



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

12.11.2019

| | |
|--|----|
| Новости и события | 3 |
| Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ) | 5 |
| Наиболее активные корпоративные рублевые облигации | 6 |
| Еврооблигации | 7 |
| Кривые доходностей (USD) | 13 |
| Доходность облигаций Emerging Markets High Yield (EMHY, USD) | 14 |
| Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев | 15 |
| Предстоящие размещения | 16 |

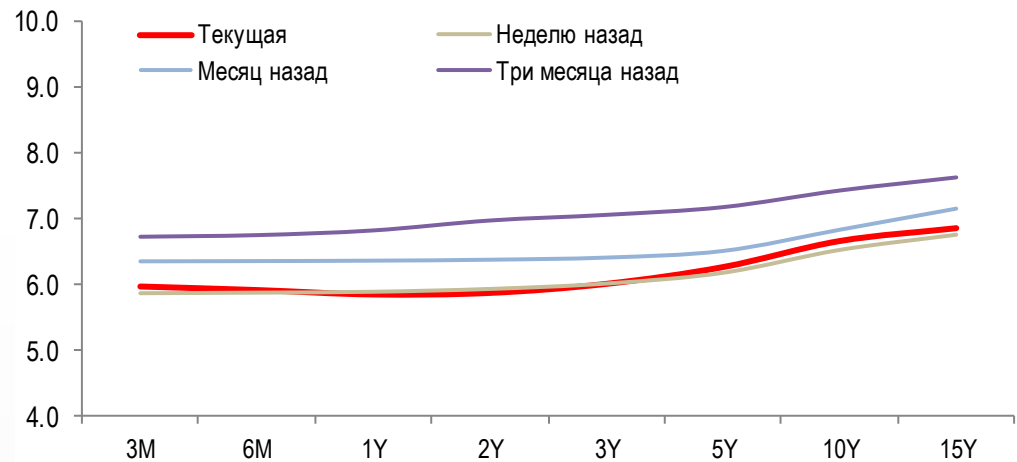
| Индикаторы | Гособлигации | | | Валюты | | | Металлы / Сырье | | | | |
|-------------|--------------|-------|---------|--------|-------|---------------|-----------------|--------|-------------|---------|--------|
| Ruonia | 6.4 | -0.03 | RUS 10Y | 3.34 | -0.04 | USD/RUB | 64.018 | 0.21% | Нефть Brent | 62.5 | 0.50% |
| MosPRIME 3м | 6.8 | 0.00 | US 10Y | 1.94 | 0.00 | EUR/RUB | 70.511 | 0.03% | Нефть WTI | 57.1 | 0.44% |
| ОФЗ 1Y | 5.9 | 0.01 | GE 10Y | -0.24 | | ЦБ: «корзина» | 66.940 | 0.13% | Золото | 1453.3 | -0.18% |
| ОФЗ 3Y | 6.0 | 0.00 | UK 10Y | 0.81 | 0.00 | EUR/USD | 1.102 | -0.16% | Никель | 15730.0 | -2.84% |
| ОФЗ 10Y | 6.6 | 0.00 | CN 10Y | 3.25 | 0.04 | USD/JPY | 109.200 | 0.14% | Медь | 5857.0 | -1.59% |

- **Банк России видит определенное пространство для дальнейшего снижения ключевой ставки**, оценит на декабрьском заседании эффект от произошедшего смягчения политики и другие факторы, включая ускорение бюджетных расходов, сказала первый заместитель председателя ЦБР Ксения Юдаева. Центробанк с июня вслед за замедлением инфляции снижает ключевую ставку на каждом заседании, к текущему моменту она составляет 6,50%. «Мы будем смотреть на ситуацию, в принципе сейчас мы видим определенное пространство для дальнейшего снижения, но нужно очень внимательно следить за ситуацией, смотреть за эффектами тех мер, которые уже были реализованы и принимать решения каждый раз на основе комплексного анализа всех факторов - и проинфляционных и дезинфляционных», - сказала Юдаева
- Чистый отток капитала из РФ в январе-октябре 2019 года уменьшился на 23,3%, до \$31,6 млрд, по сравнению с аналогичным периодом 2018 года, когда он составил \$41,2 млрд, сообщил Банк России. ЦБ отмечает, что определяющими для этого показателя стали операции банков, нарастивших внешние требования и снизивших обязательства перед нерезидентами. Финансовые операции прочих секторов, в отличие от сопоставимого периода прошлого года, внесли относительно небольшой вклад в формирование итогового сальдо финансовых операций

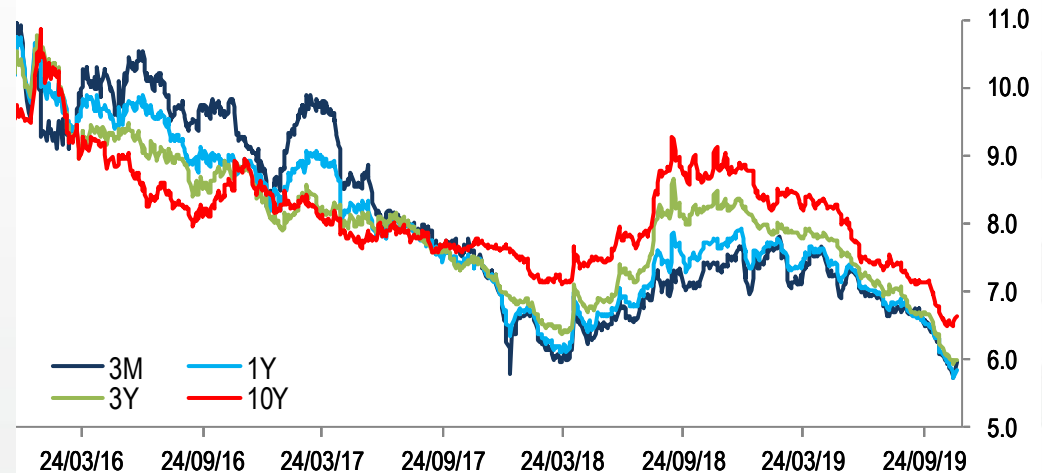
- **РусГидро** начнет роуд-шоу 5-летних рублевых евробондов
- **Краснодарский край** разместит бонды на 10 млрд руб.
- **Новосибирская область** предложит бонды на 5 млрд руб.
- **Группа Черкизово** предложит во второй половине ноября облигации на 5-10 млрд руб.
- **ХК Новотранс** предложит бонды на 5 млрд руб.
- **Белуга Групп** утвердила программу облигаций на 20 млрд руб.
- **Сбербанк** планирует структурные ноты на 7,5 млрд руб.
- **Совкомбанк** планирует зеленые бонды под городскую инфраструктуру
- **Белуга Групп** утвердила программу облигаций на 20 млрд руб.

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей изменились разнонаправленно, при этом «длинная часть» кривой ОФЗ заметно сдвинулась вверх
- Доходности ОФЗ с дюрацией менее года за неделю изменились в среднем на 4-10 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет подросли в пределах 14 б.п.
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 6,65% 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
- Наибольшее снижение доходности продемонстрировали облигации с дюрацией менее года
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Акрона» и «ЕвроХима»
- Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система», О`КЕЙ и Домодедово



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 | XS0554659671 | 09/11/20 | 1.0 | 6.125 | 2.23 | 2.15 | 103.8 | BBB | BBB+ | Baa2 | |
| ЛУКОЙЛ | XS0919504562 | 24/04/23 | 3.2 | 4.563 | 2.68 | 2.63 | 106.2 | BBB | BBB+ | Baa2 | |
| ЛУКОЙЛ | XS1514045886 | 02/11/26 | 6.1 | 4.750 | 3.17 | 3.13 | 109.9 | BBB | BBB+ | | |
| Металлоинвест | XS1603335610 | 02/05/24 | 4.1 | 4.850 | 3.34 | 3.23 | 106.4 | BB+ | BB+ | Ba1 | |
| НОВАТЭК | XS0588433267 | 03/02/21 | 1.2 | 6.604 | 2.13 | 1.98 | 105.4 | BBB | BBB | Baa2 | |
| НОВАТЭК | XS0864383723 | 13/12/22 | 2.9 | 4.422 | 2.85 | 2.74 | 104.7 | BBB | BBB | Baa2 | |
| НЛМК | XS1405775617 | 15/06/23 | 3.3 | 4.500 | 2.97 | 2.92 | 105.2 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| НЛМК | XS1577953174 | 21/09/24 | 4.4 | 4.000 | 3.08 | 3.03 | 104.2 | BBB- | BBB | | |
| ФосАгро | XS1599428726 | 03/11/21 | 1.9 | 3.950 | 2.54 | 2.44 | 102.8 | BBB- | BBB- | Baa3 | |
| ФосАгро | XS1752568144 | 24/04/23 | 3.3 | 3.949 | 2.97 | 2.87 | 103.3 | BBB- | BBB- | Baa3 | |
| РЖД | XS1501561739 | 06/10/20 | 0.9 | 3.450 | 2.43 | 2.09 | 101.1 | BBB- | BBB | | |
| Северсталь | XS1567051443 | 27/08/21 | 1.7 | 3.850 | 2.59 | 2.38 | 102.3 | BBB- | BBB | | |
| Северсталь | XS0841671000 | 17/10/22 | 2.7 | 5.900 | 2.97 | 2.82 | 108.4 | 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 | 1.0 | 7.750 | 2.40 | 2.11 | 105.2 | BBB- | BBB- | Baa2 | |
| DeloPorts | RU000A0ZZ2A5 | 01/04/25 | 4.6 | 6.750 | 4.90 | 4.68 | 109.5 | | | | |
| Eurasia Drilling | XS0918604496 | 17/04/20 | 0.4 | 4.875 | 2.72 | 1.82 | 101.1 | BB+ | BB+ | | |
| ЕвроХим | XS1495632298 | 12/04/20 | 0.4 | 3.800 | 2.40 | 1.65 | 100.7 | BB- | BB | | |
| ЕвроХим | XS1632225154 | 05/07/21 | 1.6 | 3.950 | 3.21 | 2.89 | 101.5 | BB- | BB | | |
| Evraz Group | XS1319822752 | 28/01/21 | 1.1 | 8.250 | 2.77 | 2.51 | 106.6 | BB+ | BB+ | | |
| Evraz Group | XS1405775377 | 31/01/22 | 2.1 | 6.750 | 2.98 | 2.81 | 108.2 | BB+ | BB+ | | |
| Evraz Group | XS1533915721 | 20/03/23 | 3.1 | 5.375 | 3.25 | 3.16 | 106.8 | BB+ | BB+ | Ba2 | |
| Газпром нефть | XS0830192711 | 19/09/22 | 2.7 | 4.375 | 2.92 | 2.88 | 104.0 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Газпром нефть | XS0997544860 | 27/11/23 | 3.6 | 6.000 | 2.98 | 2.91 | 111.5 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Газпром | XS0885733153 | 06/02/20 | 0.2 | 3.850 | 2.48 | 1.84 | 100.4 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Газпром | XS0708813810 | 23/01/21 | 1.1 | 5.999 | 2.40 | 2.19 | 104.3 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Газпром | XS0290580595 | 07/03/22 | 2.2 | 6.510 | 2.62 | 2.48 | 108.8 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Газпром | XS0805570354 | 19/07/22 | 2.5 | 4.950 | 2.66 | 2.54 | 106.0 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Газпром | XS1585190389 | 23/03/27 | 6.3 | 4.950 | 3.64 | 3.59 | 108.5 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Газпром | XS0885736925 | 06/02/28 | 6.8 | 4.950 | 3.67 | 3.61 | 109.3 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Газпром | XS0191754729 | 28/04/34 | 9.5 | 8.625 | 4.47 | 4.44 | 144.1 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Газпром | XS0316524130 | 16/08/37 | 11.2 | 7.288 | 4.45 | 4.43 | 134.7 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Global Ports | XS1319813769 | 25/01/22 | 2.0 | 6.872 | 3.47 | 3.22 | 107.4 | | BB+ | Ba2 | |
| Global Ports | XS1405775450 | 22/09/23 | 3.5 | 6.500 | 3.87 | 3.78 | 109.6 | | BB+ | Ba2 | |

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 | 0.9 | 5.550 | 2.47 | 2.24 | 103.0 | BBB- | BBB- * | Baa2 |  |
| Норникель | XS1622146758 | 08/04/22 | 2.3 | 3.849 | 3.02 | 2.87 | 102.1 | BBB- | BBB- * | |  |
| Норникель | XS1298447019 | 14/10/22 | 2.7 | 6.625 | 3.02 | 2.89 | 110.2 | BBB- | BBB- * | Baa2 |  |
| МТС | XS0921331509 | 30/05/23 | 3.2 | 5.000 | 3.25 | 3.11 | 106.1 | BB+ | BB+ | Ba1u |  |
| МТС | XS0513723873 | 22/06/20 | 0.6 | 8.625 | 2.11 | 1.66 | 104.0 | BB+ | BB+ | Ba1u |  |
| Петропавловск | XS1201840326 | 18/03/20 | 0.3 | 9.000 | -19.95 | -23.77 | 111.4 | | | |  |
| Петропавловск | XS17111554102 | 14/11/22 | 2.5 | 8.125 | 7.65 | 7.47 | 101.4 | B- | B- | |  |
| Полюс | XS0922301717 | 29/04/20 | 0.5 | 5.625 | 2.47 | 2.10 | 101.5 | BB | BB | |  |
| Полюс | XS1533922933 | 07/02/23 | 3.0 | 5.250 | 3.18 | 3.10 | 106.4 | BB | BB | Ba1 |  |
| Полюс | XS1405766384 | 28/03/22 | 2.3 | 4.699 | 3.00 | 2.91 | 104.0 | BB | BB | Ba1 |  |
| Полюс | XS1713474325 | 29/01/24 | 3.8 | 4.700 | 3.28 | 3.22 | 105.6 | BB | BB | Ba1 |  |
| Роснефть | XS0484209159 | 02/02/20 | 0.2 | 7.250 | 1.86 | 1.48 | 101.2 | BBB- | | Baa3 |  |
| Роснефть | XS0861981180 | 06/03/22 | 2.2 | 4.199 | 3.00 | 2.87 | 102.8 | BBB- | | Baa3 |  |
| Совкомфлот | XS1433454243 | 16/06/23 | 3.3 | 5.375 | 3.56 | 3.42 | 106.3 | BB | BB+ | Ba2 |  |
| Сибур | XS1693971043 | 05/10/23 | 3.6 | 4.125 | 3.02 | 2.93 | 104.3 | | BBB- | Baa3 |  |
| ТМК | XS09111599701 | 03/04/20 | 0.4 | 6.750 | 3.16 | 2.47 | 101.5 | B+ * | | B1 |  |
| Вымпелком | XS0587031096 | 02/02/21 | 1.2 | 7.748 | 2.11 | 1.82 | 106.9 | BB+ | BBB- | Ba2u |  |
| РЖД | XS0764220017 | 05/04/22 | 2.3 | 5.700 | 2.67 | 2.52 | 107.2 | BBB- | BBB | Baa2 |  |
| РЖД | XS1574068844 | 01/03/24 | 3.9 | 4.375 | 2.96 | 2.92 | 105.7 | | BBB | Baa2 |  |

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

Источник: Solid Research

Корпоративные еврооблигации (USD)

| Моск.Кред.Банк | 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 | 1.4 | 7.750 | 3.09 | 2.93 | 106.7 | BB+ | BB+ | Ba1 |  |
| Моск.Кред.Банк | XS1510534677 | 07/11/21 | 1.9 | 5.875 | 4.34 | 4.13 | 103.1 | BB- | BB | |  |
| Моск.Кред.Банк | XS1759801720 | 14/02/23 | 3.0 | 5.550 | 4.92 | 4.85 | 101.9 | BB- | BB | Ba3 |  |
| ИК "O1 Properties" | XS1495585355 | 27/09/21 | 1.7 | 8.250 | 44.56 | 41.94 | 57.9 | CCC- | | Caа1 |  |
| Сбербанк | XS0638572973 | 16/06/21 | 1.5 | 5.717 | 2.63 | 2.48 | 105.0 | | BBB | Baa3 |  |
| Сбербанк | XS0743596040 | 07/02/22 | 2.1 | 6.125 | 2.78 | 2.63 | 107.4 | | BBB | Baa3 |  |
| ВТБ | XS0548633659 | 13/10/20 | 0.9 | 6.551 | 2.50 | 2.41 | 103.7 | BBB- | | Baa3 |  |
| ВТБ | XS0223715920 | 30/06/35 | 10.1 | 6.250 | 6.00 | 5.83 | 103.3 | BBB- | | Baa3 |  |
| ВЭБ | XS0559915961 | 22/11/25 | 5.0 | 6.800 | 3.71 | 3.67 | 116.7 | BBB- | BBB | |  |
| ВЭБ | XS0993162683 | 21/11/23 | 3.6 | 5.942 | 3.24 | 3.20 | 110.1 | 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 | 2.4 | 8.000 | 5.90 | 5.50 | 105.6 | | | | |
| Альфа-Банк | XS1513741311 | | 2.1 | 8.000 | 6.70 | 6.44 | 102.9 | | B | B2u | |
| Альфа-Банк | XS1135611652 | 18/02/25 | 0.3 | 9.500 | 2.81 | 0.36 | 102.0 | | BB | B1u | |
| Моск.Кред.Банк | XS1601094755 | | 2.6 | 8.875 | 13.58 | 13.22 | 89.0 | | B- | Сaa2u | |
| Моск.Кред.Банк | XS1589106910 | 05/10/27 | 2.6 | 7.500 | 9.88 | 9.57 | 94.5 | | B+ | | |
| Кредит Европа Банк | XS0854763355 | 15/11/19 | 0.0 | 8.500 | 8.16 | 8.16 | 100.0 | | BB- | B2 | |
| Газпромбанк | XS0954024617 | 17/07/20 | 0.7 | 6.500 | 6.59 | 6.12 | 100.1 | | | NR | |
| Россельхозбанк | XS0979891925 | 16/10/23 | 3.4 | 8.500 | 4.90 | 4.77 | 113.1 | | | NR | |
| Сбербанк | XS0935311240 | 23/05/23 | 3.2 | 5.250 | 3.36 | 3.29 | 106.4 | | BBB- | | |
| Тинькофф Банк | XS1631338495 | | 2.5 | 9.250 | 7.23 | 6.88 | 105.6 | | B- | | |
| ВТБ | XS0842078536 | 17/10/22 | 2.7 | 6.950 | 4.09 | 3.88 | 108.1 | B- | | Ba2 | |
| ВТБ | XS0810596832 | | 2.6 | 9.500 | 5.50 | 5.35 | 111.4 | | | NR | |

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

Источник: Solid Research

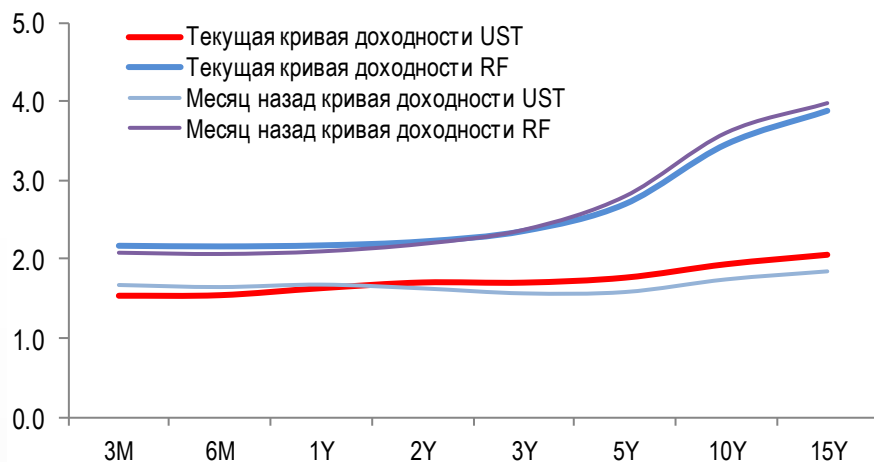
Еврооблигации РФ(USD)

| 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 | 0.5 | 5.000 | 2.16 | 1.69 | 101.4 | BBB- | BBB | Baa3 |
| Минфин РФ | XS0767472458 | 04/04/22 | 2.3 | 4.500 | 2.29 | 2.20 | 105.2 | BBB- | BBB | Baa3 |
| Минфин РФ | XS0971721450 | 16/09/23 | 3.5 | 4.875 | 2.28 | 2.27 | 109.5 | BBB- | BBB | Baa3 |
| Минфин РФ | RU000A0JWHA4 | 27/05/26 | 5.6 | 4.750 | 3.04 | 3.01 | 110.1 | | BBB | |
| Минфин РФ | RU000A0JXTS9 | 23/06/27 | 6.5 | 4.250 | 3.18 | 3.13 | 107.3 | | BBB | |
| Минфин РФ | XS0088543193 | 24/06/28 | 6.1 | 12.750 | 3.31 | 3.30 | 170.3 | BBB- | BBB | Baa3 |
| Минфин РФ | RU000A0ZYYN4 | 21/03/29 | 7.8 | 4.375 | 3.34 | 3.31 | 108.3 | | BBB | |
| Минфин РФ | RU000A1006S9 | 28/03/35 | 11.1 | 5.100 | 3.87 | 3.85 | 114.3 | | BBB | |
| Минфин РФ | XS0767473852 | 04/04/42 | 13.9 | 5.625 | 4.06 | 4.05 | 123.0 | BBB- | BBB | Baa3 |
| Минфин РФ | XS0767473852 | 04/04/42 | 13.9 | 5.625 | 4.06 | 4.05 | 123.0 | BBB- | BBB | Baa3 |
| Минфин РФ | XS0971721963 | 16/09/43 | 14.2 | 5.875 | 4.10 | 4.09 | 126.9 | BBB- | BBB | Baa3 |
| Минфин РФ | RU000A0JXU14 | 23/06/47 | 15.6 | 5.250 | 4.15 | 4.14 | 118.1 | | BBB | |

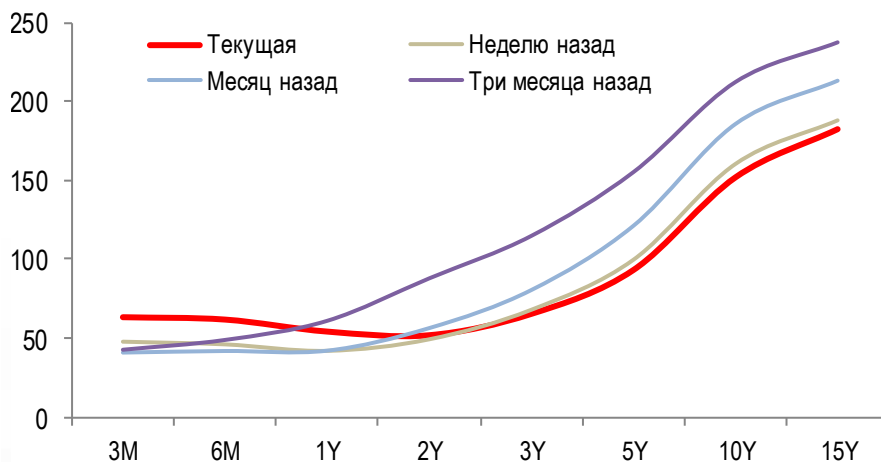
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

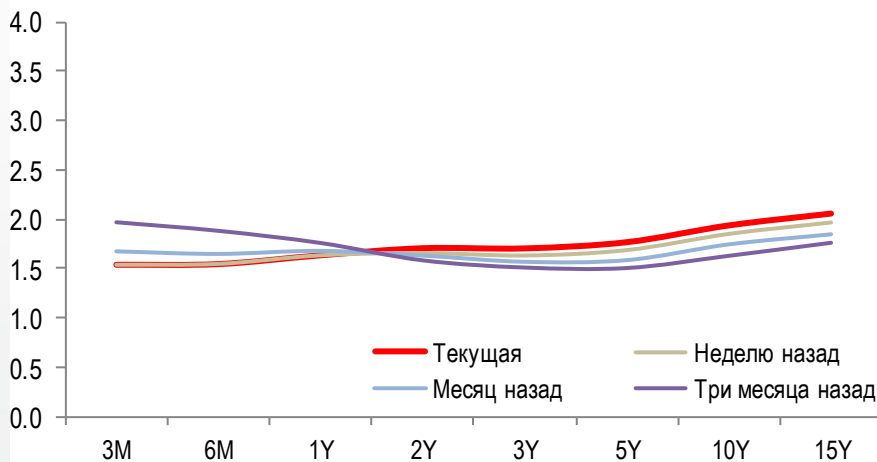
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



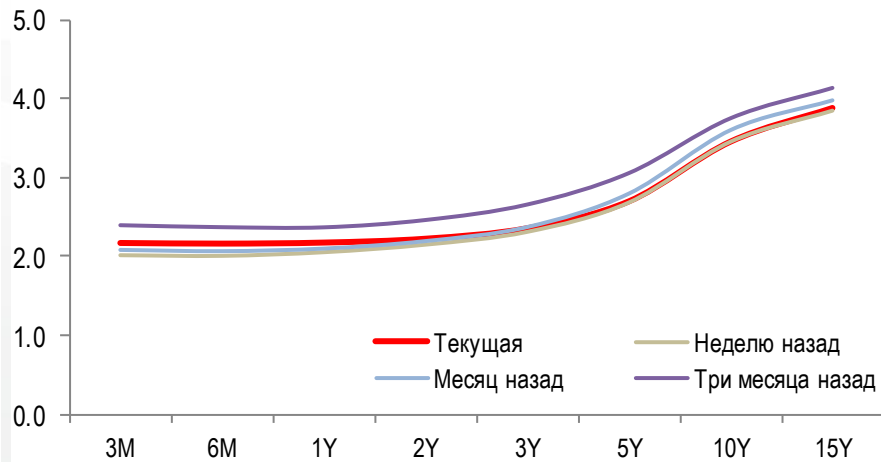
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

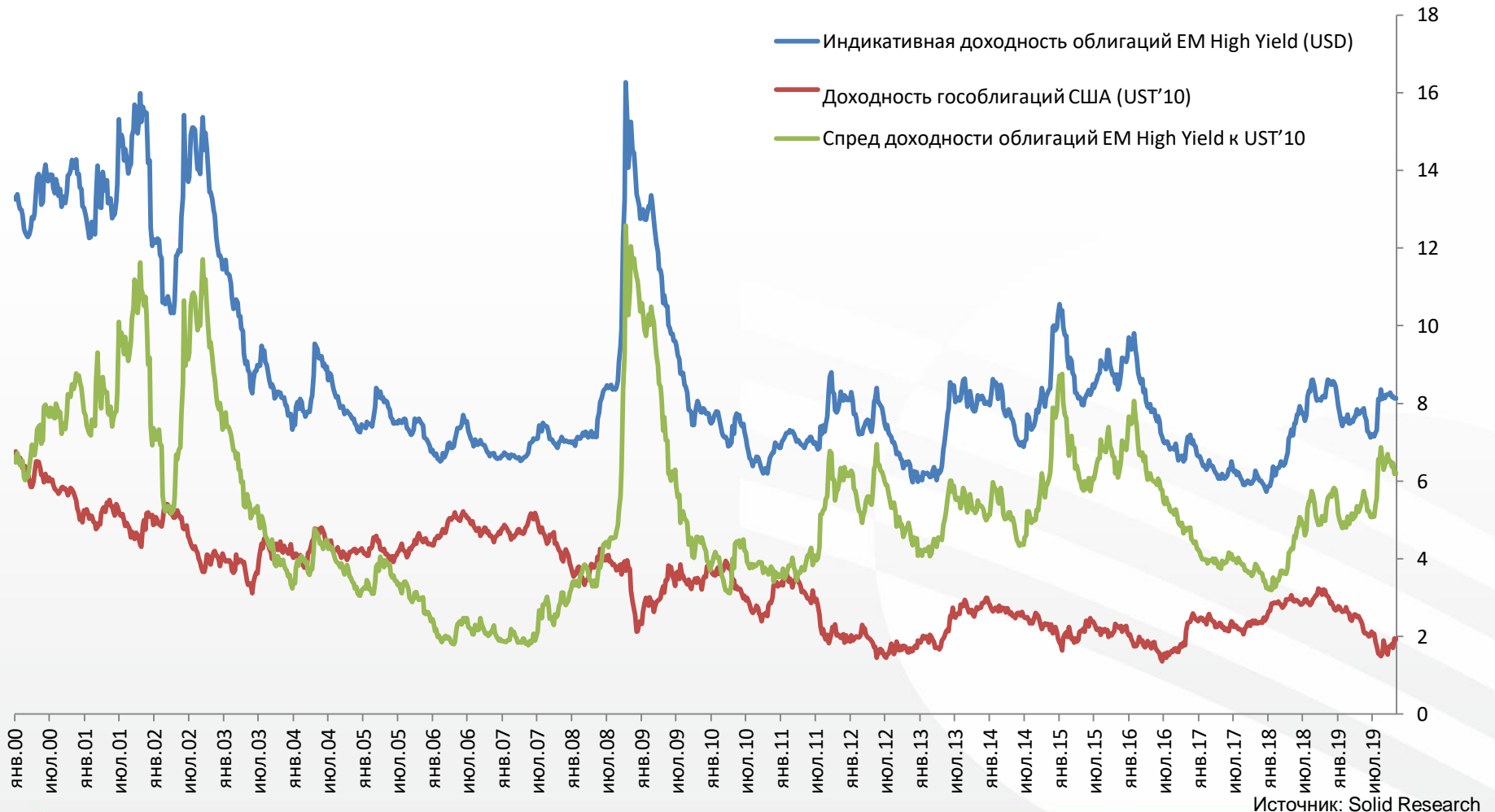


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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 |
|------------------------------|--|------------------------------------|-----------|--------|
| Новосибирская область, 34020 | | (15.11.2019) | 5 000 | RUB |

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