



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

15.08.2019

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

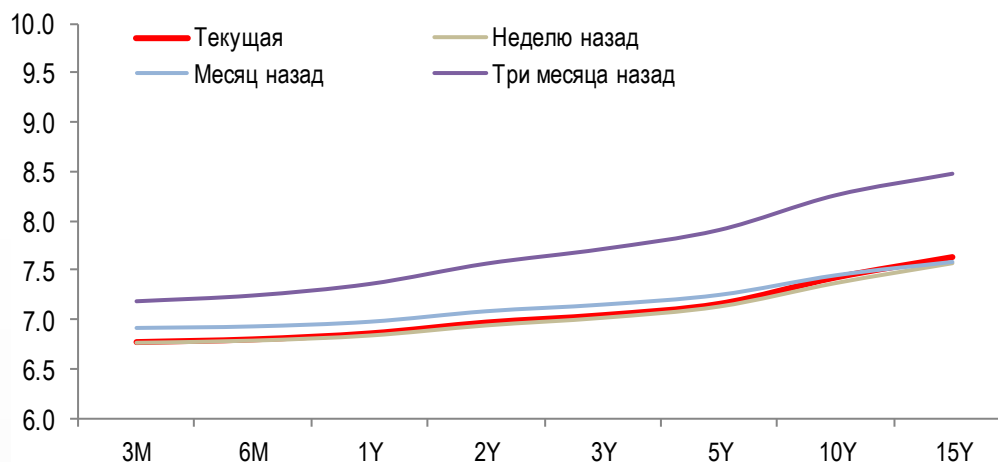
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.1	-0.02	RUS 10Y	3.66	-0.03	USD/RUB	65.491	0.08%	Нефть Brent	58.5	-0.14%
MosPRIME 3м	7.6	0.00	US 10Y	1.64	-0.01	EUR/RUB	73.451	0.07%	Нефть WTI	54.8	-0.16%
ОФЗ 1Y	6.8	0.00	GE 10Y	-0.61		ЦБ: «корзина»	69.073	0.08%	Золото	1527.2	1.42%
ОФЗ 3Y	7.1	0.00	UK 10Y	0.47	-0.02	EUR/USD	1.122	0.04%	Никель	15635.0	0.10%
ОФЗ 10Y	7.4	0.00	CN 10Y	3.01	-0.02	USD/JPY	105.210	-0.11%	Медь	5724.5	-0.34%

- ✓ В минувшую среду **Минфин России на аукционе в полном объеме разместил облигации федерального займа (ОФЗ) серии 26229** с погашением в ноябре 2025 года на 20 млрд рублей при спросе 47,011 млрд рублей. Цена отсечения составила 100,41% к номиналу, доходность по цене отсечения — 7,19% годовых. Средневзвешенная цена составила 100,4624% к номиналу, средневзвешенная доходность — 7,18% годовых
- ✓ **Минфин РФ сообщил об эмиссии выпуска ОФЗ-ПК** объемом 100 млрд рублей с погашением в июле 2022 года, который предусматривает расчет купонного дохода на основе среднего значения текущих ставок RUONIA. Как отмечается в сообщении министерства, в новом формате купонный доход рассчитывается исходя из среднего значения ставок RUONIA за текущий, а не истекший, как для прежних выпусков ОФЗ-ПК, купонный период с небольшим "техническим" временным лагом в семь календарных дней, обусловленным особенностями процесса выплат купонных доходов, расчета и опубликования ставки RUONIA. По мнению Минфина, данный подход соответствует лучшим мировым практикам и позволит избежать использования для расчета купонного дохода значений ставок RUONIA со значительной задержкой

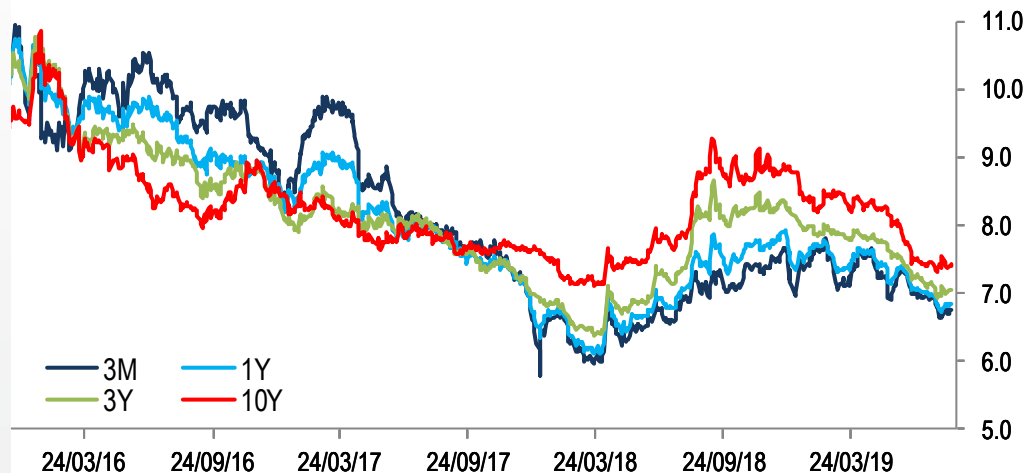
- ✓ **ЕвроХим** предложит облигации на 13 млрд руб.
- ✓ **Сбербанк** планирует в августе разместить бонды на 3 млрд руб.
- ✓ **Евроторг** готовит допвыпуск к облигациям на 5 млрд руб.
- ✓ **РСХБ** утвердил условия размещения 5 выпусков облигаций на 40 млрд руб.
- ✓ **Газпром** изучает выпуск евробондов в РФ или Британии
- ✓ **Белоруссия** может во второй половине 2020 г. продать бонды на 20 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.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей в основном немного подросли, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года изменились в среднем на 6 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет показали слабую динамику
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 7,43% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

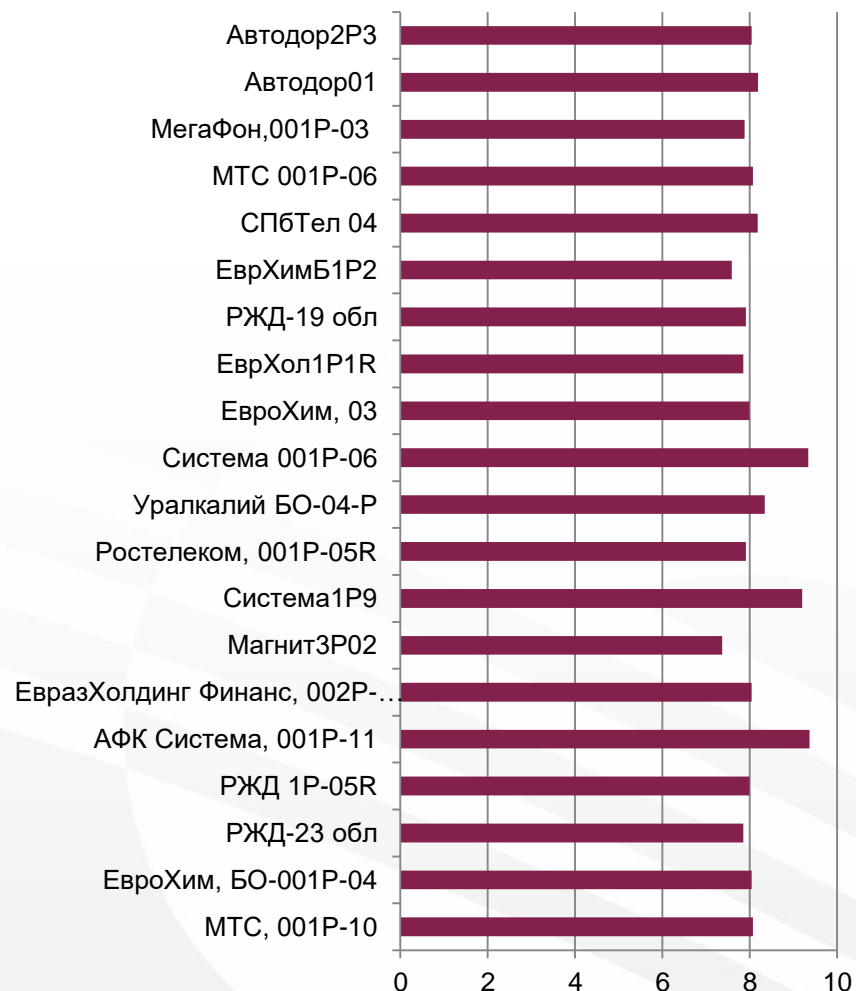


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольший рост доходности отмечался в облигациях с дюрацией около пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Ростелекома» 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
- ✓ Число ипотечных договоров в Москве по итогам июля 2019 года увеличилось на 19%, сообщила пресс-служба столичного Росреестра. С начала 2019 года в Москве оформлено 50,3 тыс. ипотечных сделок, что на 8% больше аналогичного периода прошлого года (46,6 тыс.) и почти в два раза выше, чем два года назад (26,7 тыс.)

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100,48	100,98	8,1	9,00
АИЖК-13 А2	101,08	101,85	8,3	9,00
ИА ПСПб А	100,36	100,80	8,3	8,50
ВСИА2012 А	100,62	100,99	8,2	8,75
ИА АТБ 2 А	100,00	100,94	8,6	9,00
ИАВ 3 А	99,92	100,66	8,5	9,00
ИАСанр2А	100,04	100,98	8,1	9,50
ИАСанр1А	99,97	100,72	8,1	9,25
ИА МТСБ А	99,97	100,46	8,1	10,50
ИА АкБар2А	101,90	102,73	8,3	10,00
ИААбсолют4	100,11	101,71	8,2	9,85
ИА МКБ2-01	100,96	102,18	8,2	10,15
ИАВ 5	99,90	101,42	8,2	9,25
ИА ТКБ-3	100,15	100,93	8,1	9,10
АИЖК-10 А2	100,02	100,06	7,8	9,00
ИА ТФБ1 А	102,52	103,56	8,2	11,00
ИАЭклипс1А	99,92	100,59	8,1	8,75
ИАМлтор1А3	101,41	101,72	8,2	10,75
ИАМлторг2А	102,12	102,53	8,3	10,30
ИА Вера1 А	99,97	101,47	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	2,59	1,70	101,1	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,2	6,125	2,84	2,54	104,1	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2,6	6,656	3,04	2,90	109,8	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,4	4,563	3,17	3,09	105,0	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,1	4,750	3,64	3,59	107,1	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,6	5,625	2,81	2,43	102,0	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,2	4,850	3,93	3,87	104,1	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,4	6,604	2,83	2,67	105,4	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,1	4,422	3,37	3,22	103,5	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,1	4,950	2,27	0,39	100,4	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,5	4,500	3,40	3,33	104,0	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,6	4,000	3,60	3,55	101,9	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,1	3,950	3,17	3,00	101,8	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,4	3,949	3,54	3,48	101,5	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,1	3,450	2,68	2,38	101,0	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1,9	3,850	3,04	2,86	101,7	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2,9	5,900	3,32	3,21	107,8	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	2,70	2,53	106,1	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4,7	6,750	4,94	4,74	109,6				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0,6	4,875	3,34	2,72	101,2	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0,6	3,800	3,38	2,93	100,4	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1,8	3,950	3,64	3,49	100,7	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1,4	8,250	3,03	2,85	107,4	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,3	6,750	3,60	3,43	107,5	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,3	5,375	3,64	3,54	105,9	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2,9	4,375	3,38	3,29	103,1	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3,8	6,000	3,42	3,38	110,2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0,5	3,850	2,78	2,41	100,6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,4	5,999	2,77	2,62	104,6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,3	6,510	3,11	2,96	108,5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2,7	4,950	2,97	2,92	105,6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,3	4,950	3,99	3,95	106,3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,1	4,950	3,95	3,91	107,3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,4	8,625	4,92	4,90	138,6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,2	7,288	4,89	4,87	128,6	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,3	6,872	3,75	3,58	107,4		BB+	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3,6	6,500	4,43	4,26	108,0		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	2,81	2,62	103,3	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,5	3,849	3,43	3,27	101,3	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2,9	6,625	3,43	3,37	109,6	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,5	5,000	3,77	3,67	104,4	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0,8	8,625	2,56	2,25	105,2	BB	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0,6	9,000	-6,04	-8,95	109,9				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2,8	8,125	9,90	9,63	95,5	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,7	5,625	2,94	2,63	102,0	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,2	5,250	3,82	3,76	104,6	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,4	4,699	3,64	3,48	102,8	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,1	4,700	4,07	4,00	102,7	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,5	7,250	2,75	1,97	102,2	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,4	4,199	3,33	3,23	102,3	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,5	5,375	4,16	4,06	104,4	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3,8	4,125	3,56	3,39	102,5		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,6	6,750	3,43	2,79	102,2	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,4	7,748	2,65	2,45	107,4	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,4	5,700	3,17	3,12	106,4	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,1	4,375	3,32	3,30	104,4		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	3,22	2,97	107,6	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,2	4,500	4,37	0,99	100,4	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2,1	5,875	5,29	5,04	101,5	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,2	5,550	5,84	5,68	99,3	BB-	BB	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0,0	4,960	5,24	-0,01	100,1	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1,9	8,250	31,77	28,02	67,8	CCC-		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0,2	5,250	35,63	22,99	96,1	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1,7	5,717	2,98	2,83	105,0		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,3	6,125	3,10	2,97	107,3		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,1	6,551	3,00	2,65	104,2	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,3	6,250	6,09	5,82	103,1	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,2	6,800	4,15	4,08	114,7	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3,8	5,942	3,75	3,71	108,6	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	5,92	5,55	106,0				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,3	8,000	6,76	6,45	103,2		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,5	9,500	1,87	1,19	103,9		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2,8	8,875	15,83	15,17	83,4		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2,7	7,500	12,66	12,37	87,3		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,2	8,500	10,50	7,73	99,8		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0,9	6,500	7,21	7,02	99,5			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,5	8,500	5,34	5,16	112,0			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,4	5,250	3,86	3,74	105,0		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,7	9,250	7,38	7,15	105,4		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2,8	6,950	4,86	4,74	106,2	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2,9	9,500	7,16	7,04	106,9			NR	

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

Источник: Solid Research

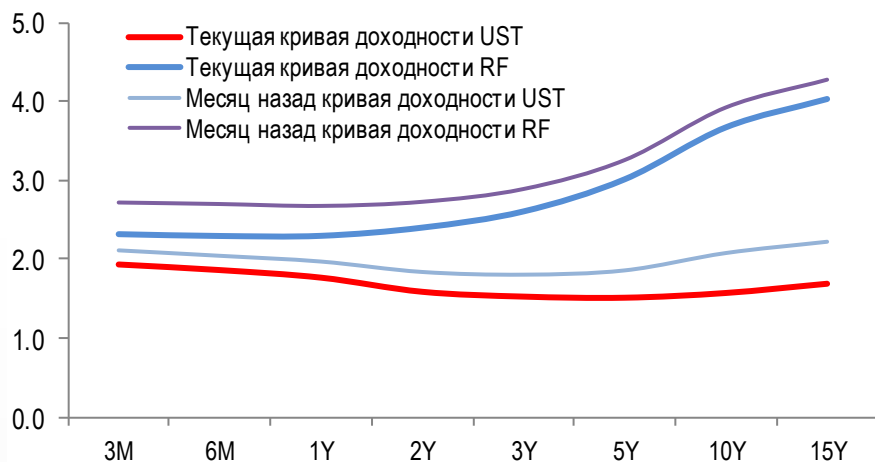
Еврооблигации РФ(USD)

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	2,11	1,84	102,1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,5	4,500	2,47	2,38	105,2	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3,7	4,875	2,80	2,73	108,1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5,9	4,750	3,36	3,33	108,5		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,7	4,250	3,40	3,38	105,9		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,3	12,750	3,68	3,62	168,3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7,9	4,375	3,54	3,53	106,8		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,1	5,100	4,02	4,00	112,5		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,8	5,625	4,09	4,08	122,6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,8	5,625	4,09	4,08	122,6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,1	5,875	4,12	4,11	126,7	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,8	5,250	4,16	4,16	117,9		BBB	

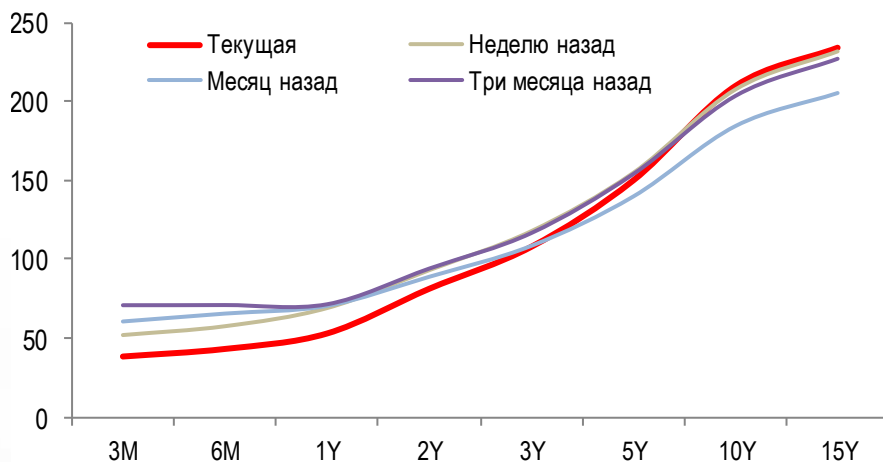
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

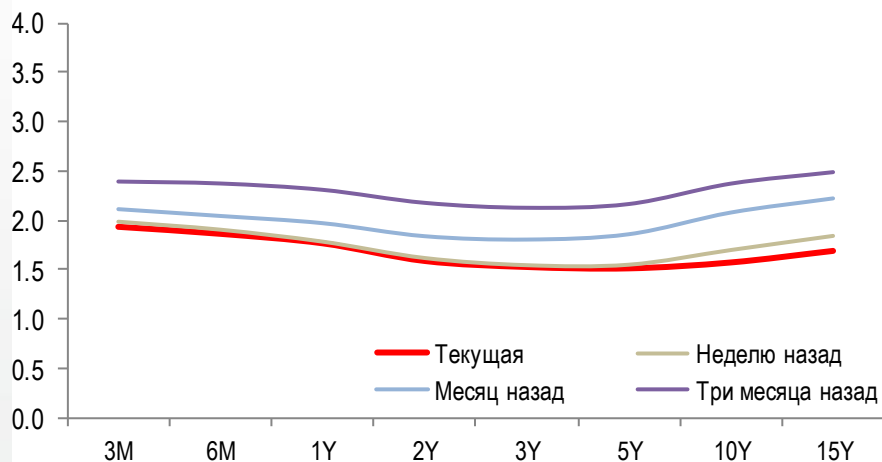
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



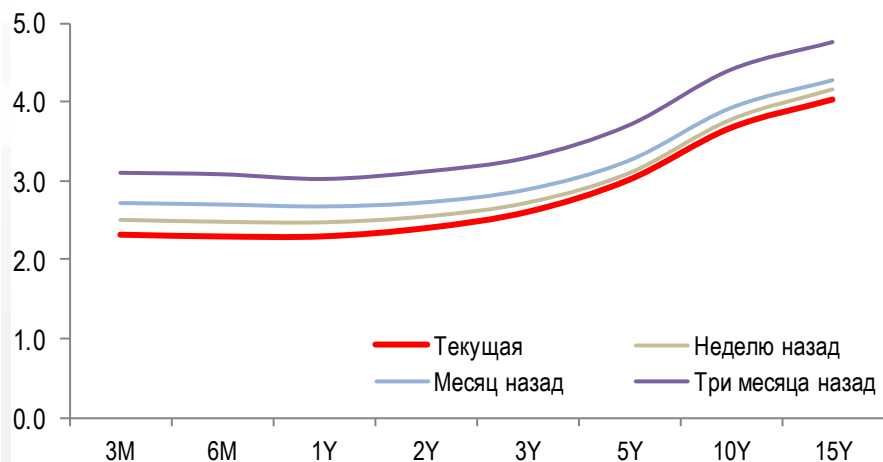
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



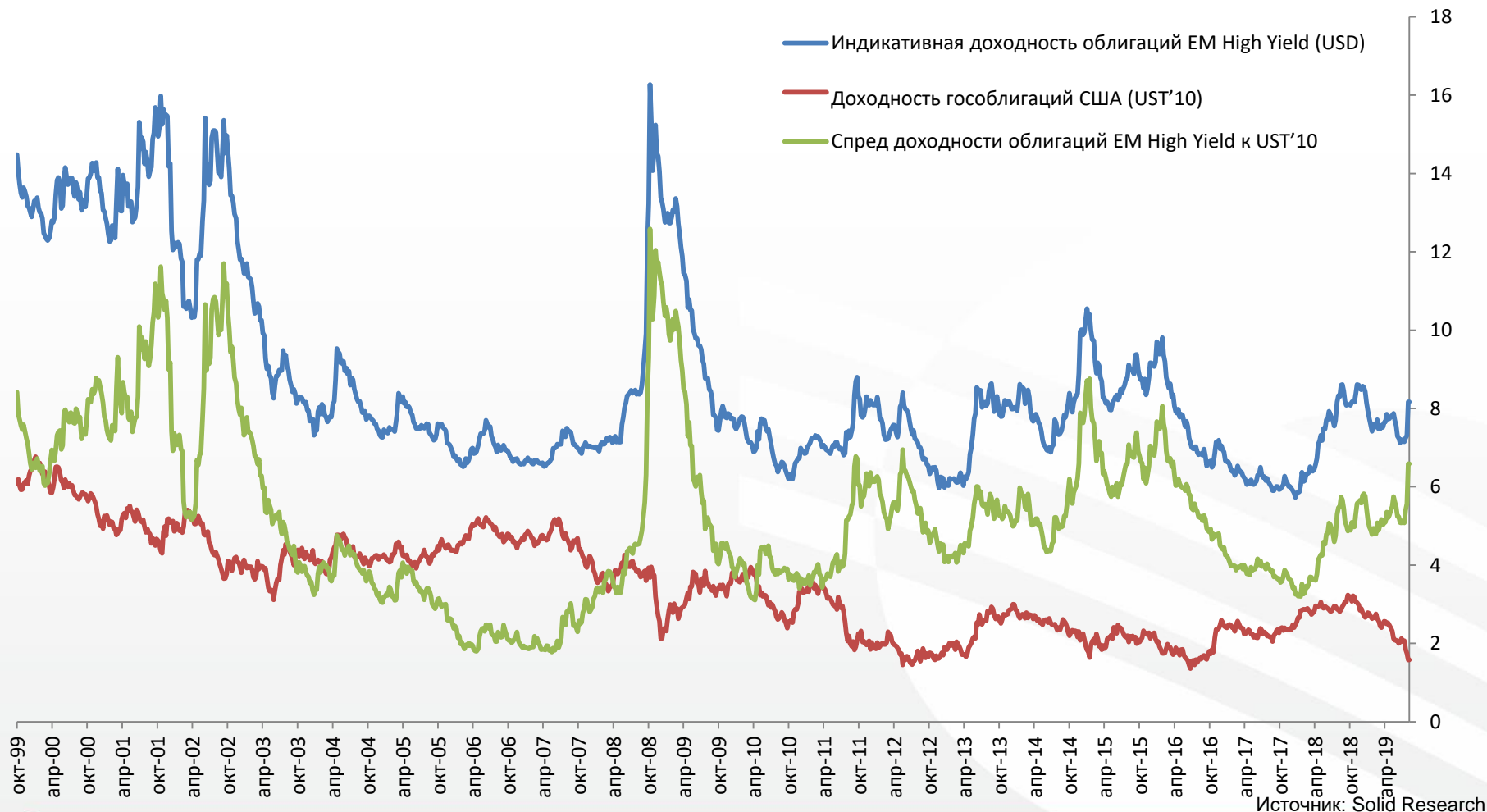
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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
ЕвроХим, БО-001Р-06	7.90-8.00% (8.14-8.24%)	19.08.2019 (23.08.2019)	13 000	RUB

✓ Комментарий к размещению

АО МХК «ЕвроХим» является одним из крупнейших в мире производителей минеральных удобрений по объему мощностей. По итогам 2018 г. на долю ЕвроХима приходится около 2,5% мирового производства минеральных удобрений.

По результатам 1 полугодия 2019 г. выручка компании составила 3,0 млрд долл. США, увеличившись на 14,1% г/г, что обусловлено благоприятной ценовой конъюнктурой и ростом объемов продаж. Показатель EBITDA по итогам рассматриваемого периода составил 819 млн долл. США, увеличившись на 21%. Чистая прибыль за отчетный период составила 612 млн долл., увеличившись почти 3 раза г/г. По итогам 1 полугодия 2019 г. совокупный долг компании составил 4,2 млрд долл. США, увеличившись на 9,0% г/г.

У компании АО МХК «ЕвроХим» имеется кредитный рейтинг от Эксперт РА на уровне ruA+ «Позитивный». Кроме того, кредитные рейтинги от международных рейтинговых агентств присвоены головной компании АО МХК «ЕвроХим» - EuroChem Group AG. Рейтинговое агентство Moody's присвоило головной компании рейтинг на уровне Ba2 «Стабильный», Fitch - BB «Стабильный», а S&P - BB- «Позитивный».

В июле «ЕвроХим» успешно разместил две серии биржевых облигаций номинальной стоимостью 10 млрд руб. каждая. Ставка купона по обоим выпускам со сроком обращения 3,5 и 4 года была установлена на уровне 7,85%. Организаторами первого выпуска стали Московский кредитный банк, Россельхозбанк, Совкомбанк и ЮниКредит банк. Второе размещение провел ВТБ Капитал.

19 августа компания планирует провести сбор заявок на облигации серии БО-0013-06, объем составит 13 млрд руб., срок обращения – 4 года. Ориентир ставки 1-го купона - 7,90-8,00%, ему соответствует доходность к погашению в диапазоне 8,14-8,24% годовых. Исходя из июльских размещений, мы ожидаем, что размещение пройдет в районе нижней границы.

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