



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

18.07.2019

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

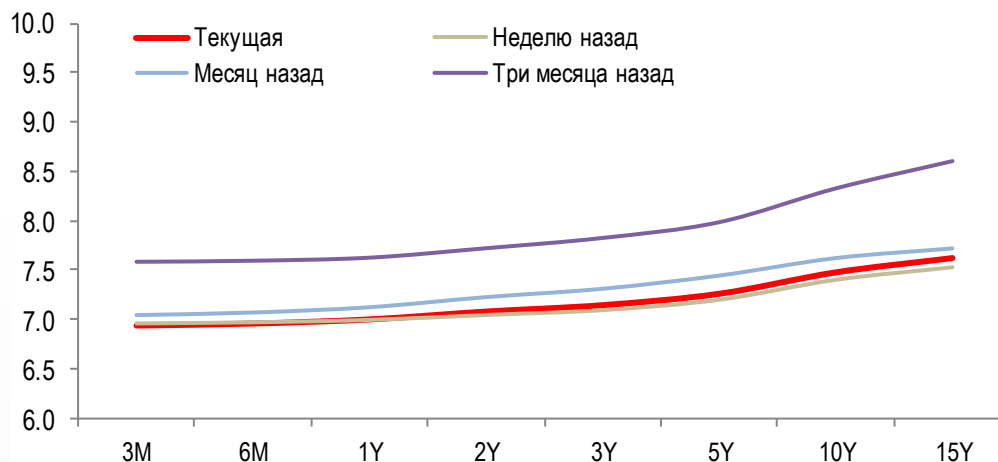
Индикаторы	Гособлигации				Валюты			Металлы / Сырье			
Ruonia	7.3	0.00	RUS 10Y	3.79	-0.03	USD/RUB	63.048	0.23%	Нефть Brent	63.2	-0.72%
MosPRIME 3м	7.9	0.00	US 10Y	2.06	0.02	EUR/RUB	70.728	0.31%	Нефть WTI	56.3	-0.85%
ОФЗ 1Y	7.0	0.00	GE 10Y	-0.31		ЦБ: «корзина»	66.504	0.27%	Золото	1419.7	-0.18%
ОФЗ 3Y	7.1	0.00	UK 10Y	0.76	0.00	EUR/USD	1.122	-0.04%	Никель	14230.0	2.23%
ОФЗ 10Y	7.5	0.00	CN 10Y	3.16	-0.02	USD/JPY	107.910	-0.17%	Медь	5922.0	-0.62%

- ✓ **Минфин РФ** на аукционах в минувшую среду разместил облигации федерального займа (ОФЗ) на общую сумму 15,5 млрд рублей. На первом аукционе были размещены ОФЗ серии 26228 с погашением в апреле 2030 года на 10,193 млрд рублей при спросе в 26,859 млрд рублей. Цена отсечения составила 102,6991% от номинала, доходность по цене отсечения — 7,41% годовых. Средневзвешенная цена составила 102,7343% от номинала, средневзвешенная доходность — 7,41% годовых. На втором аукционе Минфин РФ разместил облигации федерального займа с номиналом, индексируемым по уровню инфляции, (ОФЗ-ИН) серии 52002 с погашением в феврале 2028 года на 5,321 млрд рублей при спросе в 19,065 млрд рублей. Цена отсечения составила 93,34% от номинала, доходность по цене отсечения — 3,43% годовых. Средневзвешенная цена составила 93,345% от номинала, средневзвешенная доходность — 3,43% годовых.
- ✓ **Спрос на аукционе ОФЗ упал** почти в 2 раза по сравнению с прошлой неделей и оказался в 7 раз ниже рекордного спроса в середине мая, когда он превышал 180 млрд рублей. Снижению интереса инвесторов к ОФЗ способствовала новая угроза санкций. На прошлой неделе палата представителей Конгресса США проголосовала за то, чтобы добавить к проекту оборонного бюджета США на 2020 год поправку о введении запрета на инвестиции в российский госдолг

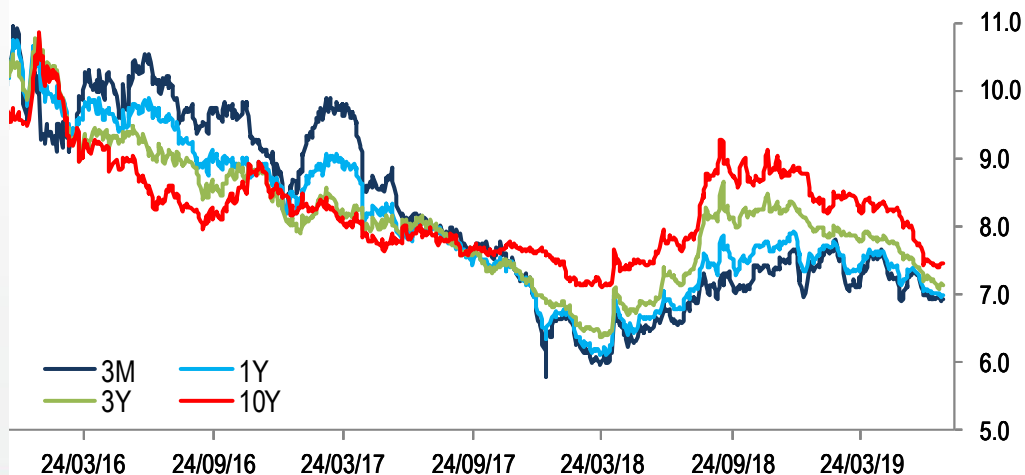
- ✓ **Автодор** предложит облигации на 8,3 млрд руб.
- ✓ **Белоруссия** планирует предложить на Мосбирже облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Башкирская содовая компания** планирует во второй половине июля предложить облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Ресо-Лизинг** планирует облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Экспобанк** зарегистрировал выпуск субордов на \$60 млн
- ✓ **ЕАБР** утвердил программу облигаций на 50 млрд руб.
- ✓ **РСХБ** утвердил облигационные программы в рублях, долларах и евро
- ✓ **Татнефть** рассматривает размещение "зеленых" облигаций

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей не показали единой динамики, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила достаточно плоский вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года снизились на 2-4 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет выросли в пределах 6 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 7,48% годовых

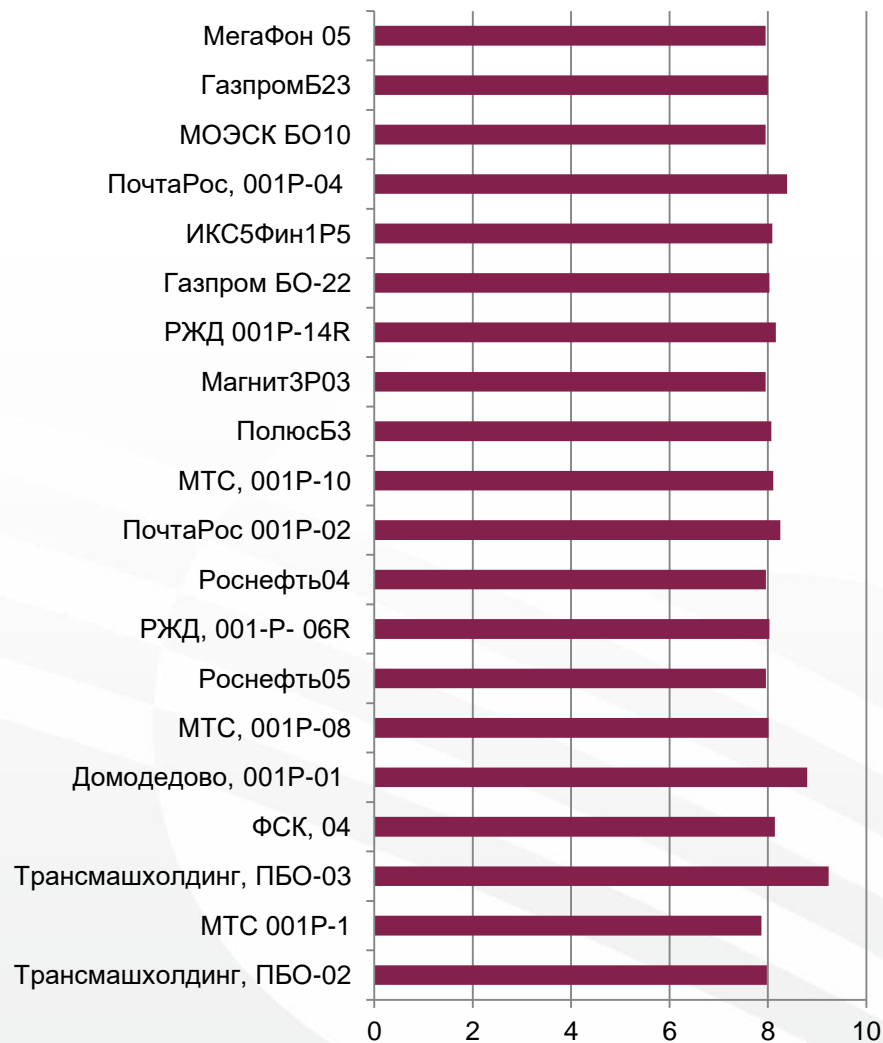
Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе продемонстрировали разнонаправленную динамику
- ✓ Наибольший рост доходности отмечался в облигациях с дюрацией около трех лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Роснефти» и «Газпрома»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «Домодедово» и «Трансмашхолдинга»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Госдума РФ приняла во втором чтении поправки в ФЗ "Об ипотечных ценных бумагах", которые позволят эмитентам выпускать ипотечные облигации как биржевые. В окончательном, третьем чтении закон планируется принять 23 июля. Нововведение позволит эмитентам размещать и регистрировать ипотечные выпуски значительно быстрее

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100.43	101.20	8.5	9.00
АИЖК-13 А2	100.96	101.79	8.6	9.00
ИА ПСПб А	100.26	100.85	8.5	8.50
ВСИА2012 А	100.44	101.33	8.5	8.75
ИА АТБ 2 А	99.96	100.59	9.1	9.00
ИАВ 3 А	100.07	101.11	8.4	9.00
ИАСанр2А	99.94	101.28	8.4	9.50
ИАСанр1А	99.92	100.67	8.4	9.25
ИА МТСБ А	100.11	101.38	8.4	10.50
ИА АкБар2А	101.93	103.37	8.5	10.00
ИААбсолют4	100.17	100.96	8.4	9.85
ИА МКБ2-01	100.85	101.59	8.5	10.15
ИАВ 5	100.11	100.74	8.4	9.25
ИА ТКБ-3	100.17	101.12	8.4	9.10
АИЖК-10 А2	99.92	101.09	8.4	9.00
ИА ТФБ1 А	102.28	102.90	8.5	11.00
ИАЭклипс1А	99.97	101.37	8.4	8.75
ИАМлтор1А3	101.39	102.35	8.5	10.75
ИАМлторг2А	102.06	102.72	8.5	10.30
ИА Вега1 А	100.21	101.59	8.4	10.75
ИА БФКО	100.00	100.89	8.4	9.00
ИАМетинв-2	99.37	99.99	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	2.49	1.43	101.5	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1.3	6.125	2.92	2.70	104.2	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2.7	6.656	3.14	3.02	109.8	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.5	4.563	3.26	3.18	104.7	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.2	4.750	3.70	3.66	106.8	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0.7	5.625	3.07	2.60	102.0	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.3	4.850	4.07	3.96	103.6	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.4	6.604	3.09	2.75	105.5	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3.2	4.422	3.46	3.36	103.3	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0.2	4.950	3.24	1.21	100.5	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.6	4.500	3.61	3.53	103.4	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.7	4.000	3.88	3.81	100.8	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2.2	3.950	3.36	3.29	101.4	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.5	3.949	3.65	3.59	101.2	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1.2	3.450	3.08	2.74	100.6	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2.0	3.850	3.17	3.08	101.5	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3.0	5.900	3.46	3.37	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	2.93	2.76	106.1	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.8	6.750	5.18	4.99	108.4				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.7	4.875	3.49	3.07	101.2	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.7	3.800	3.71	3.10	100.3	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.9	3.950	3.79	3.58	100.5	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.4	8.250	3.48	3.33	107.1	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.3	6.750	3.78	3.68	107.2	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.3	5.375	3.85	3.75	105.3	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.9	4.375	3.53	3.48	102.6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.9	6.000	3.59	3.53	109.7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.5	3.850	2.92	2.62	100.6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.4	5.999	2.90	2.76	104.6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.4	6.510	3.18	3.11	108.4	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.8	4.950	3.09	3.03	105.3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.4	4.950	4.06	4.00	106.0	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7.0	4.950	4.00	3.94	107.0	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.4	8.625	5.03	4.98	137.4	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.0	7.288	4.96	4.93	127.8	BBB-	BBB-	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.3	6.872	4.10	3.93	106.8		BB+	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.7	6.500	4.73	4.59	106.9		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	1.2	5.550	3.04	2.81	103.3	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.6	3.849	3.51	3.47	100.9	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.9	6.625	3.57	3.46	109.4	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.5	5.000	3.68	3.62	104.8	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.9	8.625	2.94	2.41	105.3	BB	BB+	Ba1u	
Petrovavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.6	9.000	-3.24	-6.09	109.2				
Petrovavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2.9	8.125	9.49	9.16	96.7	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.8	5.625	3.09	2.77	102.1	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3.2	5.250	3.90	3.82	104.6	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.5	4.699	3.68	3.58	102.7	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4.0	4.700	4.34	4.26	101.7	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.5	7.250	2.81	2.45	102.4	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.5	4.199	3.62	3.45	101.7	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.6	5.375	4.18	4.07	104.5	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3.9	4.125	3.60	3.40	102.3		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.7	6.750	3.82	3.33	102.2	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.4	7.748	2.92	2.73	107.3	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.5	5.700	3.39	3.28	106.1	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4.2	4.375	3.43	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	1.7	7.750	3.40	3.26	107.5	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0.3	4.500	4.66	1.74	100.4	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2.2	5.875	5.18	5.04	101.6	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.2	5.550	5.76	5.60	99.5	BB-	BB	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0.1	4.960	3.60	2.50	100.2	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.9	8.250	25.69	24.90	72.7	CCC-		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0.2	5.250	25.03	16.48	96.4	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.8	5.717	3.15	2.95	104.9		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.3	6.125	3.34	3.16	107.0		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1.2	6.551	2.99	2.80	104.3	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.3	6.250	6.17	5.89	102.1	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.3	6.800	4.42	4.38	113.2	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.9	5.942	3.95	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	5.94	5.59	105.9				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.3	8.000	6.82	6.52	103.1		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.6	9.500	2.82	1.62	104.1		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.8	8.875	15.11	14.75	84.5		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.8	7.500	11.70	11.36	89.4		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0.3	8.500	10.50	7.93	99.7		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1.0	6.500	5.22	4.99	101.3			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.6	8.500	5.89	5.72	110.0			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.5	5.250	3.91	3.85	104.9		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.8	9.250	7.44	7.29	105.2		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.9	6.950	4.99	4.92	105.9	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.9	9.500	6.98	6.92	107.5			NR	

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

Источник: Solid Research

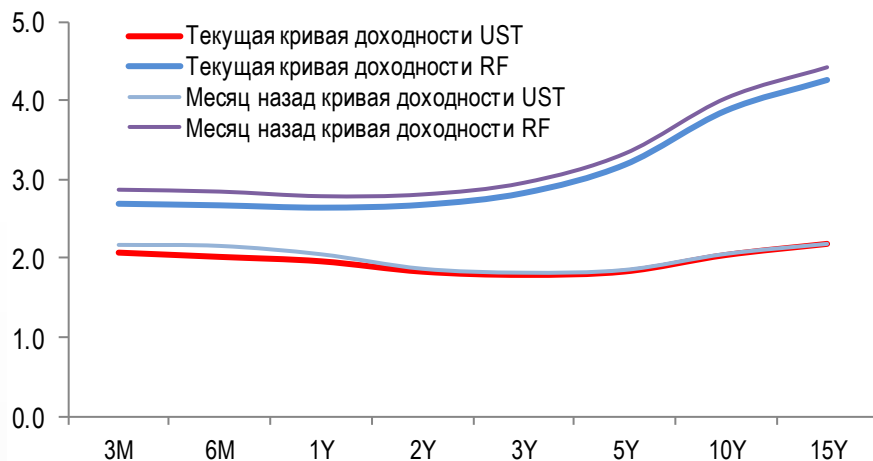
Еврооблигации РФ(USD)

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	0.8	5.000	2.59	2.28	101.9	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.5	4.500	2.77	2.73	104.5	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.8	4.875	2.95	2.92	107.5	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.9	4.750	3.58	3.53	107.2		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.8	4.250	3.66	3.65	104.1		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.3	12.750	3.99	3.97	165.3	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.9	4.375	3.78	3.78	104.8		BBB-	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.0	5.100	4.30	4.29	109.1		BBB-	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.7	5.625	4.35	4.33	118.4	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.7	5.625	4.35	4.33	118.4	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.0	5.875	4.36	4.35	122.6	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.6	5.250	4.47	4.47	112.4		BBB-	

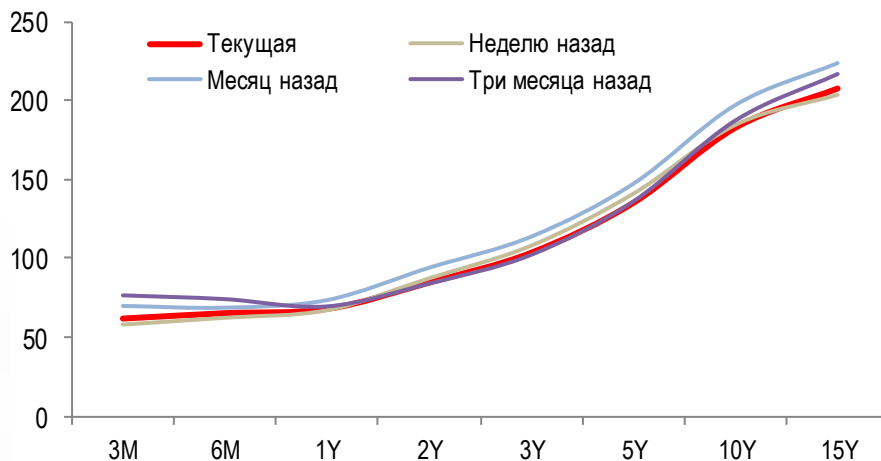
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

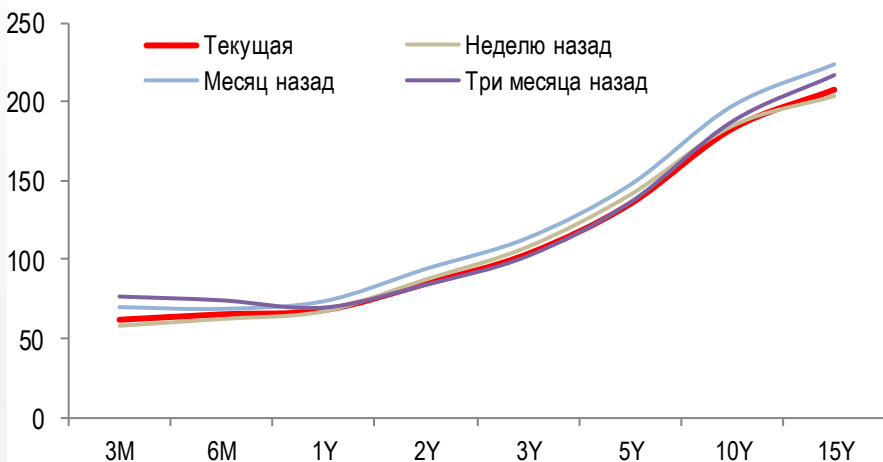
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



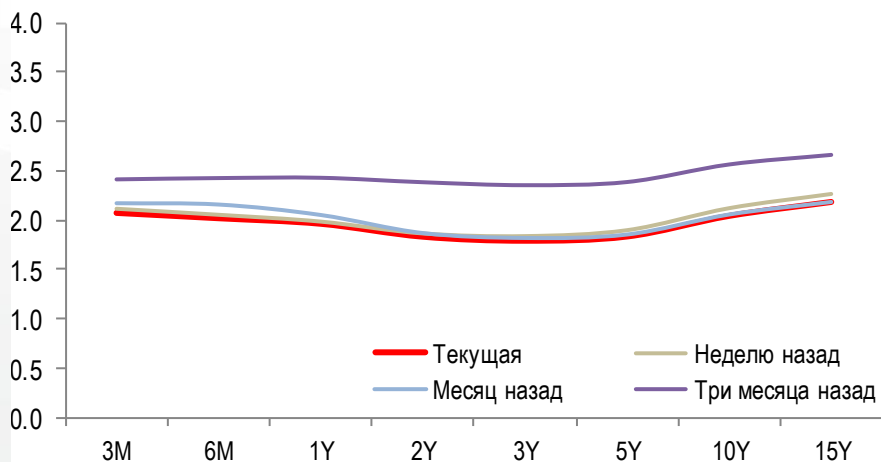
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Спред доходности RF к UST (б.п.)



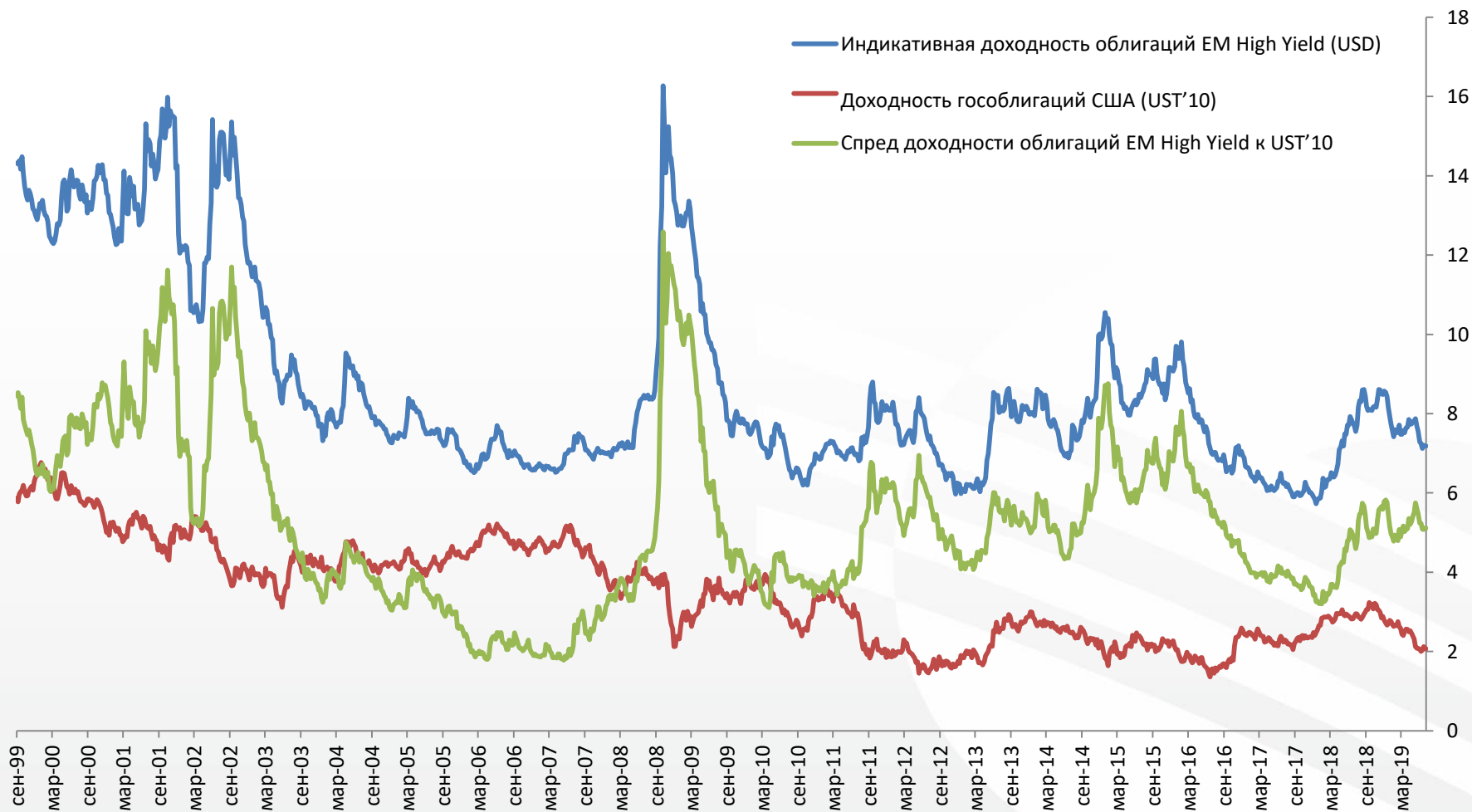
Кривая доходности UST (% годовых)



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
Автодор, БО-002Р-04		23.07.2019 (26.07.2019)	8 300	RUB

✓ **Комментарий к размещению.**

Государственная компания «Российские автомобильные дороги» (далее – «Автодор», Компания) - некоммерческая организация, созданная на основании закона №145-ФЗ для доверительного управления переданными ей автомобильными дорогами. Высокая степень влияния государства на Компанию обусловлена стратегическим и операционным контролем со стороны РФ, а также очень высокой долей получаемых субсидий в структуре финансирования компании. Учредителем компании является РФ, права и обязанности учредителя осуществляет Правительство РФ.

Агентство Fitch Ratings присвоило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента Компании в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB-» и подтвердило рейтинги приоритетного долга Компании на уровне «BBB-». В свою очередь, рейтинговое агентство АКРА подтвердило кредитный рейтинг Компании на уровне AA(RU), и ее выпуска — AA(RU). Агентство «Эксперт РА» присвоило рейтинг Компании на уровне «ruAA+».

Автодор планирует 23 июля открыть книгу заявок на покупку облигаций серии БО-002Р-04 с погашением в феврале 2021 года. По неофициальным данным, предварительный ориентир купона 8,2–8,35%, что соответствует диапазону доходности 8,38–8,54%. Размещенный в апреле этого года предыдущий выпуск облигаций Автодора БО-002Р-03 с погашением в апреле 2021 года сейчас торгуется с доходностью около 8% годовых. Таким образом, размещение нового выпуска облигаций Автодора БО-002Р-04, скорее всего, пройдет в районе нижней границы обозначенного выше диапазона доходности и с небольшой премией к кривой доходности облигаций Автодора.

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