



НЕДЕЛЯ: 28 сентября – 02 октября

Рынок ОФЗ крайне негативно отреагировал на планы заимствований

На прошедшей неделе на вторичном рынке цены ОФЗ продолжили снижаться в ожидании и после публикации параметров бюджетов на 2027-2028 гг., включая планы заимствования на рынке ОФЗ (см. «НОВОСТЬ НЕДЕЛИ»). Вышедшие данные по инфляции, которая по итогам недели выросла до 0,12% с 0,06% неделей ранее, а годовая снизилась до 6,25% с 6,26% на предыдущей неделе, носили неоднозначный характер для долгового рынка. Однако в конце недели наблюдалось разнонаправленное изменение цен гособлигаций, при этом на долгосрочном конце рынок начал консолидироваться на новом локальном максимуме по доходности на уровне порядка 16,75-16,78% годовых. Такой уровень доходности последний раз наблюдался в конце 2024г. – начале 2025г., правда при ключевой ставке Банка России на уровне 21,0%, а не 14,0% как в настоящее время.

По нашим оценкам, реакция участников рынка ОФЗ на проекты бюджетов и планов заимствования в 2027-2029гг., а также на увеличение объема заимствования на 2026 г. была излишне эмоциональна. Представленные планы заимствования на 2026-2027 гг. не выглядят катастрофичными для рынка. План на IV квартал 2026 г. в размере 2,45 трлн руб. на 26% ниже объема привлечения в IV квартале 2025 г., который составлял более 3,31 трлн руб. Кроме того, до конца года объем погашения и выплат купонов на рынке ОФЗ составил более 1,5 трлн руб. (или 61% от плана привлечения). План заимствования на 2027г. в размере 7,722 трлн руб. почти на 21% превышает план заимствования на текущий год, но всего на 10,6% превышает привлеченный объем на рынке ОФЗ в 2025 г., который составил более 6,98 трлн руб. Кроме того, в 2027 г. объем ожидаемых погашений и выплат купонов по гособлигациям превысит 5,0 трлн руб. или 65% от объема планируемого привлечения.

По итогам недели индекс гособлигаций RGBI снизился на 0,93% (против снижения на 0,42% неделей ранее). При этом, по нашим расчетам, повышение индекса средней доходности ОФЗ-ПД составило 22 б.п. (против повышения на 10 б.п. неделей ранее). Изменение по отдельным **кратко- и среднесрочным выпускам** составило в пределах от --2 до +40 б.п. (в среднем +16 б.п.), а доходность по ним установилась в пределах 13,05-16,61% годовых. Повышение доходности **по долгосрочным выпускам** составило в пределах 10-34 б.п. (в среднем +26 б.п.), в результате доходность установилась на уровне 16,12-16,78% годовых.

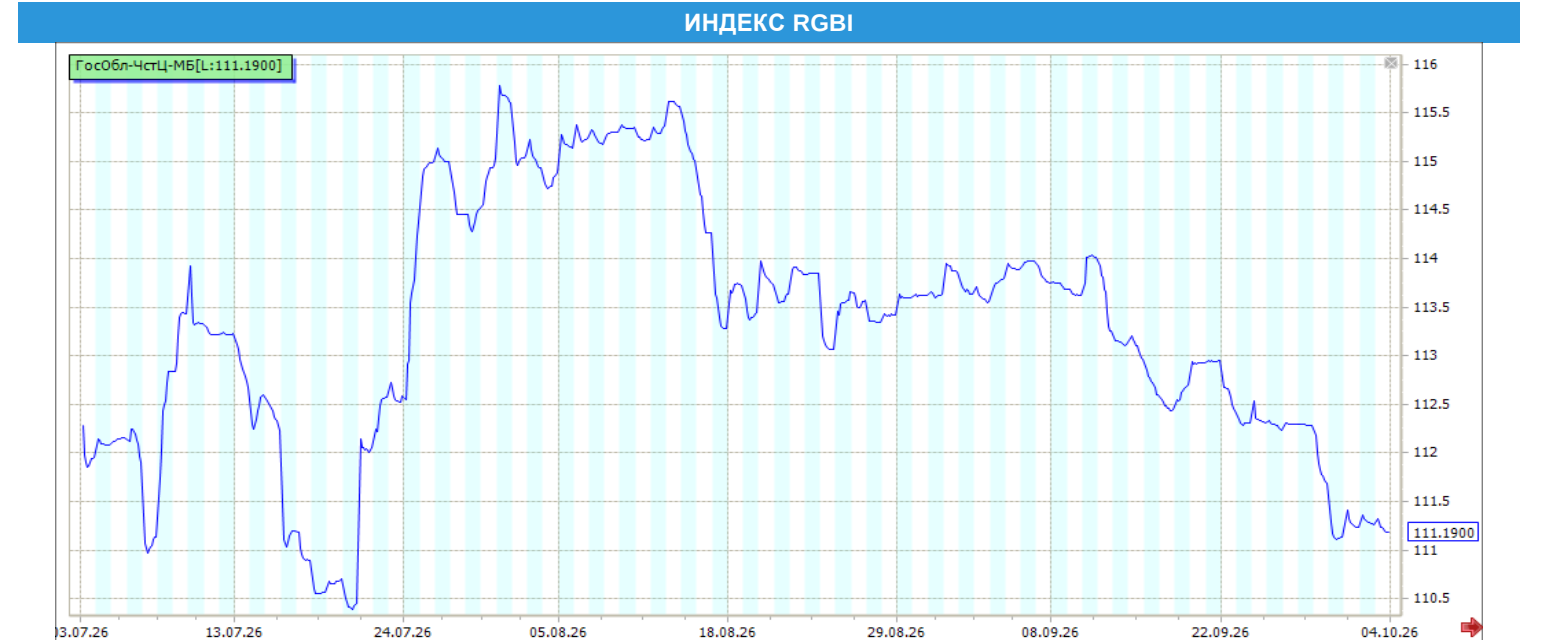
Торговая активность снизилась: совокупный объем сделок за неделю составил 158,8 млрд руб., что на 19,2% ниже показателя предыдущей недели. На долю **среднесрочных выпусков** пришлось около 20,0% от общего объема (против 47% неделей ранее). Наибольшие объемы были зафиксированы по выпускам 26249 (погашение в июне 2032 г.) и 26252 (погашение в октябре 2033 г.) с долей 6,0% и 4,6% соответственно. На долю **долгосрочных бумаг** пришлось около 43% (против 35% на предыдущей неделе) от всего оборота, лидерами были выпуски 26254 с погашением в октябре 2040 г. с долей 7,1%, а также 26245 с погашением в сентябре 2035 г. с долей 8,1%. Активность с **ОФЗ-ПК** выросла, на их долю пришлось около 21,6% (против 15,0% неделей ранее) от общего оборота, а лидерами среди них стали: выпуск 29027 с погашением в сентябре 2036 г. с долей 4,7%, а также выпуск 29029 с погашением в октябре 2041 г. с долей 4,4% от общего объема сделок.

По итогам недели ценовые индексы **остальных сегментов рублевых облигаций** также показали негативную динамику. 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 оказались в отрицательной зоне по итогам недели.

Изменение цен и возврат на инвестиции

Инструмент	Значение на 02/10/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД				
индекс возврата инвестиций (RGBITR)	763.23	-0.67%	-1.33%	2.76%
ценовой индекс (RGBI)	111.19	-0.93%	-2.29%	-5.84%
TR индексы ОФЗ-ПД				
ОФЗ-ПД до 1 года	114.66	0.76%	1.71%	10.37%
ОФЗ-ПД 1-3 года	152.73	0.09%	0.62%	9.70%
ОФЗ-ПД 3-5 года	123.61	-0.38%	-0.67%	4.93%
ОФЗ-ПД более 5 лет	93.20	-1.15%	-2.45%	-0.40%
ОФЗ-ПД более 7 лет	68.65	-1.81%	-4.02%	-5.87%

Индексы ОФЗ-ПД (чистая цена)				
ОФЗ-ПД до 1 года	114.66	0.61%	1.08%	3.94%
ОФЗ-ПД 1-3 года	152.73	-0.05%	0.03%	3.63%
ОФЗ-ПД 3-5 года	123.61	-0.63%	-1.61%	-3.26%
ОФЗ-ПД более 5 лет	93.20	-1.47%	-3.61%	-9.93%
ОФЗ-ПД более 7 лет	68.65	-2.15%	-5.15%	-14.50%
ОФЗ-ПК				
индекс возврата инвестиций	167.41	0.28%	1.09%	11.53%
ценовой индекс	98.12	0.00%	-0.04%	-0.39%
ОФЗ-ИН				
индекс возврата инвестиций	162.60	1.56%	3.08%	19.61%
ценовой индекс	137.68	1.51%	2.88%	17.05%
Субфедеральные облигации				
индекс возврата инвестиций	202.83	0.13%	0.80%	11.13%
ценовой индекс	106.17	-0.14%	-0.23%	1.41%
Корпоративные облигации				
индекс возврата инвестиций	210.65	-0.09%	0.16%	10.05%
ценовой индекс	99.53	-0.35%	-0.90%	-0.59%
Корпоративные облигации с ПК				
индекс возврата инвестиций	155.86	0.22%	0.96%	12.17%
ценовой индекс	97.92	-0.06%	-0.12%	0.38%
Замещающие облигации				
Суверенные				
- индекс возврата инвестиций \$	110.86	0.04%	2.09%	-7.80%
- с пересчетом в руб.	91.26	-1.92%	-2.18%	-0.71%
- ценовой индекс \$	99.55	0.01%	1.70%	-12.22%
- с пересчетом в руб.	81.92	-1.96%	-2.58%	-5.60%
Корпоративные				
- индекс возврата инвестиций \$	122.20	1.60%	2.81%	1.90%
- с пересчетом в руб.	142.29	-0.40%	-1.48%	9.95%
- ценовой индекс \$	102.74	1.53%	2.52%	-1.24%
- с пересчетом в руб.	119.69	-0.47%	-1.81%	6.54%



Изменение доходности

Инструмент	Значение 02/10/2026	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД индекс средней доходности	16.09	0.22	0.55	1.70
ОФЗ-ПД по срокам				
ОФЗ-ПД до 1 года	11.16	-1.73	-2.39	-1.76
ОФЗ-ПД 1-3 года	14.45	0.08	0.19	0.39
ОФЗ-ПД 3-5 года	16.02	0.19	0.49	1.78
ОФЗ-ПД более 5 лет	16.69	0.29	0.73	2.17
ОФЗ-ПД более 7 лет	16.48	0.36	0.88	2.52
Субфедеральные облигации индекс средней доходности	15.13	0.09	0.37	0.00
Корпоративные облигации индекс средней доходности	16.62	0.23	0.58	0.61
Замещающие облигации				
Суверенные индекс средней доходности	8.41	-0.07	-0.45	2.84
Корпоративные индекс средней доходности	9.81	-1.08	-1.74	2.96

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

Доходность 10-и летних ОФЗ



Правительство внесло в Госдуму проект бюджета РФ на трехлетку

Правительство РФ направило в Госдуму законопроект "О федеральном бюджете на 2027 год и плановый период 2028-2029 годов". Распоряжение о его внесении подписал премьер-министр РФ Михаил Мишустин. Также в Госдуму направлены проекты бюджетов внебюджетных фондов и ряд других документов, имеющих определяющее значение для государственных финансов.

Планируется, что в 2027 г. расходы составят 48,8 трлн руб., доходы - 43,3 трлн руб. На 2028 и 2029 гг. расходы определены на уровне 50,9 трлн руб. и 53,9 трлн руб., доходы - 45,8 трлн руб. и 48,6 трлн руб. соответственно. Таким образом, дефицит федерального бюджета на ближайшие три года запланирован в размере 5,5 трлн, 5,1 трлн и 5,3 трлн руб.

Как отмечается в пояснительной записке к проекту, бюджетная политика будет формироваться в логике "бюджетных правил", которые предполагают, что в 2027-2030 гг. базовая цена нефти для целей бюджетного правила устанавливается в размере \$50 за баррель с выходом на нулевой первичный структурный дефицит бюджета к 2029 г. Основные характеристики бюджета определены исходя из прогнозируемого в 2027 г. объема ВВП в 248,3 трлн руб., в 2028 г. - 263,7 трлн руб., в 2029 г. - 281,674 трлн руб., а также инфляции до 4% ежегодно в течение трех лет.

Основными источниками финансирования дефицита в следующие три года будут государственные заимствования. Планы по внутренним госзаимствованиям скорректированы в большую сторону. В 2027 г. размещение ОФЗ планируется в объеме 7,722 трлн руб. (погашение - 1,323 трлн руб.), в 2028 г. - 7,434 трлн руб. (погашение - 1,436 трлн руб.), в 2029 г. - 8,004 трлн руб. (погашение - 1,887 трлн руб.). Таким образом, чистое привлечение будет на уровне 6,4 трлн руб., 6 трлн руб. и 6,12 трлн руб.

Текущим законом о бюджете на 2027 г. предусмотрено размещение государственных ценных бумаг в объеме 5,386 трлн руб., в 2028 г. - 6,178 трлн руб. Погашение на эти годы было запланировано в сумме 1,323 трлн руб. и 1,436 трлн руб. соответственно.

Кроме того, Минфин РФ повысил оценку дефицита федерального бюджета в 2026 г. до 7,345 трлн руб. (3,2% ВВП), с 3,786 трлн руб. (1,6% ВВП), предусмотренных законом о бюджете на этот год. При этом план заимствования на рынке ОФЗ на 2026 г. был увеличен с 5,5 трлн руб. до 6,4 трлн руб., а план на IV квартал 2026г. был установлен на уровне 2,45 трлн руб.



ПРОШЕДШИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

28 сентября – 02 октября

Эмитент	Дата книги / размещения	КУПОН / ДОХОДНОСТЬ		ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ		
		Ориентир	Факт	ПЛАН, млрд руб.	ФАКТ, млрд руб.	Срок до оферты / погашения, лет
ПАО «Новабев Групп»	29 сентября / 2 октября	Не выше 16,50% / 17,81%	16,25% / 17,52%	5,0	2,75	- / 3,0 (амортизация)
ПАО «Новабев Групп»	29 сентября / 2 октября	Не выше КС ЦБР +250 б.п.	225		7,25	- / 2,0 (амортизация)
ПАО «ПОЛЮС» (доп. выпуск)	29 сентября / 2 октября	Не выше КС ЦБР +120 б.п.	120	15,0	20,0	- / 2,0
ПАО «Каршеринг Россия»	30 сентября / 5 октября	Не выше 23,50% / 26,20%	23,50% / 26,20%	1,0	1,0	- / 1,5
ПАО «ЯТЭК»	01 октября / 06 октября	Не выше КС ЦБР + 350 б.п.	265	1,0	1,0	- / 2,5
ПАО «ФОСАГРО»	02 октября / 09 октября	Не выше 8,5%	8,4%	Позднее	2,5 млрд CNY	- / 1,5
ООО «ИКС 5 ФИНАНС»	02 октября / 08 октября	Не более КС ЦБР +130 б.п.	120	Не менее 10,0	22,5	1 г. 6 мес. / 10,0



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

05 – 09 октября

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
Томская область	34079	05 октября / 08 октября	Не выше 16,80% / 18,16%	- / 3,56	8,0	30	BBB+(RU) / - / - /-
АО «ПЕРВЫЙ КОНТЕЙНЕРНЫЙ ТЕРМИНАЛ»	002P-02	06 октября / 09 октября	Не выше КБД (3 г.) + 290 б.п.	- / 3,0	Не более 10,0	30	AA(RU) / ruAA- / - / AA[ru]
АО «ПЕРВЫЙ КОНТЕЙНЕРНЫЙ ТЕРМИНАЛ»	002P-03	06 октября / 09 октября	Не более КС ЦБР + 320 б.п.	- / 4,0		30	AA(RU) / ruAA- /- / AA[ru]
АО «Селектел»	001P-09R	06 октября / 09 октября	Не боле КС ЦБР + 225 б.п.	- / 3,5 (амортизация)	5,0	30	A+(RU) / - / - A+.ru / -
АО «Селектел»	001P-10R	06 октября / 09 октября	Не выше 16,75% / 18,10%	- / 3,5 (амортизация)		30	A+(RU) / - / - A+.ru / -
ПАО «Россети Северо-Запад»	001P-02	06 октября / 13 октября	Не более КС ЦБР + 170 б.п.	- / 3,0	5,0	30	AA+(RU) / ruAA+ / - / -
ООО «ВИС ФИНАНС»	БО-П17	06 октября / 09 октября	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 3,5	Не более 2,5	30	- / ruA+ / AA- .ru / -
ООО «Облачные технологии»	001P-02	08 октября / 13 октября	Не более КС ЦБР +200 б.п.	- / 2,5	Не менее 10,0	30	AA+ / ruAA+ / - /-
ООО «ОТЭКО- Портсервис»	001P-01	08 октября / 13 октября	Не выше 18,50% / 20,15%	- / 2,0	Не более 0,5	30	- / - / A.ru/ A[ru]
МКПАО «ОК РУСАЛ»	БО-001P- 17	09 октября / 13 октября	10,0-10,25% (CNY)	- / 2,0	Позднее	30	A+(RU) / ruA+ / - / -



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
МКПАО «ОК РУСАЛ»	1П 2026	8,3 млрд USD	14,4%	0,42 млрд USD	4,0x	3,6x	Металлургия
АО «Селектел»	1П 2026	10,15	53,2%	1,9	2,1x	1,9x	ИТ
ПАО «Россети Северо-Запад»	1П 2026	44,8	19,0%	3,8	1,0x	0,03x	Энергетика
ООО «Облачные технологии»	1П 2026	37,6	73,0%	6,0	0,5x	0,4x	ИТ
ПАО «Софтлайн»	1П 2026	38,7	7,4%	0,9	6,1x	5,5x	ИТ
ООО «А7»	2025	76,3	67,6%	6,0	7,8x	7,8x	Финансы



НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ПОГАШЕНИЙ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
03.10.2026	09.10.2026	380 529	300	900	0
10.10.2026	16.10.2026	33 717	0	0	0
17.10.2026	23.10.2026	156 523	0	0	0
24.10.2026	30.10.2026	33 905	333,5	0	0



КРУПНЕЙШИЕ ПОГАШЕНИЯ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата погашения	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Отрасль
07.10.26	ОФЗ 26226	SUR	367 211	Государств
08.10.26	iKapPyc1P4	SUR	3 500	Прочие
08.10.26	Новосиб10	SUR	1 500	Муниципал
09.10.26	ЯТЭК 1P-3	SUR	6 000	Нефть и газ



НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ОФЕРТ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
03.10.2026	09.10.2026	200 827	0	0	0
10.10.2026	16.10.2026	10 013	0	0	0
17.10.2026	23.10.2026	33 677	0	0	0
24.10.2026	30.10.2026	24 193	0	0	0



КРУПНЕЙШИЕ ОФЕРТЫ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата oferty	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Купон до oferty, % годовых	Купон после oferty, % годовых	Дата oferty / погашения	Отрасль
05.10.26	ВЭБ.РФ 19	SUR	10 000	14,90	14,22	05.04.27 /23.09.32	Финансы
06.10.26	Роснфт1P8	SUR	100 000	8,00	8,00	30.09.27	Нефть и газ
07.10.26	ВТБСУБТ2-1	SUR	70 000	16,66	16,66	02.04.31	Банки
07.10.26	ВТБСУБТ2-2	SUR	20 000	17,20	16,20	02.04.31	Банки

TOP

ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ КУПОННЫХ ВЫПЛАТ НА НЕДЕЛЕ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	EUR	CNY
03.10.2026	09.10.2026	130 621	156,65	3,0	95,9
10.10.2026	16.10.2026	59 636	90,6	0	208,0
17.10.2026	23.10.2026	152 423	31,24	0	62,9
24.10.2026	30.10.2026	21 958	121,9	0	42,1

TOP

КРУПНЕЙШИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн RUB
07.10.2026	Россия, 29008 (ОФЗ-ПК)	17,18	16 300
07.10.2026	Россия, 26226 (ОФЗ-ПД)	7,95	14 556
07.10.2026	Россия, 26232 (ОФЗ-ПД)	6,00	13 402
07.10.2026	РусГидро, БО-П12	15,45	1 156

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн CNY
04.10.2026	Газпром Капитал, БО-003Р-19	6,40	26,3
05.10.2026	Акрон, БО-001Р-07	10,50	9,7
07.10.2026	Эн+ Гидро, 001РС-09	7,80	6,4
08.10.2026	Эн+ Гидро, 001РС-08	7,80	6,4
09.10.2026	РУСАЛ, БО-001Р-07	7,90	17,7
09.10.2026	РЖД, 001Р-51R	7,60	25,0

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн USD
03.10.2026	СИБУР Холдинг (БО-10, БО-11, БО-12, БО-13)	1,50	24,0
04.10.2026	Россия, 5.625% 4apr2042, USD	5,63	50,1
04.10.2026	Россия, ОВОЗ РФ 2042	5,63	34,3
05.10.2026	Московский кредитный банк, 7.5% 5oct2027, USD	7,50	13,6

¥

€

\$

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Валюта	Значение на 02/10/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
USD	83.25	-1.96%	-4.19%	6.42%
EUR	94.53	-2.44%	-6.04%	2.64%
CNY	12.40	-1.95%	-4.00%	11.14%

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



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

КБД Московской Биржи, срок, лет	Значение на 25/09/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
0.01	9.29	-277	-406	-236
0.25	10.80	-161	-248	-130
0.50	11.99	-85	-140	-51
0.75	12.89	-38	-68	5
1.00	13.59	-9	-21	45
1.25	14.13	8	11	75
1.50	14.56	18	32	97
1.75	14.90	23	46	113
2.00	15.17	26	55	126
3.00	15.87	29	71	156
4.00	16.22	27	72	173
5.00	16.44	25	71	185
6.00	16.57	24	71	196
7.00	16.67	22	72	208
8.00	16.75	22	74	220
10.00	16.86	21	80	242
15.00	17.01	22	91	291

Ставки RUSFAR, RUONIA				
Ставка, %	Значение на 02/10/26	за неделю	за месяц	с начала года
RUSFAR	13.83	-0.28	-0.32	-1.94
RUSFAR1M	14.05	-0.05	0.09	-1.95
RUSFAR1W	13.91	-0.21	-0.16	-1.97
RUSFAR2W	13.96	-0.16	0.01	-1.91
RUSFAR3M	14.06	-0.01	0.09	-1.79
RUSFARCNY	0.79	0.27	0.39	0.47
RUONIA	13.97	-0.16	-0.09	-1.88

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

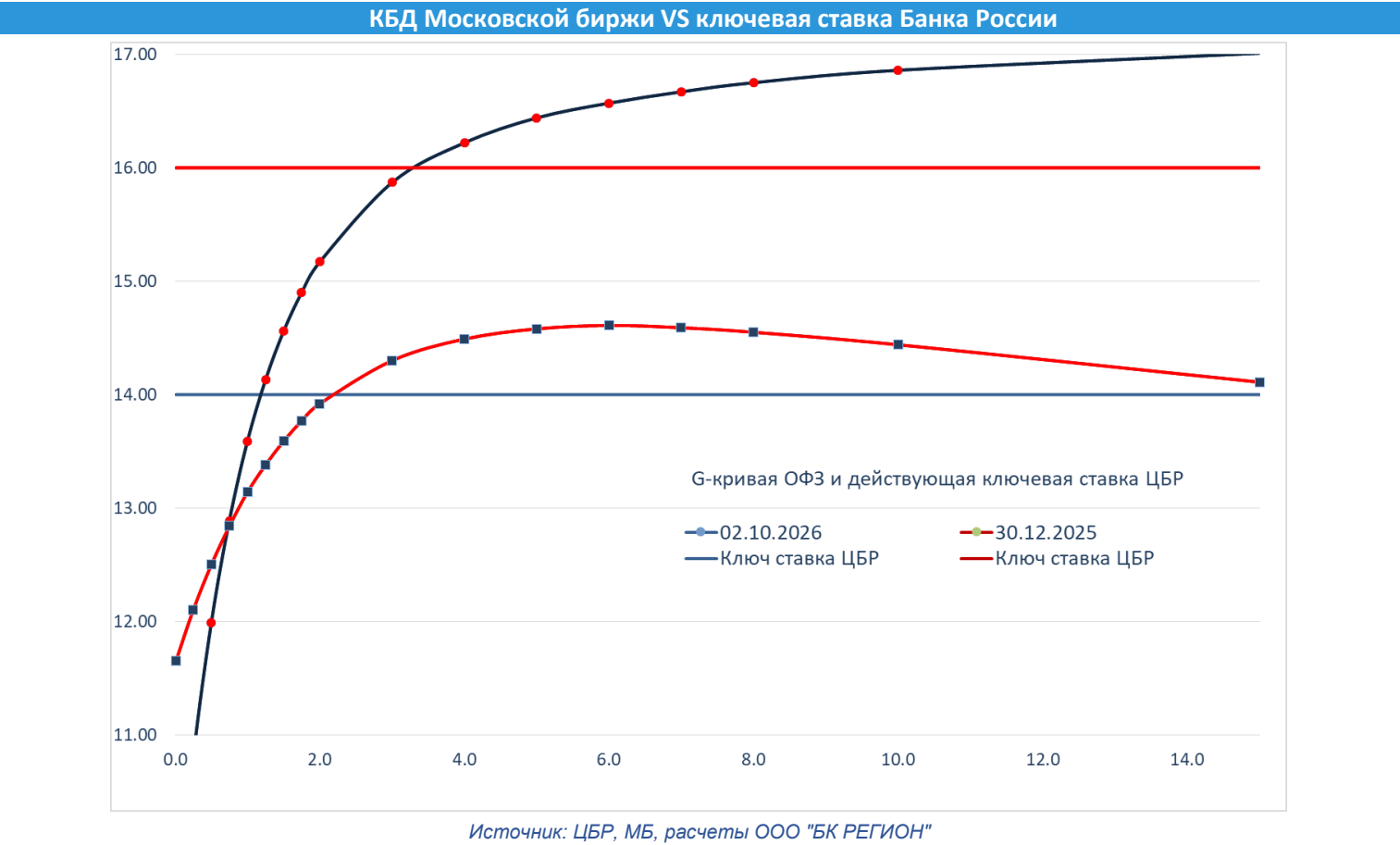
Кривая бескупонной доходности (КБД Московской биржи) представляет собой общепринятый способ описания временной структуры процентных ставок для однородных финансовых инструментов (долговых ценных бумаг) с одинаковыми качественными характеристиками, в том числе сходного кредитного качества. КБД Московской 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.

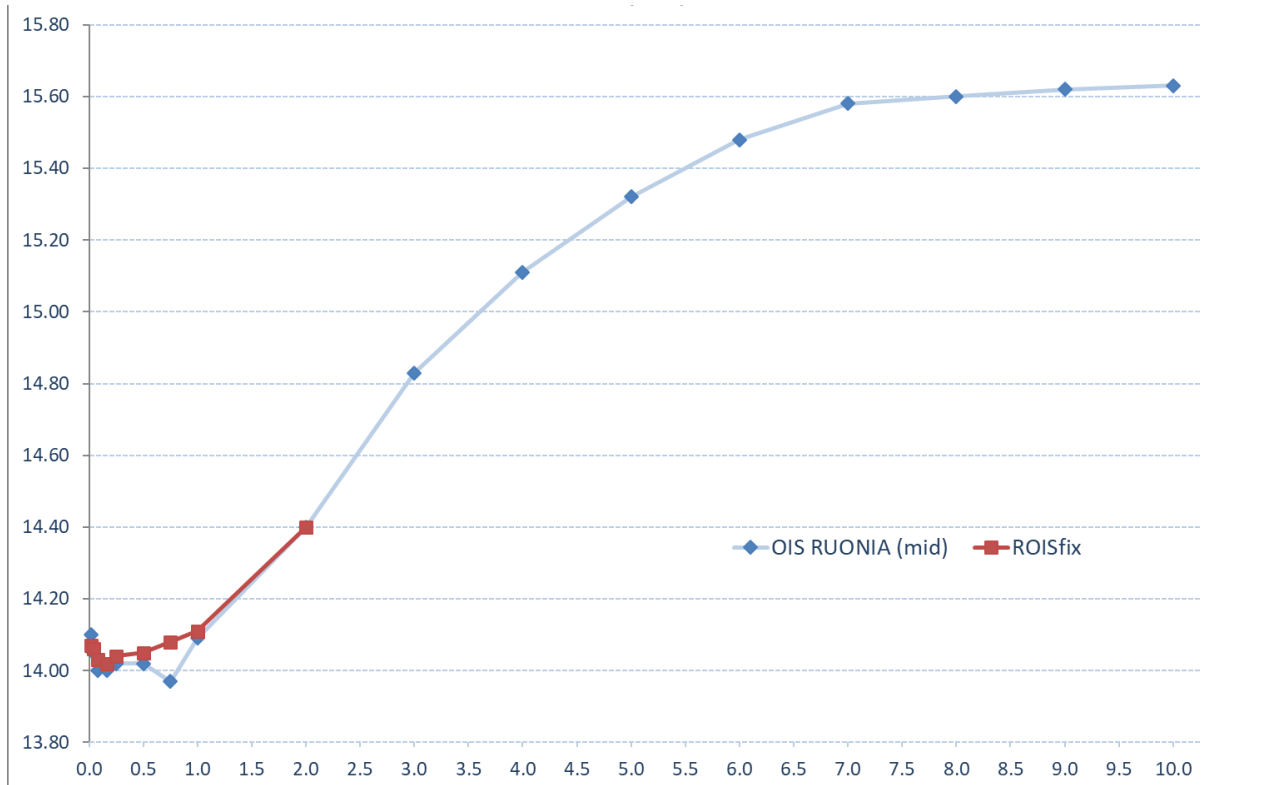
RUSFAR - RUSFAR (Russian Secured Funding Average Rate) рассчитывается на основании сделок и заявок, поданных участниками на заключение сделок РЕПО с Центральным контрагентом (ЦК), обеспеченных Клиринговыми сертификатами участия (КСУ).

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.

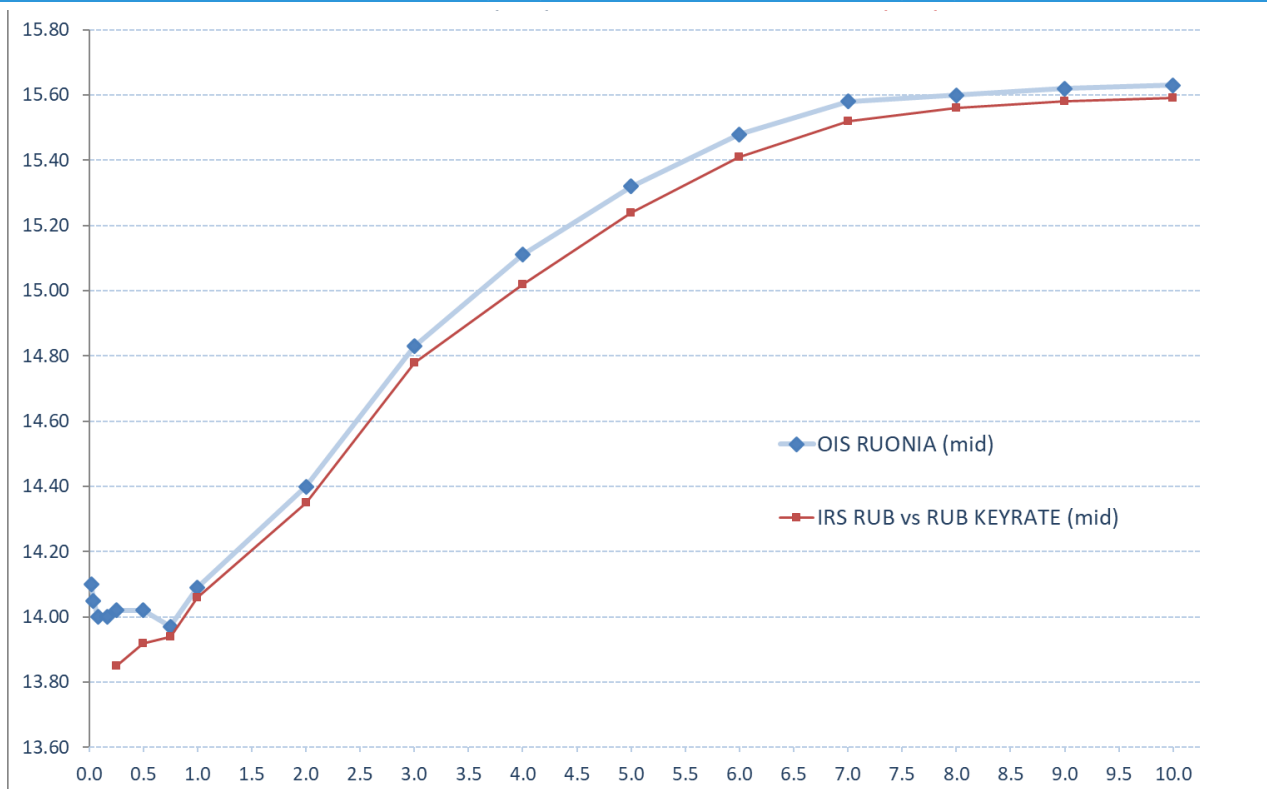


OIS RUONIA (mid) vs ROISfix



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.