	2,71	107,2	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,1	4,375	3,09	3,05	105,5		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	1,5	7,750	3,10	2,91	107,6	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,2	4,500	3,31	1,25	100,4	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2,0	5,875	5,27	5,11	101,4	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,2	5,550	5,79	5,64	99,4	BB-	BB	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0,0	4,960	4,84	4,84	100,0	BB+	BBB-		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1,8	8,250	30,09	28,56	69,0	CCC-		B3	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1,7	5,717	2,84	2,70	105,2		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,3	6,125	2,93	2,84	107,5		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,1	6,551	2,73	2,51	104,3	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,2	6,250	6,13	5,93	102,2	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,2	6,800	4,03	3,98	115,3	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3,8	5,942	3,67	3,58	109,0	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	2,6	8,000	6,31	5,96	104,8				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,2	8,000	6,96	6,78	102,5		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,5	9,500	2,56	0,87	103,5		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2,7	8,875	15,95	15,58	83,0		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2,7	7,500	13,14	12,67	86,5		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,2	8,500	10,90	8,23	99,8		BB-	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0,9	6,500	5,39	5,22	101,0			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,5	8,500	5,22	5,07	112,2			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,4	5,250	3,79	3,68	105,3		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,6	9,250	7,39	7,07	105,5		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2,8	6,950	4,76	4,63	106,5	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2,8	9,500	6,85	6,64	108,0			NR	

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

Источник: Solid Research

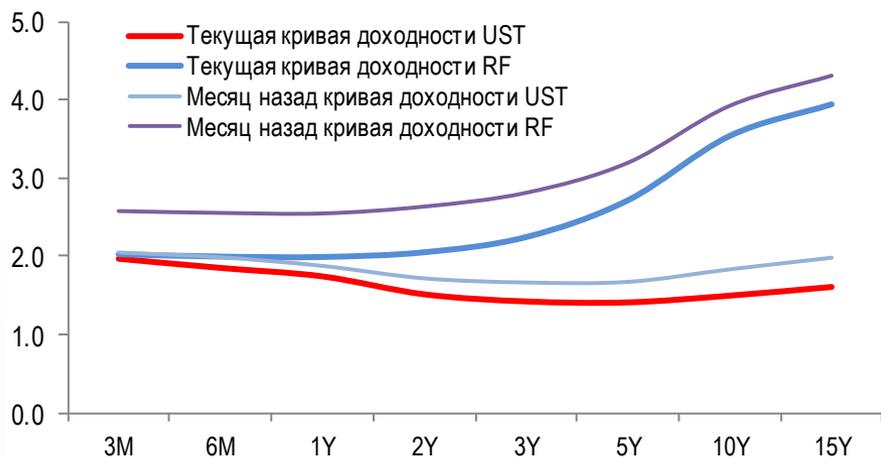
## Еврооблигации РФ(USD)

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	0,6	5,000	2,08	1,68	102,0	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,4	4,500	2,07	2,03	106,1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3,6	4,875	2,39	2,37	109,5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5,8	4,750	3,16	3,14	109,7		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,7	4,250	3,25	3,22	107,0		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,2	12,750	3,46	3,42	170,1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7,8	4,375	3,38	3,38	108,1		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,0	5,100	3,92	3,90	113,8		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,8	5,625	3,98	3,97	124,4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,8	5,625	3,98	3,97	124,4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,2	5,875	4,01	4,00	128,7	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,9	5,250	4,05	4,04	119,9		BBB	

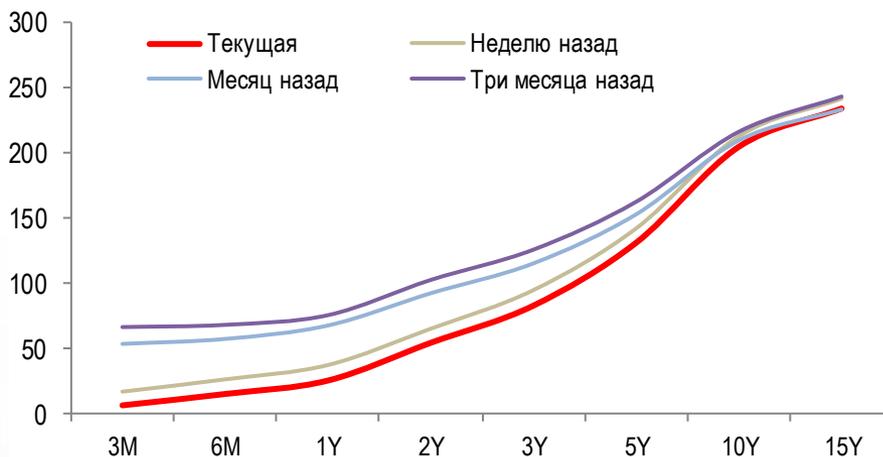
Источник: Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

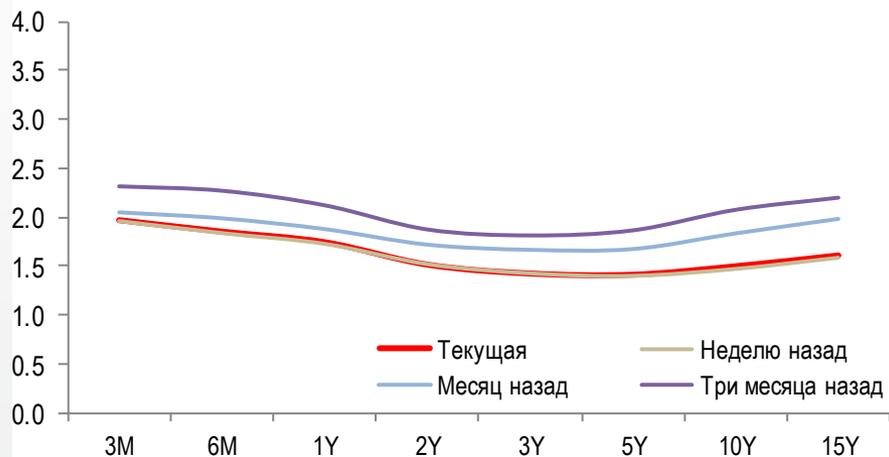
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



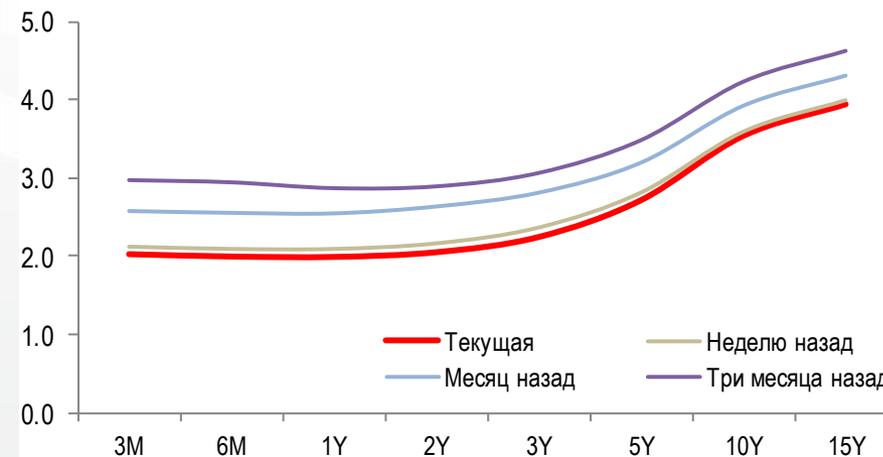
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

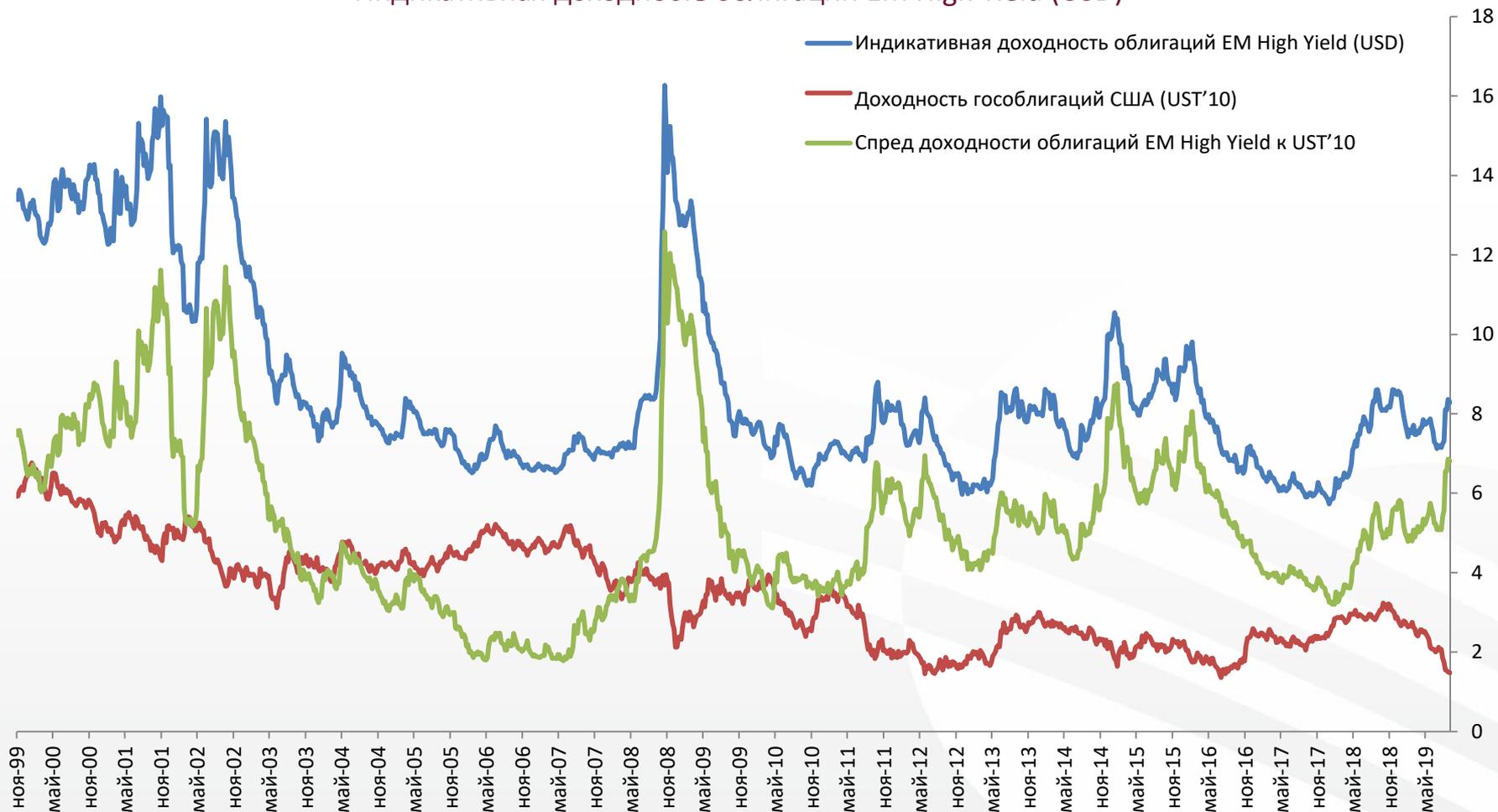


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



# 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
РУСАЛ Братск, БО-001Р-03	8.50% - 8.65% (8.68% - 8.84%)	05.09.2019 (12.09.2019)	10 000	RUB
РОСБАНК, БО-002Р-06	7.70% - 7.90% (7.85% - 8.06%)	04.09.2019 (12.09.2019)	10 000	RUB
Тинькофф Банк, 001Р-03R	8.50% - 8.75% (8.68% - 8.94%)	17.09.2019 (25.09.2019)	10 000	RUB

**ПАО «РУСАЛ Братск»** - крупнейший алюминиевый завод в России и в мире, входит в состав алюминиевой компании «РУСАЛ». На долю РУСАЛа в 2018 г. приходится около 5,8% мирового производства алюминия. Компании РУСАЛ присвоены рейтинги от международных агентств: «ВВ-», прогноз «стабильный» (25.03.2019) от агентства Fitch и «Вa3», прогноз «стабильный» (04.04.2019) от Moody's. Также рейтинг присвоен российским рейтинговым агентством «Эксперт РА» на уровне ruAA, прогноз «стабильный». По итогам 2018 г. выручка РУСАЛа составила \$10,3 млрд, что на 3% больше, чем годом ранее. Чистая прибыль увеличилась на 39% г/г и составила \$1,7 млрд. Показатель скорректированная EBITDA по итогам 2018 года находится на уровне \$2,1 млрд.

РУСАЛ Братск последний раз выходил на рынок в июле текущего года, успешно разместив десятилетние биржевые облигации объемом 15 млрд руб. Ставка 1-го купона установлена на уровне 8,6% годовых, что соответствует доходности к оферте через 3,5 года в районе 8,78% годовых. 5 сентября РУСАЛ Братск планирует предложить инвесторам десятилетние облигации объемом не менее 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 8,5-8,65% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 8,68-8,84% годовых. Мы ожидаем, что размещение пройдет вблизи нижней границы установленного диапазона.

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