



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

25.07.2019

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

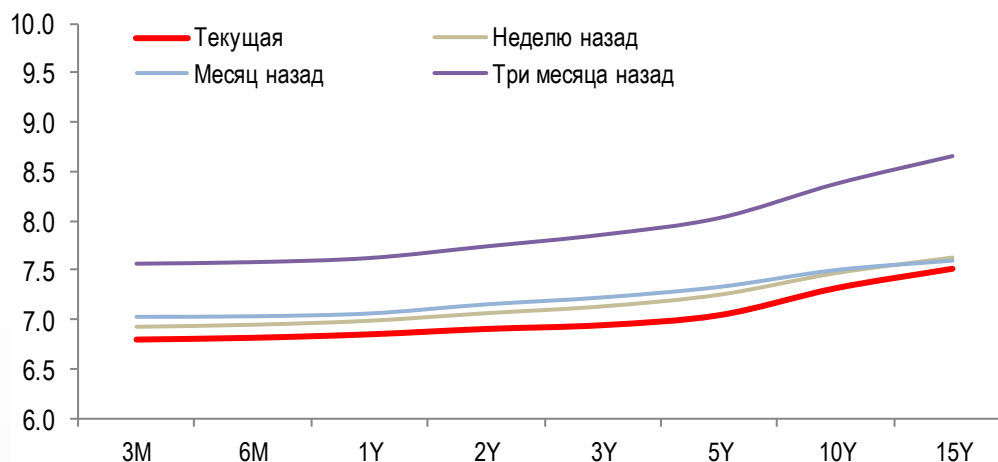
Индикаторы	Гособлигации		Валюты		Металлы / Сырье						
Ruonia	7.1	-0.12	RUS 10Y	3.75	-0.05	USD/RUB	63.078	-0.33%	Нефть Brent	64.0	1.31%
MosPRIME 3м	7.8	0.00	US 10Y	2.02	-0.02	EUR/RUB	70.111	-0.50%	Нефть WTI	56.6	1.31%
ОФЗ 1Y	6.8	-0.01	GE 10Y	-0.41		ЦБ: «корзина»	66.243	-0.41%	Золото	1432.6	0.47%
ОФЗ 3Y	6.9	-0.01	UK 10Y	0.65	-0.03	EUR/USD	1.112	-0.20%	Никель	14475.0	1.19%
ОФЗ 10Y	7.3	-0.01	CN 10Y	3.17	0.00	USD/JPY	108.110	-0.07%	Медь	5980.0	0.19%

- ✓ **В минувшую среду Минфин России на аукционе разместил облигации федерального займа (ОФЗ) серии 26230 с погашением в марте 2039 года на 20 млрд рублей при спросе в 35,277 млрд рублей. Цена отсечения составила 103,52% к номиналу, доходность по цене отсечения — 7,49% годовых. Средневзвешенная цена составила 103,7% к номиналу, средневзвешенная доходность — 7,48% годовых. Почти половину выпуска 20-летних ОФЗ на аукционе Минфина России в среду выкупили нерезиденты, сообщил глава департамента государственного долга и государственных финансовых активов Минфина Константин Вышковский. В целом в третьем квартале Минфин России планирует предложить на аукционах ОФЗ на 300 млрд рублей**
- ✓ **Доля облигаций федерального займа (ОФЗ) РФ, находящихся в собственности иностранцев, за июнь 2019 года выросла на 0,8 процентного пункта по сравнению с маем — до 30,8% по состоянию на 1 июля, следует из материалов Банка России. Вложения нерезидентов в номинальном выражении увеличились к 1 июля до 2,559 трлн рублей с 2,462 трлн рублей на 1 июня. В целом же объем рынка ОФЗ в России по состоянию на 1 июля вырос до 8,309 трлн рублей с 8,2 триллиона на 1 июня**

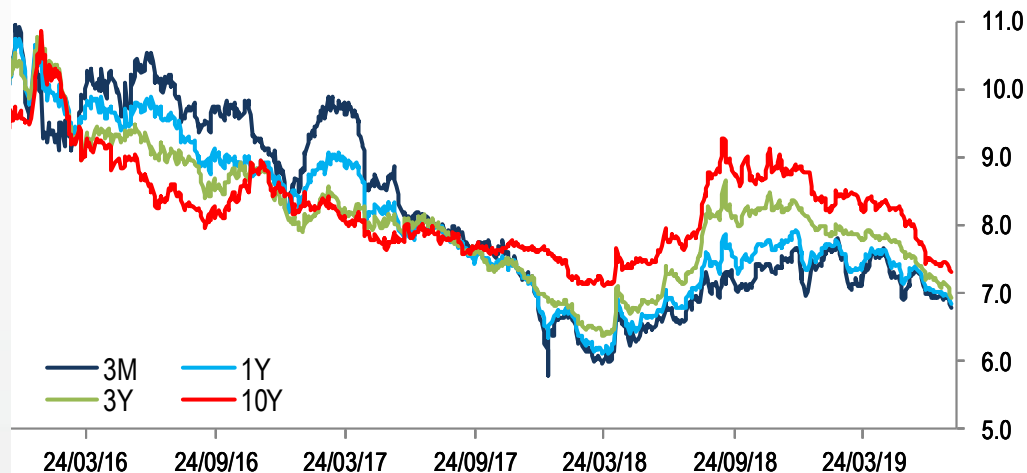
- ✓ **Альфа-Банк** откроет книгу по бондам на 5 млрд руб.
- ✓ **Башкирская содовая компания** планирует во второй половине июля предложить облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Белоруссия** планирует предложить на Мосбирже облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Белгородская область** предложит бонды на 2 млрд руб.
- ✓ **ВТБ** планирует полугодовые 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 преимущественно снизились, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила достаточно плоский вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года упали в пределах 11 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет снизились в среднем на 2-6 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 7,32% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

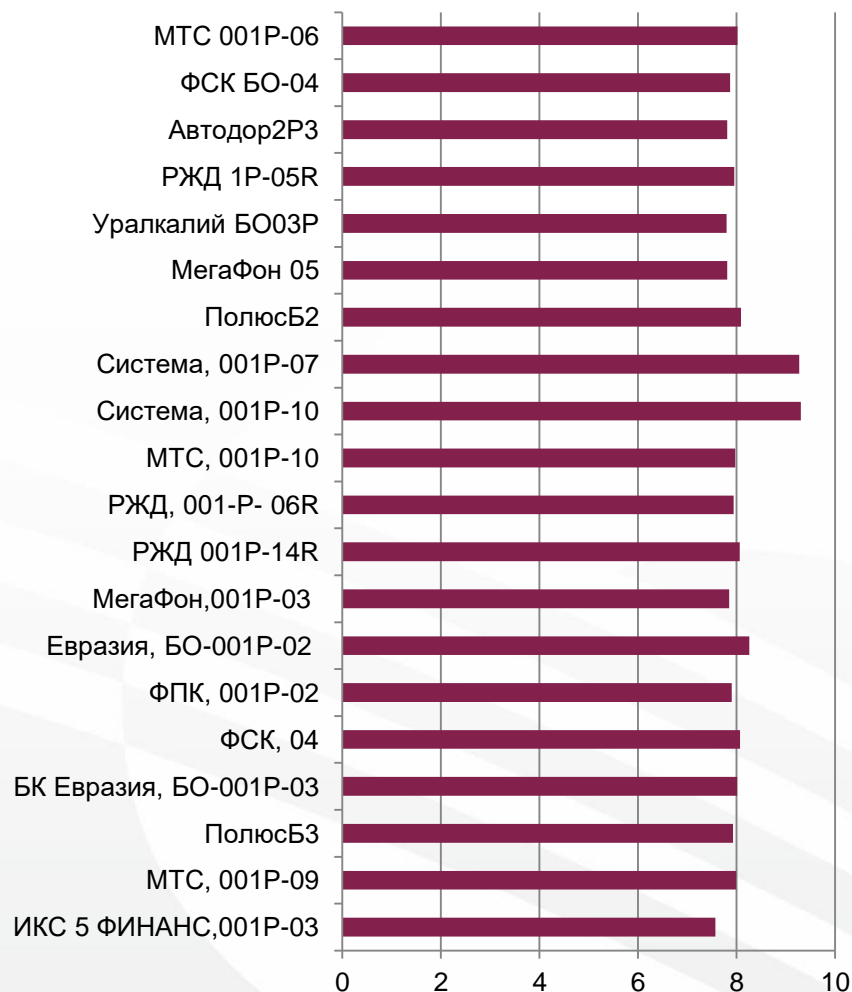


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций на этой неделе не показали единой динамики
- ✓ Наибольшее снижение доходности отмечалось в облигациях с дюрацией менее года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «ФСК ЕЭС» и «МегаФона»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Банки РФ за июнь выдали гражданам 80,86 тысячи новых ипотечных кредитов, что на 28% меньше, чем годом ранее, при этом объем кредитования снизился на 21% и составил 179,71 млрд рублей, сообщает Объединенное кредитное бюро (ОКБ). «Средний чек по ипотеке увеличился за год на 10%: с 2,03 до 2,22 млн рублей», - говорится в сообщении ОКБ

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100,50	101,32	8,38	9,00
АИЖК-13 А2	101,20	102,65	8,45	9,00
ИА ПСПб А	100,32	101,57	8,42	8,50
ВСИА2012 А	100,45	101,47	8,41	8,75
ИА АТБ 2 А	99,97	101,05	9,05	9,00
ИАВ 3 А	99,95	100,76	8,34	9,00
ИАСанр2А	100,02	101,20	8,33	9,50
ИАСанр1А	100,01	100,79	8,33	9,25
ИА МТСБ А	100,12	101,16	8,33	10,50
ИА АкБар2А	101,98	103,13	8,41	10,00
ИААбсолют4	100,19	101,18	8,34	9,85
ИА МКБ2-01	100,94	101,94	8,37	10,15
ИАВ 5	100,08	100,99	8,33	9,25
ИА ТКБ-3	100,20	101,03	8,35	9,10
АИЖК-10 А2	100,01	101,43	8,33	9,00
ИА ТФБ1 А	102,31	103,28	8,39	11,00
ИАЭклипс1А	100,00	101,57	8,34	8,75
ИАМлтор1А3	101,36	102,96	8,38	10,75
ИАМлторг2А	102,19	103,51	8,42	10,30
ИА Вега1 А	100,20	101,14	8,3	10,75
ИА БФКО	100,00	100,66	8,33	9,00
ИАМетинв-2	99,44	100,68	8,4	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	2,43	1,77	101,4	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,2	6,125	2,82	2,64	104,2	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2,6	6,656	3,05	2,94	109,9	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,4	4,563	3,16	3,12	104,9	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,2	4,750	3,64	3,61	107,1	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,7	5,625	3,00	2,66	102,0	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,3	4,850	4,04	3,96	103,7	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,4	6,604	2,91	2,71	105,6	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,2	4,422	3,38	3,28	103,5	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,2	4,950	2,90	1,22	100,4	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,6	4,500	3,51	3,47	103,6	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,6	4,000	3,79	3,70	101,2	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,2	3,950	3,31	3,12	101,6	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,5	3,949	3,62	3,52	101,3	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,2	3,450	3,18	2,68	100,6	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2,0	3,850	3,15	3,03	101,5	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2,9	5,900	3,44	3,32	107,7	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	2,88	2,70	106,1	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4,8	6,750	4,97	4,77	109,4				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0,7	4,875	3,52	3,03	101,2	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0,7	3,800	3,51	3,01	100,4	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1,9	3,950	3,76	3,58	100,5	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1,4	8,250	3,36	3,26	107,1	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,3	6,750	3,77	3,67	107,2	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,3	5,375	3,76	3,68	105,6	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2,9	4,375	3,49	3,40	102,7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3,9	6,000	3,53	3,49	109,9	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0,5	3,850	2,85	2,53	100,6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,4	5,999	2,88	2,73	104,6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,4	6,510	3,12	3,01	108,6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2,8	4,950	3,03	2,98	105,5	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,4	4,950	4,00	3,95	106,4	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,0	4,950	3,96	3,92	107,3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,4	8,625	4,94	4,93	138,3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,0	7,288	4,90	4,86	128,5	BBB-	BBB-	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,3	6,872	3,98	3,76	107,0		BB+	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3,6	6,500	4,57	4,49	107,4		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	2,91	2,74	103,3	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,6	3,849	3,43	3,36	101,2	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2,9	6,625	3,52	3,33	109,6	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,5	5,000	3,62	3,54	105,1	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0,9	8,625	2,83	2,32	105,4	BB	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0,6	9,000	-5,18	-9,00	110,6				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2,9	8,125	9,49	9,18	96,6	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,7	5,625	2,99	2,84	102,0	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,2	5,250	3,85	3,80	104,6	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,5	4,699	3,70	3,59	102,7	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,1	4,700	4,18	4,13	102,2	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,5	7,250	2,74	2,32	102,4	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,5	4,199	3,48	3,38	101,9	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,5	5,375	4,11	4,04	104,7	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3,8	4,125	3,58	3,45	102,4		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,7	6,750	3,64	3,20	102,2	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,4	7,748	2,87	2,63	107,3	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,5	5,700	3,28	3,18	106,3	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,1	4,375	3,50	3,36	104,0		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	3,24	3,16	107,6	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,3	4,500	4,60	1,20	100,5	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2,1	5,875	5,15	4,97	101,7	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,2	5,550	5,65	5,52	99,9	BB-	BB	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0,1	4,960	3,18	2,10	100,3	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1,9	8,250	27,20	25,34	71,6	CCC-		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0,2	5,250	25,99	16,87	96,5	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1,8	5,717	3,04	2,87	105,0		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,3	6,125	3,20	3,10	107,2		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,2	6,551	2,93	2,70	104,4	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,3	6,250	6,18	5,94	102,0	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,3	6,800	4,32	4,30	113,6	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3,8	5,942	3,83	3,82	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	5,97	5,62	105,9				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,3	8,000	6,76	6,48	103,2		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,5	9,500	2,60	1,36	104,1		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2,8	8,875	14,97	14,51	85,0		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2,8	7,500	11,86	11,59	89,1		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,3	8,500	10,34	7,71	99,8		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1,0	6,500	4,99	4,75	101,5			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,6	8,500	5,70	5,61	110,5			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,5	5,250	3,86	3,73	105,1		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,7	9,250	7,37	7,28	105,3		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2,9	6,950	4,84	4,65	106,5	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2,9	9,500	7,02	6,85	107,5			NR	

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

Источник: Solid Research

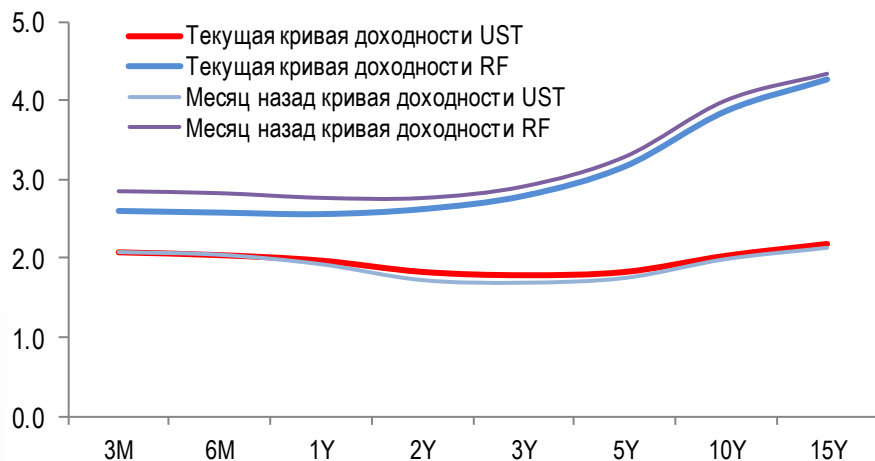
Еврооблигации РФ(USD)

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	2,45	2,22	102,0	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,5	4,500	2,75	2,68	104,5	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3,7	4,875	2,93	2,88	107,6	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5,9	4,750	3,52	3,48	107,5		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,8	4,250	3,62	3,61	104,3		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,3	12,750	3,96	3,94	165,6	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7,9	4,375	3,75	3,73	105,1		BBB-	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,0	5,100	4,28	4,27	109,4		BBB-	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,7	5,625	4,32	4,31	118,9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,7	5,625	4,32	4,31	118,9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,0	5,875	4,32	4,31	123,2	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,7	5,250	4,43	4,42	113,2		BBB-	

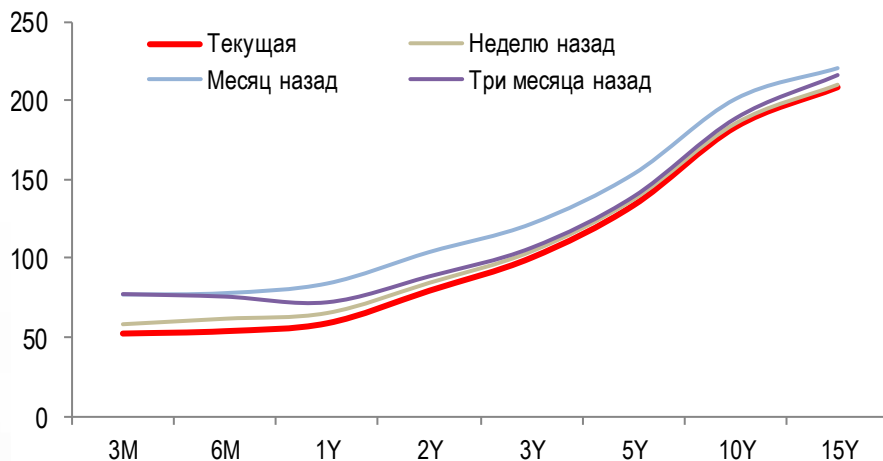
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

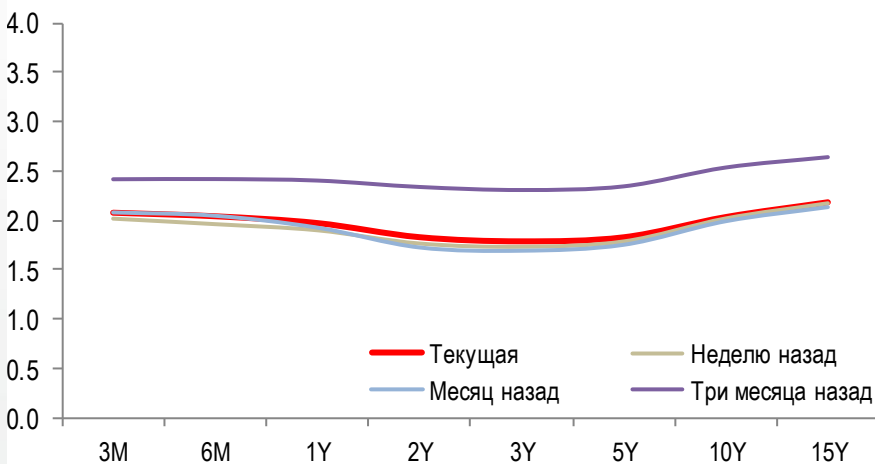
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



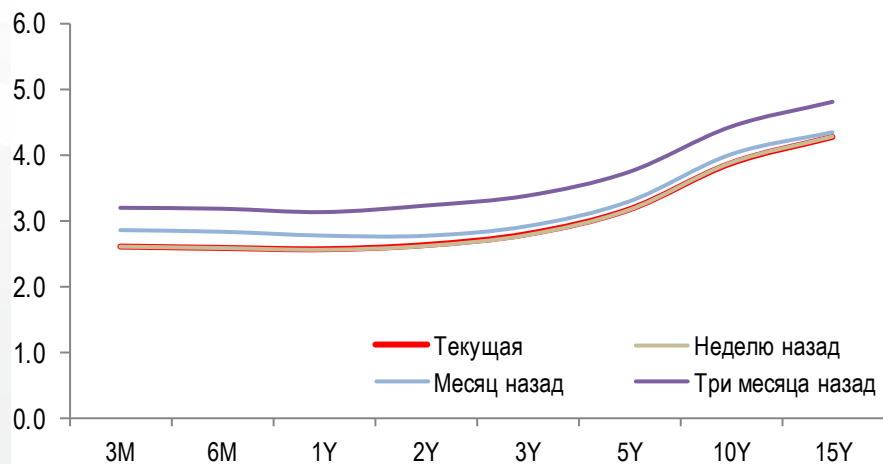
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



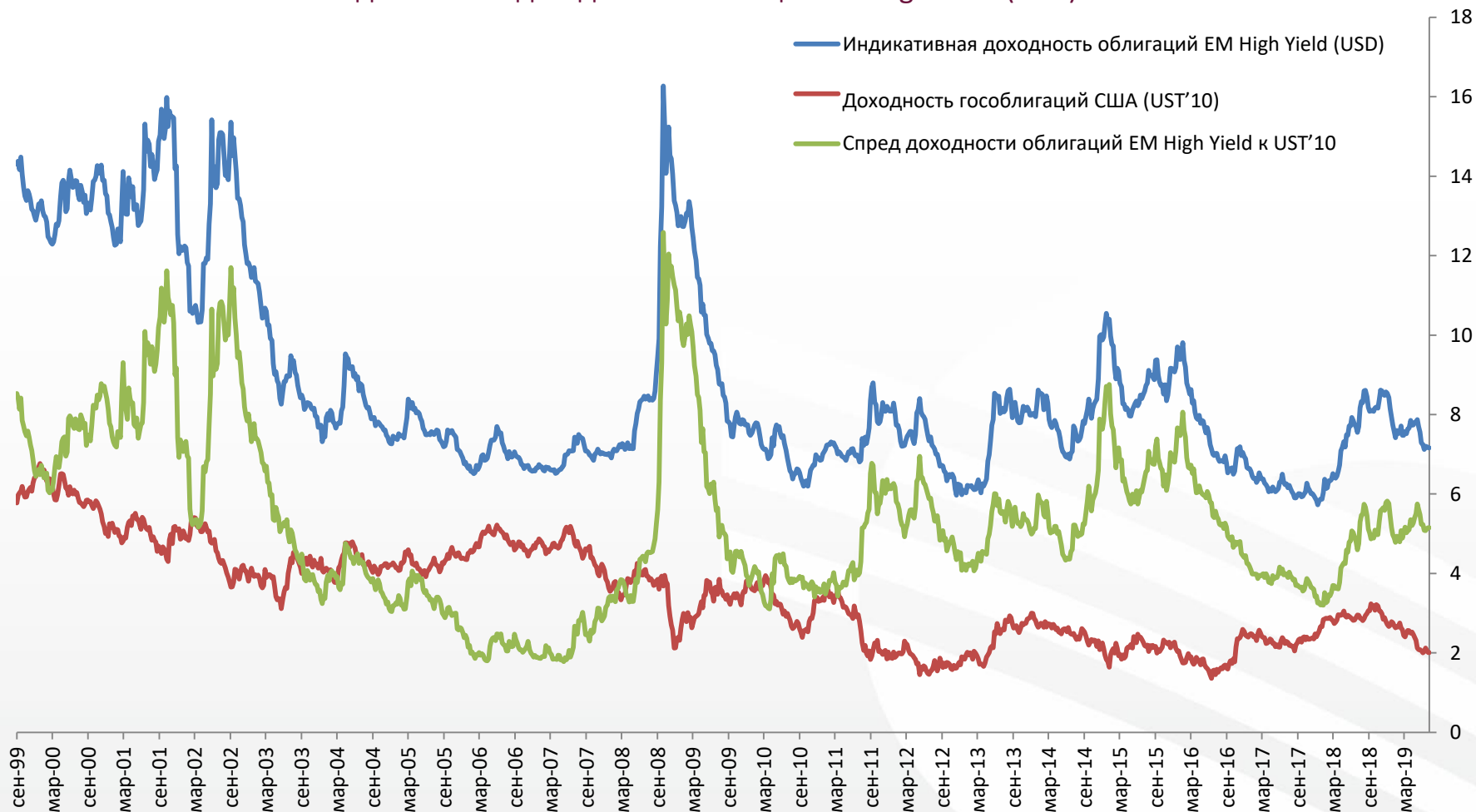
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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
РЕСО-Лизинг, БО-П-05		30.07.2019 (01.08.2019)	5 000	RUB
Белгородская область, 34012		06.08.2019 (12.08.2019)	2 000	RUB

✓ Комментарий к размещению

ООО «РЕСО-Лизинг» — объединенная лизинговая компания, входит в состав группы «РЕСО» — диверсифицированного холдинга, имеющего активы в сферах страхования (в том числе в странах СНГ), медицинского обслуживания, лизинга, девелопмента и управления активами. Компания является универсальным лизинговым оператором, финансирует проекты, связанные с закупками технологического оборудования, автомобильного транспорта, спецтехники и иного имущества. Ориентируется на относительно некрпные сделки (до 120 млн рублей), отдельно реализует программу розничного лизинга (автолизинг).

Компания присвоены кредитные рейтинги от международного агентства S&P на уровне BB, прогноз «позитивный», а также от российского рейтингового агентства Эксперт РА на уровне ruA+, прогноз «стабильный».

30 июля ООО «РЕСО-Лизинг» планирует провести сбор заявок на четырехлетние облигации серии БО-П-05. Планируемый объем размещения 5 млрд руб. Ориентир ставки купона еще не определен, однако мы ожидаем, что облигации будут размещены с доходностью к погашению в районе 9% годовых. Компания уже не первый раз размещает облигации на МосБирже, предыдущее размещение состоялось в июне 2019 г. Эмитент разместил облигации объемом 5 млрд руб. по ставке 9,3% годовых.

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