

Цены ОФЗ начали снижаться после решения Банка России

На прошедшей неделе рынок ОФЗ демонстрировал преимущественно боковое движение в ожидании заседания Банка России и даже попытался показать ценовой рост на торгах накануне его проведения. После решения Банка России о сохранении ключевой ставки на прежнем уровне 14,00% (см. «НОВОСТЬ НЕДЕЛИ») цены средне- и долгосрочных ОФЗ начали снижаться. Причиной такой реакции рынка гособлигаций, очевидно, стали заявления регулятора о преобладании в настоящее время проинфляционных факторов и о сужении пространства для дальнейшего снижения ключевой ставки.

В результате по итогам недели индекс гособлигаций RGBI снизился на 0,48% (против повышения на 0,34% недель ранее). При этом, по нашим расчетам, повышение средней доходности ОФЗ-ПД составило 20 б.п. Повышение по отдельным **кратко- и среднесрочным выпускам** составило в пределах 3-29 б.п. (в среднем +17 б.п.), а доходность по ним установилась в пределах 13,57-16,17% годовых. Повышение доходности **по долгосрочным выпускам** составило в пределах 19-31 б.п. (в среднем +24 б.п.), в результате доходность установилась на уровне 15,84-16,26% годовых.

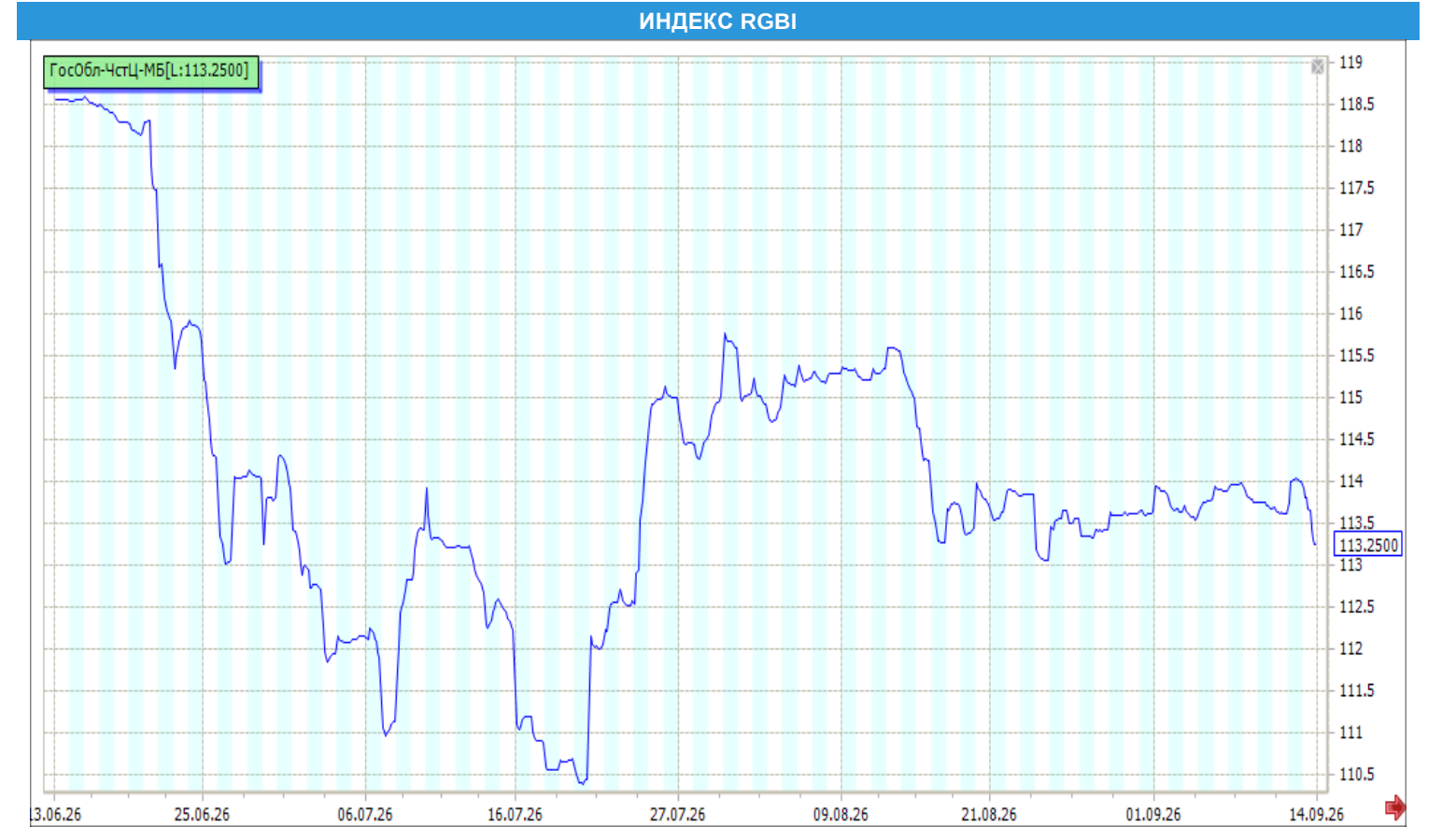
Торговая активность выросла: совокупный объем сделок за неделю составил 165,03 млрд руб., что на 6,7% выше показателя предыдущей недели. На долю **среднесрочных выпусков** пришлось около 22,5% от общего объема (против 26% недель ранее). Наибольшие объемы были зафиксированы по выпускам 26228 (погашение в апреле 2030 г.) и 26252 (погашение в октябре 2033г.) с долей по 5,1% на каждый выпуск. На долю **долгосрочных бумаг** пришлось около 54,9% (против 46% на предыдущей неделе) от всего оборота, лидерами были выпуски 26253 с погашением в октябре 2038 г. (8,4% от общего объема), а также 26245 с погашением в сентябре 2035г. с долей 7,3%. На долю **ОФЗ-ПК** пришлось около 16,7% (против 22,0% недель ранее) от общего оборота, а лидерами среди них стали выпуск 29013 с погашением в сентябре 2013 г. с долей 4,2% и выпуск 29021 с погашением в ноябре 2030г. с долей 4,8% от общего объема сделок.

По итогам недели ценовые индексы остальных сегментов рублевых облигаций изменились незначительно и разнонаправленно, не успев отреагировать на разворот на рынке ОФЗ. По **замещающим** суверенным и корпоративным облигациям ценовые индексы в долларах показали разнонаправленную динамику, но, благодаря укреплению рубля, ценовые индексы замещающих облигаций в пересчете на рубли показали общее снижение в пределах 3,1% и 2,5% соответственно.

Изменение цен и возврат на инвестиции

Инструмент	Значение на 11/09/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД				
индекс возврата инвестиций (RGBITR)	771.62	-0.24%	0.04%	3.89%
ценовой индекс (RGBI)	113.25	-0.48%	-0.88%	-4.09%
TR индексы ОФЗ-ПД				
ОФЗ-ПД до 1 года	113.56	0.27%	0.96%	8.81%
ОФЗ-ПД 1-3 года	153.76	0.84%	1.56%	9.94%
ОФЗ-ПД 3-5 года	125.11	-0.17%	0.42%	5.46%
ОФЗ-ПД более 5 лет	95.78	-0.65%	-0.62%	1.44%
ОФЗ-ПД более 7 лет	71.33	-1.16%	-1.20%	-3.07%
Индексы ОФЗ-ПД (чистая цена)				
ОФЗ-ПД до 1 года	113.560	0.11%	0.36%	2.95%
ОФЗ-ПД 1-3 года	153.760	0.71%	0.99%	4.33%
ОФЗ-ПД 3-5 года	125.110	-0.41%	-0.46%	-2.09%
ОФЗ-ПД более 5 лет	95.780	-0.94%	-1.69%	-7.43%
ОФЗ-ПД более 7 лет	71.330	-1.45%	-2.23%	-11.16%
ОФЗ-ПК				
индекс возврата инвестиций	165.99	0.23%	1.10%	10.59%
ценовой индекс	98.11	-0.05%	-0.01%	-0.40%

ОФЗ-ИН				
индекс возврата инвестиций	158.39	0.41%	1.65%	16.51%
ценовой индекс	134.31	0.37%	1.43%	14.19%
Субфедеральные облигации				
индекс возврата инвестиций	201.53	0.15%	0.94%	10.42%
ценовой индекс	106.31	-0.10%	-0.08%	1.55%
Корпоративные облигации				
индекс возврата инвестиций	210.81	0.23%	0.68%	10.14%
ценовой индекс	100.39	-0.04%	-0.38%	0.27%
Корпоративные облигации с ПК				
индекс возврата инвестиций	154.82	0.29%	1.01%	11.42%
ценовой индекс	98.07	0.03%	0.02%	0.53%
Замещающие облигации				
Суверенные				
- индекс возврата инвестиций \$	108.49	-0.09%	-4.31%	-9.77%
- с пересчетом в руб.	90.49	-3.00%	-3.59%	-1.54%
- ценовой индекс \$	97.67	-0.22%	-4.90%	-13.88%
- с пересчетом в руб.	81.46	-3.13%	-4.20%	-6.13%
Корпоративные				
- индекс возврата инвестиций \$	119.44	0.49%	-2.32%	-0.40%
- с пересчетом в руб.	140.92	-2.43%	-1.31%	8.89%
- ценовой индекс \$	100.63	0.42%	-2.67%	-3.27%
- с пересчетом в руб.	118.84	-2.51%	-1.66%	5.79%



Изменение доходности

Инструмент	Значение 04/09/2026	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД индекс средней доходности	15.58	0.04	0.16	1.19
ОФЗ-ПД по срокам				
ОФЗ-ПД до 1 года	13.47	-0.08	-0.04	0.55
ОФЗ-ПД 1-3 года	13.70	-0.56	-0.52	-0.36
ОФЗ-ПД 3-5 года	15.65	0.12	0.31	1.41
ОФЗ-ПД более 5 лет	16.14	0.18	0.35	1.62
ОФЗ-ПД более 7 лет	15.84	0.24	0.32	1.88
Субфедеральные облигации индекс средней доходности	14.96	0.20	0.14	-0.17
Корпоративные облигации индекс средней доходности	16.06	0.02	0.28	0.05
Замещающие облигации				
Суверенные индекс средней доходности	8.82	-0.04	1.85	3.25
Корпоративные индекс средней доходности	11.03	-0.52	1.87	4.18

Источник: МБ, ЦБР, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

Доходность 10-и летних ОФЗ



Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 14,00% годовых

Совет директоров Банка России 11 сентября 2026 г. принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 14,00% годовых. По оценке Банка России, экономика в целом в 3 кв. 2026г. растет умеренными темпами. Ценовое давление в последние месяцы существенно усилилось: устойчивый рост цен ускорился до 5-6% в пересчете на год, прежде всего из-за влияния временного сокращения производственных мощностей в отдельных отраслях. По мере исчерпания этих эффектов и при сдержанном росте совокупного спроса снижение устойчивой инфляции возобновится. **Банк России будет принимать дальнейшие решения по ключевой ставке в зависимости от динамики инфляции и инфляционных ожиданий, а также от оценки рисков со стороны внутренних и внешних условий.** В базовом сценарии с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 6,0-7,0% в 2026 г., вернется к 4,0% в 2027 г. и будет находиться на цели в дальнейшем.

На пресс-конференции председатель Банка России Эльвира Набиуллина заявила, что ЦБ РФ на заседании совета директоров в пятницу, 11 сентября предметно рассматривал только паузу в смягчении денежно-кредитной политики, снижение ключевой ставки содержательно не обсуждалось. В отношении пространства для снижения ключевой ставки, также было заявлено, что Банк России будет уточнять этот вопрос в рамках обновления прогноза в октябре. Отметив при этом, что проинфляционные риски выросли и продолжают преобладать, что тоже будет приниматься во внимание.

Наш комментарий. «Пауза» в цикле снижения ключевой ставки, взятая Банком России на сентябрьском заседании, практически исключает достижения нижней границы прогноза средней ключевой ставки на уровне 14,50% по итогам 2026 г. или 13,70% по итогам с 27.07 по 31.12.26, который был представлен регулятором на июльском (опорном) заседании в текущем году. Для достижения такого результата необходимо снижать ключевую ставку на каждом заседании не менее чем по 0,5%, что в настоящий момент выглядит нереально. Более вероятным становится развитие ситуации по нейтральному сценарию, когда средняя ключевая ставка будет ближе к середине прогнозного диапазона в районе 14,55% по итогам 2026 г. или 13,85% по итогам с 27.07 по 31.12.26. При этом на конец 2026 г. ключевая ставка может составить порядка 13,50-13,75%. Для достижения верхнего уровня прогнозного диапазона по средней ставке на уровне 14,60% по итогам 2026 г. или 14,00% по итогам с 27.07 по 31.12.26 ключевая ставка должна сохраниться на уровне 14,00% до конца 2026 г.

Оценка траектории ключевой ставки в 2026г. согласно прогнозу Банка России

	Мягкий сценарий		Нейтральный сценарий		Жесткий сценарий	
01.01.2026	16.0		16.0		16.0	
16.02.2026	15.50	-0.50	15.50	-0.50	15.50	-0.50
21.03.2026	15.00	-0.50	15.00	-0.50	15.00	-0.50
24.04.2026	14.50	-0.50	14.50	-0.50	14.50	-0.50
19.06.2026	14.25	-0.25	14.25	-0.25	14.25	-0.25
24.07.2026	14.00	-0.25	14.00	-0.25	14.00	-0.25
11.09.2026	14.00	0.00	14.00	0.00	14.00	0.00
23.10.2026	13.50	-0.50	13.75	-0.25	14.00	0.00
18.12.2026	13.00	-0.50	13.50	-0.25	14.00	0.00
01.01.2027	13.00	0.00	13.50	0.00	14.00	0.00
Среднее:	14.5	13.7	14.52	13.87	14.58	14.00
Прогноз ЦБР	14.5	13.7	14.55	13.85	14.6	14.0

Источник: Банк России, расчеты ООО «БК РЕГИОН»



ПРОШЕДШИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

7 – 11 сентября

Эмитент	Дата книги / размещения	КУПОН / ДОХОДНОСТЬ		ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ		
		Ориентир	Факт	ПЛАН, млрд руб.	ФАКТ, млрд руб.	Срок до оферты / погашения, лет
ООО «ТД РКС»	07 сентября / 11 сентября	Не выше 24,0% / 26,83 %	24,0% / 26,83 %	1,0	0,5	- / 3,0
ПАО АК «АЛРОСА»	08 сентября / 11 сентября	КС ЦБР + 160 б.п.	135	Не менее 20,0	20,0	- / 1,5
ООО «Сэтл Групп» (зеленый)	08 сентября / 11 сентября	Не выше КС ЦБР +300 б.п.	285	От 5,0	5,0	- / 3 г. 4 мес.
ООО «Арлифт Интернешнл»	08 сентября / 11 сентября	Не выше 24,50% / 27,45%	ПЕРЕНЕСЕН	0,3	ПЕРЕНЕСЕН	1,5 (call) / 3,0
ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	9 сентября / 18 сентября	КС ЦБР + 160 б.п.	150	Позднее	42,0	- / 3,0
ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	9 сентября / 18 сентября	КС ЦБР + 180 б.п.	170	Позднее	10,0	- / 5,0
АО «Заслон»	9 сентября / 14 сентября	Не выше 17,5% / 18,98%	17,5% / 18,98%	2,0	1,0	- / 3,0
ООО «ИКС 5 ФИНАНС»	10 сентября / 14 сентября	Не выше КС ЦБР +130 б.п.	120	Не менее 10,0	17,5	2 г.1мес. /10,0
ВЭБ.РФ	10 сентября / 15 сентября	Не более индекс RUONIA + 200 б.п.	185	Не менее 50,0	90,0	- / 3,5
НАО ПКО «ПКБ»	10 сентября / 15 сентября	Не выше 18,00% / 19,56%	17,50% / 18,97%	1,0	1,0	- / 3,12 (амортизация)



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

14 - 18 сентября

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по ставке купона / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
НАЦПРОЕКТСТРОЙ КАПИТАЛ	001P-01	15 сентября / 18 сентября	КБД + 400 б.п.	- / 3,0	Не менее 5,0	30	- / ruA+ / A.ru / -
НАЦПРОЕКТСТРОЙ КАПИТАЛ	001P-02	15 сентября / 18 сентября	КС ЦБР + 450 б.п.	- / 2,5		30	- / ruA+ / A.ru / -
ООО «Мэйл.Ру Финанс»	001P-04	17 сентября / 22 сентября	КС ЦБР +200 б.п.	- / 3,0	5,0	30	AA(RU) / - / AA.ru / -
ПАО ЛК «ЕВРОПЛАН»	001P-10	18 сентября / 23 сентября	КБД (1,4 г.) + 225 б.п.	- / 2,0	Не менее 5,0	30	AA(RU) / ruAA / - / -
ХМАО-ЮГРА	34003	23 сентября / 25 сентября	Позднее	- / 3,0 (амортизация)	До 10,0	30	AAA(RU) / - / - / -
АО «ЛОЭСК»	001P-01	24 сентября / 29 сентября	Позднее КБД+ спред	2,0 / 3,0	Не более 1,0	30	-



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
АО «ЛОЭСК»	2025	11,77	44,2%	0,47	2,57	2,40	Энергетика
ООО «Мэйл.Ру Финанс» (МКПАО ВК)	1П 2026	81,0	17,3	(3,85)	3,57	1,18	IT

Эмитент	Период отчетности по МСФО	Чистый % доход, млрд руб.	Маржа по чистому доходу, %	Чистая прибыль млрд руб.	ЧИЛ, млрд руб.	ЧИЛ / Чистый долг, X	Отрасль
ПАО ЛК «ЕВРОПЛАН»	1П 2026	8,15	9,6	4,3	139,5	1,5	Лизинг



НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ПОГАШЕНИЙ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
12.09.2026	18.09.2026	430 311	371,65	0	0
19.09.2026	25.09.2026	34 377	142,1	0	0
26.09.2026	02.10.2026	40 720	0	0	0
03.10.2026	09.10.2026	380 529	300	900	0



КРУПНЕЙШИЕ ПОГАШЕНИЯ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата погашения	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Отрасль
15.09.26	ЭталФинП03	SUR	4 500	Строительство жилья
15.09.26	МэйлБ1Р1	SUR	15 000	АйТ и ПО
15.09.26	ПочтаРБ1Р8	SUR	5 000	Связь
15.09.26	РусГидрБП6	SUR	20 000	Энергетика
15.09.26	СУЭК-Ф1Р7R	USD	300	Добыча
15.09.26	ПочтаРБ1Р8 (досрочное погашение)	SUR	5 000	Связь
16.09.26	Росагрл1Р3	SUR	9 000	Лизинг
16.09.26	ОФЗ 26219	SUR	362 077	Государств
17.09.26	БорецК3О26	USD	71,65	Машиностроение



НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ОФЕРТ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
12.09.2026	18.09.2026	24 500	700	15 000	0
19.09.2026	25.09.2026	68 049	25	0	0
26.09.2026	02.10.2026	30 360	0	0	0
03.10.2026	09.10.2026	0	0	0	0



КРУПНЕЙШИЕ ОФЕРТЫ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата оферты	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Купон до оферты, % годовых	Купон после оферты, % годовых	Дата оферты / погашения	Отрасль
14.09.26	Брус 2P05	SUR	3 000	24,75	21,75	03.03.28	Строительств о жилья
15.09.26	ДОМ.РФ Б-5	SUR	5 000	14,05	14,00	15.12.26 / 22.12.49	Финансы
15.09.26	МСПБанк1P2	SUR	7 500	17,25	17,75	04.09.28 / 25.08.29	Банки
16.09.26	БинФарм1P5	SUR	6 000	23,50	19,00	05.03.28	Медицина



ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ КУПОННЫХ ВЫПЛАТ НА НЕДЕЛЕ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	EUR	CNY
12.09.2026	18.09.2026	97 726	105,7	0	1 235,8
19.09.2026	25.09.2026	188 650	127,0	0	698,6
26.09.2026	02.10.2026	57 180	19,1	0	86,6
03.10.2026	09.10.2026	130 621	156,65	3,0	95,9



КРУПНЕЙШИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн RUB
16.09.2026	Россия, 26219 (ОФЗ-ПД)	7,75	13 990,6
16.09.2026	Россия, 26235 (ОФЗ-ПД)	5,90	19 559,1
16.09.2026	Россия, 26237 (ОФЗ-ПД)	6,70	15 178,2
18.09.2026	Роснефть, 005P-02	8,00	18 349,4
16.09.2026	Россия, 26219 (ОФЗ-ПД)	7,75	13 990,6
16.09.2026	Россия, 26235 (ОФЗ-ПД)	5,90	19 559,1

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн CNY
13.09.2026	ГМК Норильский никель, БО-001P-11-CNY	7,00	17,25
14.09.2026	Роснефть, 002P-13	6,50	486,15
14.09.2026	Газпром Нефть, 003P-12R	7,75	38,64
14.09.2026	ГМК Норильский никель, БО-001P-17-CNY	7,60	18,75
15.09.2026	Роснефть, 002P-12	6,50	486,15
16.09.2026	ГМК Норильский никель, БО-001P-16-CNY	7,00	23,0
17.09.2026	Газпром Капитал, БО-003P-22	7,85	19,35

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн USD
12.09.2026	ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD	7,75	6,4
15.09.2026	СУЭК, 3.375% 15sep2026, USD	3,38	8,4
16.09.2026	Россия, 5.875% 16sep2043, USD	5,88	23,5
16.09.2026	Россия, ОВОЗ РФ 2043	5,88	20,6



ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Валюта	Значение на 14/09/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
USD	84.26	-3.03%	0.54%	7.71%
EUR	97.87	-2.71%	1.16%	6.28%
CNY	12.55	-2.84%	1.08%	12.48%

Источник: МБ, ЦБР, расчеты ООО "БК РЕГИОН"



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

КБД Московской Биржи, срок, лет	Значение на 11/09/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
0.01	13.38	3	-130	173
0.25	13.38	11	-58	129
0.50	13.49	11	-18	99
0.75	13.66	9	2	82
1.00	13.86	6	11	72
1.25	14.06	4	14	68
1.50	14.27	2	16	67
1.75	14.46	2	16	69
2.00	14.64	2	16	72
3.00	15.23	7	19	93
4.00	15.64	14	26	114
5.00	15.92	19	34	133
6.00	16.11	24	40	150
7.00	16.23	28	45	164
8.00	16.32	31	49	176
10.00	16.41	35	52	197
15.00	16.50	39	49	239

Ставки RUSFAR, RUONIA				
Ставка, %	Значение на 11/09/26	за неделю	за месяц	с начала года
RUSFAR	13.84	-0.31	-0.14	-1.93
RUSFAR1M	13.89	-0.07	-0.1	-2.11
RUSFAR1W	13.84	-0.23	-0.13	-2.04
RUSFAR2W	13.83	-0.12	-0.11	-2.04
RUSFAR3M	13.95	-0.02	-0.09	-1.9
RUSFARCNY	0.82	0.42	0.18	0.5
RUONIA	13.86	-0.2	-0.13	-1.99

Источник: ЦБР, МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

Кривая бескупонной доходности (КБД Московской биржи) представляет собой общепринятый способ описания временной структуры процентных ставок для однородных финансовых инструментов (долговых ценных бумаг) с одинаковыми качественными характеристиками, в том числе сходного кредитного качества. КБД Московской биржи (MOEX GCURVE) является одним из главных индикаторов состояния финансового рынка и базовым эталоном для оценки различных облигаций и иных финансовых инструментов. (Подробнее на Московской бирже: <https://www.moex.com/s2532>)

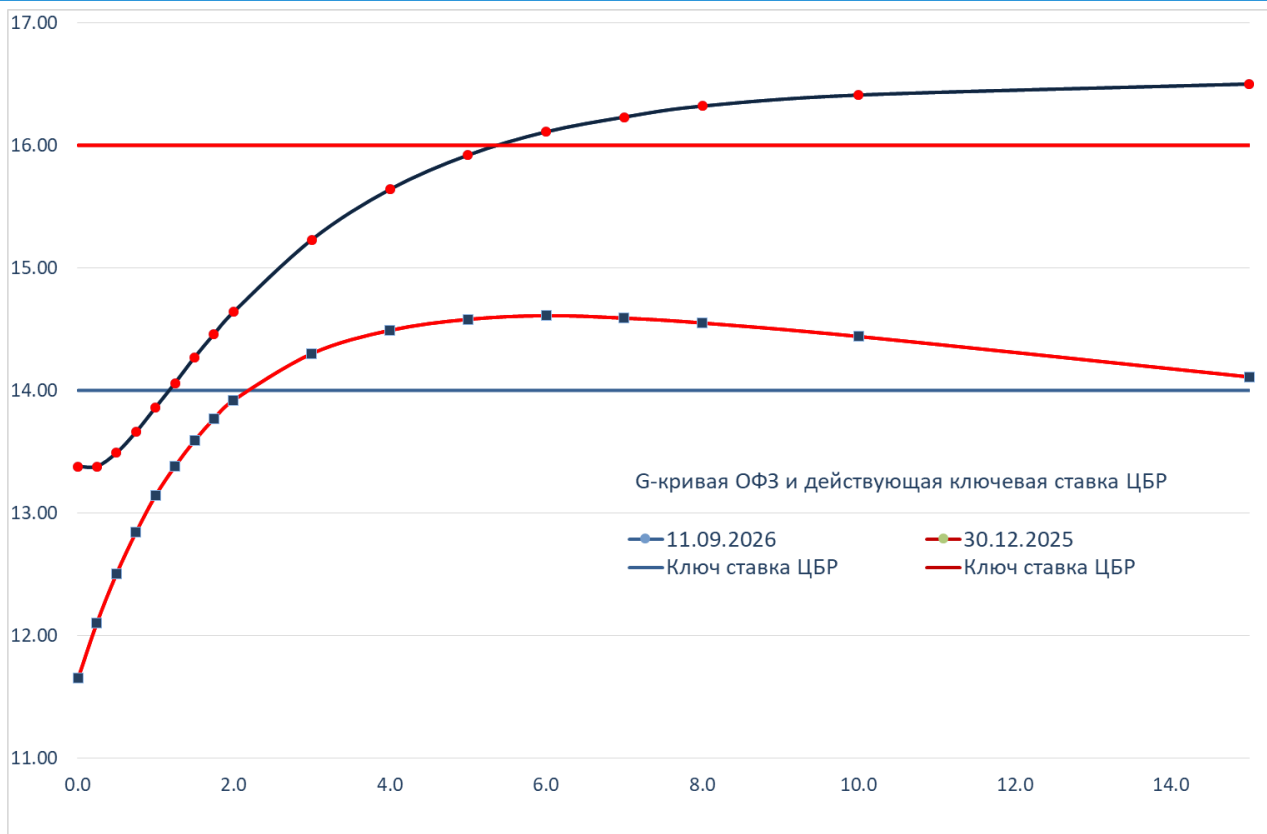
RUONIA - RUONIA (Ruble Overnight Index Average) — взвешенная процентная ставка однодневных межбанковских кредитов (депозитов) в рублях, отражающая оценку стоимости необеспеченного заимствования на условиях овернайт.

RUSFAR - RUSFAR (Russian Secured Funding Average Rate) рассчитывается на основании сделок и заявок, поданных участниками на заключение сделок РЕПО с Центральным контрагентом (ЦК), обеспеченных Клиринговыми сертификатами участия (КСУ).

Ставки **OIS (Overnight Index Swap)** на **RUONIA** отражают ожидания рынка по будущим ставкам RUONIA (средневзвешенная ставка overnight по межбанковским кредитам в рублях) и используются в процентных свопах (например, OIS RUB RUONIA 1Y mid) как индикатор, но сама ставка RUONIA – это ежедневная ставка межбанка на один день.

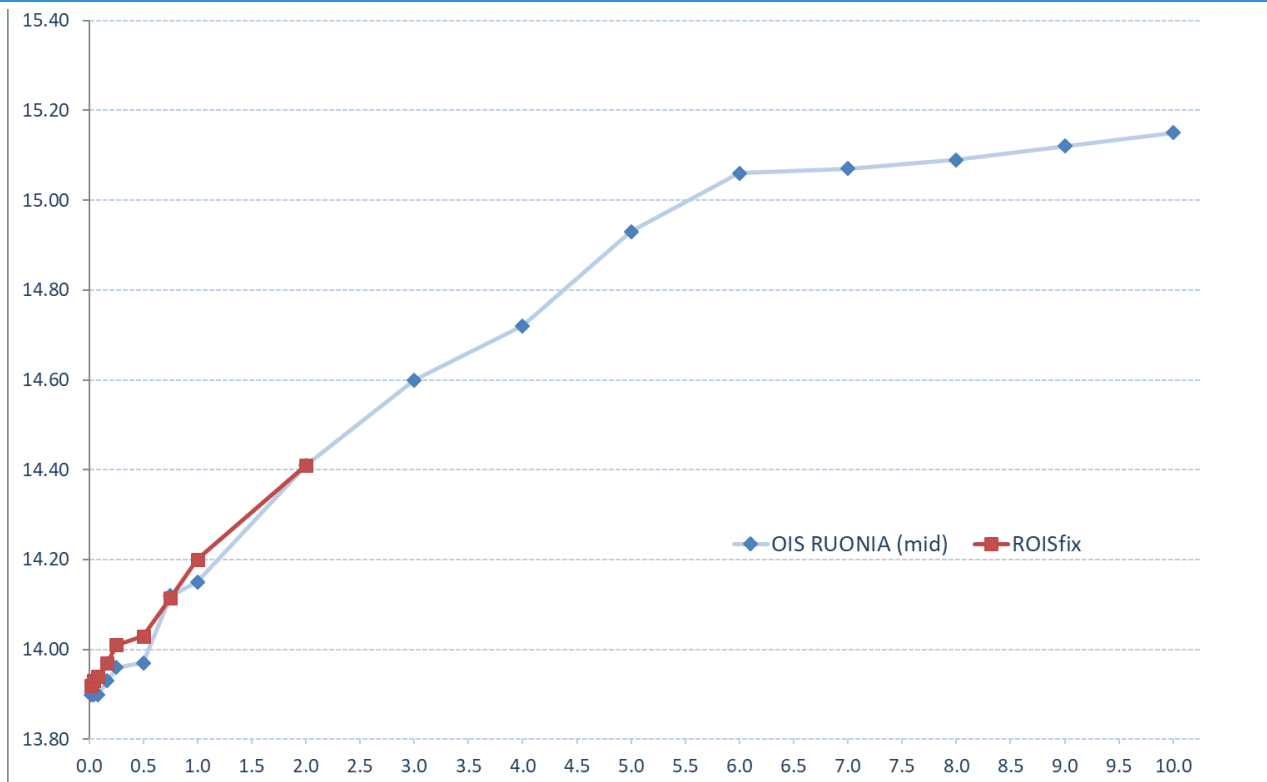
Ставка **IRS RUB vs RUB KEYRATE** — это процентный своп, где одна сторона платит фиксированную ставку, а получает плавающую (Ключевая ставка ЦБ РФ), или наоборот.

КБД Московской биржи VS ключевая ставка Банка России



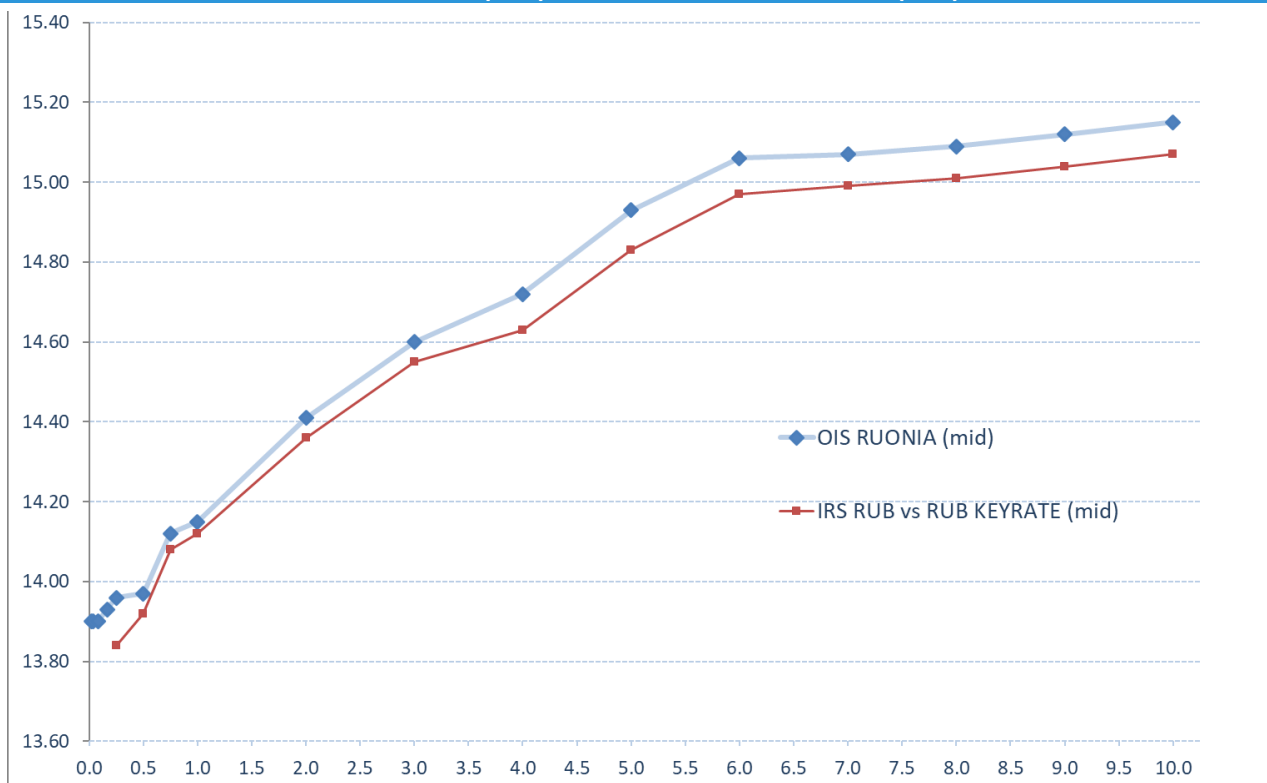
Источник: ЦБР, МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

OIS RUONIA (mid) vs ROISfix



Источник: ЦБР, МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

OIS RUONIA (mid) vs IRS RUB vs RUB KEYRATE (mid)



Источник: ЦБР, МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)

Адрес: 123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., дом 22, стр. 1.

Бизнес-центр «Neva Towers»

Многоканальный телефон: +7 (800) 222-29-64

www.region.broker

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.