



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

19.09.2019

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

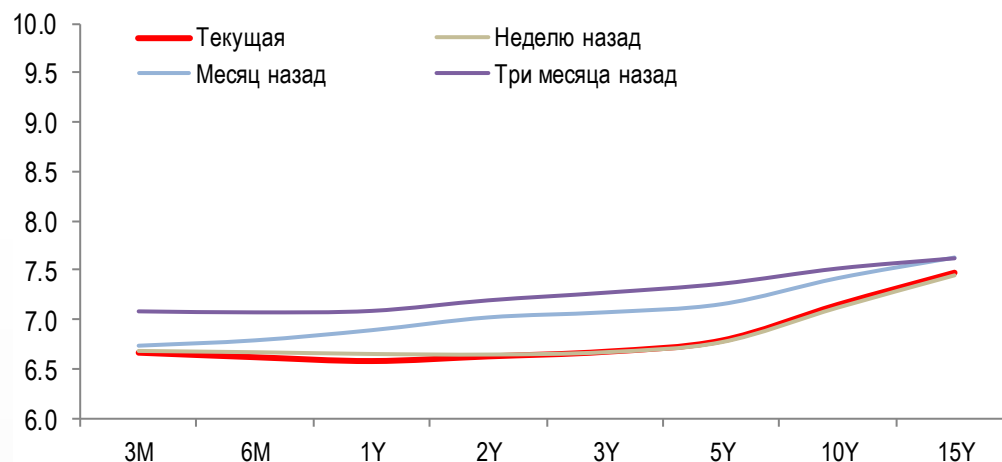
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6.8	0.06	RUS 10Y	3.47	-0.02	USD/RUB	64.141	-0.07%	Нефть Brent	65.0	2.23%
MosPRIME 3м	7.2	0.00	US 10Y	1.79	-0.01	EUR/RUB	70.940	0.21%	Нефть WTI	59.0	1.58%
ОФЗ 1Y	6.6	-0.01	GE 10Y	-0.49		ЦБ: «корзина»	67.200	0.05%	Золото	1496.2	0.15%
ОФЗ 3Y	6.7	0.00	UK 10Y	0.65	0.01	EUR/USD	1.106	0.30%	Никель	17230.0	1.35%
ОФЗ 10Y	7.2	0.00	CN 10Y	3.11	-0.02	USD/JPY	108.010	-0.41%	Медь	5745.0	-0.30%

- **В минувшую среду Минфин РФ провел два аукциона по размещению облигаций федерального займа (ОФЗ)**
- **На первом аукционе Минфин разместил ОФЗ выпуска 26225 на 18 млрд рублей при спросе в 28,6 млрд рублей.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 100,5618% от номинала, средневзвешенная цена - 100,6366% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,31% годовых, по средневзвешенной цене - 7,31% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26225 - 10 мая 2034 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 7,25% годовых
- **На втором аукционе Минфин разместил ОФЗ-ИН выпуска 52002 на 5 млрд рублей при спросе в 19,5 млрд рублей.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 92,915% от номинала, средневзвешенная цена - 93,007% от номинала. Реальная доходность по цене отсечения составила 3,51% годовых, по средневзвешенной цене - 3,50% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 52002 - 2 февраля 2028 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 2,50% годовых. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом

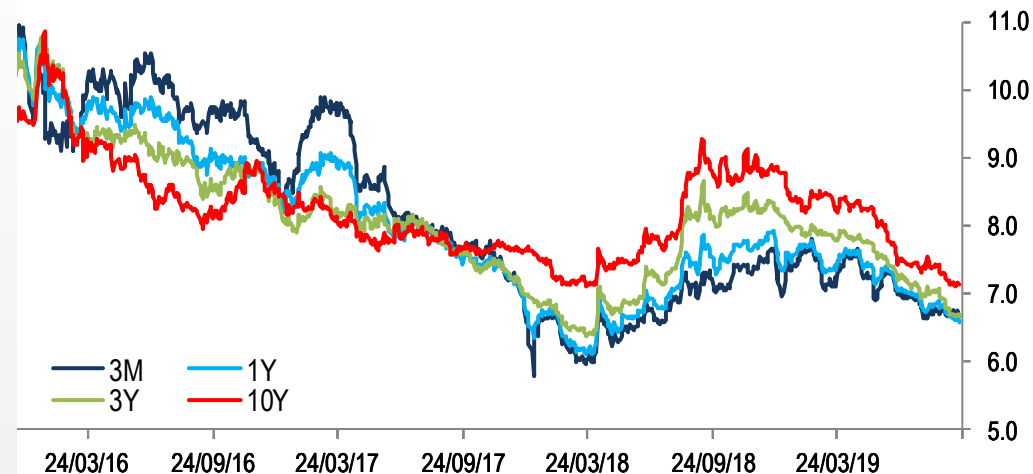
- **СУЭК** предложит облигации на сумму от 10 млрд руб.
- **Почта России** предложит облигации на 5 млрд руб.
- **Атомстройкомплекс** планирует предложить облигации на 1 млрд руб.
- **ЛК Европлан** планирует сбор заявок по облигациям на сумму до 5 млрд руб.
- **МКБ** предложит бонды на не менее 5 млрд руб.
- **Ренессанс Страхование** предложит облигации на сумму до 3 млрд руб.
- **Обувь России** планирует предложить облигации на 1,5 млрд руб.
- **Группа ЛРС** может провести сбор заявок по облигациям на сумму от 5 млрд руб.
- **Роснано** планирует предложить в октябре облигации на 5 млрд руб.

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей в основном снизились, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила свой прежний вид
- Доходности ОФЗ с дюрацией до года снизились на 5-7 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет изменились незначительно
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 7,15% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

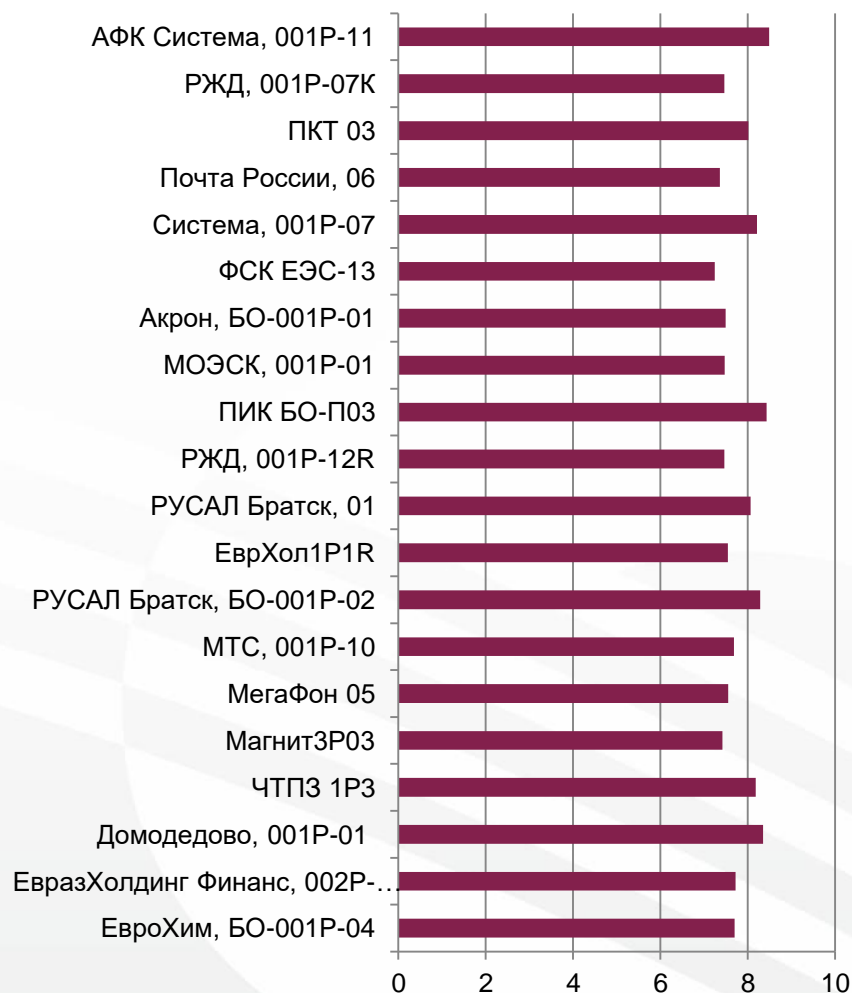


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций на этой неделе не продемонстрировали единой динамики
- Снижение доходности отмечалось в облигациях с дюрацией около года
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Акрона» и «МТС»
- Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система», ПИКа, Русал Братска и Домодедово



- Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность продемонстрировала незначительное изменение
- Российские банки на фоне решения ЦБ по денежно-кредитной политике начали постепенно снижать ставки по ипотеке. Пока они подходят к ценообразованию довольно осторожно, снижая ставки временно и не по всем программам. ЦБ РФ 6 сентября снизил ключевую ставку на 0,25 п.п., теперь до 7% годовых

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100,60	101,09	7,9	9,00
АИЖК-13 А2	101,63	102,34	8,0	9,00
ИА ПСПб А	100,49	100,96	8,0	8,50
ВСИА2012 А	100,72	101,03	8,0	8,75
ИА АТБ 2 А	100,04	100,95	8,1	9,00
ИАВ 3 А	100,03	100,69	8,0	9,00
ИАСанр2А	99,99	100,98	8,0	9,50
ИАСанр1А	99,92	100,77	8,0	9,25
ИА МТСБ А	100,47	100,66	8,0	10,50
ИА АкБар2А	102,02	103,10	8,0	10,00
ИААбсолют4	100,42	102,20	8,0	9,85
ИА МКБ2-01	100,87	102,63	8,0	10,15
ИАВ 5	100,10	101,59	8,0	9,25
ИА ТКБ-3	100,15	100,94	8,0	9,10
ИА ТФБ1 А	102,51	103,69	8,0	11,00
ИАЭклипс1А	100,17	100,95	8,0	8,75
ИАМлтор1А3	101,45	101,65	8,0	10,75
ИАМлторг2А	102,65	103,20	8,0	10,30
ИА Вера1 А	99,95	103,35	8,0	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	1,73	0,63	100,7	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,1	6,125	2,43	2,23	104,2	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,3	4,563	3,01	2,94	105,4	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,1	4,750	3,29	3,25	109,4	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,6	5,625	2,65	2,21	101,8	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,1	4,850	3,33	3,22	106,7	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,3	6,604	2,48	2,29	105,6	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,0	4,422	3,05	2,93	104,4	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,0	4,950	2,49	1,22	100,0	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,4	4,500	3,16	3,07	104,9	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,6	4,000	3,19	3,13	103,9	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,0	3,950	2,96	2,84	102,1	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,3	3,949	3,14	3,08	102,8	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,0	3,450	2,30	2,15	101,2	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1,9	3,850	2,74	2,59	102,2	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2,8	5,900	3,09	3,01	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*
АЛРОСА	XS0555493203	03/11/20	1,1	7,750	2,51	2,31	105,8	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4,6	6,750	4,97	4,75	109,3				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0,6	4,875	2,91	2,20	101,3	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0,5	3,800	2,66	2,26	100,8	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1,7	3,950	3,40	3,23	101,1	BB-	BB		
Evrax Group	XS1319822752	28/01/21	1,3	8,250	2,93	2,75	107,1	BB+	BB+		
Evrax Group	XS1405775377	31/01/22	2,2	6,750	3,17	3,11	108,1	BB+	BB+		
Evrax Group	XS1533915721	20/03/23	3,2	5,375	3,31	3,25	106,8	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2,8	4,375	3,01	2,93	104,0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3,7	6,000	3,16	3,10	111,2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0,4	3,850	2,55	2,18	100,5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,3	5,999	2,48	2,29	104,7	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,3	6,510	2,79	2,67	109,0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2,7	4,950	2,78	2,64	106,0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,4	4,950	3,71	3,65	108,3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,0	4,950	3,68	3,62	109,2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,3	8,625	4,69	4,65	141,4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,2	7,288	4,68	4,65	131,6	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,2	6,872	3,44	3,28	107,8		BB+	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3,6	6,500	4,00	3,85	109,4		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	1,1	5,550	2,57	2,34	103,3	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,4	3,849	2,99	2,88	102,2	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2,8	6,625	3,16	3,05	110,2	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,4	5,000	3,43	3,26	105,7	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0,7	8,625	2,45	2,13	104,6	BB+	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0,5	9,000	-6,99	-10,20	108,8				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2,8	8,125	8,41	8,18	99,6	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,6	5,625	2,66	2,33	101,9	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,1	5,250	3,36	3,25	106,1	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,4	4,699	3,17	3,09	103,8	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,0	4,700	3,44	3,37	105,2	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,4	7,250	2,20	1,75	101,9	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,4	4,199	3,10	2,95	102,7	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,4	5,375	3,64	3,54	106,2	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3,7	4,125	3,13	3,06	103,9		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,5	6,750	3,15	2,61	102,0	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,3	7,748	2,51	2,27	107,1	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,3	5,700	2,77	2,63	107,3	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,1	4,375	3,01	2,99	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	3,10	3,03	107,3	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,1	4,500	4,60	0,28	100,3	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2,0	5,875	5,16	4,99	101,5	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,1	5,550	5,88	5,70	99,3	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1,7	8,250	36,80	34,67	62,8	CCC-		B3	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1,7	5,717	2,81	2,65	105,0		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,2	6,125	2,85	2,73	107,6		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,0	6,551	2,63	2,47	104,1	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,2	6,250	6,05	5,81	103,2	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,1	6,800	3,92	3,90	115,7	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3,7	5,942	3,51	3,47	109,4	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	2,5	8,000	5,93	5,57	105,7				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,2	8,000	7,09	6,89	102,2		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,4	9,500	3,19	1,59	102,9		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2,7	8,875	17,19	17,01	80,3		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2,6	7,500	13,47	13,31	85,7		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,1	8,500	8,72	1,57	100,5		BB-	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0,8	6,500	6,52	5,78	100,2			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,4	8,500	5,29	5,10	111,9			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,3	5,250	3,78	3,64	105,3		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,6	9,250	7,39	7,21	105,1		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2,7	6,950	4,76	4,66	106,4	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2,8	9,500	6,55	6,40	108,6			NR	

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

Источник: Solid Research

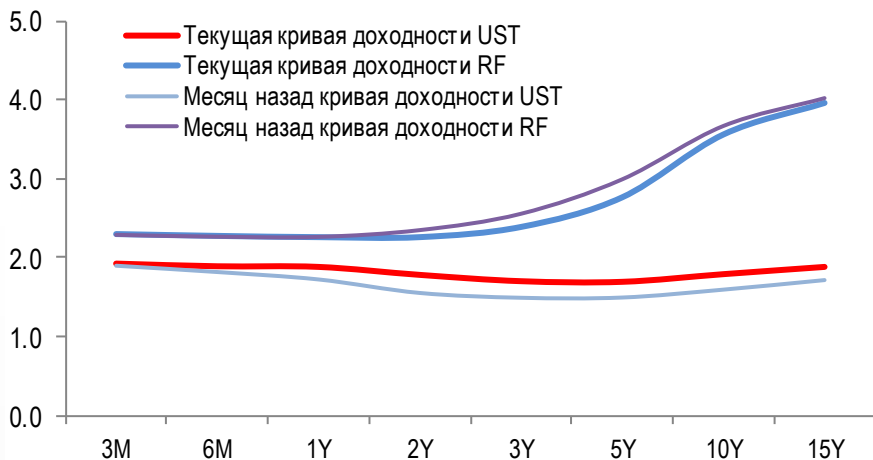
## Еврооблигации РФ(USD)

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	2,28	1,96	101,7	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,4	4,500	2,30	2,24	105,5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3,7	4,875	2,41	2,36	109,4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5,8	4,750	3,17	3,14	109,5		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,7	4,250	3,27	3,24	106,8		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,2	12,750	3,45	3,40	170,0	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7,9	4,375	3,49	3,45	107,3		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,0	5,100	3,95	3,94	113,3		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,7	5,625	4,05	4,03	123,5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,7	5,625	4,05	4,02	123,5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,4	5,875	4,08	4,07	127,3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,8	5,250	4,11	4,11	118,8		BBB	

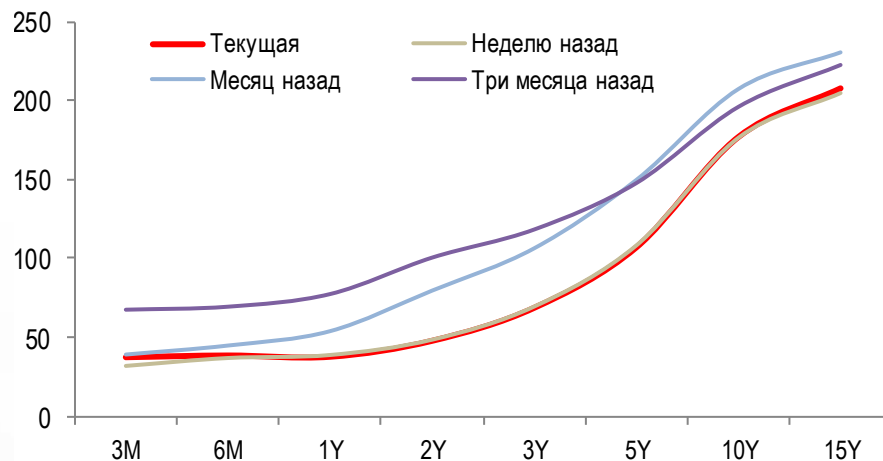
Источник: Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

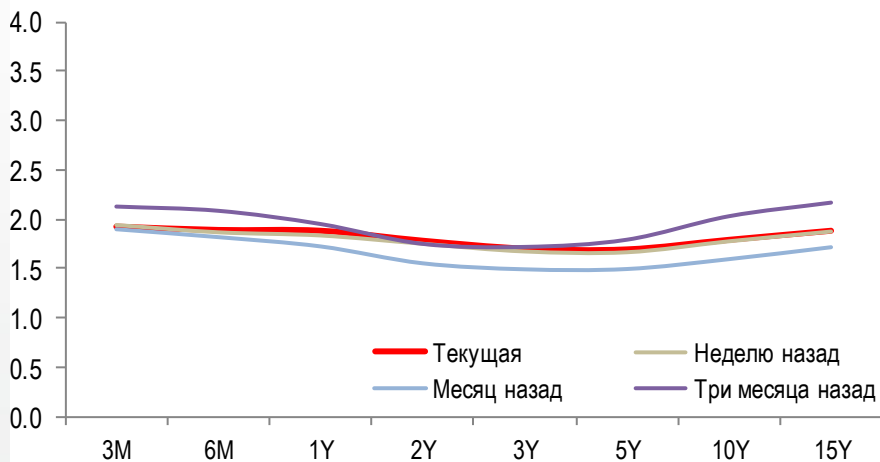
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



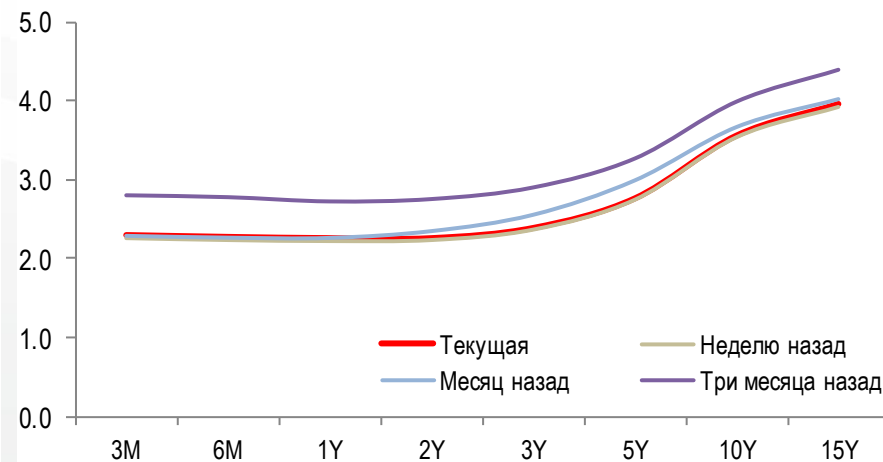
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

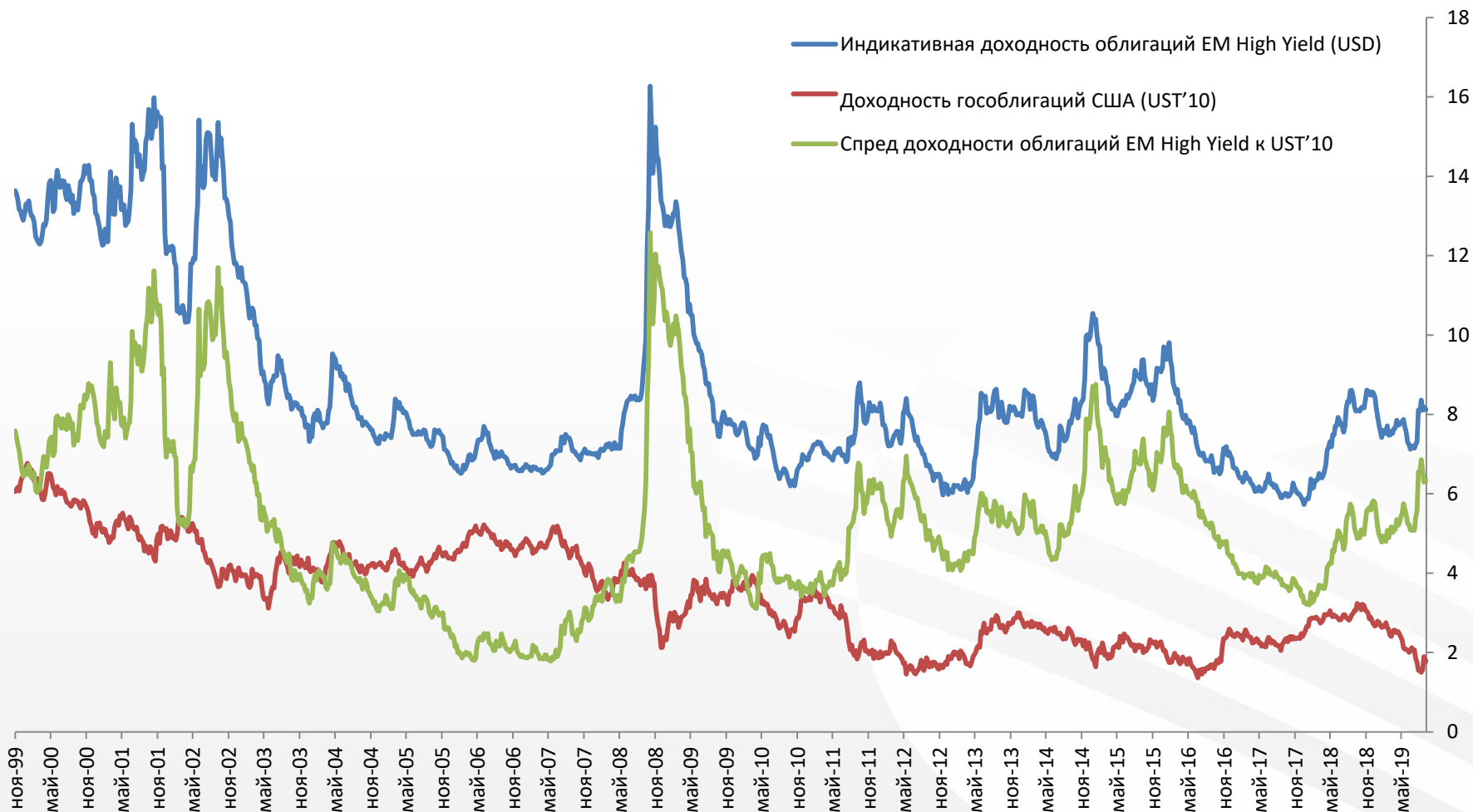


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



## 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
Почта России, БО-001P-08	7.40% - 7.50% (7.54% - 7.64%)	20.09.2019 (24.09.2019)	5 000	RUB
Атомстройкомплекс-Строительство, 01	11.75% - 12.00% (12.10% - 12.36%)	23.09.2019 (01.10.2019)	3 000	RUB
Россельхозбанк, БО-004K-P		24.09.2019 (02.10.2019)	10 000	RUB
Московский кредитный банк, 001P-01		27.09.2019 (04.10.2019)	5 000	RUB

**ООО «Атомстройкомплекс-Строительство»** создано 21 марта 2013 года. В настоящее время Компания является головной компанией Группы «Атомстройкомплекс-Строительство», одного из ведущих предприятий строительной отрасли Уральского региона. Ананьев В.М. и Кузнецов П.А. являются бенефициарами Группы по состоянию на 31 декабря 2018 г., совместно контролируют и управляют Предприятием и Группой на основании заключенного между ними соглашения о совместном контроле. По итогам 2018 г. выручка Группы составила 13 млрд руб., что на 9,6% меньше, чем годом ранее. Показатель EBITDA находится на уровне 1,8 млрд руб. (-18% г/г). Чистая прибыль снизилась на 7% и составила 1,5 млрд руб. по итогам 2018 г. Финансовые обязательства Группы находятся на уровне 1,4 млрд руб. Отношение чистого долга к показателю EBITDA принимает отрицательное значение в связи с большим объемом денежных средств на балансе (2,8 млрд руб.). АКРА подтвердило рейтинг ООО «Атомстройкомплекс-Строительство» на уровне BBB(RU), прогноз «стабильный» (21.12.2018). По словам АКРА, кредитный рейтинг компании обусловлен очень сильным бизнес-профилем, высокой рентабельностью бизнеса, сильной оценкой денежного потока, очень низкой долговой нагрузкой, очень высокой оценкой обслуживания долга и сильной ликвидностью. Вместе с тем на уровень кредитного рейтинга компании оказывают давление очень высокий отраслевой риск, низкая оценка уровня корпоративного управления и слабая географическая диверсификация.

У ООО «Атомстройкомплекс-Строительство» нет облигаций в обращении, в конце сентября компания планирует предложить инвесторам пятилетние облигации. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне не выше 12,00% годовых. Ориентир соответствует доходность к оферте 12,36% 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](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