



НЕДЕЛЯ: 22 -26 июня

На вторичном рынке в течение практически всей недели наблюдались распродажи на фоне высокой активности после решения Банка России снизить ключевую ставку на 25 б.п. (вместо ожидаемых 50 б.п.) и его заявления о возможном проведении более жесткой денежно-кредитной политики в текущем и следующих годах. Отказ Минфина от проведения аукционов по размещению ОФЗ с целью стабилизации рыночной ситуации приостановил падение цен гособлигаций, но ненадолго. После «короткой» паузы распродажи продолжились на фоне массового принудительного закрытия позиций у большого количества инвесторов вслед за падением цен до новых локальных минимумов, которых не наблюдалось с октября 2025 г.

В результате по итогам недели индекс гособлигаций RGBI снизился на 3,76% при повышении средней доходности ОФЗ-ПД на 58 б.п. При этом повышение по отдельным **кратко- и среднесрочным выпускам** составило в пределах 8-62 б.п. (в среднем +45 б.п.), а доходность по ним установилась в пределах 13,29-15,57% годовых. Повышение доходности **по долгосрочным выпускам** составило в пределах 62-81 б.п. (в среднем +58п.), в результате доходность установилась на уровне 15,65-15,98% годовых.

Торговая активность существенно выросла: совокупный объем сделок за неделю составил 493,0 млрд руб., что почти в два раза выше показателя предыдущей недели. Интерес инвесторов к **среднесрочным выпускам** вырос: на их долю пришлось около 35% (против 19% на прошлой неделе) от общего объема. Наибольшие объемы были зафиксированы по выпускам 26251 (погашение в августе 2030 г.) и 26218 (погашение в сентябре 2031 г.) с долей 12,5% и 11,1% соответственно. Снижается активность по **долгосрочным бумагам** — на них пришлось около 43,5% (против 65% недель ранее) от всего оборота, лидерами были выпуски 26254 с погашением в октябре 2040 г. (10,0% от общего объема) и 26248 с погашением в мае 2040 г. (7,8%). На долю **ОФЗ-ПК** пришлось около 10,6% (11,0% на прошлой неделе) от общего оборота, а лидерами среди них стали выпуски 29027, 29028 и 29029 с погашением в 20286-2041 гг. с долей 2,0 – 2,9%.

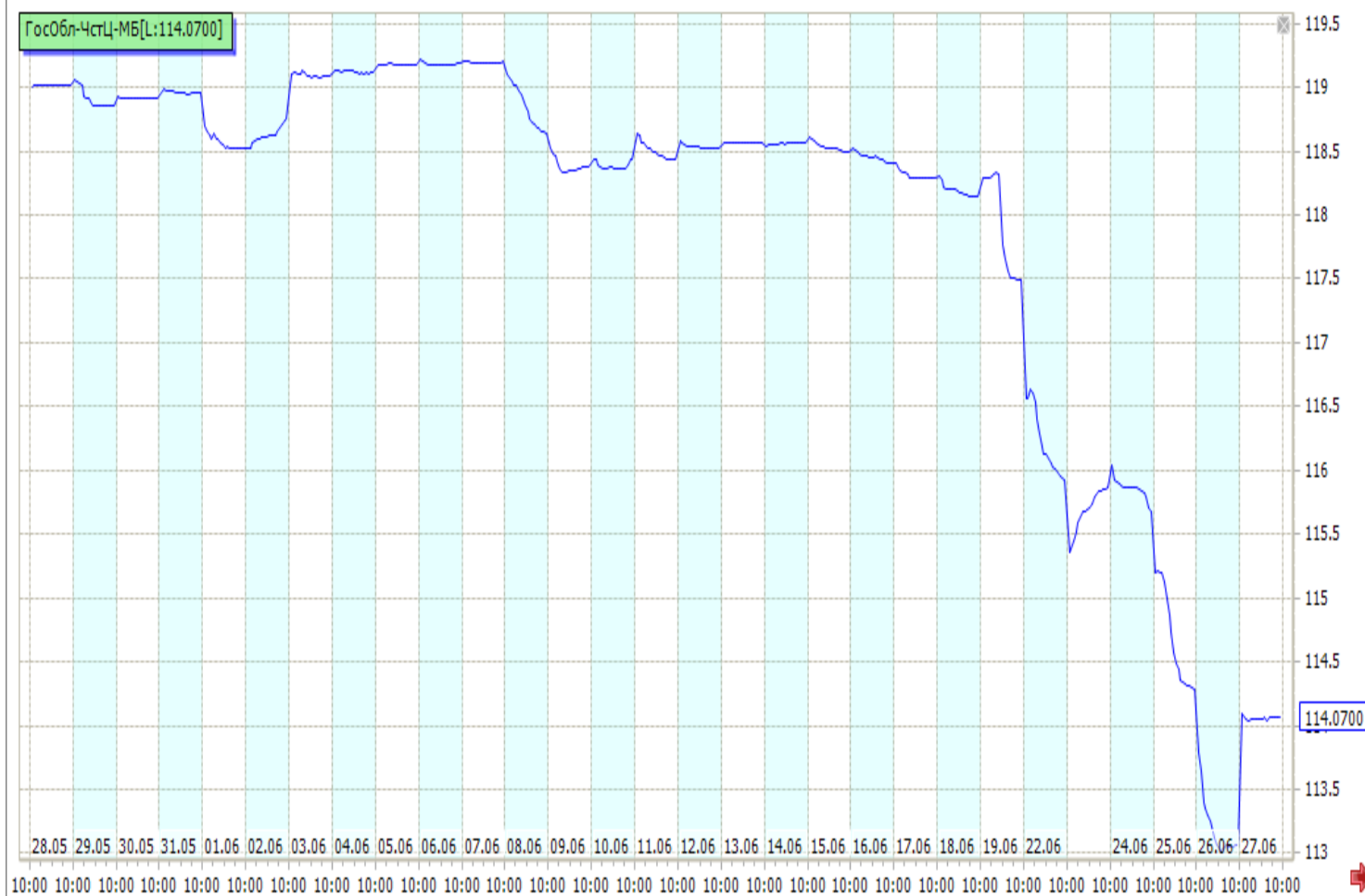
По итогам недели ценовые индексы остальных сегментов рублевых облигаций показали более скромную негативную динамику из-за более короткой дюрации. По **замещающим** суверенным и корпоративным облигациям ценовые индексы в долларах показали позитивную динамику за неделю, которая была усилена резким ослаблением рубля, которое обеспечило повышение замещающих ценовых индексов в пересчете на рубли в пределах 4,2-4,3% за неделю.

### Изменение цен и возврат на инвестиции

Инструмент	Значение на 26/06/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
<b>ОФЗ-ПД</b>				
индекс возврата инвестиций (RGBITR)	751.46	-3.47%	-3.92%	1.18%
ценовой индекс (RGBI)	113.07	-3.76%	-4.86%	-4.24%
<b>Выпуски ОФЗ-ПД (TR)</b>				
1 год (26207)	100.393	0.23%	0.76%	6.11%
3 года (26242)	90.397	-1.45%	-1.29%	6.25%
5 лет (26235)	73.032	-1.96%	-1.69%	2.77%
10 лет (26246)	86.458	-3.20%	-4.06%	0.71%
15 лет (26254)	88.409	-4.20%	-5.34%	-0.74%
<b>Выпуски ОФЗ-ПД (чистая цена)</b>				
1 год (26207)	97.222	0.08%	0.13%	2.14%
3 года (26242)	87.586	-1.69%	-2.09%	1.38%
5 лет (26235)	71.416	-2.16%	-2.33%	-1.15%
10 лет (26246)	83.400	-3.57%	-5.21%	-5.87%
15 лет (26254)	86.094	-4.58%	-6.50%	-7.56%
<b>ОФЗ-ПК</b>				
индекс возврата инвестиций	162.04	0.27%	1.08%	7.95%
ценовой индекс	98.76	-0.01%	-0.03%	0.26%
<b>ОФЗ-ИН</b>				
индекс возврата инвестиций	151.53	-0.38%	0.80%	11.47%
ценовой индекс	129.25	-0.44%	0.60%	9.89%

<b>Субфедеральные облигации</b>				
индекс возврата инвестиций	194.96	-0.48%	0.03%	6.82%
ценовой индекс	105.67	-0.73%	-0.98%	0.94%
<b>Корпоративные облигации</b>				
индекс возврата инвестиций	205.00	-1.20%	-0.56%	7.10%
ценовой индекс	100.48	-1.48%	-1.62%	0.36%
<b>Замещающие облигации</b>				
<b>Суверенные</b>				
- индекс возврата инвестиций \$	119.79	1.51%	0.77%	-0.37%
- с пересчетом в руб.	89.49	4.65%	6.80%	-2.63%
- ценовой индекс \$	109.59	1.39%	0.26%	-3.37%
- с пересчетом в руб.	81.89	4.52%	6.23%	-5.63%
<b>Корпоративные</b>				
- индекс возврата инвестиций \$	125.01	1.16%	1.54%	4.24%
- с пересчетом в руб.	131.77	4.30%	7.60%	1.82%
- ценовой индекс \$	106.32	1.09%	1.25%	2.20%
- с пересчетом в руб.	112.16	4.23%	7.27%	-0.16%

### ИНДЕКС RGBI

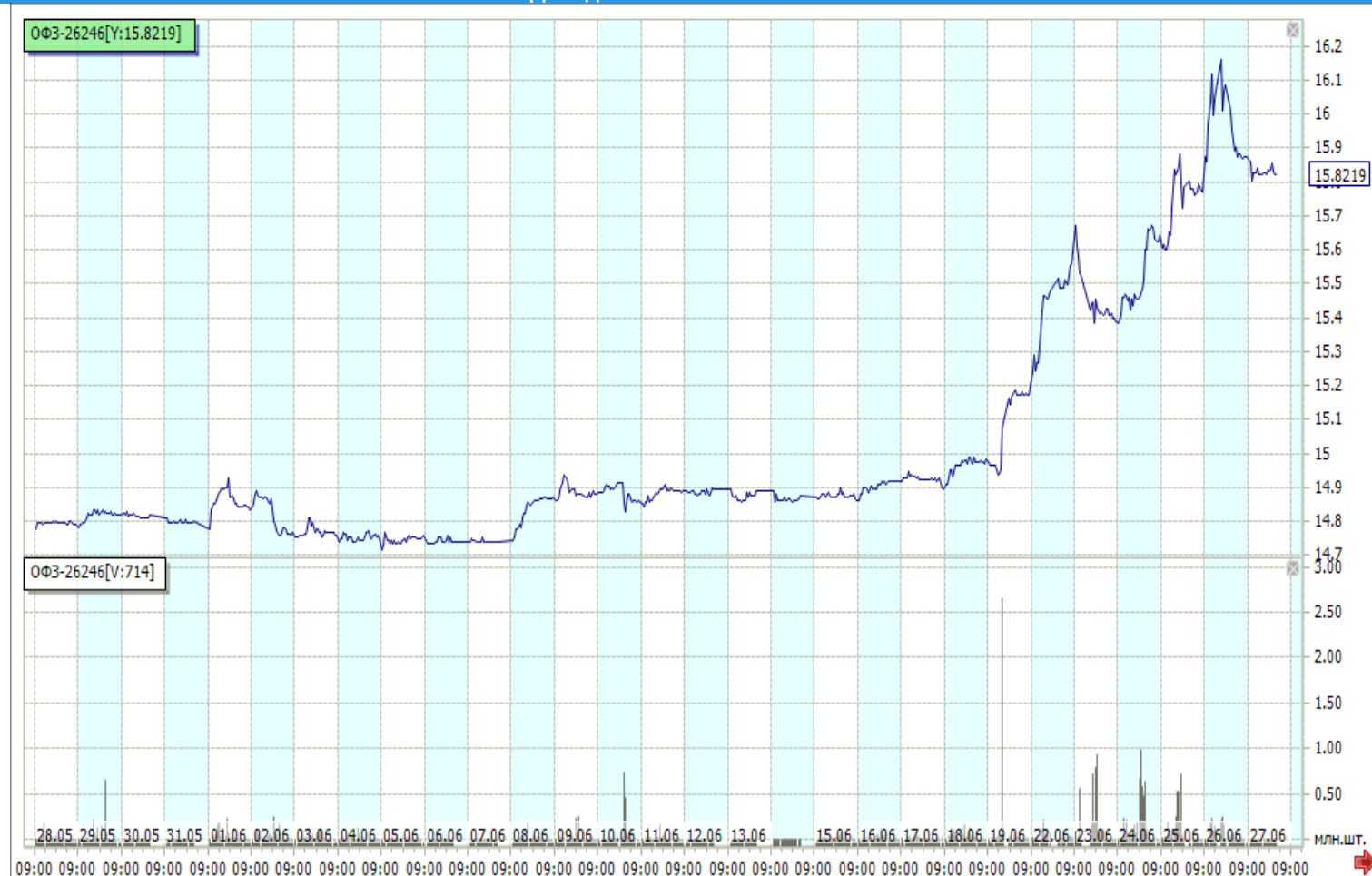


### Изменение доходности

Инструмент	Значение 26/06/2026	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
<b>ОФЗ-ПД</b>				
индекс средней доходности	15.53	0.84	1.15	1.14
<b>Выпуски ОФЗ-ПД (УТМ)</b>				
1 год (26207)	13.43	0.02	0.36	0.02
3 года (26242)	14.44	0.72	0.95	0.12
5 лет (26235)	14.99	0.65	0.78	1.04
10 лет (26246)	15.92	0.75	1.09	1.28
15 лет (26254)	16.02	0.84	1.20	1.42
<b>Субфедеральные облигации</b>				
индекс средней доходности	15.22	0.60	0.81	0.09
<b>Корпоративные облигации</b>				
индекс средней доходности	15.90	0.84	0.94	-0.11
<b>Замещающие облигации</b>				
<b>Суверенные</b>				
индекс средней доходности	5.21	-0.61	-0.62	-0.36
<b>Корпоративные</b>				
индекс средней доходности	6.32	-1.27	-0.91	-0.53

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

### Доходность 10-и летних ОФЗ



### Минфин РФ 24 июня не стал проводить аукционы по размещению ОФЗ

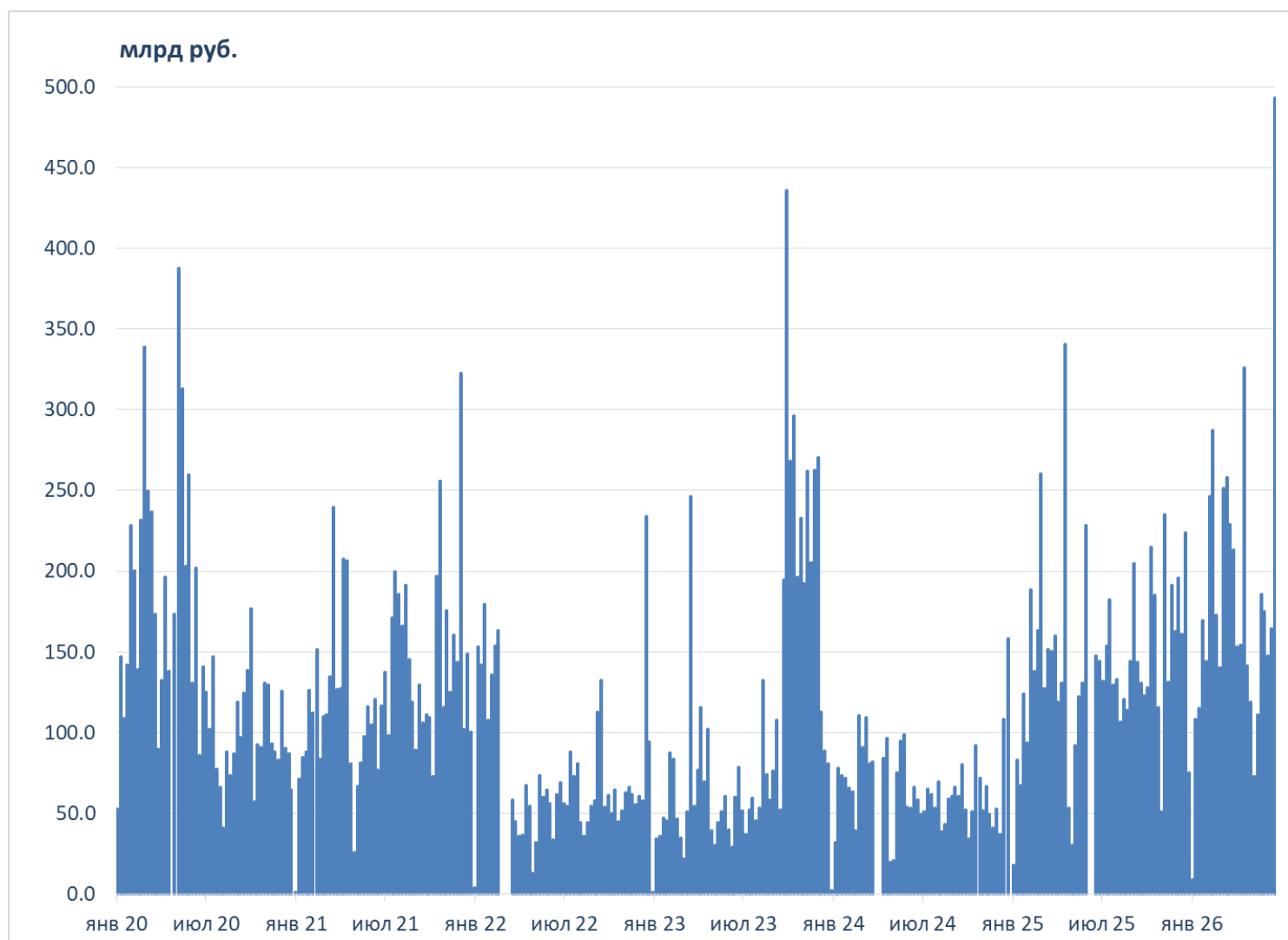
Министерство финансов России отказалось от проведения 24 июня первичных аукционов по размещению облигаций федерального займа (ОФЗ) с целью стабилизации рыночной ситуации. За всю новейшую историю рынка госдолга (ОФЗ) Минфин РФ отказывался от проведения еженедельных аукционов более 10 раз для стабилизации рыночной ситуации на фоне высокой волатильности. Последние решения об отказе проведения аукционов были приняты в мае и декабре 2024 г.

### В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ НЕДЕЛИ

#### Распродажа ОФЗ при рекордном объеме за неделю

На рынке ОФЗ на прошлой неделе наблюдалась масштабная распродажа, которая сопровождалась рекордным объемом недельных торгов за всю историю рынка. Суммарный объем торгов за неделю 22-26 июня составил порядка 493,0 млрд руб. Предыдущий максимум был зафиксирован в объеме 435,9 млрд руб. 6 октября 2023 г. Максимальный объем торгов был зафиксирован в четверг в объеме более 165,9 млрд руб., что почти в 5 раз превышает среднедневной оборот с начала текущего года.

#### Недельные объемы торгов ОФЗ





## В ФОКУСЕ ВТОРИЧНОГО РЫНКА

### Рынок суверенных и корпоративных облигаций в иностранной валюте

На фоне начала ослабления рубля, которое по оценкам многих экспертов, может продолжиться под давлением растущих геополитических рисков, а также на фоне планов регулятора завершить часть старых программ зеркалирования и перейти к учету инвестиций из ФНБ за первое полугодие, что в целом может увеличить объем продаваемой валюты.

В настоящее время на рынке представлены следующие облигации, номинированные в иностранной валюте: суверенные замещающие облигации в долларах и евро, а также облигации в китайских юанях; корпоративные замещающие облигации в долларах, а также облигации в долларах и юанях.

В таблице представлены обращающиеся суверенные облигации в долларах и юанях, а также корпоративные облигации в долларах и юанях с максимальной доходностью эмитентов с приемлемым кредитным качеством.

#### Облигации, номинированные в иностранной валюте

##### Государственные замещающие облигации в долларах и евро

ISIN	Выпуск	Валюта	Объем в обращении, млн	Купон, % годовых	Дата погашения	Цена, %	Дюрация, лет	Доходность, % годовых
RU000A10A851	РФ 30 27 Д	USD	1 772	4.25	23.06.27	103.02	0.98	1.18
RU000A10A869	РФ 30 28 Д	USD	2 023	12.75	24.06.28	117.61	1.84	3.57
RU000A10A8E8	РФ 30 30 Д	USD	317	7.50	31.03.30	105.12	1.86	5.47
RU000A10A8A6	РФ 30 29 Д	USD	2 501	4.38	21.03.29	99.42	2.58	4.65
RU000A10A7Y8	РФ 30 35 Д	USD	2 873	5.10	28.03.35	85.82	6.91	7.45
RU000A10A802	РФ 30 42 Д	USD	1 218	5.63	04.04.42	84.10	10.00	7.48
RU000A10A877	РФ 30 43 Д	USD	701	5.88	16.09.43	86.80	10.23	7.36
RU000A10A844	РФ 30 47 Д	USD	2 651	5.25	23.06.47	76.30	11.60	7.65
RU000A10A828	РФ 30 27 Е	EUR	979	1.13	20.11.27	98.71	1.39	2.06
RU000A10A836	РФ 30 32 Е	EUR	1 026	1.85	20.11.32	73.32	5.95	7.19

##### Государственные облигации в юанях

ISIN	Выпуск	Объем в обращении, млн юаней	Купон, % годовых	Дата погашения	Цена посл., %	Дюрация, лет	Доходность, % годовых
RU000A10DQB6	ОФЗ 29 CNY	12 000	6.00	28.02.29	100.5000	2.47	5.88
RU000A10DQA8	ОФЗ 33 CNY	8 000	7.00	01.06.33	98.3999	5.58	7.43
RU000A10FAK6	ОФЗ 36 CNY	10 000	7.65	21.05.36	97.9100	7.05	8.12

##### Корпоративные замещающие облигации в долларах

ISIN	Выпуск	Объем в обращении, млн	Купон, % годовых	Дата погашения	Цен, %	Дюрация, лет	Доходность, % годовых
RU000A107CX7	ГТЛК 3028Д	167	4.80	26.02.28	94.70	1.60	8.42
RU000A105A04	МЕТАЛИН028	286	3.38	22.10.28	91.72	2.24	7.44
RU000A107D58	ГТЛК 3029Д	141	4.35	27.02.29	90.94	2.51	8.35
RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	1 464	3.25	25.02.30	87.59	3.43	7.28
RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	479	3.50	14.07.31	84.44	4.54	7.36
RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	749	8.63	28.04.34	105.74	5.84	7.78
RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	903	7.29	16.08.37	98.50	7.55	7.63
	<b>Среднее</b>						<b>7.75</b>





Размещения на прошедшей неделе прошли без существенного увеличения заявленных объемов размещений и/или снижения маркетируемых ориентиров купонов. Инвесторы заняли весьма осторожную позицию, сконцентрировавшись в основном в наиболее надежных заемщиках, и игнорируя бумаги с высоким риском/доходностью. Незначительная переподписка даже на высококачественных эмитентов и отсутствие интереса в ВДО дает четкий сигнал, что в условиях более ограниченного смягчения ДКП рынок выбирает надежных эмитентов и не готов идти на крупные объемы, учитывая риск более длительно цикла понижения ставки, что приведет к дальнейшему росту доходностей на среднем и длинном конце КБД.

Эмитент	Дата книги / размещения	КУПОН / ДОХОДНОСТЬ		ОБЪЕМ ВЫПУСКА		
		Ориентир	Факт	ПЛАН, млрд руб.	ФАКТ, млрд руб.	Срок до оферты / погашения, лет
ПАО «Т Плюс»	22 июня / 25 июня	Не выше КС ЦБР +150 б.п.	+150	20,0	20,0	- / 3,0
ПАО «Ростелеком»	23 июня / 25 июня	Не выше КС ЦБР + 145 б.п.	+125	15,0	20,0	- / 3,0
АО ЛК "РОДЕЛЕН"	23 июня / 26 июня	Не выше 21,0% / 23,15%	21,0% / 23,15%	0,5	0,5	1,5 / 5,0
АО «Джи-групп»	23 июня / 26 июня	Не выше 18,5% / 20,15%	-----	1,0	-----	- / 2,0
АО «Джи-групп»	23 июня / 26 июня	Не выше КС ЦБР +3,5%	3,5%	1,5	2,0	- / 3,0
ООО «ВИС ФИНАНС»	23 июня / 26 июня	Не выше 16,5% / 17,81%	16,5% / 17,81%	2,5	1,25	- / 3,0
АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ»	24 июня / 29 июня	Не выше КС ЦБР + 180 б.п.	+165	Не менее 15,0	20,0	- / 3,0
ООО «ЭкоНива»	24 июня / 26 июня	Не более 16,5% / 17,81%	15,75% / 16,94%	3,0	3,0	- / 2,3
ПАО «БАНК ПСБ»	25 июня / 30 июня	Не выше КБД +130 б.п 14,4% / 15,39%	14,2% / 15,16%	Позднее	17,5	- / 2,47
ПАО «БАНК ПСБ»	25 июня / 30 июня	Не выше КС ЦБР +165 б.п.	+150	Позднее	35,0	- / 1,97
ООО «ДОМ.РФ Ипотечный агент»	25 июня / 30 июня	Не выше КС ЦБР +135 б.п.	+128	23,7	23,7	Дюрация 3,17 г.



## ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

29 июня – 3 июля

На предстоящей неделе два из заявленных размещаемых выпусков могут привлечь внимание инвесторов - ООО «Облачные технологии» и Республика Башкортостан в силу надежного кредитного качества, отраженного в весьма высоком рейтинге, а также лимитированный объем размещения. Мы не исключаем весьма высокой спрос и переподписку на первый выпуск и снижение заявленного маркируемого ориентира по спреду к КБД до 150-170 б.п. по доходности. По субфедеральному выпуску весьма небольшой объем размещения может также обусловить переподписку и фиксацию доходности на уровне +100-110 б.п. к КБД. В высокодоходном сегменте – «Элит Строй» и «ПР-Лизинг несут высокие риски сектора девелопмента и лизинга.

Через неделю рекомендуем посмотреть выпуски следующих эмитентов – Каширская ГРЭС (дочка ИНТЕР РАО), СЕЛЕКТЕЛ (ИТ-сектор) и Северсталь (нечастный высококачественный эмитент на рынке, минимальная долговая нагрузка и отсутствие публичного долга).

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
ООО «Облачные технологии»	001P-01	30 июня / 3 июля	Не выше КБД (2 г.) +225 б.п.	- / 2,0	Не более 10,0	30	AA+(RU) / ruAA+ / - / -
Минфин Республики Башкортостан	34018	1 июля / 3 июля	Позднее	- / 3,0	7,0	30	- / ruAA+ / - / -
ООО «ПР-Лизинг»	003P-02	3 июля / 8 июля	Не выше 20,0% / 21,94%	2,5 / 10,0	Не менее 1,0	30	BBB+(RU) / ruBBB+ / - / -
ООО «Элит Строй»	002P-03	3 июля / 8 июля	Не выше 22,00% / 24,36%	2,0 (call) / 3,0	1,0	30	- / ruBBB- / - / -
ООО «КАШИРСКАЯ ГРЭС»	001P-01	7 июля / 10 июля	Не выше КС ЦБР + 165 б.п.	- / 3,0	6,0	30	- / ruAAA / - / -
АО «СЕЛЕКТЕЛ»	001P-08R	8 июля / 13 июля	Не выше КБД (3 г.) + 235 б.п.	- / 3,0	5,0	30	A+(RU) / ruAA- / - / -
ООО «РВК-Инвест»	001P-02	Середина июля	КС ЦБР + спред (Позднее)	3,0 / 10,0	3,0	91	- / ruA+ / - / -
ПАО «Северсталь»	002P-01	14 июля / 17 июля	КС ЦБР + спред (позднее)	2-3 года (позднее)	Не менее 10,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «Северсталь»	002P-02	14 июля / 17 июля	Позднее	2-3 года (позднее)		30	AAA(RU) / ruAAA / - / -



## ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Последний период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль / (убыток) млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
ООО «Облачные технологии»	2025	76,5	75,8	14,7	0,4	0,1	ИТ
ПАО «Интер РАО» (ООО «КАШИРСКАЯ ГРЭС»)	2025	1 760,6	10,3%	133,8	0,5	-1,8	Энергетика
АО «СЕЛЕКТЕЛ»	2025	18,3	50,3%	3,02	1,9	1,8	ИТ
ПАО «Северсталь»	2025	712,9	19,2%	32,0	0,4	0,2	Металлургия



## НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ПОГАШЕНИЙ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
27.06.2026	03.07.2026	24 879	0	0	0
04.07.2026	10.07.2026	53 498	0	0	0
11.07.2026	17.07.2026	78 519	0	0	0
18.07.2026	24.07.2026	51 084	550	0	0



## КРУПНЕЙШИЕ ПОГАШЕНИЯ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата погашения	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Отрасль
28.06.26	РусГид2P04	SUR	11 500	Энергетика
30.06.26	Башкорт23	SUR	5 500	Субфедеральный
02.07.26	iVУШ 1P2	SUR	4 000	Прочие (ИТ+Аренда)



## НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ОФЕРТ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
27.06.2026	03.07.2026	72 138	0	60	0
04.07.2026	10.07.2026	11 030	0	1 950	0
11.07.2026	17.07.2026	8 000	0	0	0
18.07.2026	24.07.2026	15 000	2 500	0	0



## КРУПНЕЙШИЕ ОФЕРТЫ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата oferty	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Купон до oferty, % годовых	Купон после oferty, % годовых	Дата погашения	Отрасль
01.07.26	ГПБФин1P7	SUR	20 000	14,51	14,50	17.06.27	Финансы
01.07.26	ГПБФин1P10	SUR	26 000	14,51	14,50	12.02.28	Финансы
02.07.26	Систем1P21	SUR	15 000	8,40	17,50	23.06.31	Прочие

## ТОР ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ КУПОННЫХ ВЫПЛАТ НА НЕДЕЛЕ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	EUR	CNY
27.06.2026	03.07.2026	62 248	37,8	0	90,7
04.07.2026	10.07.2026	20 704	10,8	3,0	88,1
11.07.2026	17.07.2026	45 356	124,45	0	202,75
18.07.2026	24.07.2026	58 907	25,6	0	81,3

## ТОР КРУПНЕЙШИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн RUB
27.06.2026	Газпромбанк, 001P-21P	16,25	2 430,9
03.07.2026	Газпромбанк, ГПБ-Т2-05P	15,00	11 219,2
03.07.2026	Газпром Капитал, 003Б-01	14,75	11 032,2

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн CNY
28.06.2026	Металлоинвест, 001P-12	10,20	12,57
29.06.2026	Акрон, БО-002P-03	7,85	6,45
30.06.2026	ЦЕМРОС, КО-02P	10,00	13,42
03.07.2026	Акрон, БО-002P-02	6,80	8,38
03.07.2026	РУСАЛ, БО-001P-16	10,00	49,31

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн USD
27.06.2026	ГМК Норильский никель, БО-001P-13-USD	7,75	6,24
29.06.2026	Газпром, 3% 29jun2027, USD (3)	3,00	5,57
29.06.2026	Газпром Капитал, 3O27-2-Д	3,00	9,43
30.06.2026	ГМК Норильский никель, БО-001P-10-USD	7,50	3,10
01.07.2026	НОВАТЭК, 001P-05	7,00	4,31



## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Валюта	Значение на 29/06/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
USD	77.06	5.05%	7.97%	-1.49%
EUR	87.40	2.79%	4.44%	-5.09%
CNY	11.34	4.69%	8.49%	1.58%

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



## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

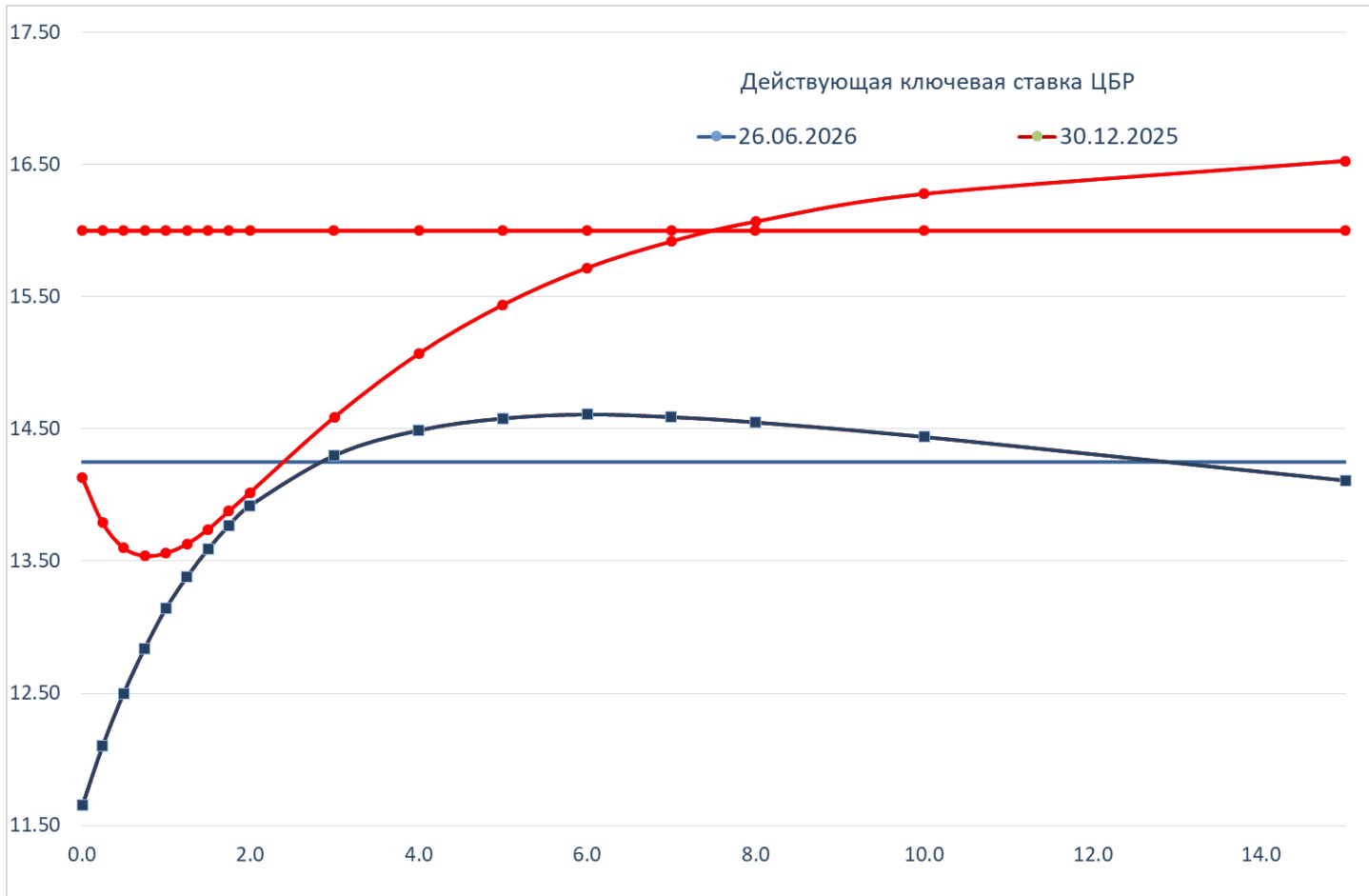
КБД Московской Биржи, срок, лет	Значение на 26/06/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
0.01	14.13	-13	-21	247
0.25	13.79	1	19	169
0.50	13.60	13	42	110
0.75	13.54	22	54	70
1.00	13.56	31	60	42
1.25	13.63	38	63	25
1.50	13.74	44	65	15
1.75	13.88	49	67	11
2.00	14.02	53	69	10
3.00	14.59	66	79	28
4.00	15.07	72	91	57
5.00	15.44	75	102	85
6.00	15.72	76	112	110
7.00	15.92	78	120	133
8.00	16.07	80	127	152
10.00	16.28	84	139	184
15.00	16.53	90	154	242

### Ставки RUSFAR, RUONIA

Ставка, %	Значение на 26/06/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
RUSFAR	14.02	0.28	-0.15	-1.75
RUSFAR1M	14.03	0.32	-0.17	-1.97
RUSFAR1W	14.08	0.37	-0.13	-1.8
RUSFAR2W	14.03	0.3	-0.17	-1.84
RUSFAR3M	13.97	0.24	-0.15	-1.88
RUSFARCNY	1.34	-2.21	1.16	1.02
RUONIA	14.12	0.38	-0.1	-1.73

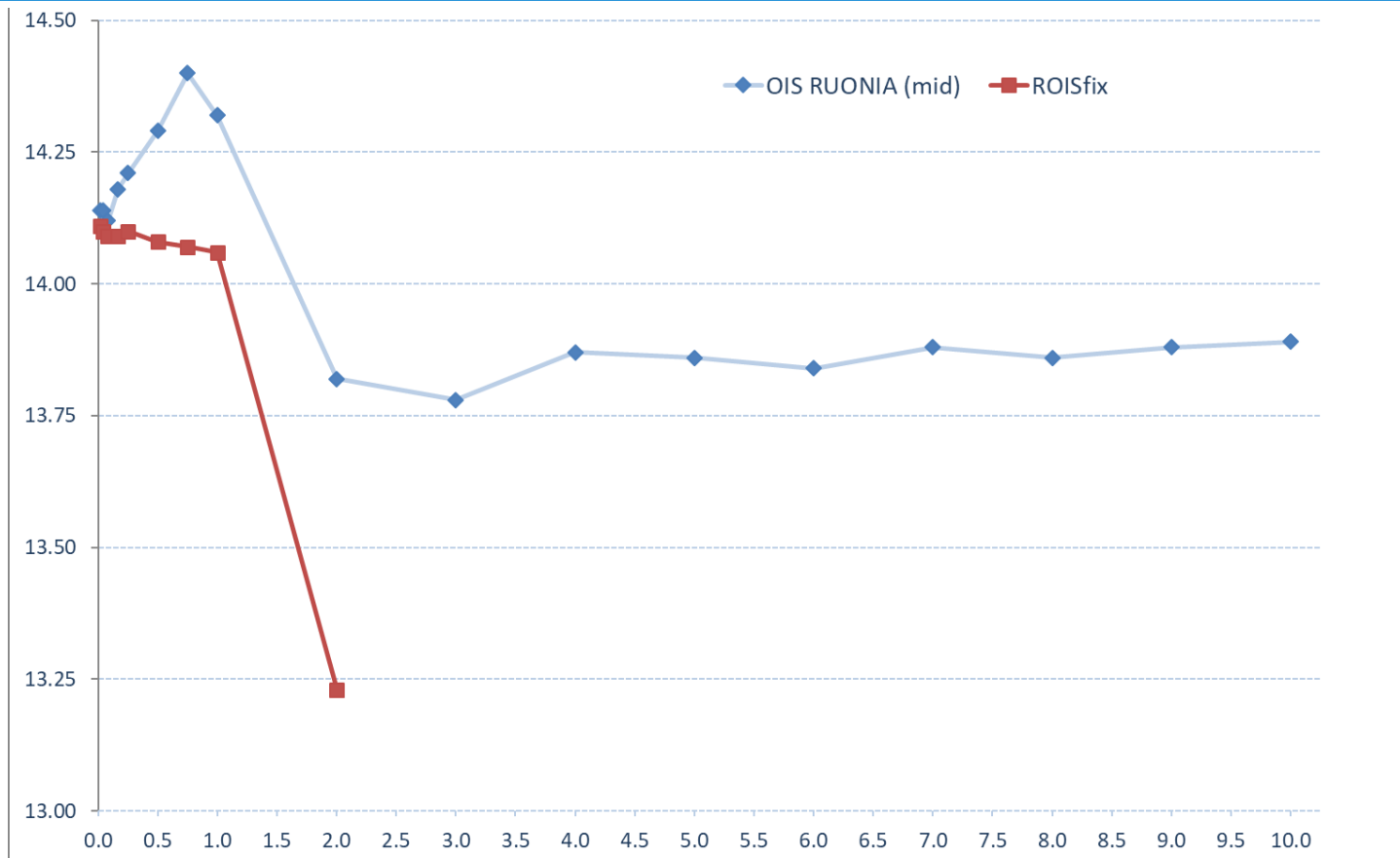
Источник: ЦБР, МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

## КБД Московской биржи VS ключевая ставка Банка России



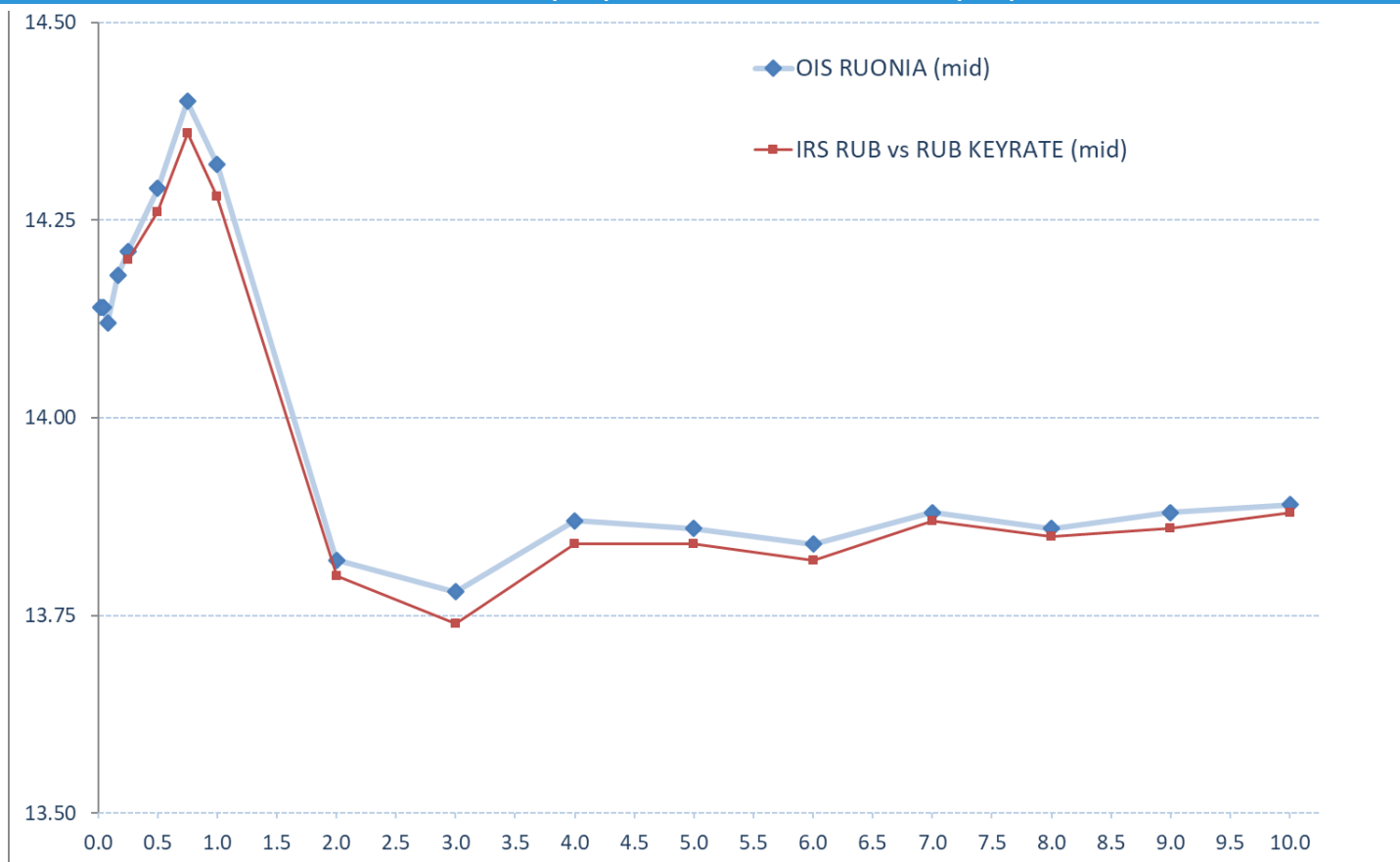
Источник: ЦБР, МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

## OIS RUONIA (mid) vs ROISfix



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

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



# 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](http://www.region.broker)

## АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

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

## МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

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

## ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

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

## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

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