

Разворот на рынке ОФЗ после второго отказа Минфина от проведения аукционов

Отказ Минфина от проведения 8 июля аукционов по первичным размещениям ОФЗ в целях содействия стабилизации рыночной ситуации (см. «Новость недели») привел к резкому росту цен ОФЗ при высокой активности инвесторов, особенно, на долгосрочном конце «кривой». Даже неоднозначные новые данные по инфляции (0,31% за неделю против 0,22% недель ранее и 5,61; против 6,01% год к году) не смогли оказать существенное негативное влияние на продолжение роста цен гособлигаций. Однако, в конце недели на рынке наблюдалась небольшая коррекция цен вниз, и не исключаем, что до следующего заседания Банка России (24 июля) рынок ОФЗ останется в боковом тренде.

В результате по итогам недели индекс гособлигаций RGBI вырос на 1,23% (против снижения на 0,99% недель ранее) при снижении индекса средней доходности ОФЗ-ПД на 23 б.п. (против повышения на 25 б.п. на прошлой неделе). При этом изменение по отдельным **кратко- и среднесрочным выпускам** составило в пределах от 35 до +35 б.п. (в среднем -7 б.п.), а доходность по ним установилась в пределах 14,12-15,80% годовых. Снижение доходности **по долгосрочным выпускам** составило в пределах 15 - 41 б.п. (в среднем - 26 п.), в результате доходность установилась на уровне 15,80-16,11% годовых.

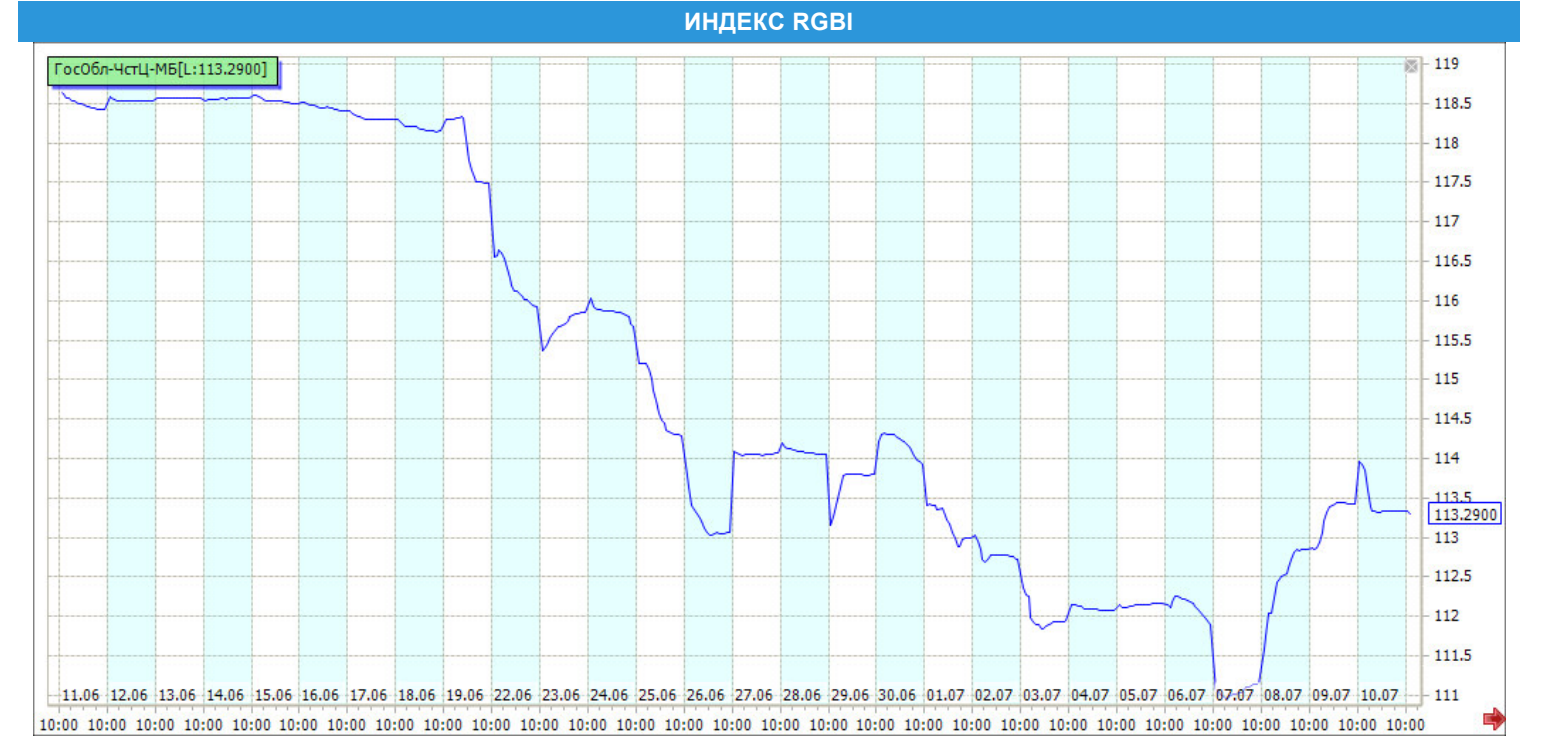
Торговая активность остается на прежнем уровне: совокупный объем сделок за неделю составил 313,5 млрд руб., что всего на 3,0% ниже показателя предыдущей недели. Интерес инвесторов к **среднесрочным выпускам** снизился: на их долю пришлось около 15% (против 35% недель ранее) от общего объема. Наибольшие объемы были зафиксированы по выпускам 26249 (погашение в июне 2032 г.) и 26244 (погашение в марте 2034 г.) с долей 5,1% и 2,2% соответственно. Существенно повысилась активность по **долгосрочным бумагам** — на них пришлось около 74% (против 48% недель ранее) от всего оборота, лидерами были выпуски 26254 с погашением в октябре 2040 г. (10,2% от общего объема) и 26248 с погашением в мае 2040 г. (19,3%), а также самый долгосрочный выпуск 26238 с погашением в мае 2041 г. (9,1%). На долю **ОФЗ-ПК** пришлось около 9,1% (11,8% на прошлой неделе) от общего оборота, а лидером среди них стал выпуск 29017 с погашением в августе 2032 г. с долей 4,2%.

По итогам недели ценовые индексы остальных сегментов рублевых облигаций показали разнонаправленную динамику. По **замещающим** суверенным и корпоративным облигациям ценовые индексы в долларах показали также разнонаправленную динамику за неделю, но укрепление рубля обеспечило общее снижение замещающих ценовых индексов в пересчете на рубли в пределах 2,1-3,9% за неделю.

Изменение цен и возврат на инвестиции

Инструмент	Значение на 10/07/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД				
индекс возврата инвестиций (RGBITR)	756.64	1.44%	-3.31%	1.88%
ценовой индекс (RGBI)	113.33	1.23%	-4.31%	-4.02%
Выпуски ОФЗ-ПД (TR)				
1 год (26207)	100.687	0.02%	0.56%	6.41%
3 года (26242)	89.945	-0.19%	-2.15%	5.75%
5 лет (26235)	73.062	0.70%	-1.76%	2.81%
10 лет (26246)	86.492	1.65%	-4.18%	0.75%
15 лет (26254)	88.703	1.77%	-5.21%	-0.43%
Выпуски ОФЗ-ПД (чистая цена)				
1 год (26207)	97.204	-0.14%	-0.09%	2.12%
3 года (26242)	86.789	-0.39%	-3.01%	0.46%
5 лет (26235)	71.219	0.56%	-2.44%	-1.42%
10 лет (26246)	82.974	1.44%	-5.39%	-6.35%
15 лет (26254)	85.889	1.53%	-6.44%	-7.78%
ОФЗ-ПК				
индекс возврата инвестиций	162.25	0.04%	0.79%	8.09%
ценовой индекс	98.34	-0.24%	-0.35%	-0.16%

ОФЗ-ИН				
индекс возврата инвестиций	152.20	0.08%	0.82%	11.96%
ценовой индекс	129.67	0.02%	0.60%	10.24%
Субфедеральные облигации				
индекс возврата инвестиций	195.79	0.29%	-0.02%	7.28%
ценовой индекс	105.59	0.03%	-1.05%	0.86%
Корпоративные облигации				
индекс возврата инвестиций	204.91	-0.17%	-1.00%	7.05%
ценовой индекс	99.90	-0.43%	-2.09%	-0.22%
Замещающие облигации				
Суверенные				
- индекс возврата инвестиций \$	114.34	-1.19%	-3.68%	-4.91%
- с пересчетом в руб.	85.76	-3.73%	1.89%	-6.69%
- ценовой индекс \$	104.29	-1.32%	-4.23%	-8.04%
- с пересчетом в руб.	78.24	-3.86%	1.28%	-9.84%
Корпоративные				
- индекс возврата инвестиций \$	122.30	0.60%	-1.29%	1.98%
- с пересчетом в руб.	129.42	-1.98%	4.40%	0.01%
- ценовой индекс \$	103.82	0.52%	-1.63%	-0.20%
- с пересчетом в руб.	109.95	-2.06%	4.03%	-2.13%



Изменение доходности

Инструмент	Значение 10/07/2026	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД				
индекс средней доходности	15.55	-0.23	1.04	1.16
Выпуски ОФЗ-ПД (УТМ)				
1 год (26207)	13.83	0.45	0.85	0.42
3 года (26242)	14.88	0.19	1.35	0.55
5 лет (26235)	15.14	-0.12	0.83	1.19
10 лет (26246)	16.03	-0.29	1.14	1.40
15 лет (26254)	16.07	-0.28	1.20	1.46
Субфедеральные облигации				
индекс средней доходности	15.47	0.10	1.01	0.34
Корпоративные облигации				
индекс средней доходности	16.32	0.35	1.28	0.31
Замещающие облигации				
Суверенные				
индекс средней доходности	6.59	0.14	0.94	1.02
Корпоративные				
индекс средней доходности	9.03	-1.28	1.84	2.18

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

Доходность 10-и летних ОФЗ



НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

Минфин РФ 8 июля не стал проводить аукционы по размещению ОФЗ

Министерство финансов России отказалось от проведения 8 июля первичных аукционов по размещению облигаций федерального займа (ОФЗ) в целях содействия стабилизации рыночной ситуации. Это второй случай за последнее время отказа от проведения цены аукционов, предыдущий был 24 июня т.г. Прошлые ращение Эмитента не принесло существенных результатов – продажи госбумаг снизились в объёме, но продолжились. На прошлой неделе после отказа от проведения первичных размещений на

вторичном рынке цены ОФЗ развернулись и достаточно резко выросли на фоне высокой активности торгов. Однако, в конце недели на рынке наблюдалась небольшая коррекция цен вниз.

За всю новейшую историю рынка госдолга (ОФЗ) Минфин РФ отказывался от проведения еженедельных аукционов более 10 раз для содействия стабилизации ситуации на фоне высокой волатильности. Предыдущие последние решения об отказе проведения аукционов были приняты в мае и декабре 2024г



В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ НЕДЕЛИ

Опубликованный доклад Банка России "Обзор рисков финансовых рынков"

Доля системно значимых кредитных организаций (СЗКО) на аукционах облигаций федерального займа в июне снизилась до 41% после роста в мае до 42,5% по сравнению с 36,3% в апреле, следует из доклада Банка России "Обзор рисков финансовых рынков". НФО в рамках доверительного управления выкупили в июне 37,1% размещений по сравнению с 21,7% в мае. Доля прочих банков в прошлом месяце сократилась до 8,6% с 15,3% в мае (18,1% было в апреле, 12,5% - в марте, 13,6% - в феврале, 28,7% - в январе).

Крупнейшими нетто-продавцами за месяц на вторичном рынке остаются СЗКО, нарастившие объем продаж с 91,8 млрд руб. в мае до 105 млрд руб. в июне. С учетом небольшого объема покупок облигаций на аукционах крупнейшие банки перешли к совокупным нетто-продажам и продали на сумму 13,8 млрд руб. (в мае совершили нетто-покупки на 85,6 млрд руб.). Также продажи на вторичном рынке совершили НФО за счет собственных средств и нерезиденты из дружественных стран - на 49,9 млрд руб. и 23,5 млрд руб. соответственно, они купили на аукционах бумаги на 20,1 млрд руб. и 2 млрд руб. Основной спрос на вторичном рынке ОФЗ предъявили НФО в рамках доверительного управления, выкупив ценных бумаг на 89,4 млрд руб. (в мае на 39,4 млрд руб.). Прочие банки тоже существенно нарастили нетто-покупки ОФЗ - с 7,9 млрд руб. в мае

Объем вложений частных инвесторов в облигации на "Московской бирже" в июне составил 231 млрд рублей (+47,4% к июню 2025 года), из них 14% - в рублевые ОФЗ, 61% - в корпоративные облигации в рублях, 25% - в облигации в иностранной валюте. Сделки с облигациями на вторичных торгах в июне совершали 794 тыс. частных инвесторов (+44,4% к июню 2025 года), их доля в объеме торгов облигациями составила 17,5%.

Объем вложений частных инвесторов в облигации на "Московской бирже" (МОЕХ: МОЕХ) по итогам первого полугодия 2026 года превысил 1,1 трлн рублей, что на 18% больше показателя аналогичного периода 2025 года, говорится в сообщении торговой площадки.

Справочно. Согласно данным из доклада Банка России "Обзор рисков финансовых рынков", объем размещений облигаций в июне 2026г. составил 1,6 трлн рублей, включая однодневные облигации на 202 млрд рублей. Доля ОФЗ в объеме размещений - 13,3% (39,5% в июне 2025 года). Объем вторичных торгов облигациями в июне достиг 2,5 трлн рублей (+71,5% к июню 2025 года), в том числе ОФЗ - 1,3 трлн рублей (+54,4% к июню 2025 года), корпоративными облигациями - 1,2 трлн рублей (рост почти вдвое к июню 2025 года).



ПРОШЕДШИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

6 -10 июля

Эмитент	Дата книги / размещения	КУПОН / ДОХОДНОСТЬ		ОБЪЕМ ВЫПУСКА		
		Ориентир	Факт	ПЛАН, млрд руб.	ФАКТ, млрд руб.	Срок до оферты / погашения, лет
ООО «КАШИРСКАЯ ГРЭС»	7 июля / 10 июля	Не выше КС ЦБР + 165 б.п.	135 б.п.	6,0	6,0	- / 3,0
АО «СЕЛЕКТЕЛ»	8 июля / 13 июля	Не выше КБД (3 г.) + 235 б.п. 16,25% / 17,52%	16,0% / 17,23%	5,0	7,5	- / 3,0
ПАО «ГЛОРАКС»	8 июля / 10 июля	Не выше 19,5% / 21,34%	19,5% / 21,34%	3,0	6,1	- / 3,5
ООО «Новоленская ТЭС»	10 июля / 14 июля	Не выше КС ЦБР + 135 б.п.	135 б.п.	3,5	3,5	- / 3,0
АО «АТОМЭНЕРГО-ПРОМ» (USD)	10 июля / 14 июля	7,75 - 8,00%	8,0%	Benchmark	110 млн USD	- / 2,5
АО «АТОМЭНЕРГО-ПРОМ» (CNY)	10 июля / 14 июля	7,50 - 7,75%	7,5%		1.8 млрд CNY	- / 1,5
ПАО «РОСТЕЛЕКОМ»	10 июля / 15 июля	Не выше 15,0% / 16,08%	14.45% / 15.45%	10,0	15.0	1,5 / 5,0



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

13 – 17 июля

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
ПАО «Северсталь»	002P-01	14 июля / 17 июля	КС ЦБР + 135 б.п	- / 2,0	Не менее 10,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «Северсталь»	002P-02	14 июля / 17 июля	КБД (2 года) + 80-100 б.п.	- / 2,0		30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «СФО Сплит Финанс»	ПВ-3	14 июля / 21 июля	Не выше 17,25% / 18,56%	- / 2,2	8,0	30	eAAA (ru.sf) / ruAAA.s / - / -
АО «АТОМЭНЕРГО-ПРОМ»	001P-17	15 июля / 17 июля	Не более КС ЦБР + 160 б.п.	- / 2,9	Не менее 15,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «КАРШЕРИНГ РУССИЯ»	001P-09	15 июля / 17 июля	Не выше 22,00% / 24,36%	- / 3,5	1,0	30	BBB+(RU) / - / BBB+.ru / -
ООО «РЕСО-ЛИЗИНГ»	БО-02П-14	15 июля / 17 июля	Не более КС ЦБР + 250 б.п.	- / 2,0	Не менее 8,0	90	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ПАО «РОССЕТИ-СИБИРЬ»	001P-02	16 июля / 22 июля	Не более КС ЦБР + 170 б.п.	- / 4,0	10,0	30	AA+(RU) / - / - / -
АО «Синара-Транспортные Машины»	СЕРИЯ 001P-07	17 июля / 21 июля	Не более КС ЦБР + 445 б.п.	3,0 / 5,0	Не менее 5,0	30	A(RU) / - / A+.ru / -
АО «Синара-Транспортные Машины»	СЕРИЯ 001P-08	17 июля / 21 июля	Не более 18,0% / 19,56%	3,0 / 5,0		30	A(RU) / - / A+.ru / -
ПАО «Газпром Капитал»	БО-003P-28	20 июля / 23 июля	Не выше КС ЦБР + 160 б.п.	- / 3,0	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «Русбонд-Удобрения»	001P-01	21 июля / 24 июля	Позднее (fix)	2,0 / 5,0	Позднее (CNY)	30	AA-(RU) / - / AA-.ru / -
АО ГИДРОМАШСЕРВИС	002P-02	Середина июля	КС ЦБР + 400 б.п	- / 3,0	позднее	30	- / ruA/ A+,ru / -

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Отчетность по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль / (убыток) млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
ПАО «Северсталь»	2025	712,9	19,2%	32,0	0,4	0,2	Металлургия
ПАО «Россети Сибирь»	2025	133,4	13,3%	1,1	2,9	2,4	Энергетика
АО «Синара-Транспортные Машины»	2025	123,1	10,7%	(10,1)	7,9	3,2	Машиностроение
ПАО «Газпром»	2025	9 771	29,9%	1 348	2,4	2,2	Нефть и газ

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ПОГАШЕНИЙ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
11.07.2026	17.07.2026	78 519	0	0	0
18.07.2026	24.07.2026	51 084	550	0	0
25.07.2026	31.07.2026	63 490	0	0	0

КРУПНЕЙШИЕ ПОГАШЕНИЯ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата погашения	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Отрасль
12.07.26	Магнит4P06	SUR	25 000	Торговля
16.07.26	ЕврХол3P02	SUR	30 000	Металлургия
17.07.26	Ростел2P6R	SUR	15 000	Связь

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ОФЕРТ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
11.07.2026	17.07.2026	8 000	0	0	0
18.07.2026	24.07.2026	15 000	2 500	0	0
25.07.2026	31.07.2026	46 500	152,9	0	0



КРУПНЕЙШИЕ ОФЕРТЫ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата оферты	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Купон до оферты, % годовых	Купон после оферты, % годовых	Дата погашения	Отрасль
13.07.26	Совкмл П08	SUR	5 000	16,49	16,25	23.01.29	Лизинг
13.07.26	ТрансФ1Р09	SUR	3 000	18,50	18,20	05.07.28	Лизинг



ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ КУПОННЫХ ВЫПЛАТ НА НЕДЕЛЕ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	EUR	CNY
11.07.2026	17.07.2026	41 647	123,1	0	179,75
18.07.2026	24.07.2026	58 907	25,6	0	81,3
25.07.2026	31.07.2026	78 850	115,8	27,5	201,7



КРУПНЕЙШИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн RUB
15.07.2026	Роснефть, 001P-07	8,00	7 020,6
15.07.2026	Роснефть, 001P-06	8,00	3 590,1
16.07.2026	ВЭБ.РФ, ПБО-002P-33	10,20	2 543,0

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн CNY
11.07.2026	РЖД, 001P-51R	7,60	25,0
13.07.2026	ГМК Норильский никель, БО-001P-15-CNY	7,50	55,4
13.07.2026	Газпром Капитал, БО-003P-20	7,40	18,2
15.07.2026	ГМК Норильский никель, БО-001P-11-CNY	7,00	17,25
15.07.2026	Полюс, ПБО-08	7,65	13,2
16.07.2026	РУСАЛ, БО-001P-15	7,25	11,3
16.07.2026	ГМК Норильский никель, БО-001P-17-CNY	7,60	18,75

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн USD
14.07.2026	Газпром, 3.5% 14jul2031	3,50	9,1
14.07.2026	Газпром Капитал, 3O31-1-Д	3,50	8,4
14.07.2026	ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD	7,75	6,4
17.07.2026	Роснефть, 002P-11	5,00	62,3
17.07.2026	Атомэнергопром, 001P-06	7,20	10,8



ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Валюта	Значение на 13/07/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
USD	76.66	-1.62%	6.79%	-2.00%
EUR	87.67	-1.17%	5.52%	-4.81%
CNY	11.30	-1.44%	6.82%	1.29%

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



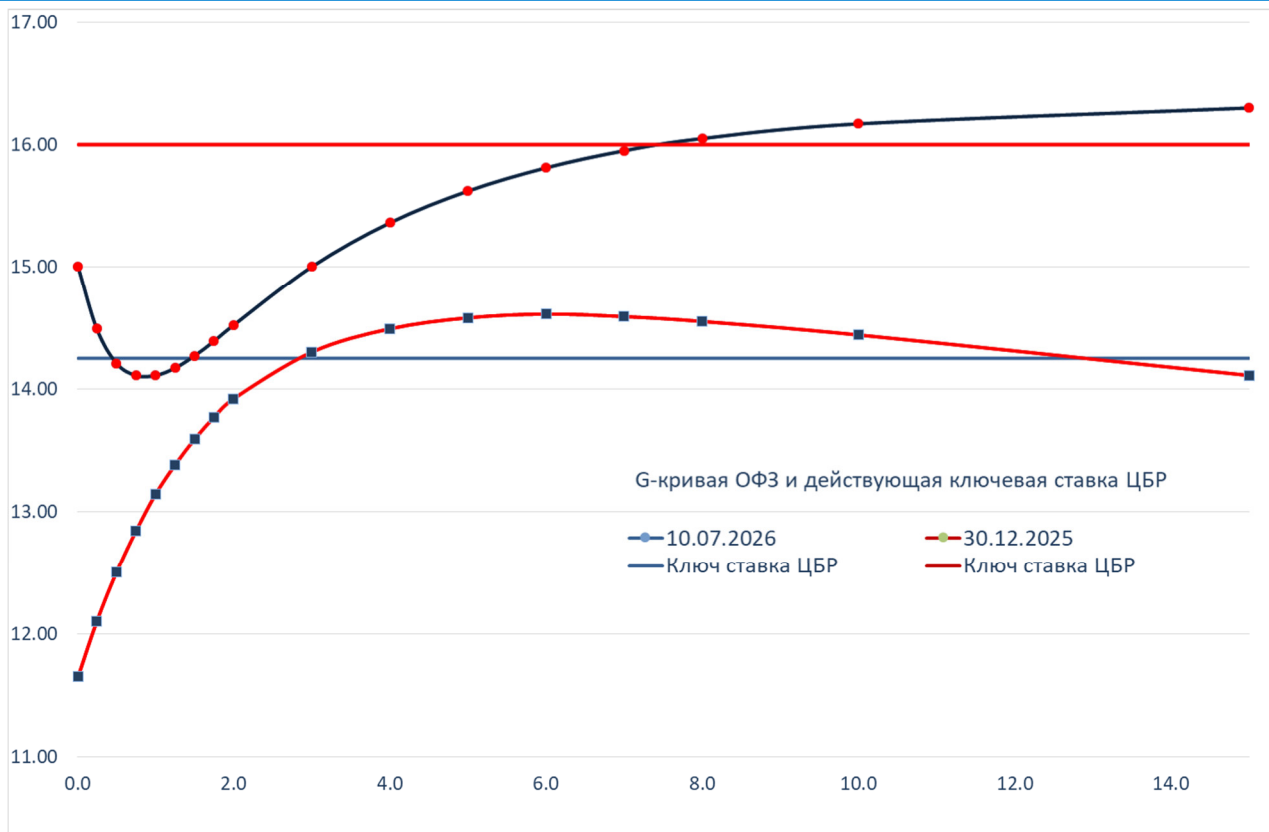
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

КБД Московской Биржи, срок, лет	Значение на 10/07/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
0.01	15.00	54	83	334
0.25	14.49	63	99	239
0.50	14.21	65	110	171
0.75	14.11	63	118	126
1.00	14.11	59	123	97
1.25	14.17	53	126	79
1.50	14.27	46	128	68
1.75	14.39	39	128	62
2.00	14.52	32	128	60
3.00	15.00	8	123	69
4.00	15.36	-10	117	87
5.00	15.62	-23	112	104
6.00	15.81	-31	109	120
7.00	15.95	-37	107	135
8.00	16.05	-40	107	149
10.00	16.17	-45	108	173
15.00	16.30	-51	105	219

Ставка, %	Значение на 10/07/26	Ставки RUSFAR, RUONIA		
		за неделю	за месяц	с начала года
RUSFAR	14.82	0.42	0.95	-0.95
RUSFAR1M	14.36	0.13	0.37	-1.64
RUSFAR1W	14.59	0.24	0.68	-1.29
RUSFAR2W	14.40	0.15	0.51	-1.47
RUSFAR3M	14.35	0.15	0.4	-1.5
RUSFARCNY	1.38	0.66	1.16	1.06
RUONIA	14.43	0.09	0.54	-1.42

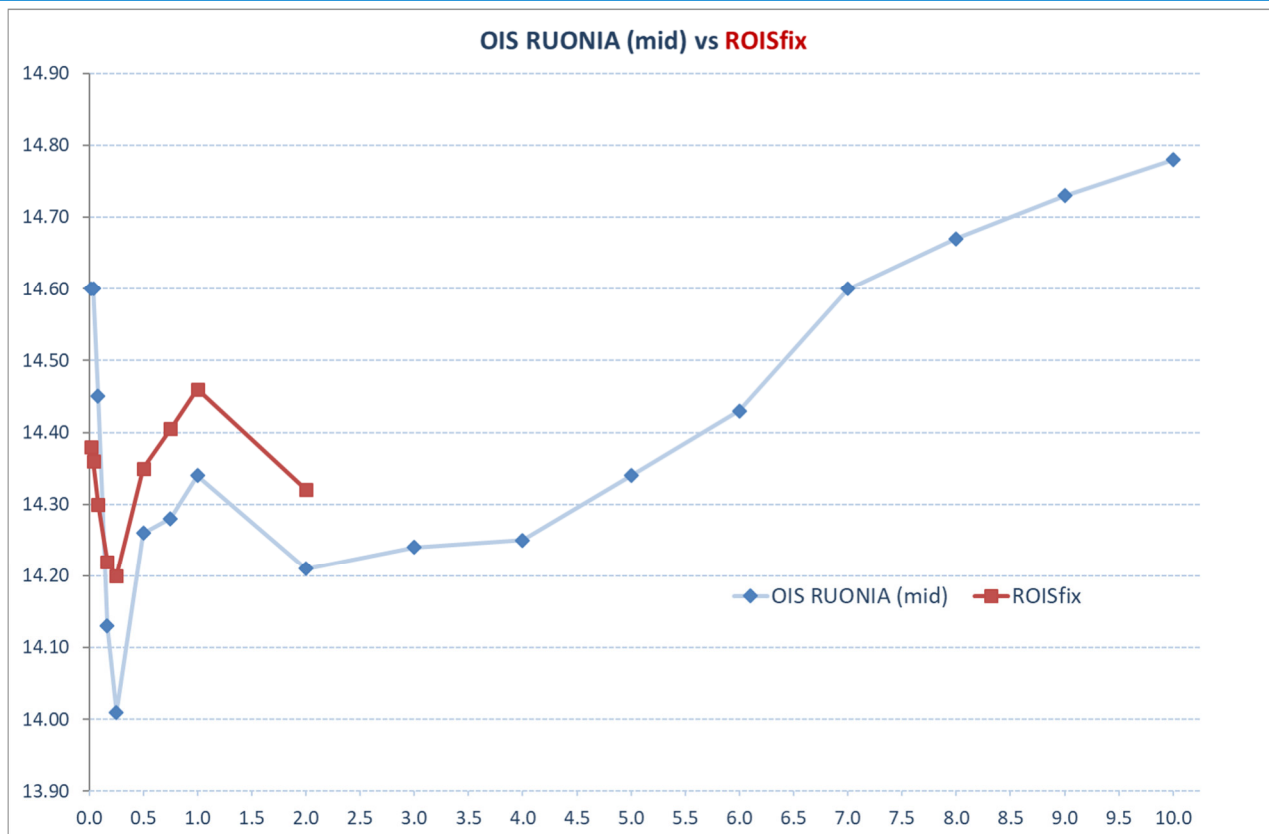
Источник: ЦБР, МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

КБД Московской биржи VS ключевая ставка Банка России

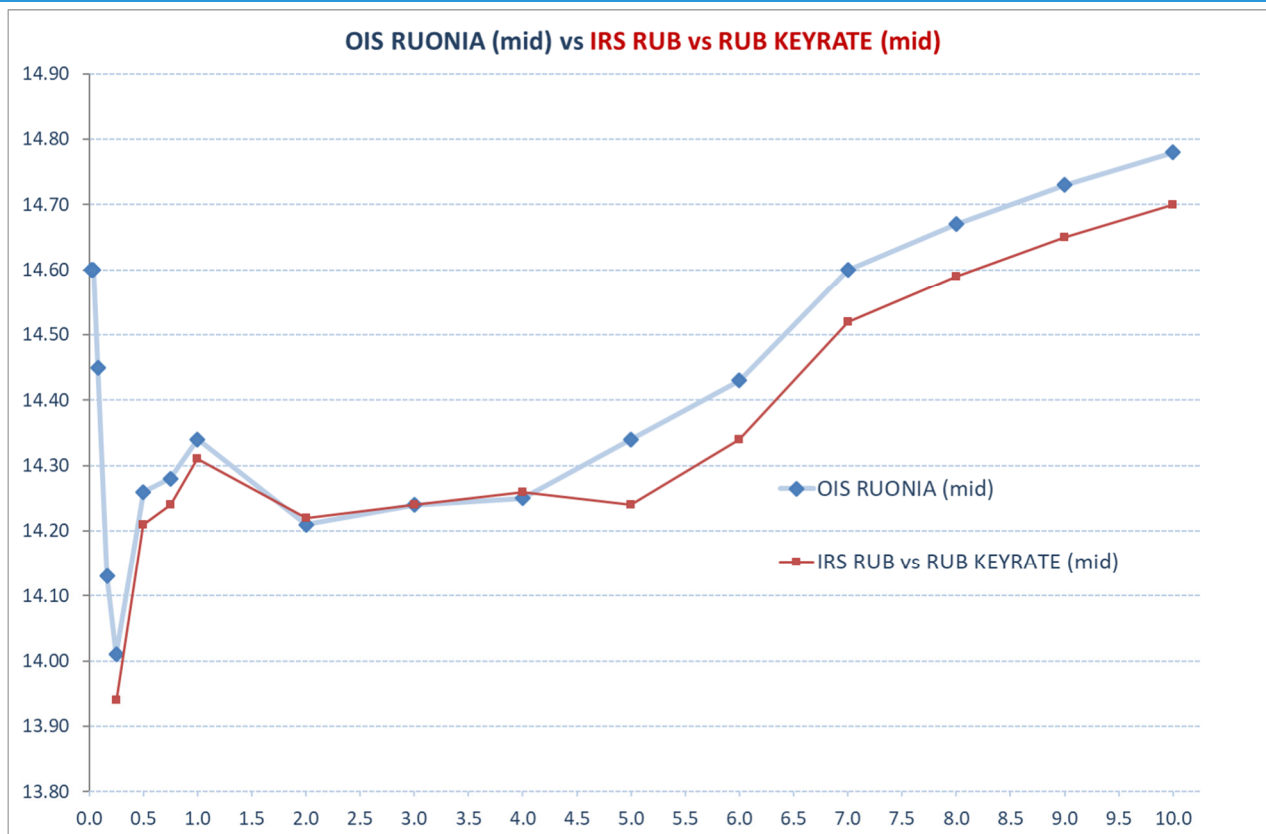


Источник: ЦБР, МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

OIS RUONIA (mid) vs ROISfix



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



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.

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

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	8 (800) 222 29 64 доб. 405	aermak@region.ru
Мария Сулима	8 (800) 222 29 64 доб. 294	sulima@region.ru

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	vva@region.ru
------------------	----------------------------	--

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилыева	8 (800) 222 29 64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	8 (800) 222 29 64 доб. 112	teterkina@region.ru
Василий Домась	8 (800) 222 29 64 доб. 244	vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Продажи брокерских услуг	8 (800) 222 29 64 доб. 215	sales@region.ru
Служба поддержки клиентов	8 (800) 222 29 64	clientsupport@region.ru

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.