



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

20.08.2019

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

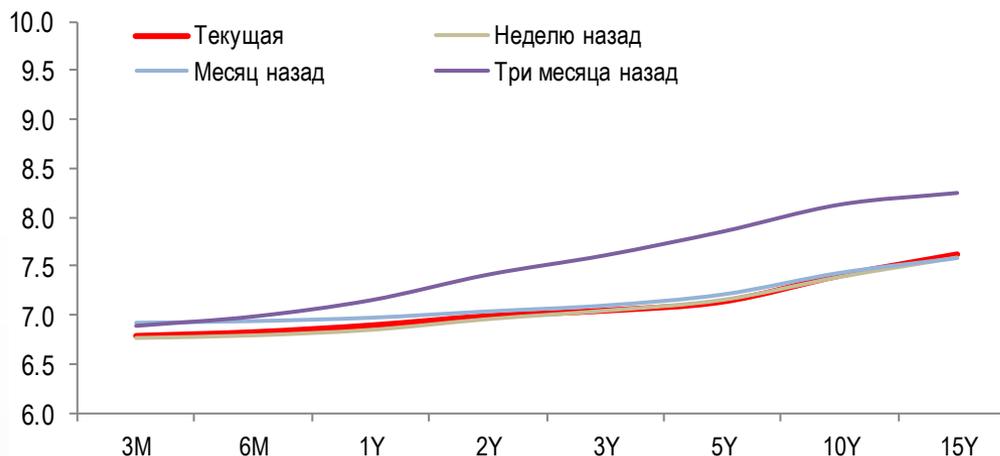
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.1	0.05	RUS 10Y	3.52	-0.04	USD/RUB	66.758	-0.24%	Нефть Brent	59.7	-0.12%
MosPRIME 3м	7.6	0.00	US 10Y	1.56	-0.05	EUR/RUB	73.979	-0.26%	Нефть WTI	56.1	-0.18%
ОФЗ 1Y	6.9	0.00	GE 10Y	-0.69		ЦБ: «корзина»	70.007	-0.25%	Золото	1504.7	0.59%
ОФЗ 3Y	7.0	0.00	UK 10Y	0.44	-0.03	EUR/USD	1.108	0.04%	Никель	16005.0	-0.53%
ОФЗ 10Y	7.4	0.00	CN 10Y	3.03	0.01	USD/JPY	106.320	-0.30%	Медь	5755.5	0.80%

- ✓ **Международное рейтинговое агентство Fitch** улучшило 21 организации долгосрочные рейтинги дефолта эмитента и долговые рейтинги после повышения суверенного рейтинга РФ. В список попали банки, а также российские или имеющие российский капитал финансовые компании. Так, долгосрочные рейтинги Сбербанка, ВЭБа, Райффайзенбанка, Росбанка, Ситибанка, ИНГ Банка, Нордеа Банка, СЭБ Банка, Данске Банка, Эйч-Эс-Би-Си Банка, Чайна Констракшн Банка, Бэнк оф Чайна улучшены до «BBB» с «BBB-», Россельхозбанка и Газпромбанка — до «BBB-» с «BB+». Агентство Fitch также поместило находящиеся на уровне «bbb-» рейтинги устойчивости Сбербанка и Ситибанка на пересмотр с возможностью повышения. Также были повышены рейтинги «Сбербанк Лизинга», «ВЭБ-Лизинга» (у обеих компаний — до «BBB» с «BBB-»), ГТЛК (до «BB+» с «BB»), «Балтийского Лизинга» (до «BB» с «BB-»)
- ✓ **Прибыль банковского сектора РФ** за январь-июль 2019 года составила 1,178 трлн рублей (+51,8% г/г), говорится в материалах ЦБ РФ. Годом ранее банки за этот период заработали 776 млрд рублей. Рост прибыли связан с сокращением отчислений в резервы на возможные потери, «которое носит преимущественно технический характер вследствие применения кредитными организациями корректировок в соответствии с МСФО 9», отмечается в комментарии регулятора

- ✓ **ВТБ** утвердил выпуск однолетних облигаций на 20 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. разместить бонды на 20 млрд руб.
- ✓ **Альфа-Банк** готовит 7 выпусков бессрочных субордов на 24 млрд руб.
- ✓ **Каркаде** утвердила программу облигаций на 6 млрд руб.
- ✓ **Электроцит-Стройсистема** начнет размещение облигаций объемом 150 млн руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей продемонстрировали разнонаправленную динамику, при этом кривая доходностей ОФЗ приняла извилистый вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года подросли в среднем на 1-3 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет снизились незначительно
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 7,40% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

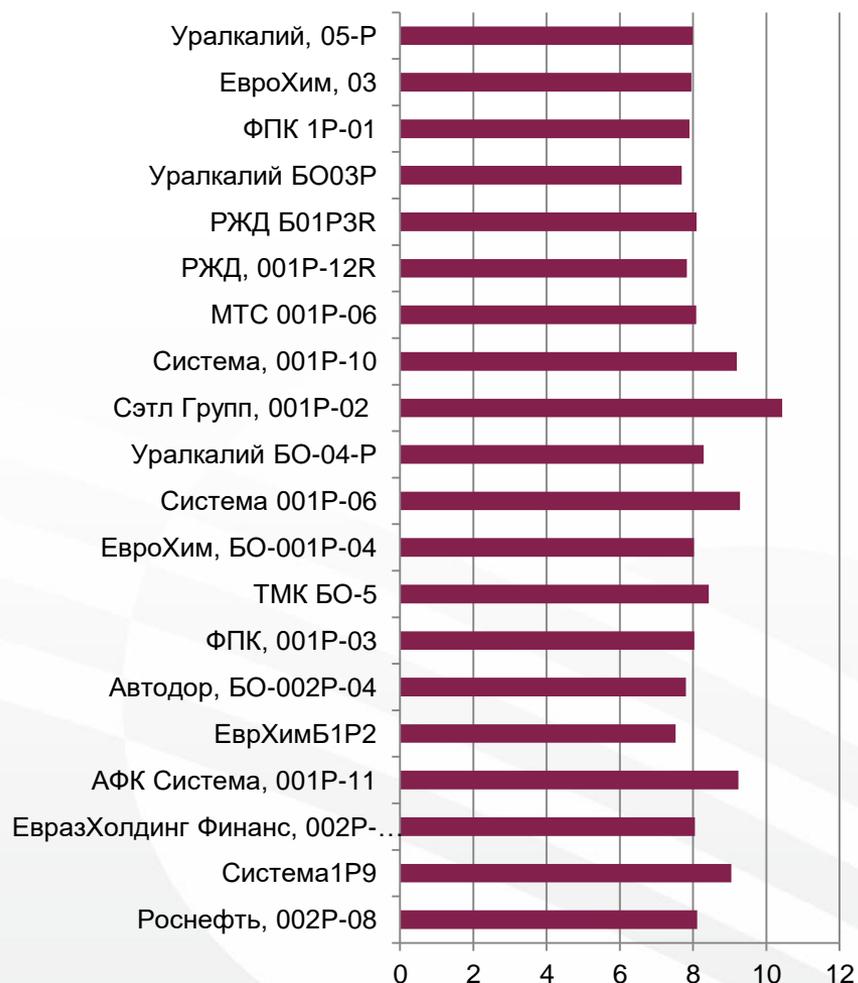


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций на этой неделе изменились смешанно
- ✓ Наибольшее снижение доходности отмечалось в облигациях с дюрацией менее года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «ЕвроХима» и «Роснефти»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и Сэтл Групп



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Ставки по ипотечным кредитам в России могут приблизиться к 6%, если ЦБ РФ успешно завершит программу снижения инфляции, отмечается в исследовании Сбербанка. Глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина ранее заявляла, что снижение ставок по ипотеке возможно при сохранении макроэкономической стабильности и снижении инфляции до 4% и поддержании ее на этом уровне

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100,57	100,97	8,2	9,00
АИЖК-13 А2	101,12	101,79	8,3	9,00
ИА ПСПб А	100,31	100,75	8,3	8,50
ВСИА2012 А	100,49	100,95	8,3	8,75
ИА АТБ 2 А	100,09	100,90	8,4	9,00
ИАВ 3 А	100,05	100,64	8,1	9,00
ИАСанр2А	100,11	100,94	8,1	9,50
ИАСанр1А	100,09	100,64	8,1	9,25
ИА МТСБ А	100,31	100,48	8,1	10,50
ИА АкБар2А	101,77	102,78	8,3	10,00
ИААабсолют4	100,35	101,70	8,4	9,85
ИА МКБ2-01	100,84	102,10	8,2	10,15
ИАВ 5	100,03	101,40	8,2	9,25
ИА ТКБ-3	100,16	100,83	8,1	9,10
ИА ТФБ1 А	102,42	103,38	8,3	11,00
ИАЭклипс1А	100,02	100,63	8,1	8,75
ИАМлтор1А3	101,47	101,64	8,2	10,75
ИАМлторг2А	102,01	102,44	8,3	10,30
ИА Вега1 А	100,26	100,93	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	2.55	1.49	101.0	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1.2	6.125	2.73	2.49	104.2	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2.6	6.656	3.02	2.88	109.8	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.4	4.563	3.18	3.02	105.0	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.1	4.750	3.62	3.57	107.2	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0.6	5.625	2.82	2.50	101.9	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.2	4.850	3.89	3.81	104.2	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.4	6.604	2.86	2.65	105.4	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3.1	4.422	3.34	3.14	103.7	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0.1	4.950	2.09	1.07	100.3	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.5	4.500	3.44	3.37	103.9	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.6	4.000	3.59	3.53	102.0	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2.1	3.950	3.16	3.02	101.8	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.4	3.949	3.51	3.43	101.7	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1.1	3.450	2.56	2.31	101.1	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1.9	3.850	2.96	2.83	101.8	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2.9	5.900	3.34	3.19	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*
АПРОСА	XS0555493203	03/11/20	1.1	7.750	2.67	2.47	106.0	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.7	6.750	4.97	4.80	109.4				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.6	4.875	3.10	2.58	101.3	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.6	3.800	3.42	2.92	100.4	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.8	3.950	3.68	3.40	100.8	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.4	8.250	3.01	2.88	107.4	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.3	6.750	3.53	3.37	107.6	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.2	5.375	3.64	3.56	105.9	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.9	4.375	3.32	3.22	103.2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.8	6.000	3.43	3.37	110.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.5	3.850	2.76	2.39	100.6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.4	5.999	2.76	2.63	104.6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.3	6.510	3.07	2.94	108.5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.7	4.950	2.98	2.90	105.5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.3	4.950	4.00	3.95	106.4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7.1	4.950	3.96	3.92	107.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.4	8.625	4.92	4.89	138.6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.2	7.288	4.90	4.89	128.4	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.3	6.872	3.73	3.57	107.4		BB+	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.6	6.500	4.41	4.31	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	1.1	5.550	2.72	2.57	103.4	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.5	3.849	3.37	3.29	101.3	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.8	6.625	3.40	3.36	109.6	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.5	5.000	3.76	3.68	104.4	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.8	8.625	2.54	2.27	105.1	BB	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.6	9.000	-3.79	-6.67	108.3				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2.8	8.125	10.03	9.70	95.3	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.7	5.625	2.88	2.64	101.9	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3.2	5.250	3.83	3.74	104.7	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.4	4.699	3.62	3.49	102.8	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4.1	4.700	4.02	3.95	102.9	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.4	7.250	2.71	2.09	102.2	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.4	4.199	3.29	3.22	102.3	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.5	5.375	4.09	4.03	104.5	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3.8	4.125	3.49	3.34	102.6		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.6	6.750	3.42	2.83	102.2	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.4	7.748	2.69	2.50	107.3	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.4	5.700	3.18	3.08	106.4	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4.1	4.375	3.42	3.34	104.2		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	3.19	3.03	107.6	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0.2	4.500	4.33	1.25	100.4	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2.1	5.875	5.31	5.14	101.3	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.2	5.550	5.84	5.69	99.2	BB-	BB	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0.0	4.960	4.91	0.22	100.1	BB+	BBB-		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.9	8.250	29.58	28.10	69.1	CCC-		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0.2	5.250	36.18	24.59	96.1	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.7	5.717	2.90	2.84	105.0		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.3	6.125	3.14	3.02	107.2		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1.1	6.551	2.93	2.70	104.1	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.3	6.250	6.14	5.91	102.1	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.2	6.800	4.18	4.13	114.4	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.8	5.942	3.81	3.75	108.4	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	5.93	5.56	105.9				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.2	8.000	6.84	6.62	102.9		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.5	9.500	2.09	0.74	104.0		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.8	8.875	16.16	15.74	82.4		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.7	7.500	12.63	12.56	87.2		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0.2	8.500	10.74	7.96	99.7		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0.9	6.500	7.43	7.23	99.3			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.5	8.500	5.32	5.13	112.1			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.4	5.250	3.91	3.77	104.9		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.7	9.250	7.40	7.18	105.4		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.8	6.950	4.94	4.84	106.0	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.9	9.500	7.15	7.03	106.9			NR	

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

Источник: Solid Research

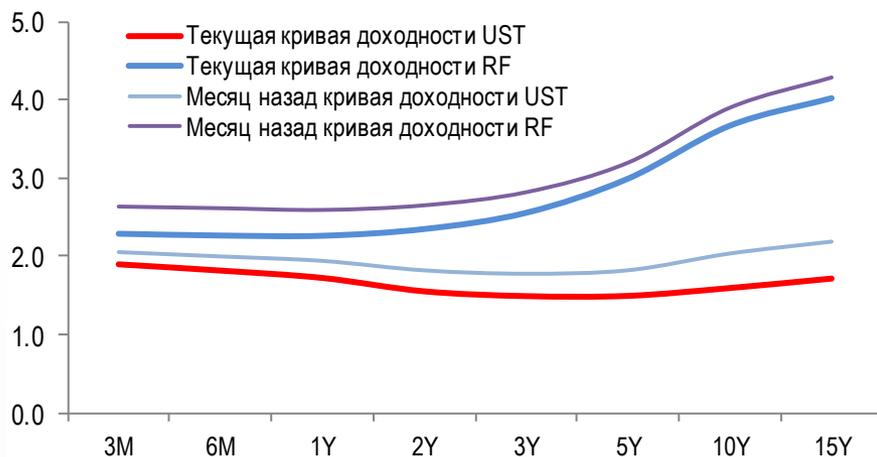
## Еврооблигации РФ(USD)

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	2.14	1.90	102.0	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.5	4.500	2.44	2.34	105.3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.7	4.875	2.68	2.65	108.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.8	4.750	3.35	3.31	108.5		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.7	4.250	3.38	3.35	106.0		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.3	12.750	3.63	3.62	168.4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.9	4.375	3.52	3.51	107.0		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.0	5.100	4.03	4.02	112.4		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.8	5.625	4.08	4.07	122.7	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.8	5.625	4.08	4.07	122.7	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	4.15	117.9		BBB	

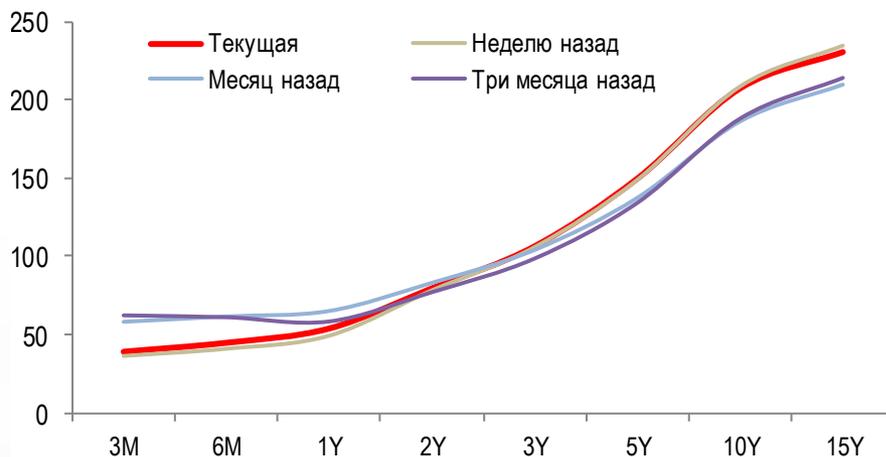
Источник: Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

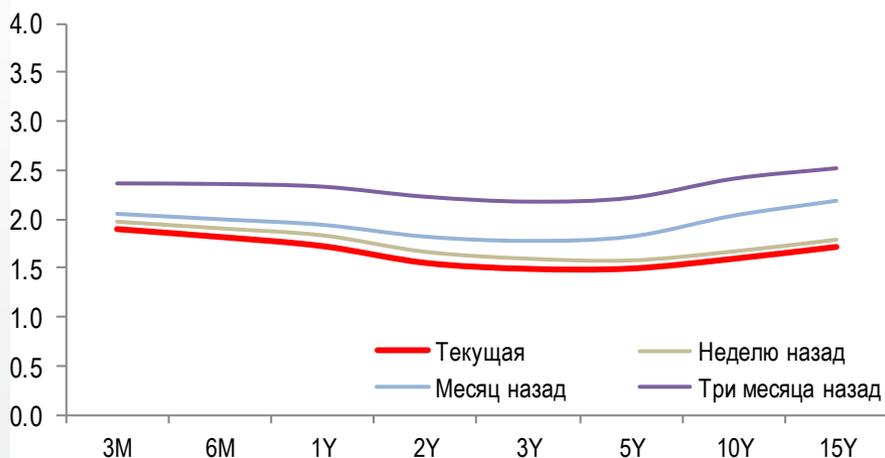
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



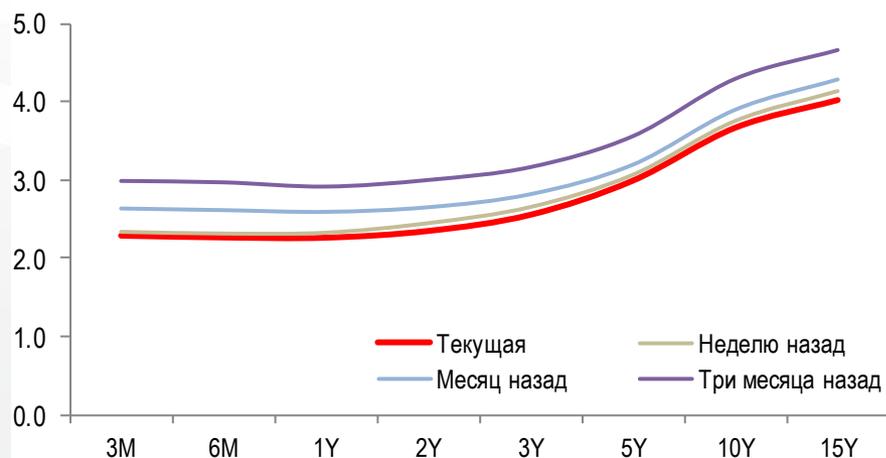
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



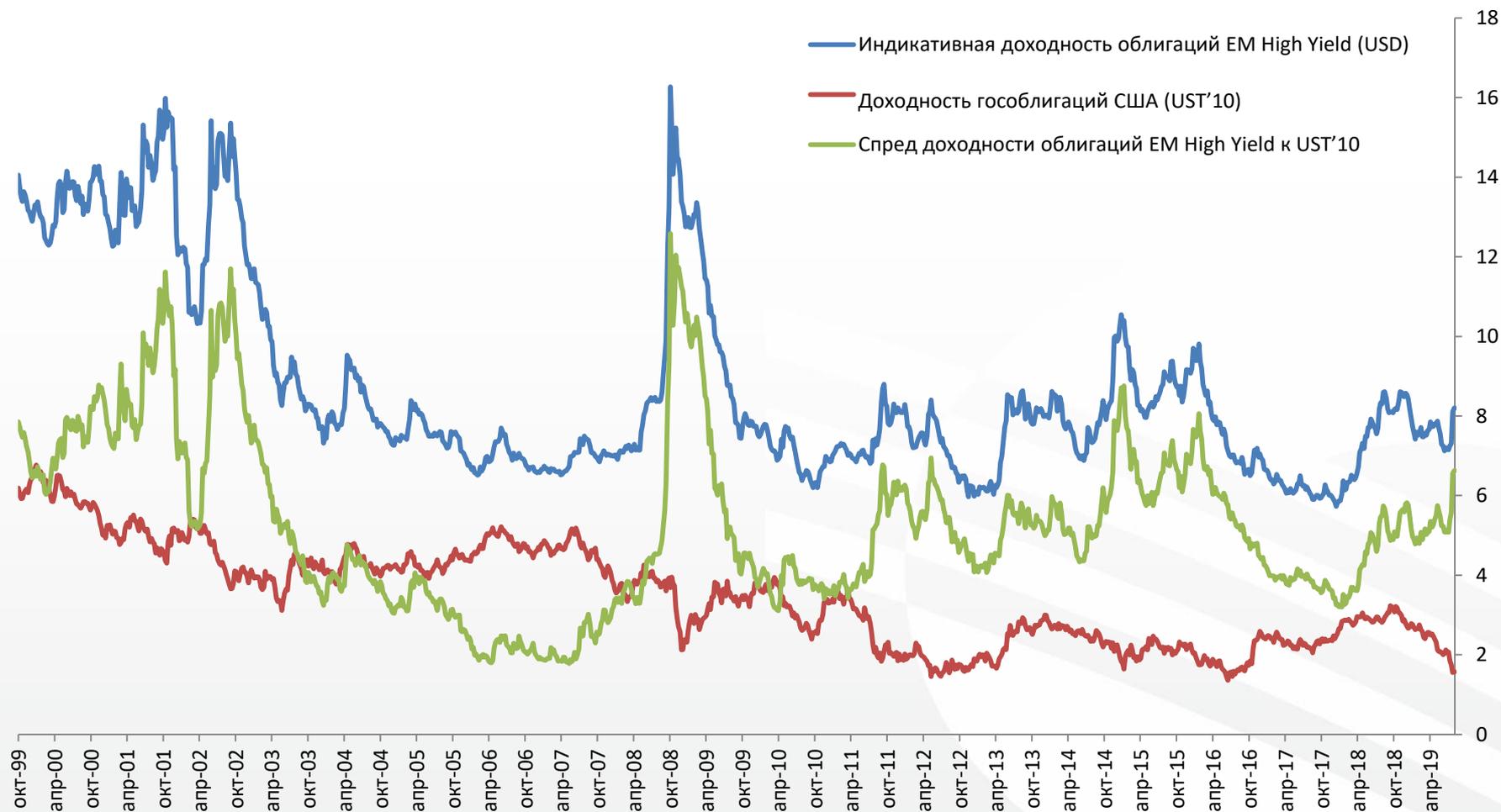
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

## Доходность облигаций EMHY (USD)

### Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



## Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев



- ✓ **ООО «Электрощит-Стройсистема»** 20 августа начнет размещение трехлетних облигаций серии БО-П01 объемом 150 млн рублей. Датой окончания размещения облигаций является наиболее ранняя из следующих дат: а) 180-й календарный день с даты начала размещения Биржевых облигаций; б) дата размещения последней облигации выпуска. По выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения по усмотрению эмитента в даты окончания 5-11-го купонных периодов. Ставка 1-го купона установлена на уровне 13% годовых, ставки 2-12-го купонов приравнены к ставке 1-го купона. Облигации размещаются в рамках программы серии 001P объемом 1 млрд рублей, которую МосБиржа зарегистрировала 29 мая под номером 4-00427-R-001P-02E. Организатором выступит ЗАО "Среднеуральский брокерский центр". Оферентом по выпуску выступает ПАО "Челябинский завод профилированного стального настила".
- ✓ **Комментарий к размещению:** «Электрощит-Стройсистема», ведущее свою деятельность в Самарской области, занимается производством строительных металлических конструкций, выпускает окрашенный рулонный прокат, различные виды металлоконструкций, строительные профили, профнастил, сэндвич-панели, металлосайдинг, штрипс и т.д. Производимая компанией продукция сертифицирована и производится из металла ведущих российских концернов ПАО «ММК» и ПАО «Северсталь». Клиентская база «Электрощит-Стройсистема» насчитывает более 15 000 заказчиков. Выручка компании по РСБУ за 2018 г. составила 1,45 млрд рублей (-22,2% г/г), чистая прибыль 19,58 млн рублей (+81,1% г/г). Размещаемый выпуск «Электрощит-Стройсистема» привлечет внимание инвесторов, интересующихся вложениями в сектор высокодоходных облигаций (ВДО).

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