

19 мая 2025г.

Александр Ермак / aermak@region.ru
Мария Сулима / sulima@region.ru

Стоит ли сейчас покупать «длинные» ОФЗ?

Высокая волатильность рынка ОФЗ в начале 2025г. сменилась с середины апреля т.г. относительно слабым движением ставок, особенно на долгосрочном «конце кривой», что, по нашим оценкам, стало результатом сохранения ключевой ставки Банком России на последних двух заседаниях в текущем году на прежнем уровне и некоторого снижения агрессивности риторики заявления регулятора. При этом Банк России на апрельском заседании уточнил прогноз средней ключевой ставки на 2025г. и сохранил на прежнем уровне прогнозы на 2026 и 2027г. Несмотря на то, что доходность ОФЗ-ПД отошла от максимальных уровней, которые были достигнуты в начале февраля 2025г., их текущий уровень остаётся самым привлекательным для инвестиций на долгом рынке не только на долгосрочный период, но и на сроке 1,5-2,5 лет при условии движения ключевой ставки вблизи траектории прогноза Банка России.

Высокая волатильность рынка ОФЗ в начале 2025г. сменилась с середины апреля т.г. относительно слабым движением ставок, особенно на долгосрочном «конце кривой», где, например, разница между максимальным и минимальным уровнем доходности не превышала 50 б.п.

Индекс МБ доходности ОФЗ со сроком 5-10 лет, % годовых



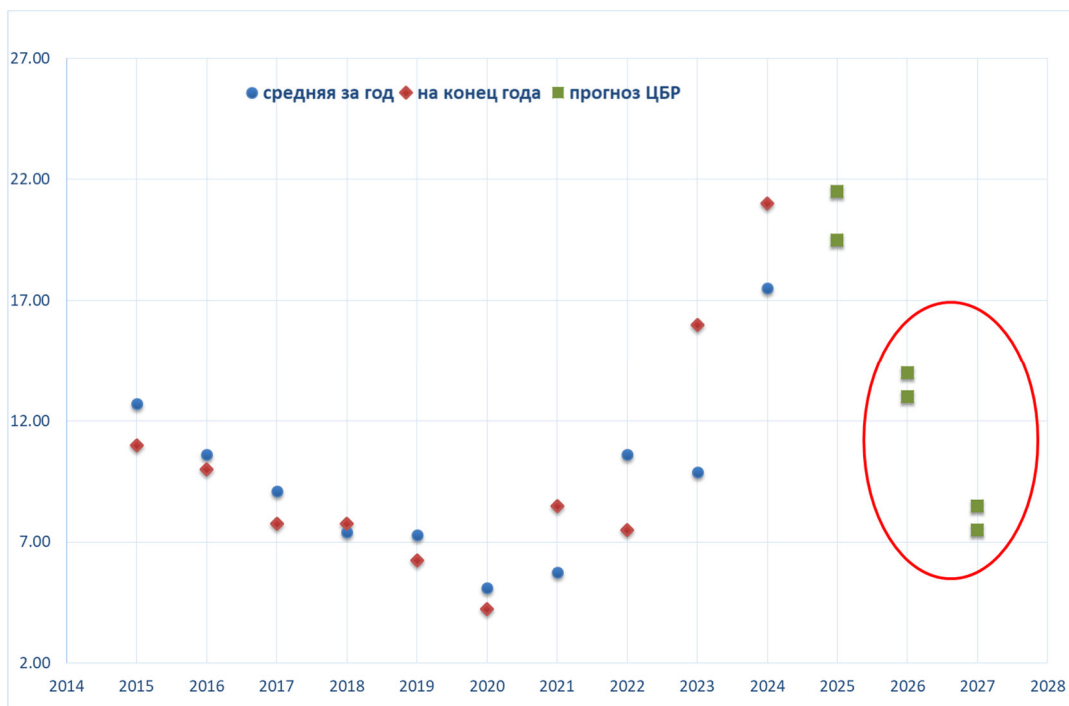
Источник: moex.com, ООО «БК РЕГИОН»

Текущая ситуация на рынке ОФЗ обусловлена, по нашим оценкам, ожиданиями участников рынка относительно скорого смягчения Банком России денежно-кредитной политики, которые основаны на сохранении ключевой ставки Банком России на последних двух заседаниях в текущем году на прежнем уровне и некоторого снижения агрессивности риторики заявления регулятора. В заявлении регулятора было отмечено, что дальнейшие решения по ключевой ставке будут приниматься в зависимости от скорости и устойчивости снижения инфляции и инфляционных ожиданий. Вторым фактором, который мог поддерживать оптимизм рынке, могли стать данные

по замедлению темпов недельной инфляции, которое уже сказалось в начале мая и на годовых темпах: по итогам на 12 мая годовая инфляция снизилась до 10,09% с 10,34% на конец апреля.

Кроме того, на апрельском заседании в рамках базового сценария Банк России сохранил прогноз, согласно которому, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 7,0–8,0% в 2025 году, вернется к 4,0% в 2026 году и будет находиться на целевом уровне в дальнейшем. Одновременно, Банк России уточнил прогноз средней ключевой ставки в диапазоне 19,5–21,5% годовых в 2025 году (против 19,0–22,0% на февральском заседании) и сохранил прогноз в диапазоне 13,0–14,0% годовых в 2026 году в диапазоне 7,5–8,5% годовых в 2027 году.

Ключевая ставка Банка России (средняя за год и на конец года) и ее прогноз, %



Источник: Банк России, ООО «БК РЕГИОН»

В настоящий момент сложно оценить, когда начнется цикл снижения ключевой ставки и какими темпами оно будет происходить в текущем году. Мы ожидаем, что снижение ключевой ставки может начаться в июле или сентябре 2025г. и при благоприятной ситуации к концу текущего года она снизится до 16,0-17,0%. Вместе с тем для долгосрочных и среднесрочных инвестиций в ОФЗ текущая динамика ставки не имеет существенного значения.

Несмотря на то, что доходность ОФЗ-ПД отошла от максимальных уровней, которые были достигнуты в последний раз в начале февраля 2025г., их текущий уровень остаётся самым привлекательным для инвестиций на долговом рынке на периоде более 5 лет. т.к. на рынке корпоративных и субфедеральных облигаций выпусков со сроком обращения более 5 лет не существует. Но при условии движения ключевой ставки вблизи траектории прогноза Банка России на 2026 и 2027гг. инвестиции ОФЗ-ПД на горизонте 1,5-2,5 года также могут быть наиболее привлекательными на рублевом облигационном рынке.

Оценка инвестиций в ОФЗ до конца 2026г. Для оценки возможной доходности операций по покупке ОФЗ-ПД по текущим ценам и продаже облигаций 30 декабря 2026г. по ценам, которые могут сложиться с учетом наших ожиданий доходности ОФЗ на момент продажи.

Оценка ожидаемых цен ОФЗ на конец 2026г. осуществляется с учетом следующих допущений:

- Движение ключевой ставки будет происходить с учетом прогноза Банк России и в среднем по году будет составлять 13,0-14,0%



- С учетом вышесказанного размер ключевой ставки на конец года мы оцениваем в базовом сценарии на уровне 11,0-13,0%, но не исключаем более медленных темпов снижения ключевой ставки, что будет соответствовать ее значению на конец года на уровне 14,0-15,0%
- На рынке ОФЗ сохранится инвертированная форма «кривой», т.е. доходность гособлигаций на коротком конце будет стремиться к значению ключевой ставки (т.е. 11,0-13,0% или 14,0-15,0%), а спред между доходностью на коротком и длинном конце кривой будет порядка -200 б.п. (за исключением, когда доходность на коротком конце будет на минимальном уровне, тогда спред будет сужаться до -100 б.п. в рамках т.н. начала сглаживания «кривой»). При этом снижение «кривой» между минимальным и максимальным сроком будет равномерным

Итоги расчета доходности операций в % годовых при покупке ОФЗ-ПД по ценам на 15 мая 2025г. с продажей 30 декабря 2026г. представлены в таблице.

Доходность операций, % годовых

Параметры выпусков			Параметры "кривой" ОФЗ на коротком и длинном "конце", % годовых				
			11.0% - 10.0%	12.0% - 11.0%	13.0% - 11.0%	14.0% - 12.0%	15.0% - 13.0%
Выпуск	Купон, %	Погашение	Доходность операции, % годовых				
26207	8.15	03.02.27	17.87	17.80	17.74	17.68	17.61
26232	6.00	06.10.27	20.01	19.55	19.16	18.70	18.24
26212	7.05	19.01.28	20.52	19.89	19.39	18.77	18.16
26236	5.70	17.05.28	21.05	20.21	19.59	18.77	17.97
26237	6.70	14.03.29	23.33	22.03	21.21	19.95	18.72
26242	9.00	29.08.29	23.90	22.41	21.52	20.09	18.68
26224	6.90	23.05.29	23.36	21.95	21.08	19.72	18.40
26228	7.65	10.04.30	25.91	24.05	23.10	21.32	19.58
26218	8.50	17.09.31	29.26	26.74	25.75	23.34	21.02
26235	5.90	12.03.31	28.91	26.47	25.51	23.17	20.92
26239	6.90	23.07.31	29.43	26.87	25.88	23.44	21.08
26241	9.50	17.11.32	31.18	28.22	27.16	24.35	21.67
26244	11.25	15.03.34	33.10	29.77	28.83	25.70	22.71
26221	7.70	23.03.33	33.20	29.91	29.06	25.95	22.98
26245	12.00	26.09.35	36.50	32.69	31.83	28.27	24.90
26246	12.00	12.03.36	37.14	33.19	32.35	28.67	25.19
26225	7.25	10.05.34	35.67	31.85	31.02	27.43	24.01
26247	12.25	11.05.39	40.57	35.83	34.96	30.61	26.56
26243	9.80	19.05.38	40.59	35.80	35.08	30.57	26.54
26248	12.25	16.05.40	41.59	36.63	35.82	31.28	27.07
26240	7.00	30.07.36	38.10	33.47	33.12	28.78	24.69
26230	7.70	16.03.39	40.36	35.09	35.07	30.17	25.62
26233	6.10	18.07.35	37.37	32.93	32.54	28.37	24.42
26238	7.10	15.05.41	42.88	36.97	36.97	31.55	26.56

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Как видно из представленных в таблице расчетных данных, максимальный доход в размере 35,7-42,9% годовых или в среднем порядка 39,1% годовых можно получить от вложений в ОФЗ-ПД с дюрацией более 5,5 года при условии снижения доходности к концу 2026г. до уровня 11,0% и 10,0% годовых на коротком и длинном конце «кривой» соответственно. Минимальный доход, который составляет в пределах 24,0-27,1% годовых или в среднем 25,6% годовых, можно получить в случае наименее благоприятной реализации прогноза по ставкам на рынке ОФЗ на уровне 15,0-13,0% годовых. Вместе с тем средний прогноз, согласно которому ожидается снижение ставок на рынке ОФЗ до уровня 13,0-11,0% годовых, предполагает получение дохода на уровне в пределах 31,0-37,0% годовых или в среднем 33,9% годовых.

Оценка инвестиций в ОФЗ до конца 2027г. Для оценки возможной доходности операций по покупке ОФЗ-ПД по текущим ценам и продаже облигаций 30 декабря 2027г. по ценам, которые могут сложиться с учетом наших ожиданий доходности ОФЗ на момент продажи.

Оценка ожидаемых цен ОФЗ на конец 2027г. осуществляется с учетом следующих допущений:

- Движение ключевой ставки будет происходить с учетом прогноза Банк России и в среднем по году будет составлять 7,5-8,5%
- С учетом вышесказанного размер ключевой ставки на конец года мы оцениваем в базовом сценарии на уровне 6,0-7,5%, но не исключаем более медленных темпов снижения ключевой ставки, что будет соответствовать ее значению на конец года на уровне 8,0-9,0% годовых
- На рынке ОФЗ «кривая доходности» принимает нормальный вид, т.е. доходность гособлигаций на коротком конце будет стремиться к значению ключевой ставки (т.е. 6,0-7,5% или 8,0-9,0%), а спред между доходностью на коротком и длинном конце кривой будет порядка 150-200 б.п. (за исключением, когда доходность на коротком конце будет на максимальном уровне, тогда спред будет сужаться до - 50-100 б.п. в рамках т.н. сглаживания «кривой»). При этом снижение «кривой» между минимальным и максимальным сроком будет равномерным.

Итоги расчета доходности операций в % годовых при покупке ОФЗ-ПД по ценам на 15 мая 2025г. с продажей 30 декабря 2027г. представлены в таблице.

Доходность операций, % годовых

Параметры выпусков			Параметры "кривой" ОФЗ на коротком и длинном "конце", % годовых				
			6.0% - 8.0%	7.0% - 8.5%	7.5% - 9.0%	8.0% - 9.0%	9.0% - 9.5%
Выпуск	Купон, %	Погашение	Доходность операции, % годовых				
26212	7.05	19.01.28	17.04	17.02	17.00	16.99	16.97
26236	5.70	17.05.28	17.82	17.69	17.55	17.44	17.31
26237	6.70	14.03.29	20.36	20.00	19.63	19.35	18.99
26242	9.00	29.08.29	21.27	20.80	20.33	19.98	19.52
26224	6.90	23.05.29	20.63	20.21	19.79	19.47	19.06
26228	7.65	10.04.30	23.07	22.45	21.84	21.42	20.82
26218	8.50	17.09.31	26.23	25.35	24.48	23.98	23.14
26235	5.90	12.03.31	25.62	24.80	23.98	23.53	22.73
26239	6.90	23.07.31	26.25	25.37	24.50	24.01	23.16
26241	9.50	17.11.32	28.23	27.15	26.09	25.54	24.51
26244	11.25	15.03.34	29.79	28.60	27.45	26.94	25.82
26221	7.70	23.03.33	29.37	28.26	27.18	26.72	25.67
26245	12.00	26.09.35	32.41	31.07	29.77	29.28	28.03
26246	12.00	12.03.36	32.96	31.58	30.23	29.75	28.45

26225	7.25	10.05.34	31.51	30.23	28.97	28.51	27.29
26247	12.25	11.05.39	36.22	34.51	32.86	32.34	30.77
26243	9.80	19.05.38	35.85	34.21	32.62	32.19	30.57
26248	12.25	16.05.40	37.05	35.27	33.56	33.07	31.43
26240	7.00	30.07.36	33.23	31.80	30.40	30.20	28.85
26230	7.70	16.03.39	34.91	33.34	31.82	31.81	30.33
26233	6.10	18.07.35	32.47	31.11	29.79	29.57	28.28
26238	7.10	15.05.41	37.22	35.43	33.69	33.69	32.01

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Как видно из представленных в таблице расчетных данных, максимальный доход в размере 31,5-37,2% годовых или в среднем порядка 34,4% годовых можно получить от вложений в ОФЗ-ПД с дюрацией более 5,5 года при условии снижения доходности к концу 2027г. до уровня 6,0% и 8,0% годовых на коротком и длинном конце «кривой» соответственно. Минимальный доход, который составляет в пределах 27,3-32,0% годовых или в среднем 29,6% годовых, можно получить в случае наименее благоприятной реализации прогноза по ставкам на рынке ОФЗ на уровне 10,0-9,5% годовых. Вместе с тем средний прогноз, согласно которому ожидается снижение ставок на рынке ОФЗ до уровня 8,0-9,0% годовых, предполагает получение дохода на уровне в пределах 29,0-33,7% годовых или в среднем 31,4% годовых.

С учетом вышесказанного, по нашим оценкам, покупка ОФЗ-ПД с дюрацией более 5,5 лет может стать наиболее привлекательной на рублевом долговом рынке по сравнению с более короткими ОФЗ-ПД и с корпоративными облигациями эмитентов с наивысшим кредитным качеством на горизонте не только 9-16 лет до погашения, но и на сроке 1,5-2,5 лет в случае движения ключевой ставки *вблизи траектории прогноза Банка России и реализации наших ожиданий по движению ставок на рынке ОФЗ.*

Приложение 1.

Основные параметры и цены покупки ОФЗ-ПД на 15 мая 2025г.

Код	Выпуск	Купон, % годовых	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена покупки, % годовых	Доходность к погашению, % годовых
SU26207RMFS9	26207	8.15	03.02.27	1.60	87.443	17.52
SU26232RMFS7	26232	6.00	06.10.27	2.23	79.938	17.14
SU26212RMFS9	26212	7.05	19.01.28	2.40	80.709	16.84
SU26236RMFS8	26236	5.70	17.05.28	2.68	76.481	16.45
SU26237RMFS6	26237	6.70	14.03.29	3.33	74.795	16.30
SU26242RMFS6	26242	9.00	29.08.29	3.49	80.074	16.12
SU26224RMFS4	26224	6.90	23.05.29	3.36	74.974	16.08
SU26228RMFS5	26228	7.65	10.04.30	4.01	73.632	16.12
SU26218RMFS6	26218	8.50	17.09.31	4.69	72.444	16.06
SU26235RMFS0	26235	5.90	12.03.31	4.70	64.096	16.06
SU26239RMFS2	26239	6.90	23.07.31	4.72	66.642	16.05
SU26241RMFS8	26241	9.50	17.11.32	4.89	74.250	15.99
SU26244RMFS2	26244	11.25	15.03.34	5.35	80.229	16.01
SU26221RMFS0	26221	7.70	23.03.33	5.46	65.395	16.04
SU26245RMFS9	26245	12.00	26.09.35	5.66	81.388	16.30
SU26246RMFS7	26246	12.00	12.03.36	5.73	81.062	16.30
SU26225RMFS1	26225	7.25	10.05.34	5.70	60.979	16.01
SU26247RMFS5	26247	12.25	11.05.39	5.90	80.807	16.28
SU26243RMFS4	26243	9.80	19.05.38	6.10	68.228	16.17
SU26248RMFS3	26248	12.25	16.05.40	6.01	80.362	16.30
SU26240RMFS0	26240	7.00	30.07.36	6.55	56.992	15.62
SU26230RMFS1	26230	7.70	16.03.39	6.97	58.027	15.52
SU26233RMFS5	26233	6.10	18.07.35	6.48	54.037	15.63
SU26238RMFS4	26238	7.10	15.05.41	6.99	52.563	15.55

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Приложение 2.

Прогнозные цены и доходности продажи ОФЗ-ПД на 30 декабря 2026г.

Выпуск	Параметры "кривой" ОФЗ на коротком и длинном "конце", % годовых									
	11.0% - 10.0%		12.0% - 11.0%		13.0% - 11.0%		14.0% - 12.0%		15.0% - 13.0%	
	Цена, % от номинала	Доход- ность, % годовых	Цена, % от номинала	Доход- ность, % годовых	Цена, % от номинала	Доход- ность, % годовых	Цена, % от номинала	Доход- ность, % годовых	Цена, % от номинала	Доход- ность, % годовых
26207	99.701	10.94	99.603	11.94	99.511	12.89	99.414	13.89	99.317	14.89
26232	96.707	10.83	96.047	11.83	95.504	12.67	94.862	13.67	94.230	14.67
26212	96.604	10.80	95.710	11.80	95.003	12.61	94.137	13.61	93.287	14.61
26236	93.987	10.76	92.855	11.76	92.016	12.51	90.926	13.51	89.858	14.51
26237	92.902	10.64	91.177	11.64	90.095	12.28	88.447	13.28	86.845	14.28
26242	96.911	10.61	94.818	11.61	93.568	12.22	91.580	13.22	89.653	14.22
26224	92.790	10.64	90.935	11.64	89.783	12.27	88.016	13.27	86.300	14.27
26228	92.865	10.52	90.431	11.52	89.195	12.04	86.895	13.04	84.677	14.04
26218	93.927	10.40	90.639	11.40	89.360	11.80	86.288	12.80	83.358	13.80
26235	85.757	10.40	82.915	11.40	81.810	11.80	79.141	12.80	76.587	13.80
26239	88.380	10.40	85.292	11.40	84.105	11.80	81.216	12.80	78.459	13.80
26241	97.316	10.37	93.352	11.37	91.948	11.74	88.281	12.74	84.814	13.74
26244	106.096	10.29	101.258	11.29	99.924	11.58	95.477	12.58	91.306	13.58
26221	89.427	10.27	85.500	11.27	84.489	11.54	80.851	12.54	77.422	13.54
26245	111.548	10.23	105.871	11.23	104.608	11.47	99.430	12.47	94.620	13.47
26246	111.997	10.22	106.120	11.22	104.878	11.44	99.533	12.44	94.581	13.44
26225	85.998	10.23	81.705	11.23	80.776	11.45	76.830	12.45	73.142	13.45
26247	116.187	10.19	109.069	11.19	107.780	11.38	101.426	12.38	95.637	13.38
26243	99.246	10.16	93.147	11.16	92.247	11.31	86.766	12.31	81.760	13.31
26248	117.004	10.17	109.558	11.17	108.354	11.34	101.734	12.34	95.732	13.34
26240	82.643	10.08	77.705	11.08	77.343	11.15	72.833	12.15	68.683	13.15
26230	85.432	10.00	79.695	11.00	79.677	11.01	74.487	12.01	69.783	13.01
26233	78.660	10.09	74.178	11.09	73.791	11.18	69.676	12.18	65.866	13.18
26238	79.648	10.00	73.783	11.00	73.783	11.00	68.544	12.00	63.854	13.00

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Приложение 3.

Прогнозные цены и доходности продажи ОФЗ-ПД на 30 декабря 2027г.

Выпуск	Параметры "кривой" ОФЗ на коротком и длинном "конце", % годовых									
	6.0% - 8.0%		7.0% - 8.5%		7.5% - 9.0%		8.0% - 9.0%		9.0% - 9.5%	
	Цена, % от номинала	Доходность, % годовых	Цена, % от номинала	Доходность, % годовых	Цена, % от номинала	Доходность, % годовых	Цена, % от номинала	Доходность, % годовых	Цена, % от номинала	Доходность, % годовых
26212	100.025	6.39	99.974	7.29	99.923	8.20	99.878	9.00	99.828	9.90
26236	99.691	6.49	99.364	7.37	99.040	8.24	98.763	9.00	98.442	9.88
26237	100.093	6.72	99.192	7.54	98.306	8.36	97.623	9.00	96.763	9.82
26242	103.610	6.78	102.380	7.58	101.174	8.39	100.274	9.00	99.108	9.81
26224	100.363	6.73	99.328	7.55	98.311	8.36	97.533	9.00	96.549	9.82
26228	101.671	6.96	100.142	7.72	98.646	8.48	97.639	9.00	96.200	9.76
26218	104.587	7.20	102.376	7.90	100.230	8.60	99.026	9.00	96.976	9.70
26235	96.681	7.20	94.836	7.90	93.039	8.60	92.032	9.00	90.308	9.70
26239	99.437	7.20	97.379	7.90	95.380	8.60	94.267	9.00	92.355	9.70
26241	109.601	7.26	106.807	7.95	104.109	8.63	102.695	9.00	100.137	9.68
26244	119.470	7.42	116.111	8.07	112.880	8.71	111.476	9.00	108.421	9.64
26221	101.567	7.46	98.968	8.10	96.457	8.73	95.422	9.00	93.030	9.63
26245	126.750	7.53	122.801	8.15	119.021	8.77	117.635	9.00	114.075	9.62
26246	127.758	7.56	123.656	8.17	119.737	8.78	118.358	9.00	114.673	9.61
26225	99.185	7.55	96.299	8.16	93.524	8.77	92.528	9.00	89.896	9.61
26247	136.120	7.62	130.889	8.21	125.945	8.81	124.412	9.00	119.820	9.60
26243	116.028	7.69	111.767	8.27	107.722	8.84	106.667	9.00	102.880	9.58
26248	137.727	7.66	132.257	8.24	127.101	8.83	125.647	9.00	120.865	9.59
26240	95.661	7.85	92.601	8.38	89.671	8.92	89.263	9.00	86.473	9.54
26230	98.955	7.99	95.506	8.49	92.221	9.00	92.200	9.00	89.072	9.50
26233	91.105	7.82	88.358	8.36	85.718	8.91	85.291	9.00	82.771	9.55
26238	93.880	8.00	90.206	8.50	86.733	9.00	86.733	9.00	83.448	9.50

Источник: 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 (495) 777 29 64
www.region.broker

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	aermak@region.ru
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 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 Шиляева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	teterkina@region.ru
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	vv.domas@region.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях. 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 предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью таких предложения или приглашения, 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. Настоящий документ не был опубликован в открытом доступе, а был предоставлен исключительно ряду индивидуальных инвесторов. 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»)).

Информация, приведенная в настоящем документе, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном информационном материале, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, не представляет собой рекламу или предложение каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации. Настоящий документ не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. ООО «БК РЕГИОН» не выступает в качестве независимого оценщика, финансового консультанта на рынке ценных бумаг, инвестиционного советника или актуария, как данные термины определены в законодательстве Российской Федерации.