



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

13.12.2018

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

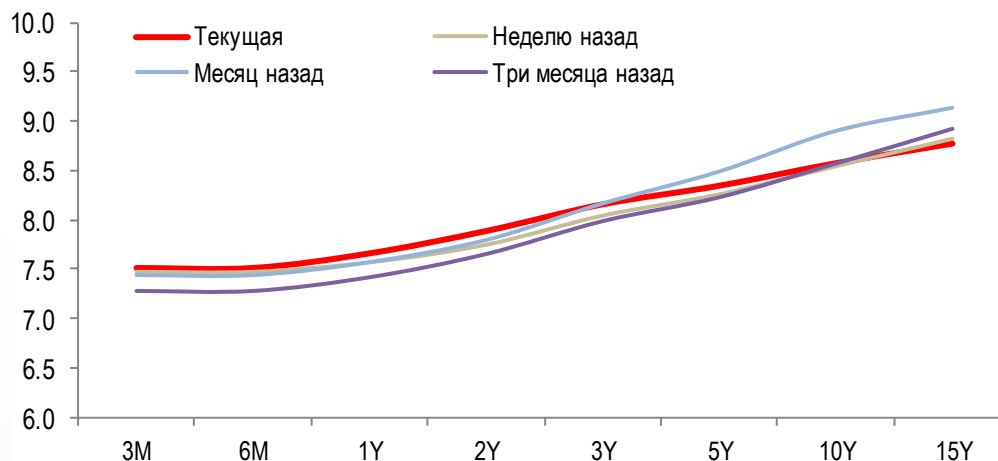
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.4	0.01	RUS 10Y	5.09	-0.03	USD/RUB	66.372	-0.03%	Нефть Brent	59.9	-0.50%
MosPRIME 3м	8.5	0.00	US 10Y	2.90	-0.01	EUR/RUB	75.501	-0.07%	Нефть WTI	50.9	-0.43%
ОФЗ 1Y	7.9	0.01	GE 10Y	0.28	0.00	ЦБ: «корзина»	70.480	-0.04%	Золото	1244.4	-0.10%
ОФЗ 3Y	8.3	0.00	UK 10Y	1.25	-0.03	EUR/USD	1.138	0.08%	Никель	10720.0	-0.42%
ОФЗ 10Y	8.8	0.00	CN 10Y	3.35	0.07	USD/JPY	113.470	0.16%	Медь	6151.0	-0.19%

- ✓ В минувшую среду **Министерство финансов РФ не смогло продать весь объем предложенных облигаций федерального займа (ОФЗ)**. Инвесторы купили лишь немногим более половины предложенного объема
- ✓ На первом аукционе **Минфин разместил ОФЗ-ПД выпуска 25083 на 8,9 млрд рублей при спросе в 40,5 млрд рублей**. Объем предложения составлял 16,179 млрд рублей по номинальной стоимости. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 96,86% от номинала, средневзвешенная цена - 96,8953% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 8,36% годовых, по средневзвешенной цене – 8,35% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 25083 - 15 декабря 2021 года
- ✓ На втором аукционе **Минфин разместил ОФЗ-ПК выпуска 29012 на 4,7 млрд рублей при спросе в 14 млрд рублей**. Объем предложения составлял 5 млрд рублей по номинальной стоимости. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 99,6500% от номинала, средневзвешенная цена - 99,6688% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,76% годовых, по средневзвешенной цене - 7,75% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 29012 - 16 ноября 2022 года

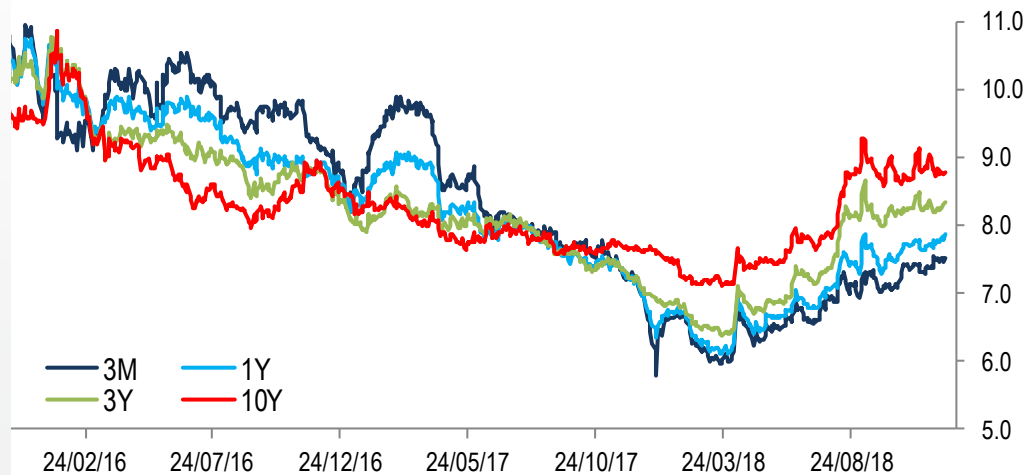
- ✓ **Роснано** утвердило программу облигаций на 10 млрд рублей.
- ✓ **«Дом.РФ Ипотечный агент»** до 14 декабря собирает заявки на вторичное размещение облигаций на 74,3 млрд руб.
- ✓ **ВТБ** проводит до 17 декабря сбор заявок на покупку облигаций на 20 млрд руб.
- ✓ **УОМЗ** планирует в декабре предложить бонды на 1,5-2 млрд руб.
- ✓ **Нижнекамскнефтехим** в декабре предложит облигации на 15 млрд руб.
- ✓ **Белоруссия** планирует в 2019 г. размещение облигаций в России
- ✓ **Санкт-Петербург** отложил планы размещения облигаций на 2019 г.
- ✓ **Почта России** утвердила условия размещения облигаций на 10 млрд руб.
- ✓ **Юникредит Банк** утвердил программу облигаций до 200 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю изменились смешанно, при этом кривая доходностей ОФЗ приняла более восходящий вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года включительно выросли в пределах 4-9 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в десять и более лет снизились в среднем на 5-6 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 8,77% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

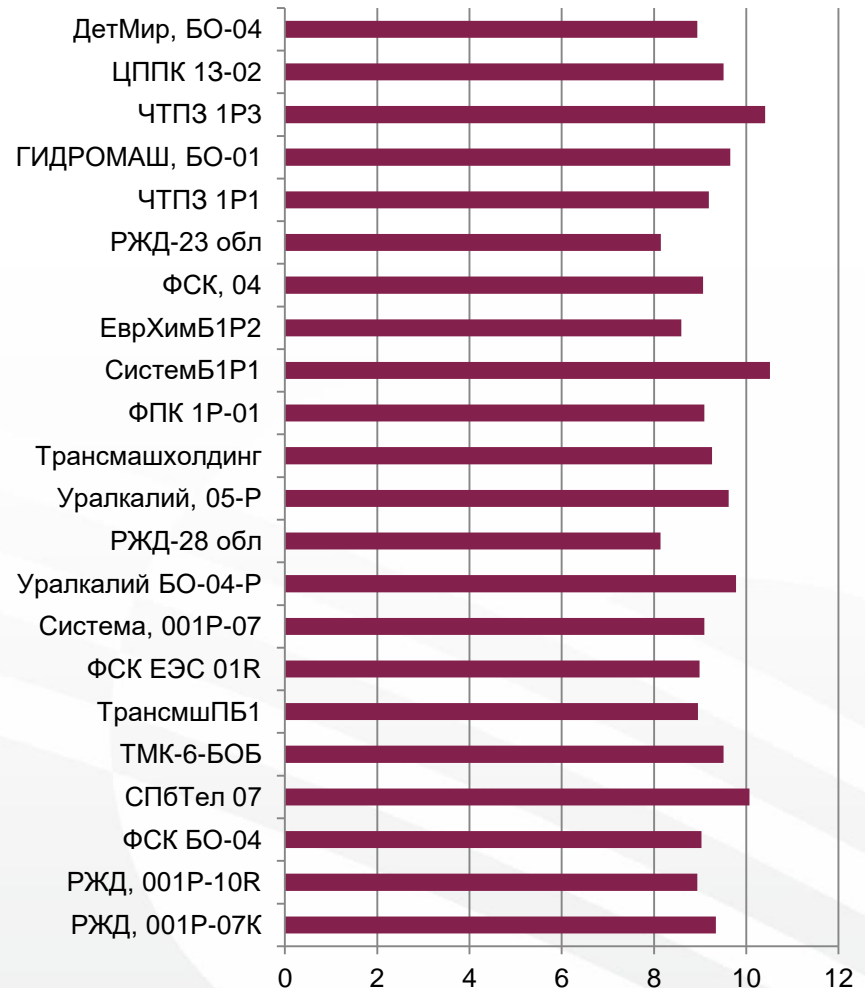


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю показали различную динамику
- ✓ Наибольшим ростом доходности отметились облигации с дюрацией около 3-х лет, а снижением доходности - облигации с дюрацией около 5-ти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «ФСК» и «ЕвроХима»
- ✓ 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
- ✓ Обязательную реструктуризацию ипотеки для должников в трудной жизненной ситуации лучше закрепить в виде рекомендаций ЦБ РФ, а не обязательного для исполнения закона, считает глава Сбербанка Герман Греф. По его словам, банк и так должен идти навстречу клиентам, потому что в непростой ситуации может оказаться каждый человек

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК 2012-1, А2	99,91	100,26	9,2	9,00
АИЖК 2013-1, А2	99,26	100,10	9,5	9,00
ПСПб	99,01	100,08	9,5	8,50
Вост-Сиб 2012	99,47	99,86	9,4	8,75
АТБ 2	99,97	100,18	9,1	9,00
ИА Петрокоммерц-1	99,94	100,06	9,0	8,75
ИА Возрождение 3	100,01	100,24	9,0	9,00
ИА Санрайз 2	99,97	100,65	9,0	9,50
ИА Санрайз 1	99,96	100,50	9,0	9,25
ИА МТСБ	100,26	100,94	9,0	10,50
Абсолют 3	100,23	100,99	9,0	10,10
АкБарс 2	100,84	101,68	9,6	10,00
ИА Абсолют 4	100,42	101,18	9,2	9,85
ИА МКБ 2	100,74	101,19	9,2	10,15
ИА Возрождение 5	100,01	100,55	9,2	9,25
ИА ТКБ-3	100,03	100,27	9,2	9,10
2010-1 А2	100,02	100,21	8,9	9,00
ИА ТФБ1	101,71	102,35	9,4	11,00
АИЖК 2014-2, А3	102,30	103,42	9,7	6,00
ИА Эклипс-1	99,80	100,05	9,2	8,75
ИА МИА-1-А3	100,76	101,25	9,1	10,75
ИА МИА-2	101,04	101,40	9,4	10,30
Вега-1	101,86	102,34	9,5	10,75

✓ 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	0,9	7,250	4,13	3,86	102,8	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,8	6,125	4,42	4,25	103,2	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	3,2	6,656	4,81	4,72	106,0	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,0	4,563	5,13	5,03	98,0	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,6	4,750	5,40	5,36	96,0	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	1,3	5,625	5,11	4,81	100,8	BB	BB	Ba2	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,7	4,850	5,96	5,84	95,2	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	2,0	6,604	4,60	4,37	104,2	BBB	BBB	Baa3	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,7	4,422	4,99	4,88	98,2	BBB	BBB	Baa3	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,8	4,950	3,98	3,51	100,9	BBB-	BBB-	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,1	4,500	5,18	5,10	97,4	BBB-	BBB-	Baa3	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	5,1	4,000	5,57	5,46	92,6	BBB-	BBB-		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,7	3,950	5,11	4,99	97,0	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	4,0	3,949	5,72	5,61	93,4	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,8	3,450	4,30	4,00	98,8	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2,6	3,850	5,15	5,01	96,9	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3,5	5,900	5,22	5,15	102,4	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*)
АЛРОСА	XS0555493203	03/11/20	1,8	7,750	4,61	4,50	105,7	BBB-	BB+	Вaa3	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	5,1	6,750	7,57	7,34	97,2				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	1,3	4,875	4,87	4,52	100,2	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	1,3	3,800	5,17	4,80	98,5	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	2,4	3,950	5,29	5,19	96,9	BB-	BB		
Evraz Group	XS0808638612	22/04/20	1,3	6,500	5,10	4,86	101,9	BB	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1,9	8,250	5,28	5,09	106,0	BB	BB		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,8	6,750	5,56	5,47	103,5	BB	BB		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,8	5,375	5,78	5,71	98,6	BB	BB	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3,5	4,375	4,94	4,86	98,2	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4,4	6,000	5,23	5,18	103,5	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0424860947	23/04/19	0,4	9,250	4,24	3,77	101,8	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1,1	3,850	4,18	4,01	99,7	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	2,0	5,999	4,60	4,43	102,9	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,9	6,510	5,07	4,91	104,4	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	3,3	4,950	4,84	4,70	100,5	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,8	4,950	5,79	5,76	94,6	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,3	4,950	5,74	5,68	94,6	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,3	8,625	6,38	6,34	121,9	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	10,6	7,288	6,38	6,36	110,0	BBB-	BBB-	Вaa3	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,8	6,872	6,17	6,00	102,3		BB	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	4,1	6,500	6,27	6,09	101,3		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	1,8	5,550	4,52	4,41	101,9	BBB-	BBB- *-	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,1	3,849	5,29	5,13	95,9	BBB-	BBB- *-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,4	6,625	5,25	5,09	105,0	BBB-	BBB- *-	Baa3	
МТС	XS0921331509	30/05/23	4,0	5,000	5,70	5,59	97,4	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	1,4	8,625	4,88	4,64	105,6	BB	BB+	Ba1u	
Petrovavlovsk	XS1201840326	18/03/20	1,2	9,000	23,18	20,61	86,2				
Petrovavlovsk	XS1711554102	14/11/22	3,3	8,125	16,68	16,35	76,4	B- *-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	1,3	5,625	4,82	4,63	101,1	BB	BB-		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,7	5,250	6,28	6,17	96,4	BB	BB-	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	3,0	4,699	6,00	5,92	96,3	BB	BB-	Ba1	
Полюс	XS1759275578	26/01/21	2,1	1,000	4,79	4,38	92,9				
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,5	4,700	6,27	6,24	93,3	BB	BB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,1	7,250	4,59	4,20	103,1	BB+		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,0	4,199	5,12	5,04	97,3	BB+		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,0	5,375	6,27	6,16	96,7	BB	BB	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	4,4	4,125	5,36	5,18	95,3		BB+	Baa3	
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	0,4	6,950	5,69	4,94	100,6	B+	BB-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	1,2	6,750	5,87	5,24	101,5	B+		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	2,0	7,748	3,98	3,76	107,9	BB+	BB+	Ba2	
Яндекс	US98474TAB35	15/12/18	0,0	1,125	585,79	331,36	98,7				
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,0	5,700	5,03	4,89	102,2	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,6	4,375	4,88	4,83	97,8		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	XS0620695204	28/04/21	2,2	7,750	5,10	4,94	106,0	BB+	BB+	Ba1	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	0,3	8,500	5,71	3,00	101,1	NR			
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,9	4,500	5,35	4,85	99,4	NR		B1	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2,7	5,875	6,76	6,53	98,1	BB-	BB-		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,7	5,550	7,50	7,37	93,3	BB-	BB-	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0,7	4,960	5,04	4,55	100,1	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2,4	8,250	20,77	18,77	76,3	CCC+ *		B3 *	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0,8	5,250	14,54	12,84	93,5	BB-		B2u	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	0,2	4,150	5,02	3,54	100,0		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	0,5	5,180	4,46	4,00	100,5		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	2,4	5,717	5,10	4,97	101,6		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,8	6,125	5,20	5,12	102,8		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,7	6,551	4,99	4,79	102,9	BBB-		Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,3	6,250	5,98	5,91	103,2	BBB-		Ba1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,6	6,800	6,57	6,49	101,5	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,3	5,942	5,94	5,87	100,1	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	3,1	8,000	6,92	6,80	103,6				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,7	8,000	11,57	11,26	91,1		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,1	9,500	7,40	6,89	102,6		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,2	8,875	18,96	18,59	73,0		CCC+	Caа2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,2	7,500	16,59	16,52	75,1		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,9	8,500	12,31	11,24	97,2		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,1	8,000	6,74	6,43	103,1				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1,5	6,500	7,20	6,80	99,2			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	0,4	13,500	13,67	10,63	100,5			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,0	8,500	8,48	8,35	100,3			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,0	5,250	5,81	5,70	98,0		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,2	9,250	9,94	9,58	98,4		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3,4	6,950	7,49	7,34	98,5	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3,4	9,500	11,45	11,34	94,0			NR	

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

Источник: Solid Research

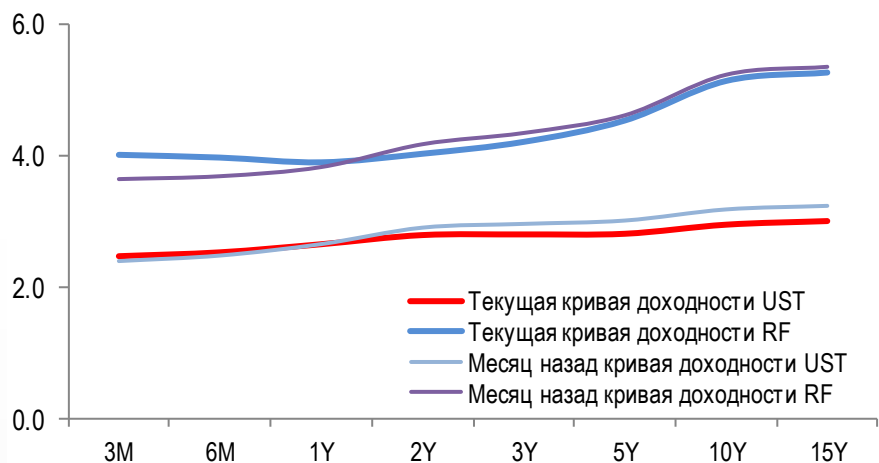
Еврооблигации РФ (USD)

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	XS0971721377	16/01/19	0,1	3,500	4,01	2,86	100,0	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	1,3	5,000	3,84	3,75	101,6	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971722342	16/09/20	1,7	3,625	0,38	0,15	105,8	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,1	4,500	4,22	4,16	100,9	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4,3	4,875	4,48	4,43	101,8	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,3	4,750	4,98	4,96	98,6		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,0	4,250	5,02	4,99	94,8		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,3	12,750	5,00	4,99	158,2	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	8,2	4,375	5,08	5,06	94,4		BBB-	
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,0	7,500	4,59	4,53	108,7	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,2	5,625	5,52	5,48	101,6	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13,4	5,875	5,53	5,52	104,7	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	14,2	5,250	5,77	5,73	93,0		BBB-	

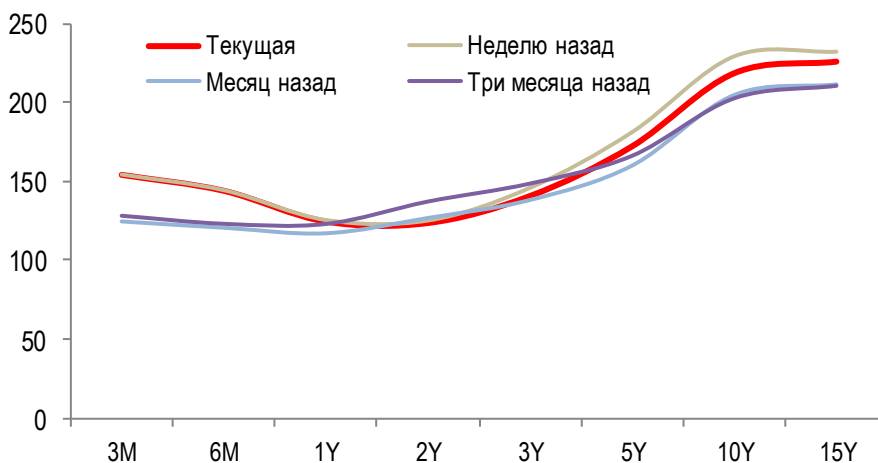
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

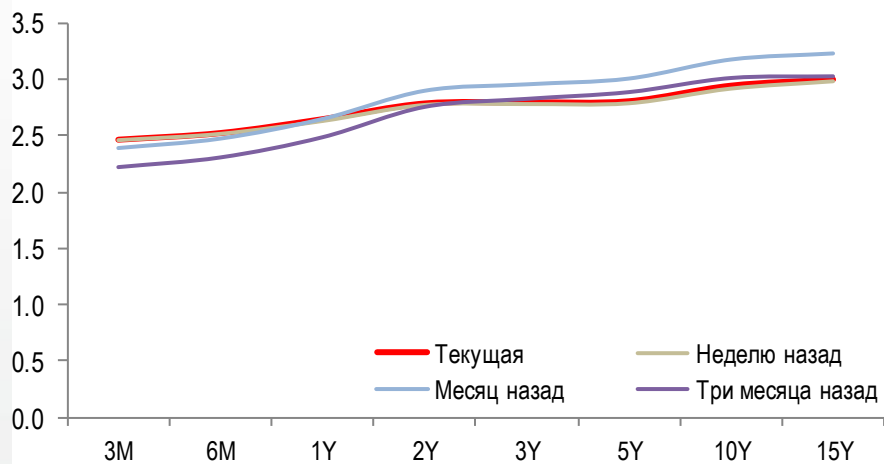
Кривая доходности RF (USD, % годовых)



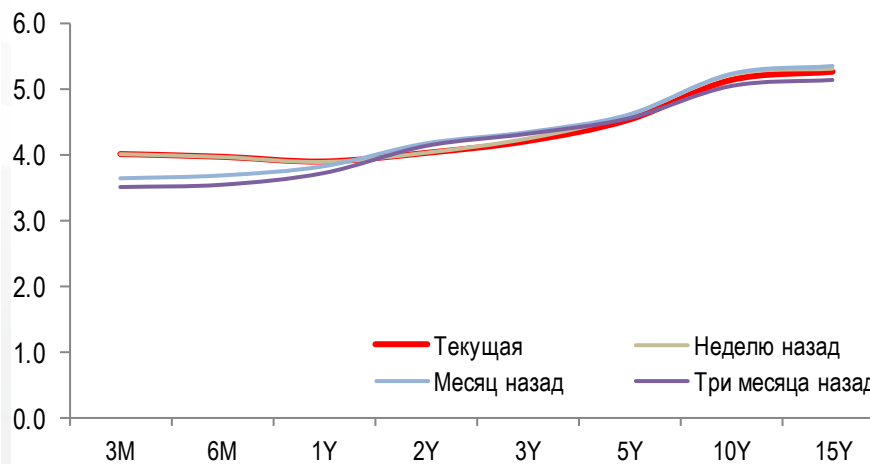
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



Кривая доходности RF (USD, % годовых)

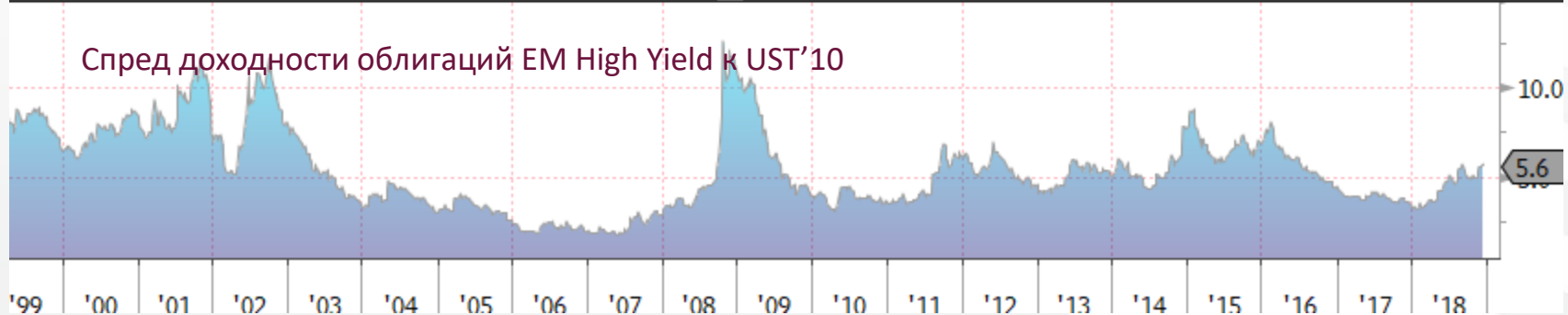


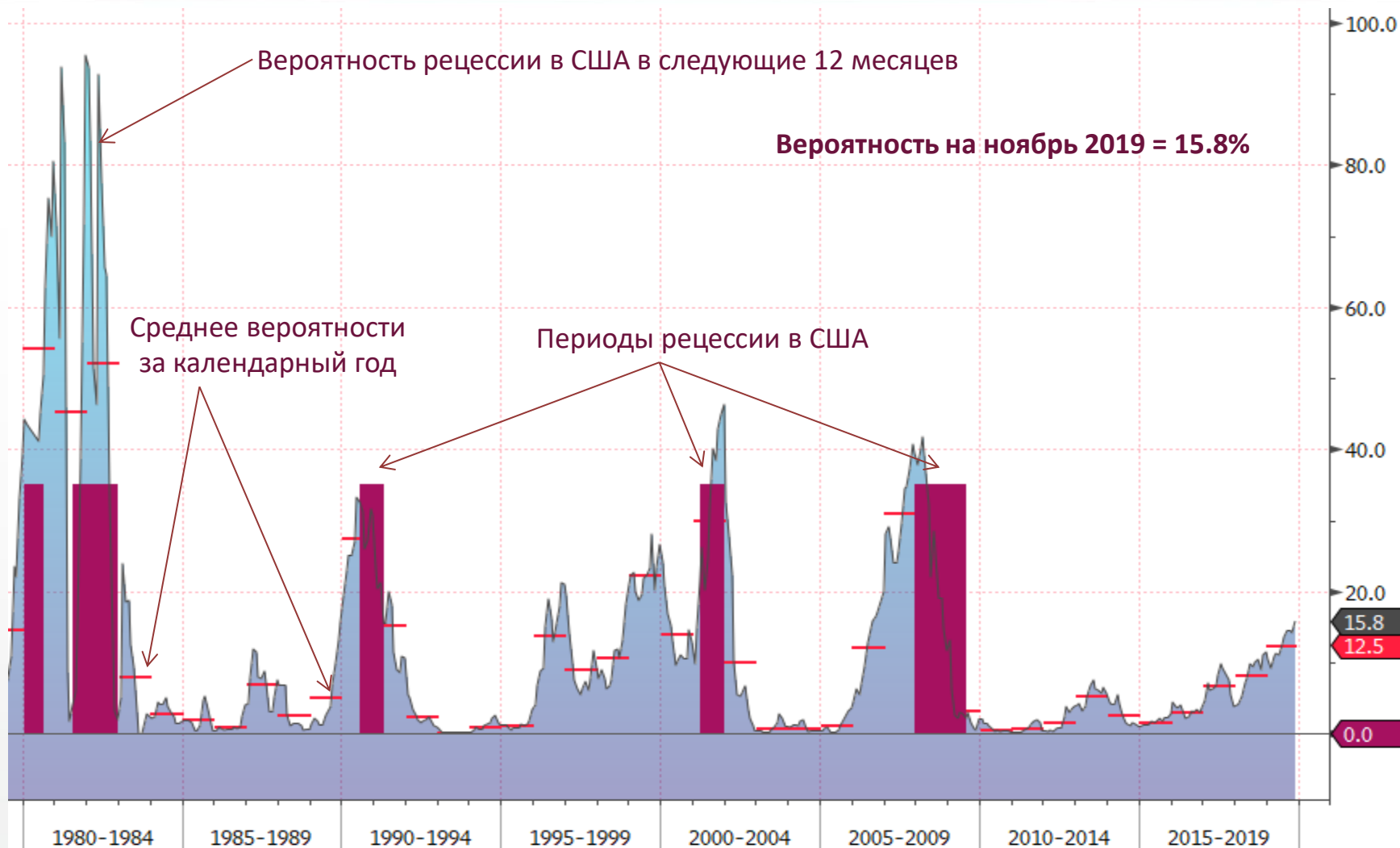
Источник: Solid Research

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)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
СФО ТКБ МСП 1, класс А		17.12.2018 (19.12.2018)	5 000	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.

© 2018 АО ИФК «Солид». Все права защищены