



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

12.09.2019

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

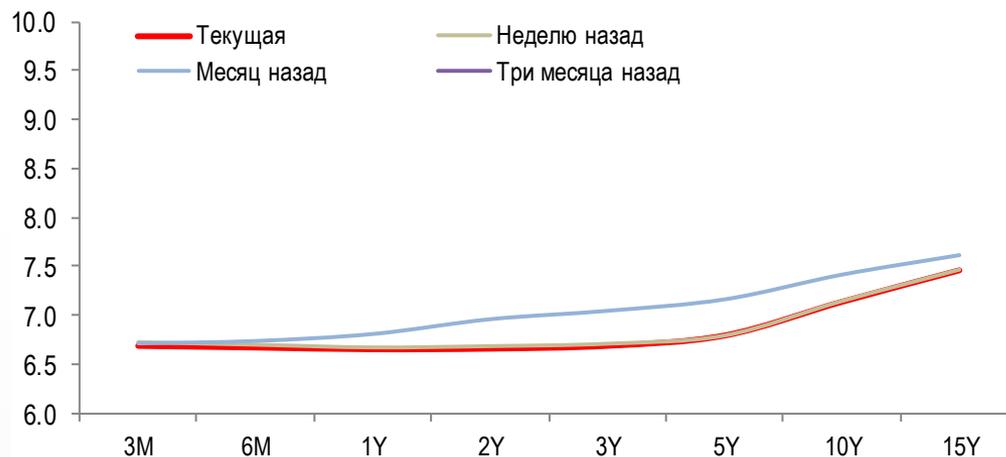
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6.8	-0.16	RUS 10Y	3.43	0.02	USD/RUB	65.425	-0.18%	Нефть Brent	63.3	1.09%
MosPRIME 3м	7.3	-0.01	US 10Y	1.64	0.00	EUR/RUB	72.207	-0.39%	Нефть WTI	58.5	1.16%
ОФЗ 1Y	6.7	0.01	GE 10Y	-0.57		ЦБ: «корзина»	68.477	-0.28%	Золото	1495.7	-0.52%
ОФЗ 3Y	6.7	0.00	UK 10Y	0.61	0.02	EUR/USD	1.104	-0.21%	Никель	17895.0	2.26%
ОФЗ 10Y	7.2	0.00	CN 10Y	3.05	0.02	USD/JPY	107.280	0.21%	Медь	5771.0	-0.29%

- **Министерство финансов РФ впервые почти за полтора месяца провело неполное размещение облигаций федерального займа (ОФЗ),** несмотря на относительную ясность в ожидаемой динамике процентных ставок в мире. Таким образом, в минувшую среду Минфин РФ удалось разместить ОФЗ выпуска 26229 на 14,6 млрд рублей при спросе в 37,8 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 101,7340% от номинала, средневзвешенная цена - 101,7628% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 6,91% годовых, по средневзвешенной цене - 6,91% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26229 - 12 ноября 2025 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг составляет 7,15% годовых
- **Чистый отток капитала из РФ в январе-августе 2019 года, по оценке ЦБ, увеличился в 1,3 раза, до \$26,1 млрд,** по сравнению с \$20,6 млрд оттока за аналогичный период 2018 года. ЦБ отмечает, что на динамику оттока капитала повлияло преимущественно увеличение иностранных активов банков и прочих секторов. Ранее ЦБ РФ сообщал, что, по предварительной оценке, чистый вывоз капитала в январе-июле 2019 года составил \$28 млрд. Следовательно, в августе чистый приток мог составить \$1,9 млрд

- **Х5 Финанс** проведет сбор заявок по бондам на 10 млрд руб.
- **РН Банк** предложит облигации от 5 млрд руб.
- **Сибур** и **ЧТПЗ** могут разместить евробонды в долларах
- **ВТБ** собирает заявки на облигации с привязкой к ключевой ставке ЦБ РФ
- **Норникель** планирует предложить облигации на сумму не менее 10 млрд руб.
- **Тинькофф Банк** планирует провести сбор заявок по облигациям на 10 млрд руб.
- **ГТЛК** планирует вторичное размещение облигаций на сумму до 5 млрд руб.
- **ЕАБР** предложит двухмесячные облигации на сумму от 2 млрд руб.
- **Ренессанс Страхование** предложит облигации на сумму до 3 млрд руб.

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей изменились разнонаправленно, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила свой прежний вид
- Доходности ОФЗ с дюрацией до года показали рост в пределах 4 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет снизились на 1-3 б.п.
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ опустилась до уровня 7,14% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

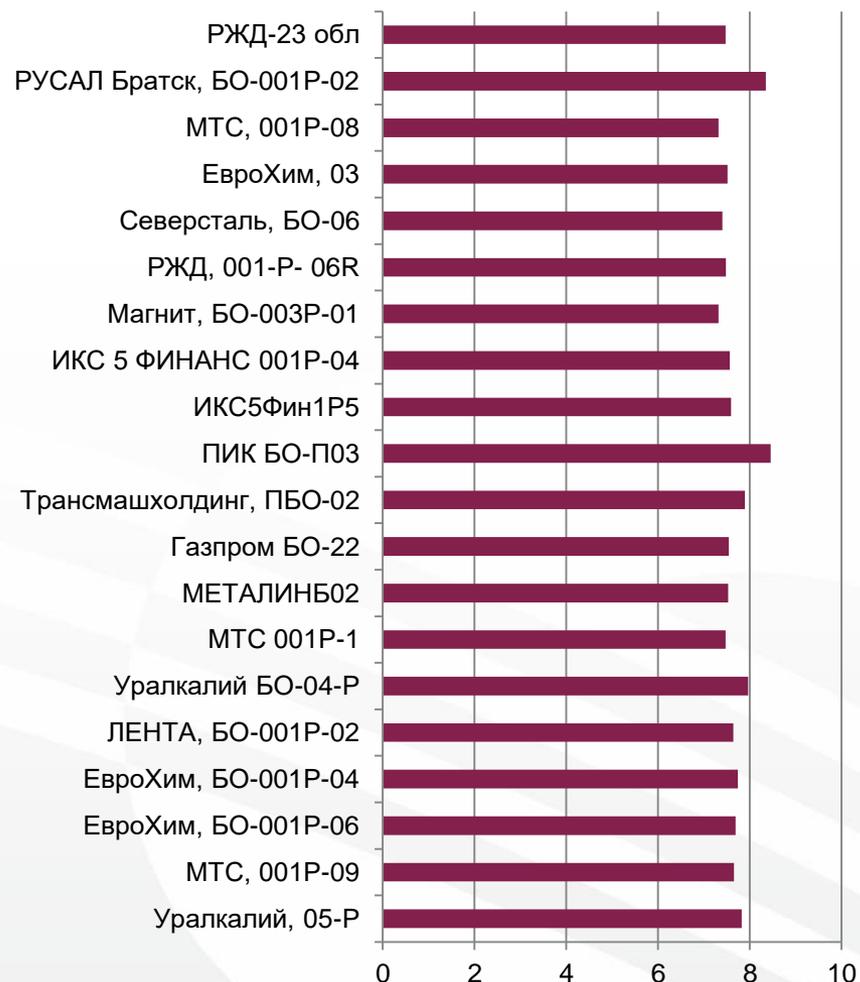


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе продемонстрировали различное изменение
- Наибольшее снижение доходности отмечалось в облигациях с дюрацией около года
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Ленты» и «ЕвроХима»
- Повышенной доходностью выделяются бонды ПИКа и Русал Братска



- Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность продемонстрировала незначительное изменение
- Сбербанк может до конца года снизить ставки по ипотеке после снижения ЦБ ключевой ставки до 7%, сообщил глава Сбербанка Г. Греф. «Мы не так давно снизили ставки. Не могу сказать дату, но думаю, до конца года вполне возможно еще небольшое снижение», - сказал Греф. Он не уточнил, на сколько могут быть снижены ставки

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100,57	101,12	8,0	9,00
АИЖК-13 А2	101,65	102,34	8,0	9,00
ИА ПСПб А	100,47	100,99	8,0	8,50
ВСИА2012 А	100,71	101,13	8,0	8,75
ИА АТБ 2 А	100,01	100,89	8,1	9,00
ИАВ 3 А	100,00	100,72	8,1	9,00
ИАСанр2А	100,00	100,90	8,0	9,50
ИАСанр1А	100,06	100,69	8,0	9,25
ИА МТСБ А	100,56	100,70	8,0	10,50
ИА АкБар2А	101,99	103,20	8,0	10,00
ИААбсолют4	100,42	102,12	8,0	9,85
ИА МКБ2-01	100,88	102,70	8,0	10,15
ИАВ 5	100,05	101,71	8,0	9,25
ИА ТКБ-3	100,09	100,90	8,0	9,10
ИА ТФБ1 А	102,60	103,85	8,0	11,00
ИАЭклипс1А	100,17	100,99	8,0	8,75
ИАМлтор1А3	101,42	101,79	8,0	10,75
ИАМлторг2А	102,42	102,84	8,0	10,30
ИА Вера1 А	100,08	100,72	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	0,1	7,250	1,85	0,39	100,8	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,1	6,125	2,51	2,20	104,3	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,3	4,563	2,96	2,85	105,6	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,1	4,750	3,25	3,22	109,6	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,6	5,625	2,56	2,22	101,8	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,1	4,850	3,21	3,16	107,1	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,3	6,604	2,52	2,40	105,6	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,0	4,422	2,99	2,88	104,5	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,0	4,950	2,84	1,42	100,1	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,5	4,500	3,05	2,98	105,2	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,5	4,000	3,10	3,02	104,3	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,0	3,950	2,89	2,81	102,2	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,3	3,949	3,09	3,03	103,0	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,0	3,450	2,47	2,00	101,3	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1,9	3,850	2,70	2,56	102,4	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2,8	5,900	3,02	2,96	108,5	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*
АЛРОСА	XS0555493203	03/11/20	1,1	7,750	2,41	2,23	106,0	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4,6	6,750	4,90	4,69	109,8				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0,6	4,875	2,64	2,06	101,5	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0,6	3,800	2,69	2,29	100,7	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1,7	3,950	3,45	3,21	101,1	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1,3	8,250	2,87	2,66	107,3	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,2	6,750	3,02	2,90	108,6	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,2	5,375	3,17	3,13	107,4	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2,8	4,375	3,00	2,88	104,1	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3,7	6,000	3,09	3,03	111,4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0,4	3,850	2,60	2,22	100,5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,3	5,999	2,52	2,35	104,7	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,3	6,510	2,76	2,61	109,1	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2,7	4,950	2,73	2,61	106,2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,3	4,950	3,71	3,64	108,4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,0	4,950	3,66	3,63	109,4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,4	8,625	4,70	4,67	141,4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,2	7,288	4,67	4,65	131,7	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,2	6,872	3,44	3,23	107,9		BB+	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3,5	6,500	4,02	3,94	109,3		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	1,1	5,550	2,50	2,27	103,4	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,4	3,849	2,91	2,79	102,4	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2,8	6,625	3,02	2,93	110,6	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,4	5,000	3,31	3,22	105,9	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0,7	8,625	2,21	1,94	104,9	BB+	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0,5	9,000	-7,10	-10,04	109,2				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2,8	8,125	8,28	8,11	99,7	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,6	5,625	2,69	2,37	101,9	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,1	5,250	3,27	3,19	106,4	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,4	4,699	3,09	3,02	104,0	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,0	4,700	3,36	3,31	105,5	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,4	7,250	2,10	1,66	102,0	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,4	4,199	3,10	2,93	102,7	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,4	5,375	3,69	3,52	106,1	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3,7	4,125	3,05	2,98	104,2		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,5	6,750	3,07	2,32	102,1	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,3	7,748	2,52	2,34	107,2	BB+	BBB-	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,4	5,700	2,73	2,61	107,4	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,1	4,375	2,97	2,93	105,9		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	1,5	7,750	3,07	2,90	107,4	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,2	4,500	3,37	0,69	100,4	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2,0	5,875	5,20	5,03	101,5	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,1	5,550	5,78	5,71	99,4	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1,8	8,250	30,74	28,70	68,9	CCC-		B3	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1,7	5,717	2,76	2,59	105,2		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,3	6,125	2,85	2,68	107,7		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,0	6,551	2,65	2,48	104,2	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,2	6,250	6,03	5,81	103,2	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,1	6,800	3,85	3,82	116,2	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3,7	5,942	3,46	3,35	109,8	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	6,21	5,84	105,2				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,2	8,000	7,21	7,05	101,9		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,4	9,500	2,69	1,27	103,1		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2,7	8,875	16,10	15,86	82,7		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2,7	7,500	13,08	12,81	86,6		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,2	8,500	8,51	3,88	100,3		BB-	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0,8	6,500	6,39	5,66	100,3			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,5	8,500	5,23	5,01	112,2			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,4	5,250	3,68	3,58	105,5		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,7	9,250	7,40	7,17	105,3		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2,8	6,950	4,73	4,63	106,4	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2,8	9,500	6,53	6,36	108,7			NR	

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

Источник: Solid Research

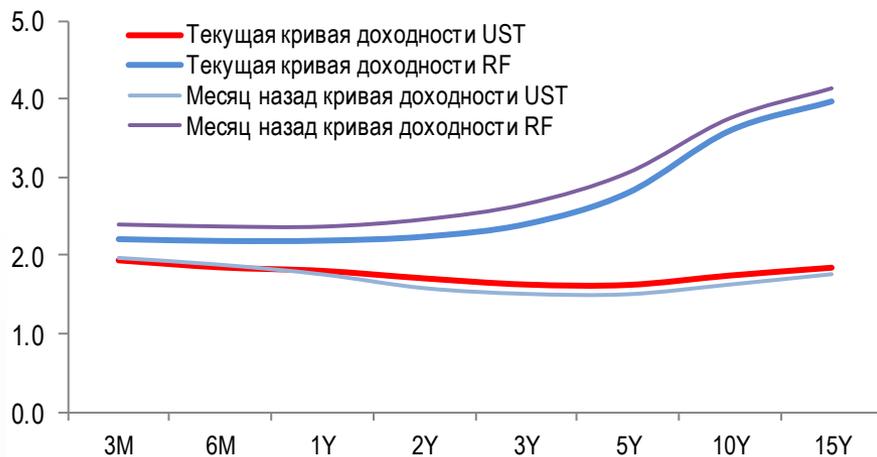
## Еврооблигации РФ(USD)

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	0,6	5,000	2,22	2,00	101,8	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,4	4,500	2,24	2,16	105,6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3,7	4,875	2,42	2,38	109,4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5,8	4,750	3,16	3,14	109,5		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,7	4,250	3,22	3,20	107,1		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,2	12,750	3,47	3,43	169,9	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7,8	4,375	3,46	3,44	107,5		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,0	5,100	3,90	3,89	113,9		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,8	5,625	4,01	4,00	123,8	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,8	5,625	4,02	3,99	123,8	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,4	5,875	4,04	4,03	128,1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,8	5,250	4,09	4,08	119,3		BBB	

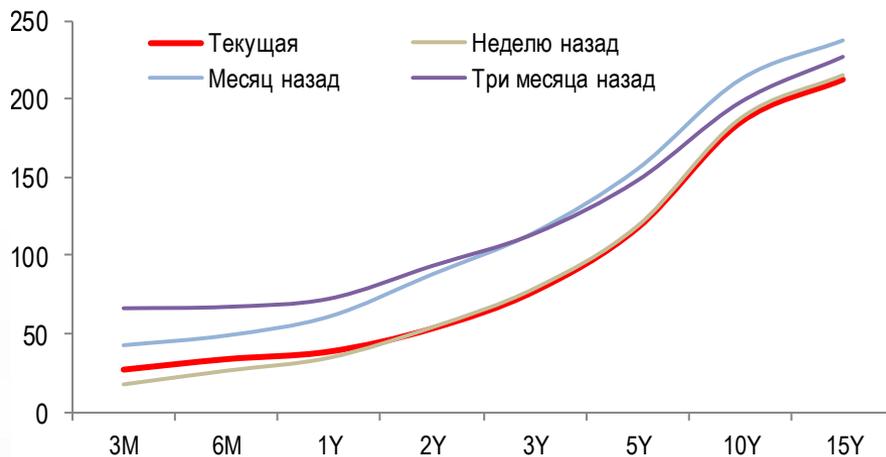
Источник: Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

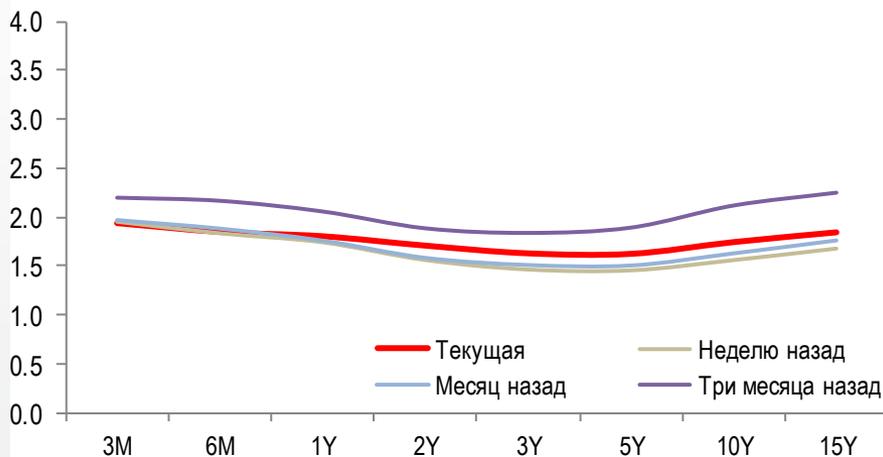
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



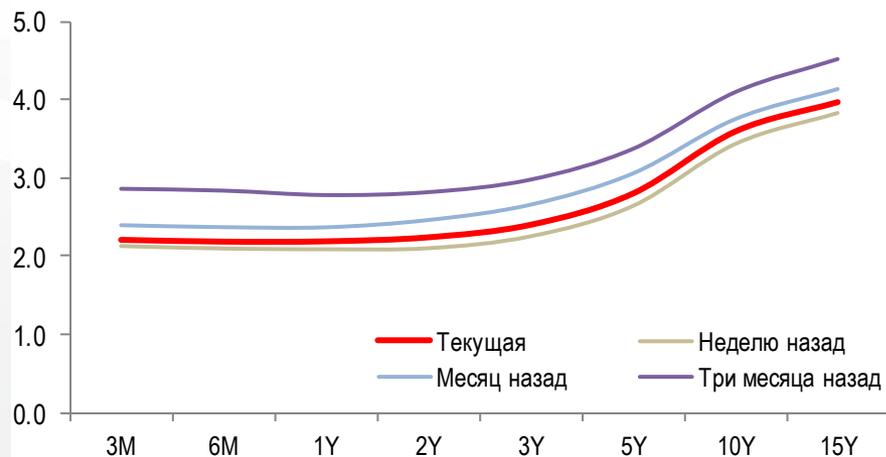
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

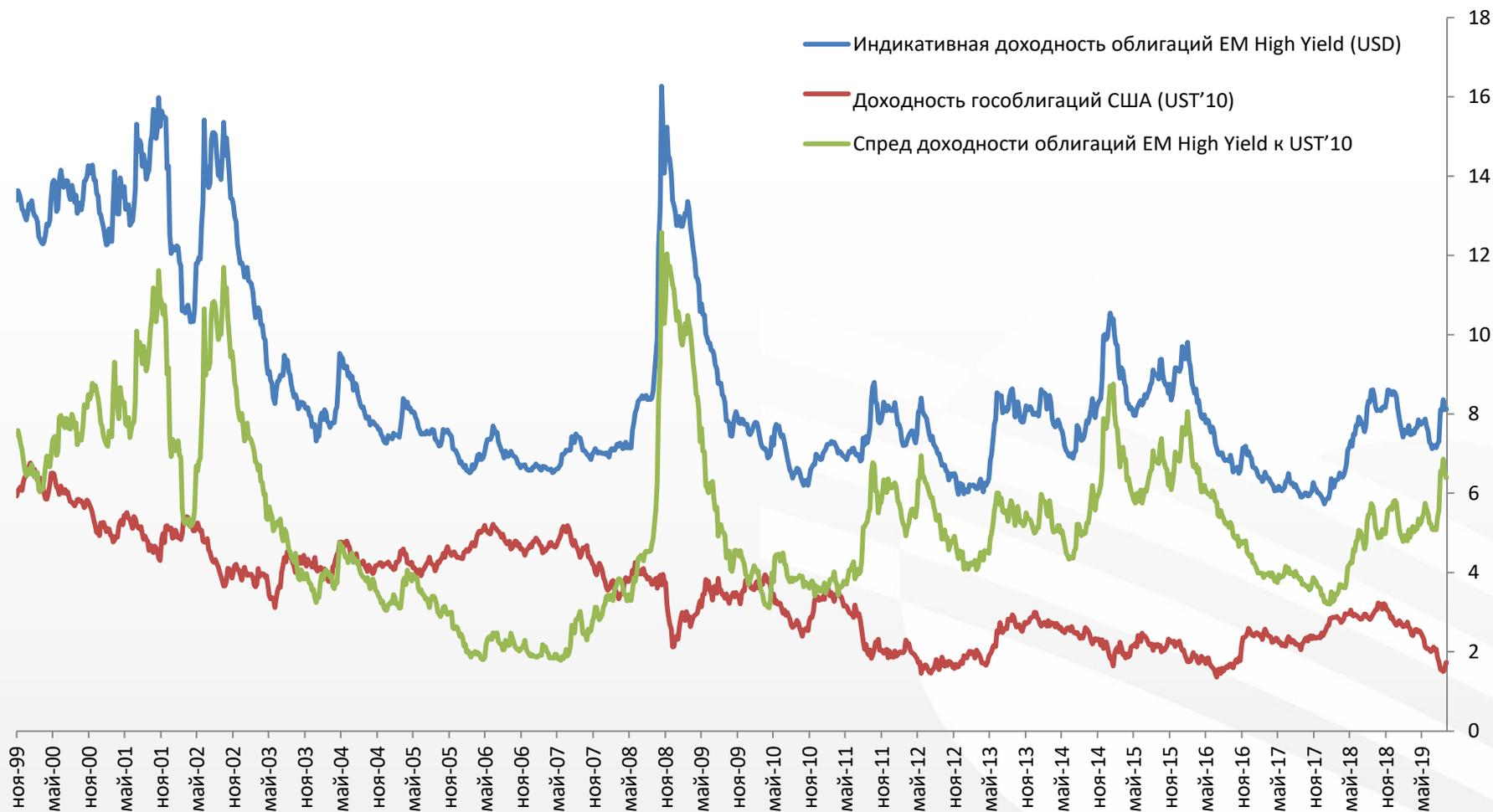


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



# Доходность облигаций EMHY (USD)

## Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Источник: Solid Research

## Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн	Валюта
РН Банк, БО-001P-06	7.80% - 8.00% (7.95% - 8.16%)	13.09.2019 (24.09.2019)	5 000	RUB
Тинькофф Банк, 001P-03R	8.50% - 8.75% (8.68% - 8.94%)	17.09.2019 (25.09.2019)	10 000	RUB
ИКС 5 ФИНАНС, 001P-06	7.45% - 7.55% (7.59% - 7.69%)	13.09.2019 (26.09.2019)	10 000	RUB
ГМК Норильский никель, БО-001P-01	7.40% - 7.50% (7.54% - 7.64%)	17.09.2019 (27.09.2019)	10 000	RUB
Атомстройкомплекс- Строительство, 01	11.75% - 12.00% (12.10% - 12.36%)	23.09.2019 (01.10.2019)	3 000	RUB

**ООО «ИКС 5 Финанс»** – компания, входящая в состав Группы X5. Компания создана с целью привлечения капитала на российском долговом рынке для финансирования потребностей X5 Retail Group. X5 Retail Group занимает лидирующие позиции в рейтинге российских ритейлеров. Компания по итогам 2 квартала 2019 г. получила выручку в размере 437.3 млрд руб., что на 14,3% больше, чем во 2 квартале прошлого года. Скорректированная EBITDA составила 36,7 млрд руб. (+24,2%). Чистая прибыль во 2 квартале выросла на 55,5%.

Компании X5 Retail Group присвоены рейтинги от ведущих международных агентств: рейтинг Fitch — BB+, рейтинг Moody's — Ba1, рейтинг S&P — BB. Также компании присвоен рейтинг российского агентства RAEX на уровне ruAA.

На данный момент у ИКС 5 Финанс в обращении находятся девять выпусков облигаций объемом в обращении около 65 млрд руб. 13 сентября эмитент планирует разместить очередной выпуск облигаций на 10 млрд руб., срок обращения – 15 лет. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 7,45-7,55% годовых, что соответствует доходности к оферте через 2,5 года в диапазоне 7,59-7,69% годовых. Мы ожидаем, что размещение пройдет вблизи нижней границы диапазона.

Последний раз компания выходила на долговой рынок в апреле, удачно разместив облигации на 5 млрд руб. по ставке 8,45% годовых. Срок обращения – 15 лет, оферта предусмотрена через три года.

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