



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

17.09.2019

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

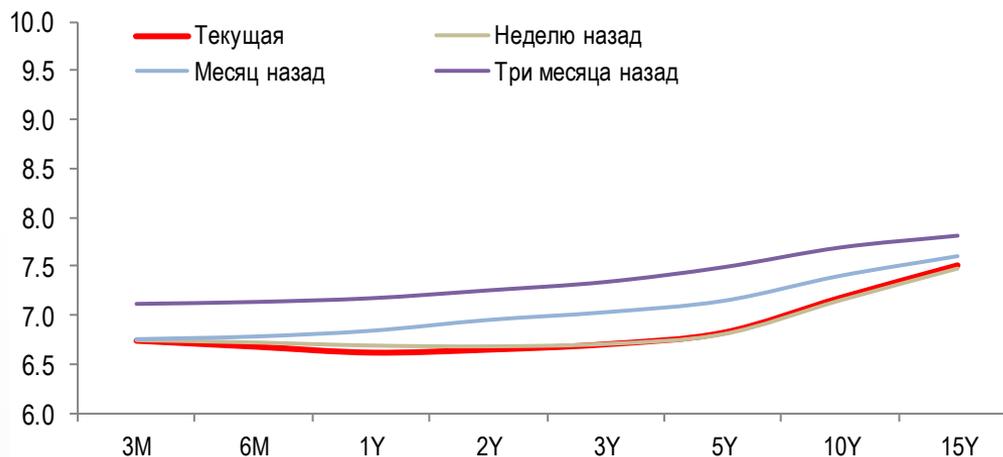
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6.7	-0.10	RUS 10Y	3.51	-0.04	USD/RUB	64.200	0.26%	Нефть Brent	67.8	-1.80%
MosPRIME 3м	7.2	0.00	US 10Y	1.82	-0.03	EUR/RUB	70.719	0.43%	Нефть WTI	61.8	-1.72%
ОФЗ 1Y	6.6	0.00	GE 10Y	-0.49		ЦБ: «корзина»	67.134	0.34%	Золото	1497.8	-0.04%
ОФЗ 3Y	6.7	0.00	UK 10Y	0.68	-0.01	EUR/USD	1.102	0.14%	Никель	17295.0	-2.95%
ОФЗ 10Y	7.2	0.00	CN 10Y	3.11	0.01	USD/JPY	108.160	0.04%	Медь	5877.0	0.12%

- **Инфляция в РФ по итогам 2019 года может оказаться ниже 4% из-за разовых факторов**, ЦБ продолжит реагировать мерами денежно-кредитной политики (ДКП) только на ее существенное и долгосрочное отклонение от цели, сообщила председатель Банка России Эльвира Набиуллина. «Наш базовый сценарий - 4-4,5% (инфляция по итогам 2019 года), но и наш анализ показывает, что устойчивые компоненты инфляции – где-то около 4%. Безусловно, на инфляцию влияют часто [...] конъюнктурные факторы, краткосрочные факторы, временные факторы, и они могут повлиять на инфляцию до конца года. Мы не исключаем, что она может уйти ниже 4%», - прокомментировала глава ЦБ РФ
- **Минфин РФ до конца года теоретически может вернуться к проведению аукционов по размещению облигаций федерального займа (ОФЗ) без объявления лимита**, но пока нужды в этом не видит. «Теоретически это возможно. Два типа аукциона, лимитный и безлимитный, теперь в нашем арсенале, и мы можем это делать в зависимости от конкретной ситуации», - сказал глава долгового департамента министерства Константин Вышковский. Минфин в феврале поменял схему проведения аукционов, отказавшись от практики установления предельных объемов предложения госбумаг, но в июне вернулся к практике проведения «лимитных» аукционов

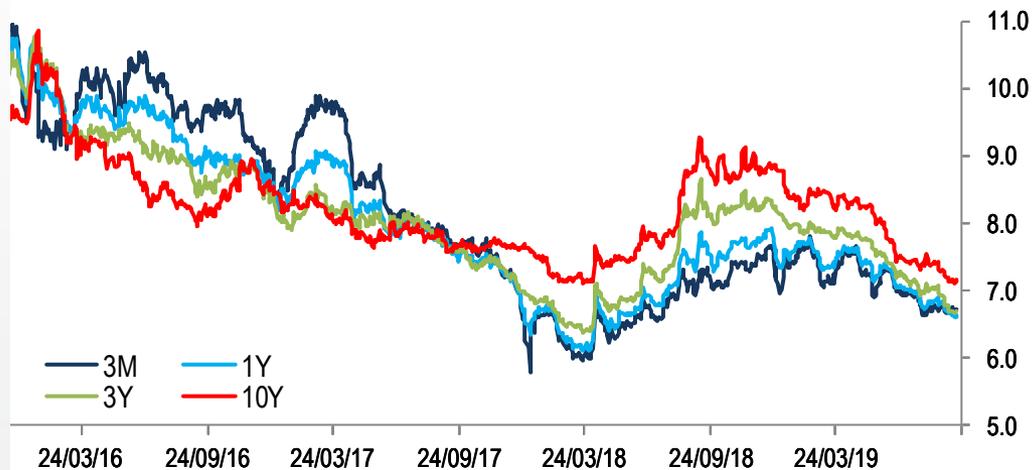
- **РСХБ** предложит облигации объемом до 5 млрд руб.
- **ГТЛК** планирует вторичное размещение облигаций на сумму до 5 млрд руб.
- **ХКФ Банк** планирует предложить облигации на 5 млрд руб.
- **СУЭК** предложит облигации на сумму от 10 млрд руб.
- **Атомстройкомплекс** планирует предложить облигации на 1 млрд руб.
- **ЛК Европлан** планирует сбор заявок по облигациям на сумму до 5 млрд руб.
- **МКБ** предложит бонды на не менее 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 в основном подросли, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила свой прежний вид
- Доходности ОФЗ с дюрацией до года изменились на 1-5 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет выросли в пределах 6 б.п.
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 7,18% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

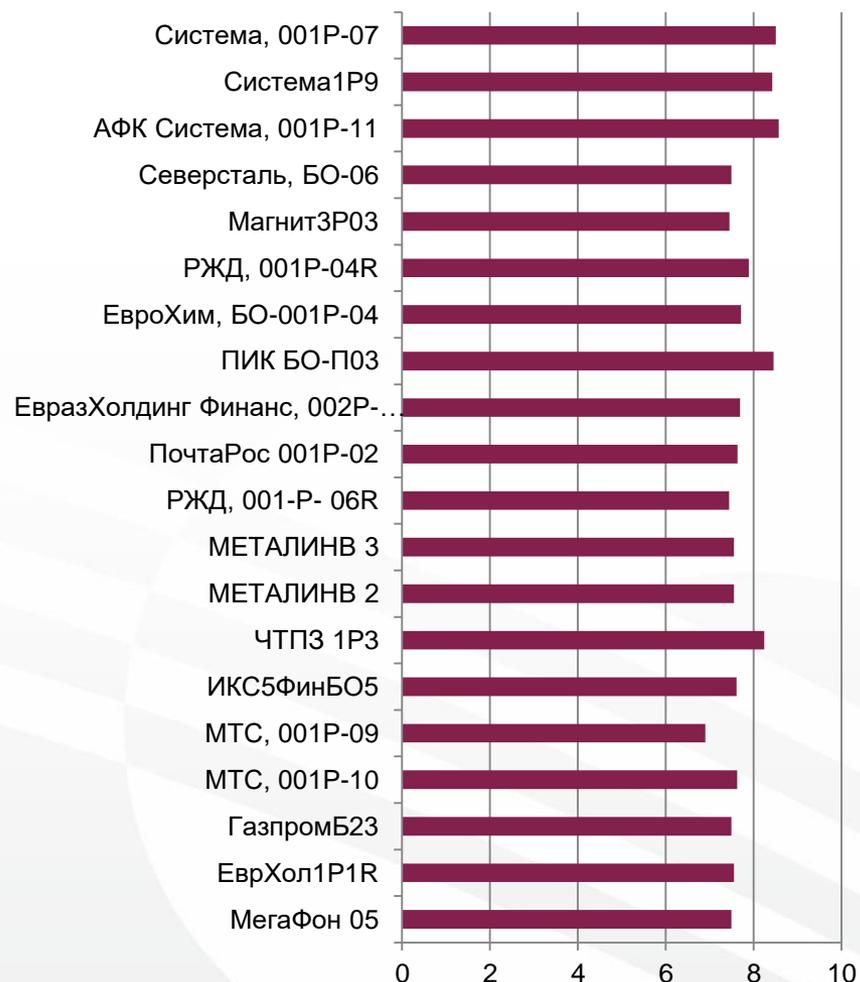


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе изменились разнонаправленно
- Наибольшее снижение доходности отмечалось в облигациях с дюрацией около года
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Магнита» и «Газпрома»
- Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система», ПИКа и ЧТПЗ



- Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность продемонстрировала незначительное изменение
- Банк ВТБ с 13 сентября снижает ставки по ипотеке до 8,9%. «С 13 сентября ВТБ меняет условия ипотечного кредитования и снижает ставки на 0,3 п.п. [...] Рефинансирование действующей ипотеки другого банка возможно под 9,4%. Предложение действительно до 31 октября 2019 года», — сообщает банк

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100,56	101,09	8,0	9,00
АИЖК-13 А2	101,62	102,34	8,0	9,00
ИА ПСПб А	100,45	100,97	8,0	8,50
ВСИА2012 А	100,69	101,11	8,0	8,75
ИА АТБ 2 А	100,05	100,93	8,1	9,00
ИАВ 3 А	99,96	100,70	8,1	9,00
ИАСанр2А	99,99	100,91	8,1	9,50
ИАСанр1А	99,92	100,72	8,1	9,25
ИА МТСБ А	100,52	100,60	8,1	10,50
ИА АкБар2А	101,98	103,16	8,0	10,00
ИААбсолют4	100,38	102,13	8,1	9,85
ИА МКБ2-01	100,90	102,69	8,0	10,15
ИАВ 5	99,96	101,64	8,1	9,25
ИА ТКБ-3	100,15	100,84	8,1	9,10
ИА ТФБ1 А	102,51	103,76	8,0	11,00
ИАЭклипс1А	100,13	100,89	8,1	8,75
ИАМлтор1А3	101,51	101,65	8,0	10,75
ИАМлторг2А	102,65	103,08	8,0	10,30
ИА Вера1 А	99,95	103,28	8,1	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	2,19	0,52	100,8	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,1	6,125	2,45	2,24	104,1	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,3	4,563	3,01	2,95	105,4	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,1	4,750	3,28	3,23	109,4	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,6	5,625	2,64	2,23	101,8	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,1	4,850	3,25	3,16	106,9	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,3	6,604	2,48	2,38	105,6	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,0	4,422	3,04	2,89	104,4	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,0	4,950	2,03	0,99	100,0	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,5	4,500	3,11	2,98	105,1	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,5	4,000	3,13	3,08	104,1	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,0	3,950	2,89	2,86	102,2	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,3	3,949	3,14	2,99	102,9	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,0	3,450	2,49	2,15	101,2	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1,9	3,850	2,78	2,58	102,2	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2,8	5,900	3,06	2,98	108,3	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	2,46	2,32	105,9	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4,6	6,750	4,97	4,73	109,5				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0,6	4,875	2,86	2,21	101,3	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0,6	3,800	2,69	2,33	100,7	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1,7	3,950	3,41	3,23	101,1	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1,3	8,250	2,89	2,70	107,2	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,2	6,750	3,16	3,01	108,3	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,2	5,375	3,30	3,24	107,0	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2,8	4,375	3,02	2,91	104,1	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3,7	6,000	3,17	3,09	111,2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0,4	3,850	2,73	2,24	100,5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,3	5,999	2,49	2,34	104,7	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,3	6,510	2,71	2,57	109,1	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2,7	4,950	2,72	2,65	106,1	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,3	4,950	3,70	3,66	108,3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,0	4,950	3,69	3,62	109,2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,3	8,625	4,71	4,68	141,2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,2	7,288	4,70	4,68	131,3	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,2	6,872	3,47	3,28	107,8		BB+	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3,5	6,500	4,01	3,95	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	2,57	2,34	103,3	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,4	3,849	3,01	2,89	102,2	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2,8	6,625	3,12	3,06	110,3	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,4	5,000	3,36	3,26	105,8	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0,7	8,625	2,26	1,93	104,9	BB+	BB+	Ba1u	
Петропавловск	XS1201840326	18/03/20	0,5	9,000	-6,73	-9,69	108,8				
Петропавловск	XS17111554102	14/11/22	2,8	8,125	8,29	8,15	99,7	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,6	5,625	2,70	2,47	101,8	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,1	5,250	3,36	3,28	106,2	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,4	4,699	3,09	3,04	103,9	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,0	4,700	3,41	3,36	105,3	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,4	7,250	2,39	1,90	101,9	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,4	4,199	3,10	3,02	102,7	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,4	5,375	3,58	3,52	106,3	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3,7	4,125	3,11	2,98	104,0		BBB-	Baa3	
ТМК	XS09111599701	03/04/20	0,5	6,750	3,31	2,64	102,0	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,3	7,748	2,49	2,31	107,1	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,4	5,700	2,74	2,59	107,4	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,1	4,375	3,02	2,96	105,7		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	3,09	2,89	107,4	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,1	4,500	4,62	0,40	100,3	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	5,81	5,78	99,2	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1,8	8,250	37,53	35,42	61,9	CCC-		B3	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1,7	5,717	2,79	2,59	105,1		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,2	6,125	2,83	2,74	107,6		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,0	6,551	2,73	2,45	104,1	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,2	6,250	6,04	5,84	103,2	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,1	6,800	3,88	3,82	116,0	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3,7	5,942	3,44	3,40	109,7	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	5,59	105,8				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,2	8,000	7,15	6,93	102,1		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,4	9,500	3,26	1,35	103,0		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2,7	8,875	16,93	16,62	81,0		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2,6	7,500	13,33	13,18	85,9		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,2	8,500	8,65	2,61	100,4		BB-	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0,8	6,500	6,56	5,81	100,2			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,5	8,500	5,28	5,13	112,0			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,3	5,250	3,69	3,60	105,5		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,7	9,250	7,39	7,14	105,2		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2,8	6,950	4,72	4,65	106,4	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2,8	9,500	6,56	6,37	108,7			NR	

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

Источник: Solid Research

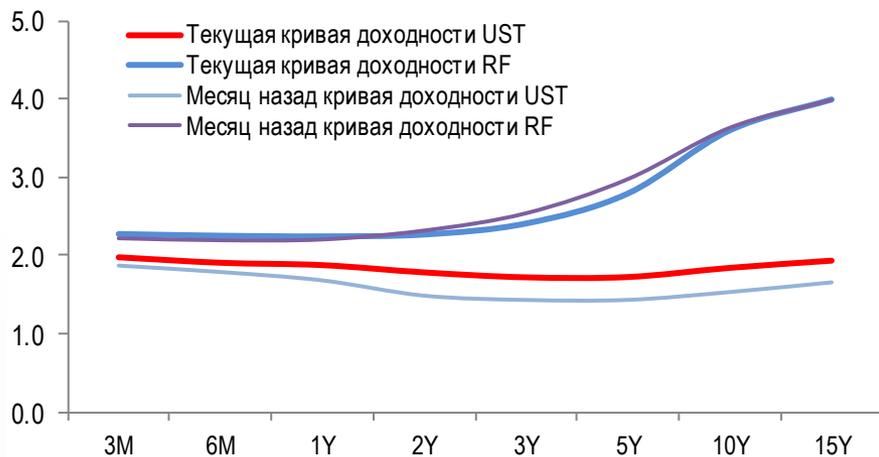
Еврооблигации РФ(USD)

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	

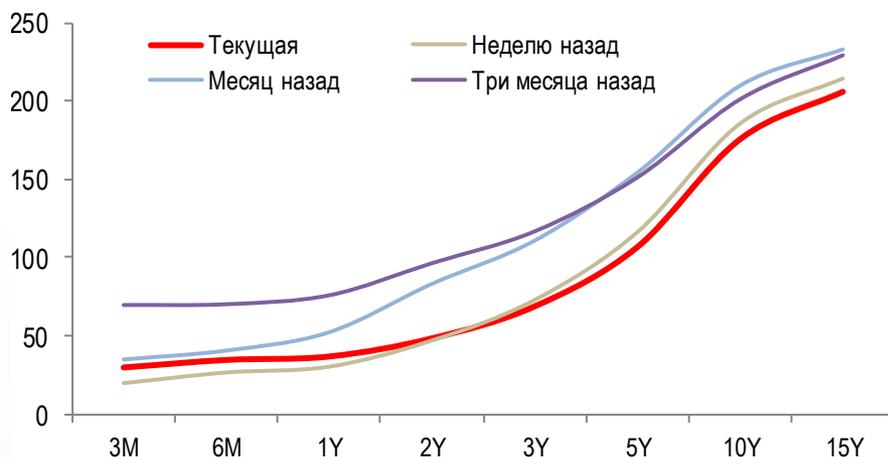
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

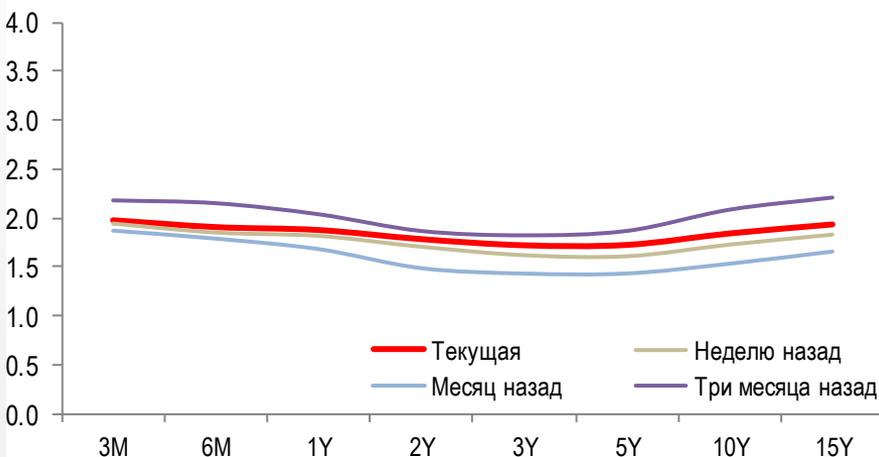
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



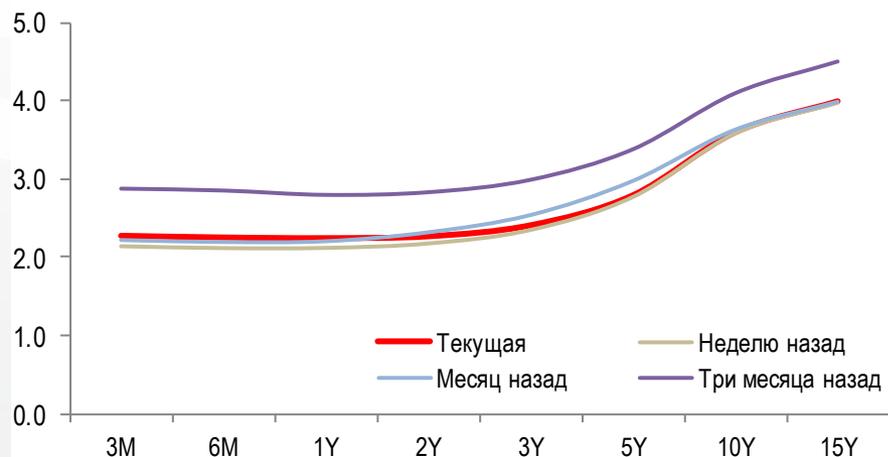
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

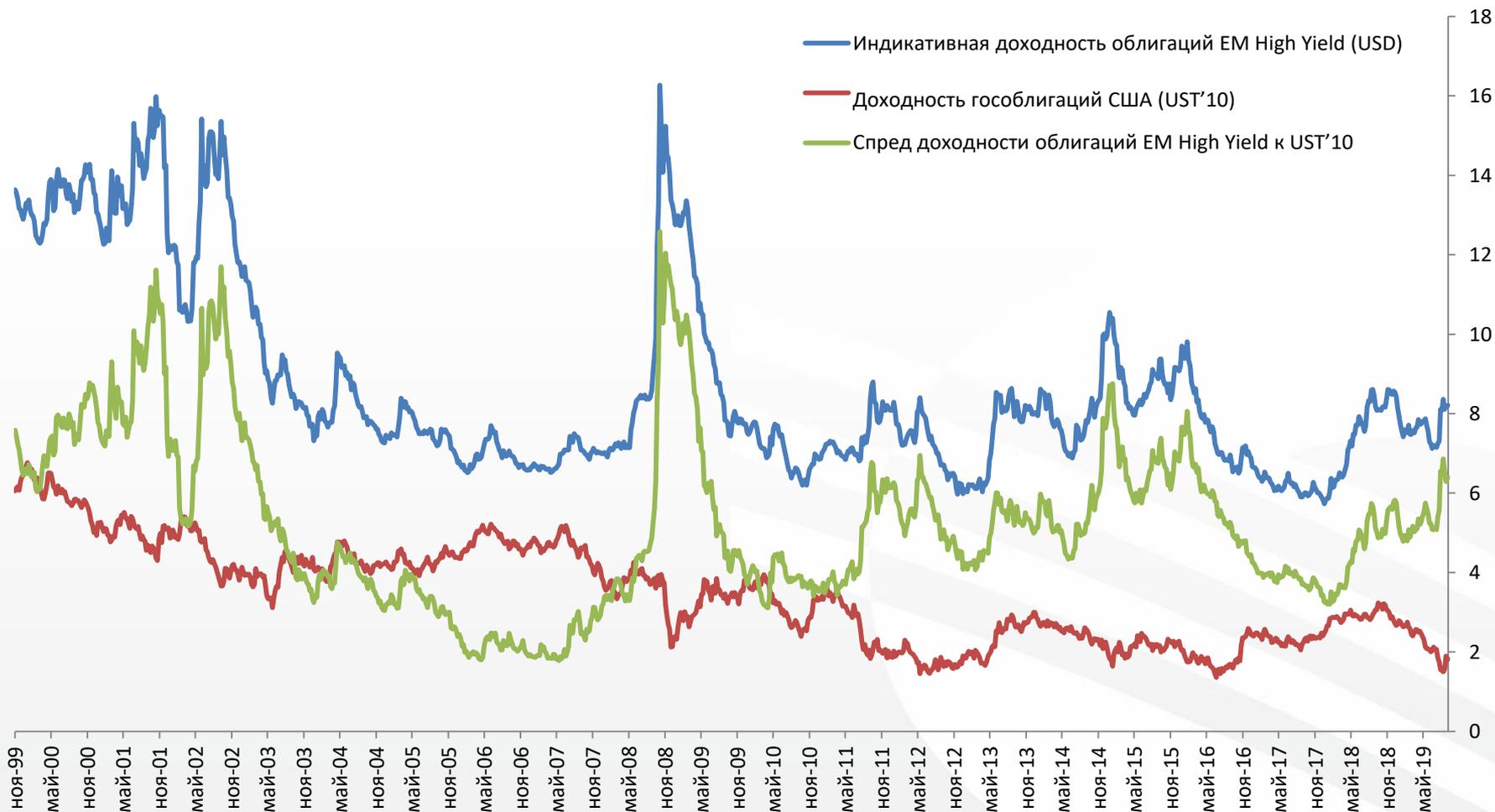


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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
ХКФ Банк, БО-06	9.00% - 9.50% (9.31% - 9.84%)	18.09.2019 (20.09.2019)	5 000	RUB
СУЭК-Финанс, 001P-03R	7.60% - 7.70% (7.74% - 7.85%)	19.09.2019 (26.09.2019)	10 000	RUB
Атомстройкомплекс- Строительство, 01	11.75% - 12.00% (12.10% - 12.36%)	23.09.2019 (01.10.2019)	3 000	RUB
Россельхозбанк, БО-004К-Р		24.09.2019 (02.10.2019)	10 000	RUB
Московский кредитный банк, 001P-01		27.09.2019 (04.10.2019)	5 000	RUB

ООО «Хоум Кредит энд Финанс Банк» занимает 34 место по размеру активов среди банков России. Основной деятельностью Группы является предоставление широкого спектра банковских продуктов и услуг физическим лицам на территории Российской Федерации и Республики Казахстан. По результатам 1 полугодия 2019 г. чистый процентный доход составил 19,5 млрд руб., что на 13% больше, чем в 1 полугодии 2018 г. Прибыль за период составила 8,8 млрд руб., по итогам аналогичного периода прошлого года чистая прибыль была на уровне 6,5 млрд руб. Активы по итогам года равнялись 316,1 млрд руб. Показатель ROAE находится на уровне 24,9%, а показатель ROAA – 5,1%. Банку были присвоены рейтинги от международного агентства Fitch: BB-, прогноз «стабильный» (22.10.2018), а также от российского рейтингового агентства Эксперта РА: ruA-, прогноз «стабильный» (21.06.2019).

На данный момент у ХКФ Банка нет облигаций в обращении, последний раз эмитент размещал бонды в 2013 году.

18 сентября Банк Хоум Кредит планирует предложить инвесторам на долгом рынке облигации в объеме 5 млрд руб. Срок обращения 5 лет. Ориентир ставки первого купона установлен на уровне 9,00%-9,50%, что соответствует доходности 9,31%-9,84%. Мы ожидаем, что размещение пройдет вблизи нижней границы установленного диапазона. Рейтинговое агентство Эксперт РА присвоило ожидаемый кредитный рейтинг облигациям ХКФ Банка серии БО-06 на уровне ruA- (EXP).

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