



АГ Оценка

ОТЧЕТ № 301/01

об оценке справедливой стоимости:

**Глобальная депозитарная расписка на акции ГДР United Medical Group CY PLC ORD SHS –
1 (одна) штука. Код ISIN US91085A2033. Код CFI EDSXFR.**

Заказчик:

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами»

Исполнитель:

ООО «АГ Оценка»

Дата оценки:

11 января 2024 года

Дата составления отчета:

11 января 2024 года

Москва-2024

Сопроводительное письмо.

ООО «РСХБ Управление Активами»

Директору финансового департамента

Галимову С.В.

Уважаемый Салават Флюрович!

В соответствии с Договором на проведение оценки № 0310-2022 от 03 октября 2022 года и Дополнительным соглашением № 9 от 09 января 2024 года, заключенного между Обществом с ограниченной ответственностью «АГ Оценка», в лице генерального директора Шелухина Романа Александровича, действующего на основании Устава, и Обществом с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами», оценщики ООО «АГ Оценка» произвели оценку справедливой стоимости:

1. Глобальная депозитарная расписка на акции ГДР United Medical Group CY PLC ORD SHS – 1 (одна) штука. Код ISIN US91085A2033. Код CFI EDSXFR.
(далее – Объект оценки).

Целью оценки является определение справедливой стоимости Объекта оценки.

Предполагаемое использование результатов настоящей оценки: Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативно-правовыми актами; для принятия управленческих решений. Результаты настоящей оценки не могут быть использованы другими лицами или в других целях.

Оценка проведена по состоянию на 11 января 2024 г.

Оценка произведена в соответствии со следующими нормативными документами:

Федеральный закон РФ от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями);

Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. №326;

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенный в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 г. N 217н (с изм. от 11.07.2016 г.);

Указание Банка России от 25.08.2015 г. N 3758-У "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев";

Стандарты и правила саморегулируемых организаций, в которых состоят оценщики.

Справедливая стоимость Объекта оценки по состоянию на 11 января 2024 года составляет:

Объект оценки	Справедливая стоимость
Глобальная депозитарная расписка на акции ГДР United Medical Group CY PLC ORD SHS – 1 (одна) штука. Код ISIN US91085A2033. Код CFI EDSXFR. С учетом возможной конвертации данной ценной бумаги в иную ценную бумагу.	791,70 рублей РФ

Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения: для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативно-правовыми актами; для принятия управленческих решений.

С уважением,
Генеральный директор
ООО «АГ Оценка»

Оценщик



Шелухин Р.А.

Москвичев А.В.

11 января 2024

Содержание

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.	6
1.1. Основания для проведения оценки.	6
1.2. Общая информация, идентифицирующая Объект оценки.	6
1.3. Результаты оценки.	6
1.4. Итоговая величина стоимости Объекта оценки.	7
1.5. Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости.	7
1.6. Задание на оценку.	9
1.7. Сведения о Заказчике и об оценщике.	11
1.8. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки.	13
1.9. Допущения и ограничительные условия, использованные оценщиком при проведении оценки.	14
1.10. Применяемые стандарты оценочной деятельности.	16
2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ	18
3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.	20
3.1. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки.	20
3.2. Количественные и качественные характеристики Объекта оценки.	20
3.3. Правовые основы функционирования рынка.	21
4. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР.	36
5. ОТРАСЛЕВОЙ ОБЗОР.	45
5.1. Краткий обзор рынка еврооблигаций	45
6. ОСНОВНЫЕ МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ОЦЕНКИ.	53
6.1. Понятие рыночной стоимости согласно положениям Федерального закона и Федеральных стандартов оценки. 53	
6.2. Понятие справедливой стоимости согласно положениям Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости".	54
6.3. Соотнесение положений Федеральных стандартов оценки с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13.	54
6.4. Этапы проведения оценки.	55

6.5.	Общее описание подходов к Оценке.	56
7.	ВЫБОР ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ ОЦЕНКИ.	58
7.1.	Общие положения.	58
7.2.	Анализ возможности применения сравнительного подхода и обоснование выбора применяемых методов оценки в рамках сравнительного подхода.	59
7.3.	Анализ возможности применения доходного подхода и обоснование выбора применяемых методов оценки в рамках доходного подхода.	59
7.4.	Анализ возможности применения затратного подхода и обоснование выбора применяемых методов оценки в рамках затратного подхода.	60
8.	РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ СРАВНИТЕЛЬНЫМ ПОДХОДОМ.	60
9.	СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ.	64
10.	ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОБ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.	65
11.	ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ.	66
12.	СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.	68
	ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ДОКУМЕНТЫ ИСПОЛНИТЕЛЯ.	70
	ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ДОКУМЕНТЫ ЗАКАЗЧИКА.	81

1. Основные факты и выводы.

1.1. Основания для проведения оценки.

Основанием для проведения оценки является Договор № 0310-2022 от 03 октября 2022 года и Дополнительное соглашение № 9 от 09 января 2024 года, заключенный между Обществом с ограниченной ответственностью «АГ Оценка», в лице генерального директора Шелухина Романа Александровича, действующего на основании Устава, и Обществом с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами», в лице Заместителя Генерального директора – Директора Финансового департамента Галимова Салавата Флюровича. (далее – Заказчик).

1.2. Общая информация, идентифицирующая Объект оценки.

Объектом оценки в настоящем Отчете об оценке являются:

1. Глобальная депозитарная расписка на акции ГДР United Medical Group CY PLC ORD SHS – 1 (одна) штука. Код ISIN US91085A2033. Код CFI EDSXFR.

По информации, полученной от заказчика оценки, эмитенты имеют положительную кредитную историю.

1.3. Результаты оценки.

Результаты расчета рыночной стоимости Объекта оценки представлены в таблице ниже:

Табл. №1. Основные факты и выводы и заключение об итоговой стоимости

Объект оценки	Затратный подход	Сравнительный подход	Доходный подход
Глобальная депозитарная расписка на акции ГДР United Medical Group CY PLC ORD SHS – 1 (одна) штука. Код ISIN US91085A2033. Код CFI EDSXFR. С учетом возможной конвертации данной ценной бумаги в иную ценную бумагу.	Обоснованно не применялся	791,70 рублей РФ	Обоснованно не применялся

Источник: данные и расчеты Оценщика

1.4. Итоговая величина стоимости Объекта оценки.

Основываясь на фактах, предположениях, подходах и методах оценки, описанных в Отчете об оценке, ограничительных условиях и сделанных допущениях, справедливая стоимость:

Объект оценки	Справедливая стоимость
Глобальная депозитарная расписка на акции ГДР United Medical Group CY PLC ORD SHS – 1 (одна) штука. Код ISIN US91085A2033. Код CFI EDSXFR. С учетом возможной конвертации данной ценной бумаги в иную ценную бумагу.	791,70 рублей РФ

1.5. Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости.

Оценка проведена по состоянию на 11 января 2024 г.

Целью оценки является определение справедливой стоимости Объекта оценки. Предполагаемое использование результатов настоящей оценки: Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативно-правовыми актами; для принятия управленческих решений.

Оценка произведена в соответствии со следующими нормативными документами:

Федеральный закон РФ от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями);

Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. №326;

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенный в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 г. N 217н (с изм. от 11.07.2016 г.);

Указание Банка России от 25.08.2015 г. N 3758-У "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев";

Стандарты и правила саморегулируемых организаций, в которых состоят оценщики.

Результаты настоящего Отчета не могут быть использованы другими лицами или в других целях.

1.6. Задание на оценку.

Задание на оценку сформулировано в Дополнительном соглашении № 9 от 09 января 2024 года к Договору на проведение оценки № 0310-2022 от 03 октября 2022 года. Положение "Задание на оценку" приведено в Табл. №2.

Табл. №2. Задание на оценку

Объект оценки	Объект, входящий в состав имущества паевых инвестиционных фондов под управлением ООО «РСХБ Управление Активами»
Состав объекта оценки с указанием сведений, достаточных для идентификации каждой из его частей (при наличии), характеристики объекта оценки	Глобальная депозитарная расписка на акции ГДР United Medical Group CY PLC ORD SHS – 1 (одна) штука Код ISIN US91085A2033 Код CFI EDSXFR С учетом возможной конвертации данной ценной бумаги в иную ценную бумагу
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Право собственности
Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в том числе в отношении каждой из частей объекта оценки	Право общей долевой собственности.
Цели оценки	Определение справедливой стоимости объектов оценки, предусмотренной действующими нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг и для принятия управленческих решений
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления и Правилами определения стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов под управлением ООО «РСХБ Управление Активами» и иными нормативно-правовыми актами; для принятия управленческих решений - результаты оценки не могут быть использованы в иных целях; - от Оценщика / Исполнителя не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда
Вид определяемой стоимости	Справедливая стоимость, указанная в действующих нормативных правовых актах федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, а именно «Виды стоимости (ФСО II)» и Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" Предпосылки стоимости: 1) предполагается сделка с объектом оценки 2) участники сделки или пользователи объекта являются неопределенными лицами (гипотетические участники) 3) характер сделки – добровольная сделка в типичных условиях 4) объект оценки не имеет ограничений и свободно котируется на рынке 5) обязательства будут погашены в соответствии с условиями выпуска без ограничений
Дата оценки	«11» января 2024 года
Срок проведения оценки	«11» января 2024 г.
Допущения, на которых должна основываться оценка	<ul style="list-style-type: none"> В своих действиях Исполнитель и оценщик поступают как независимые лица. Размер вознаграждения Исполнителя и размер оплаты оценщику за проведение оценки ни в какой степени не связан с выводами и результатами оценки. В процессе подготовки отчета Исполнитель и оценщик исходят из

	<p>достоверности информации, предоставленной Заказчиком.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Исполнитель и оценщик не несут ответственности за юридическое описание имущественных прав на объект оценки. Объект оценки и имущественные права на него рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений. • При проведении оценки предполагается отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на стоимость Объекта оценки. На Исполнителе и оценщике не лежит обязанность по обнаружению подобных факторов. • Исходные данные, которые получены оценщиком для проведения оценки из открытых общедоступных источников, считаются достоверными. • Мнение оценщика относительно стоимости действительно только на дату оценки. Исполнитель и оценщик не принимают на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических, технических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость Объекта оценки. • Отчет содержит профессиональное мнение оценщика относительно стоимости Объекта оценки и не является гарантией того, что он перейдет из рук в руки по цене, равной указанной в отчете стоимости. • Итоговый результат оценки стоимости будет представлен единой величиной в рублях, без указания возможных границ интервала справедливой стоимости. • Справедливая стоимость рассчитывается без учета возможно имеющих обременений (ипотека, аренда, доверительное управление). • При проведении оценки стоимости не проводится: осмотр объекта, инвентаризация, юридическая, аудиторская, строительно-техническая, технологическая, санитарно-экологическая и эпидемиологическая экспертизы. • В процессе оказания услуг по оценке могут возникать иные допущения и ограничения, не указанные в задании на оценку, на которых должна основываться оценка
<p>Иная информация, предусмотренная федеральными стандартами оценки</p>	<p>Результаты оценки стоимости основываются на информации, существующей на дату оценки и могут быть признаны рекомендуемыми для цели совершения возможных сделок с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.</p> <p>Итоговый результат оценки стоимости будет представлен единой величиной в рублях, без указания возможных границ интервала справедливой стоимости (определение границ интервала не требуется)</p>

Источник: Дополнительное соглашения № 9 от 09 января 2024 год к договору на проведение оценки № 0310-2022 от 03 октября 2022 года.

1.7. Сведения о Заказчике и об оценщике.

Табл. №3. Сведения о Заказчике

Название организации	Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами»
Реквизиты	123112, ГОРОД МОСКВА, ПРЕСНЕНСКАЯ НАБЕРЕЖНАЯ, ДОМ 10, СТРОЕНИЕ 2, ОГРН: 1127746635950, Дата присвоения ОГРН: 17.08.2012, ИНН: 7704814182, КПП: 770301001, ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР: Серов Роман Владимирович

Источник: данные Заказчика

Табл. №4. Сведения об оценщике

Фамилия, имя, отчество Оценщика	Москвичев Андрей Вячеславович ИНН: 121514889900, СНИЛС: 075-947-116-02
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член Некоммерческого АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» (ИНН 7717528407, ОГРН 1057746432700 от 15.03.2005 г., место нахождения: 115280, г. Москва, Ленинская Слобода, 19). Свидетельство партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ № 3332-21, выдано 18 марта 2021 г.
Сведения о страховании профессиональной ответственности Оценщика	ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ» (полис №220005-035-000042 от 14.03.2023 г. сроком от 31.03.2023 г. по 30.03.2024 г.), страховая сумма 10 000 000 (Десять миллионов) рублей.
Сведения о квалификационном аттестате, подтверждающим сдачу Оценщиком квалификационного экзамена	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 035507-3 от 08 декабря 2023 г. по направлению оценочной деятельности «Оценка бизнеса» выдан Москвичеву Андрею Вячеславовичу на основании решения Федерального Бюджетного Учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от 08 декабря 2023 г. № 326. Срок действия квалификационного аттестата до 08 декабря 2026 г. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 035306-1 от 20 октября 2023 г. по направлению оценочной деятельности «Оценка недвижимости» выдан Москвичеву Андрею Вячеславовичу на основании решения Федерального Бюджетного Учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от 20 октября 2023 г. № 319. Срок действия квалификационного аттестата до 20 октября 2026 г.
Диплом о профессиональной переподготовке	Диплом о профессиональной переподготовке ПП № 876911 от 17 марта 2006 года, выдан НОУ «Московская финансово-промышленная академия (МФПА), по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса).
Стаж работы в оценочной деятельности	С 2005 года (17 лет)
Сведения о независимости Оценщика	Настоящим Оценщик подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке.

	<p>Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.</p>
--	--

Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является акционером (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика.

Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке

Табл. №5. Сведения об Исполнителе

Организационно-правовая форма	Общество с ограниченной ответственностью
Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «АГ Оценка»
Юридический адрес	111621, г. Москва, ул. Красносолнечная, д. 17
Фактический адрес	123056, г. Москва, Электрический пер., д. 6/28
ОГРН	1037710031237
Дата присвоения ОГРН	15.04.2003 г.
ИНН / КПП	7710461640 / 772001001
Банковские реквизиты	Р/сч. №40702810438120061970 в ПАО Сбербанк, г. Москва, к/сч. №30101810400000000225, БИК 044525225
Сведения об обязательном страховании ответственности юридического лица	Полис обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, № 230005-035-000076 от 17.05.2023 г. выдан Публичным акционерным обществом «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ», период страхования с 01 июня 2023 г. по 31 мая 2024 г. Ответственность страховщика на сумму 6 000 000 (Шесть миллионов) рублей
Телефон	+7 909 671-67-78, (499) 253-41-20, (499) 253-41-21
E-mail	ag-ocenka@mail.ru, info@agg.ru
Генеральный директор	Шелухин Роман Александрович
Сведения о независимости Исполнителя	Настоящим Исполнитель подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке. <input type="checkbox"/> Исполнитель не имеет имущественных интересов в объекте оценки и не является аффилированным лицом Заказчика. <input type="checkbox"/> Размер денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки не зависел от итоговой величины стоимости объекта оценки

Источник: данные Исполнителя

1.8. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки.

Сторонние организации и специалисты к проведению оценки не привлекались.

1.9. Допущения и ограничительные условия, использованные оценщиком при проведении оценки.

Основные допущения сформулированы в Дополнительном соглашении № 9 от 09 января 2024 года к Договору на проведение оценки № 0310-2022 от 03 октября 2022 года и. В ходе выполнения работы Оценщиком дополнительно использовались следующие допущения, ограничения и условия, которые являются неотъемлемой частью представленного Отчета:

1. Заказчик обеспечивает Исполнителя всей необходимой документацией для оценки. Исполнитель не несет ответственности за достоверность той информации, которая была получена от Заказчика. Исполнитель не несет ответственности за выводы, сделанные на основе документов и информации, содержащих недостоверные сведения.
2. Копии предоставленных документов соответствуют оригиналам.
3. Сведения, содержащиеся в отчете, считаются достоверными. Однако Исполнитель не может гарантировать точность информации, поэтому, когда это необходимо, указывается ее источник.
4. От Исполнителя не требуется, и он не принимает на себя ответственности за описание правового состояния имущества и вопросы, подразумевающие обсуждение юридических аспектов права собственности. Предполагается, что права собственности на рассматриваемое имущество полностью соответствуют требованиям законодательства, если иное не оговорено специально. Оцениваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в отчете.
5. Исполнитель не несет ответственности за наличие скрытых факторов, которые могут оказать влияние на стоимость объекта, ни за необходимость выявления таковых. Для выявления наличия или отсутствия подобных неблагоприятных факторов необходимо специальное экспертное обследование объекта, не входящее в задачу данного отчета.
6. Отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях. Ни Заказчик, ни Исполнитель не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено договором на оценку.
7. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Исполнителя относительно оцениваемой стоимости объекта и не является гарантией того, что объект будет реализован на свободном рынке по цене, указанной в данном отчете.
8. Предполагается разумное владение и компетентное управление объектами собственности. Исполнитель не гарантирует и не несет ответственность за убытки и потери Заказчика, которые явились следствием мошенничества, общей халатности или неправомочных действий третьих лиц. От Исполнителя не требуется, и он не принимает на себя ответственность за финансовую и налоговую отчетность, относящуюся к вопросу управления объектом собственности.
9. При оценке объекта Исполнитель имеет право использовать все общепринятые методы

оценки, апробированные в мире и в России, а также их производные (в том числе авторские разработки), не противоречащие теоретическим и практическим основам анализа и оценки.

10. Мнение Исполнителя относительно справедливой стоимости объекта действительно на дату оценки, при сохранении текущей экономической ситуации. Поэтому непредусмотренное в отчете изменение самого объекта и его окружения, равно как изменение политических, экономических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию и, следовательно, на справедливую стоимость объекта, находятся вне рамок данного исследования.

11. От Исполнителя не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом по поводу составленного отчета об оценке или оцененного имущества, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова суда

12. Результат оценки полностью зависит от адекватности и точности используемой информации и от сделанных допущений. Вследствие этого, полученная величина справедливой стоимости носит вероятностный характер с определенными параметрами рассеивания, независимого от того выражена она одним числом, или в виде диапазона.

13. Прочие допущения и ограничения, обусловленные спецификой конкретного объекта оценки, выбранными методами оценки и прочими факторами.

14. Имеющаяся в распоряжении Заказчика оценки бухгалтерская отчетность Эмитента облигаций и дата оценки отличаются. Оценка проводится в допущении, что с даты отчетности до даты оценки существенных изменений в деятельности Общества, а также в структуре имущества и обязательств не произошло.

15. Итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в Отчете, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления Отчета до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

16. Оценщик, определяя рыночную стоимость актива, тем самым определяет его справедливую стоимость, т. к. на активном рынке рыночная цена за объект в полной мере соответствует сумме, на которой можно обменять актив или урегулировать обязательство при совершении сделки между хорошо осведомленными, желающими совершить такую сделку и независимыми друг от друга сторонами. Анализ Оценщика по соотношению положений и терминологии из Федеральных стандартов оценки с положениями и терминологией Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 приведено в тексте Отчета (см. Раздел 6).

17. В расчетных таблицах, которые представлены в Отчете, приведены округленные значения показателей. Поэтому при пересчете итоговых значений по округленным данным результаты иногда могут не совпасть с приведенными в Отчете.

18. Все допущения и ограничительные условия, носящие специфический характер (использованные при расчете стоимости одного или группы оцениваемых объектов) и приведенные в тексте настоящего Отчета, являются допущениями и ограничительными условиями, на которых основывался Оценщик при проведении оценки.

19. Оценка произведена с учетом возможной конвертации оцениваемых ценных бумаг в иные ценные бумаги согласно действующему законодательству РФ.

1.10. Применяемые стандарты оценочной деятельности.

В данном разделе содержатся ссылки и разъяснения относительно стандартов, применяемых Оценщиками при выполнении настоящей работы.

Федеральные стандарты оценки

Федеральный закон РФ от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями);

Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. №326;

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенный в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 г. N 217н (с изм. от 11.07.2016 г.);

Указание Банка России от 25.08.2015 г. N 3758-У "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда,

расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев";

Стандарты и правила саморегулируемых организаций, в которых состоят оценщики.

Кроме данных стандартов, требования к выполнению содержатся в Федеральном законе от 29.07.98 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и некоторых других нормативных актах.

Международные стандарты оценки

- Международные стандарты оценки, 2017 г.

Международные стандарты финансовой отчетности

- МСФО (IFRS 13) "Оценка справедливой стоимости".

Анализ Оценщика по соотнесению положений Федеральных стандартов оценки с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 приведено в тексте Отчета (см. Раздел б).

Стандарты и правила саморегулируемых организаций, в которых состоят Оценщики

В соответствии с Федеральным законом об оценочной деятельности «Стандарты и правила оценочной деятельности разрабатываются и утверждаются саморегулируемой организацией оценщиков и не могут противоречить настоящему Федеральному закону и федеральным стандартам оценки...». При этом стандарты и правила оценочной деятельности, разрабатываемые саморегулируемыми организациями, расширяют и конкретизируют законодательную базу, чем и обусловлено их применение.

Более того, в соответствии с вышеуказанным ФЗ «Об оценочной деятельности» оценщик обязан «соблюдать правила деловой и профессиональной этики, установленные саморегулируемой организацией оценщиков (далее - правила деловой и профессиональной этики), членом которой он является».

Оценщик, участвующий в настоящей работе, является членом саморегулируемой организации «АРМО».

Используемые Стандарты и правила саморегулируемой организации «АРМО», в которой состоит Оценщик:

- Стандарты и правила оценочной деятельности (<https://sroarmo.ru/standarty-i-pravila>).
- Правила профессиональной этики (<https://sroarmo.ru/sites/default/files/Documents/ethics.pdf>).

2. Термины и определения

При осуществлении оценочной деятельности используются следующие **виды стоимости объекта оценки**:

- рыночная стоимость;
- инвестиционная стоимость;
- ликвидационная стоимость;
- кадастровая стоимость.

Рыночная стоимость¹ – наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Справедливая стоимость – цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.

Инвестиционная стоимость – это стоимость объекта оценки для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки.

Ликвидационная стоимость – это расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий, в условиях, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества.

Объект оценки – объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Цена объекта оценки – это денежная сумма, запрашиваемая, предлагаемая или уплачиваемая участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки.

¹ ФЗ №135-ФЗ "Об оценочной деятельности в РФ" от 29.07.1998 г. (в действующей редакции).

Стоимость объекта оценки – это наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости.

Итоговая стоимость объекта оценки – стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

Подход к оценке – это совокупность методов оценки, объединенных общей методологией.

Метод проведения оценки объекта оценки – это последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) – это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки.

Допущение – предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки или подходами к оценке, которые не требуют проверки оценщиком в процессе оценки.

Затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний.

Сравнительный подход – совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами. Объект-аналог – объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

Доходный подход – совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

3. Описание Объекта оценки.

3.1. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки.

Оценщик запросил у Заказчика и получил в свое распоряжение копии следующих документов, устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки:

- Задание на оценку к Договору на проведение оценки №0310-2022 от 03 октября 2022 года (в редакции дополнительного соглашения №9 от 09 января 2024 года).

Выводы:

1. В результате анализа документов Оценщик не выявил данных, которые бы противоречили друг другу.
2. Оценщик полагает, что использование дополнительной информации не ведет к существенному изменению характеристик оцениваемого объекта, а также не приведет к существенному изменению итоговой величины стоимости Объекта оценки.
3. Информация, предоставленная Оценщику, является достоверной, так как данная информация соответствует действительности и позволяет пользователю Отчета об оценке делать правильные выводы о характеристиках Объекта оценки.

3.2. Количественные и качественные характеристики Объекта оценки.

Объект оценки представляет собой:

1. Глобальная депозитарная расписка на акции ГДР United Medical Group CY PLC ORD SHS – 1 (одна) штука. Код ISIN US91085A2033. Код CFI EDSXFR.

3.3. Правовые основы функционирования рынка.

ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКА

Основным документом, регламентирующим проведение операций с облигациями, является Закон РФ от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Депозитарная расписка — это сертификат, удостоверяющий право на некие ценные бумаги, чаще всего акции. Расписки выпускаются инвестиционными банками и торгуются на бирже так же, как акции. Благодаря распискам инвесторы одной страны могут получить доступ к ценным бумагам другой страны. При этом они могут торговать на привычной бирже, а не иностранной, где торгуются «базовые» ценные бумаги. Это удобно и повышает доступность инвестиционных инструментов. В обычной ситуации нет принципиальной разницы между акциями и депозитарными расписками на эти акции.

Особенности получения дивидендов в денежной форме по акциям, а также доходов в денежной форме и иных денежных выплат по именованным облигациям (ст.8.7. Закона РФ №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

1. Владельцы акций и именных облигаций (далее в настоящей статье также - ценные бумаги) и иные лица, осуществляющие в соответствии с федеральными законами права по ценным бумагам, права которых на ценные бумаги учитываются депозитарием, получают дивиденды в денежной форме по акциям, а также доходы в денежной форме и иные денежные выплаты по именованным облигациям (далее в настоящей статье - выплаты по ценным бумагам) через депозитарий, депонентами которого они являются. Депозитарный договор между депозитарием, осуществляющим учет прав на ценные бумаги, и депонентом должен содержать порядок передачи депоненту выплат по ценным бумагам.

2. Выплаты по ценным бумагам, права на которые учитываются депозитарием, которому открыт лицевой счет номинального держателя в реестре, осуществляются эмитентом или по его поручению регистратором, осуществляющим ведение реестра ценных бумаг такого эмитента, либо кредитной организацией путем перечисления денежных средств этому депозитарию.

3. Депозитарий обязан передать выплаты по ценным бумагам путем перечисления денежных средств на банковские счета, определенные депозитарным договором, своим депонентам, которые являются номинальными держателями и доверительными управляющими - профессиональными участниками рынка ценных бумаг, не позднее следующего рабочего дня после дня их получения, а выплаты по ценным бумагам иным депонентам - не позднее семи рабочих дней после дня их получения. При этом перечисление депозитарием выплат по ценным бумагам депоненту, который

является номинальным держателем, осуществляется на его специальный депозитарный счет или счет депонента - номинального держателя, являющегося кредитной организацией.

5. Передача выплат по именным облигациям осуществляется депозитарием лицам, являющимся его депонентами:

1) на конец операционного дня, предшествующего дате, которая определена в соответствии с решением о выпуске именных облигаций и на которую обязанность по осуществлению выплат по именным облигациям подлежит исполнению;

2) на конец операционного дня, следующего за датой, на которую эмитентом раскрыта информация о намерении исполнить обязанность по осуществлению последней выплаты по именным облигациям, если такая обязанность в срок, установленный решением о выпуске именных облигаций, эмитентом не исполнена или исполнена ненадлежащим образом, а в случае, если эмитент не обязан раскрывать информацию в соответствии с настоящим Федеральным законом, на конец операционного дня, следующего за датой поступления денежных средств, подлежащих передаче на специальный депозитарный счет депозитария (счет депозитария, являющегося кредитной организацией), которому открыт лицевой счет номинального держателя в реестре.

6. Депозитарий передает своим депонентам выплаты по ценным бумагам пропорционально количеству ценных бумаг, которые учитывались на их счетах депо на конец операционного дня, указанного в пунктах 4 и 5 настоящей статьи соответственно.

7. Эмитент исполняет обязанность по осуществлению выплат по именным облигациям владельцам именных облигаций и иным лицам, осуществляющим в соответствии с федеральными законами права по именным облигациям и зарегистрированным в реестре на конец операционного дня, указанного в пункте 8 настоящей статьи, путем перечисления денежных средств на их банковские счета не позднее пяти рабочих дней после указанного дня. Такая обязанность считается исполненной с даты поступления денежных средств в кредитную организацию, в которой открыт банковский счет владельца именных облигаций или иного осуществляющего в соответствии с федеральными законами права по именным облигациям лица.

8. Выплаты по именным облигациям осуществляются эмитентом владельцам именных облигаций и иным лицам, осуществляющим в соответствии с федеральными законами права по именным облигациям и зарегистрированным в реестре:

1) на конец операционного дня, предшествующего дате, которая определена в соответствии с решением о выпуске именных облигаций и на которую обязанность по осуществлению выплат по именным облигациям подлежит исполнению;

2) на конец операционного дня, следующего за датой, на которую эмитентом раскрыта информация о намерении исполнить обязанность по осуществлению последней выплаты по именным облигациям, если такая обязанность в срок, установленный решением о выпуске именных облигаций, эмитентом не исполнена или исполнена ненадлежащим образом, а в случае, если эмитент не обязан раскрывать информацию в соответствии с настоящим Федеральным законом, на конец операционного дня, предшествующего дате перечисления эмитентом денежных средств.

Допуск ценных бумаг к организованным торгам

(ст.14. Закона РФ №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

1. К организованным торгам в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации могут быть допущены ценные бумаги в процессе их размещения и обращения.

1.1. Ценные бумаги могут быть допущены к организованным торгам в процессе их размещения путем открытой подписки:

1) если осуществлена регистрация проспекта размещаемых ценных бумаг;

2) без регистрации проспекта размещаемых ценных бумаг при соблюдении хотя бы одного из условий, предусмотренных подпунктами 4 - 6 пункта 1 статьи 22 настоящего Федерального закона, если указанные ценные бумаги допускаются к организованным торгам без их включения в котировальные списки и их эмитент принимает на себя обязанность раскрывать информацию в соответствии с требованиями организатора торговли. Положения настоящего подпункта не распространяются на акции и ценные бумаги, конвертируемые в акции.

2. Ценные бумаги допускаются к организованным торгам путем осуществления их листинга. Осуществление листинга ценных бумаг допускается при условии соответствия таких ценных бумаг требованиям законодательства Российской Федерации, в том числе нормативных актов Банка России. Биржа вправе осуществлять листинг ценных бумаг путем их включения в котировальные списки, являющиеся частью списка допущенных к организованным торгам ценных бумаг. Особенности листинга облигаций, размещаемых в рамках программы облигаций, определяются нормативными актами Банка России.

2.1. Листинг ценных бумаг осуществляется на основании договора с эмитентом ценных бумаг (лицом, обязанным по ценным бумагам), за исключением следующих случаев:

1) осуществление листинга федеральных государственных ценных бумаг или облигаций Банка России;

2) осуществление организатором торговли листинга ценных бумаг, эмитентом которых является он сам;

3) осуществление организатором торговли листинга ценных бумаг без их включения в котировальные списки, если такие ценные бумаги прошли процедуру листинга на ином организаторе торговли;

4) иные предусмотренные настоящим Федеральным законом случаи.

3. Правила включения ценных бумаг в котировальные списки и их исключения из котировальных списков должны соответствовать требованиям нормативных актов Банка России. При этом биржа вправе устанавливать дополнительные требования к ценным бумагам, включаемым в котировальные списки.

4. Торговая система не вправе осуществлять листинг ценных бумаг путем их включения в котировальные списки.

5. Организатор торговли вправе оказывать услуги, способствующие выдаче инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда.

6. Организатор торговли вправе без объяснения причин отказать в допуске ценных бумаг к организованным торгам или во включении в котировальный список, а также исключить ценные бумаги из котировального списка или прекратить допуск ценных бумаг к организованным торгам. В случае прекращения организатором торговли допуска ценных бумаг к организованным торгам без объяснения причин прекращение организованных торгов такими ценными бумагами происходит не ранее чем через три месяца с даты раскрытия организатором торговли информации о прекращении допуска ценных бумаг к организованным торгам.

7. Правила настоящего Федерального закона, касающиеся допуска ценных бумаг, в том числе ценных бумаг иностранных эмитентов, к организованным торгам, не применяются к ценным бумагам, с которыми на организованных торгах могут заключаться только договоры репо. К указанным ценным бумагам не применяются также правила пункта 2 статьи 27.6, статей 30 и 30.1 настоящего Федерального закона. При этом такие договоры репо могут заключаться только за счет квалифицированных инвесторов.

Решение о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг

(ст.17. Закона РФ №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

7. Решение о выпуске облигаций, исполнение обязательств эмитента по которым обеспечивается залогом, банковской гарантией или иными предусмотренными настоящим Федеральным законом способами, должно также содержать сведения о лице, предоставившем обеспечение, и об условиях обеспечения. Состав сведений о лице, предоставляющем обеспечение, определяется Банком России. В этом случае решение о выпуске облигаций должно быть также подписано лицом, предоставляющим такое обеспечение. Облигация, исполнение обязательств по которой обеспечивается одним из указанных способов, предоставляет ее владельцу также права требования к лицу, предоставившему такое обеспечение.

8. Решение о выпуске документарных облигаций с обязательным централизованным хранением без залогового обеспечения, если такие облигации не предоставляют их владельцам иных прав, кроме права на получение номинальной стоимости или номинальной стоимости и процента от номинальной стоимости, и выплата номинальной стоимости и процентов по таким облигациям осуществляется только денежными средствами, а также решение о выпуске иных облигаций в случаях, предусмотренных федеральными законами о ценных бумагах, может

состоять из первой части, содержащей определяемые общим образом права владельцев облигаций и иные общие условия для одного или нескольких выпусков облигаций (далее - программа об 9. 9. Программа облигаций должна содержать:

- 1) полное наименование эмитента и место его нахождения;
- 2) дату принятия решения об утверждении программы облигаций, которое является решением о размещении облигаций в рамках программы облигаций, и наименование уполномоченного органа эмитента, принявшего решение об утверждении программы облигаций;
- 3) права владельцев облигаций, определяемые общим образом;
- 4) максимальную сумму номинальных стоимостей облигаций, которые могут быть размещены в рамках программы облигаций;
- 5) максимальный срок погашения облигаций, размещаемых в рамках программы облигаций;
- 6) срок действия программы облигаций (срок, в течение которого могут быть утверждены условия отдельного выпуска облигаций в рамках программы облигаций);
- 7) подпись лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа эмитента, и печать эмитента.

.....

12. Государственная регистрация программы облигаций осуществляется по правилам, предусмотренным для государственной регистрации выпуска облигаций. Решение о государственной регистрации отдельного выпуска облигаций в рамках программы облигаций принимается в течение 10 рабочих дней, а если государственная регистрация такого выпуска облигаций сопровождается регистрацией проспекта облигаций, - в течение 30 дней с даты получения документов, представляемых для государственной регистрации выпуска облигаций.

Досрочное погашение облигаций

(ст.17.1. Закона РФ №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

1. Если решение о выпуске облигаций предусматривает право эмитента погасить или частично погасить облигации выпуска до наступления срока их погашения (далее - досрочное погашение облигаций по усмотрению эмитента), досрочное погашение облигаций по усмотрению эмитента должно осуществляться в отношении всех облигаций соответствующего выпуска.

2. Если решение о выпуске облигаций предусматривает право владельцев требовать погашения облигаций до наступления срока их погашения (далее - досрочное погашение облигаций по требованию владельцев), то их владельцы вправе предъявить соответствующие требования в течение 15 рабочих дней после дня раскрытия эмитентом и (или) лицом, действующим от имени и в интересах владельцев облигаций (далее - представитель владельцев

облигаций), информации о возникновении у владельцев облигаций такого права, если больший срок не предусмотрен указанным решением, а эмитент обязан погасить такие облигации не позднее семи рабочих дней после даты окончания указанного срока. Если указанная информация не раскрывается в течение трех рабочих дней, владельцы облигаций вправе предъявлять требования об их досрочном погашении, а эмитент обязан погасить такие облигации не позднее семи рабочих дней после даты получения соответствующего требования.

3. Решение о выпуске облигаций, предусматривающее досрочное погашение облигаций по требованию их владельцев, может содержать условие о досрочном погашении всех облигаций выпуска при предъявлении к досрочному погашению определенной доли облигаций указанного выпуска, которая не может быть больше 25 процентов общего количества находящихся в обращении облигаций этого выпуска.

4. Владельцы имеют право требовать досрочного погашения облигаций до наступления срока их погашения независимо от указания такого права в решении о выпуске облигаций:

1) в случае существенного нарушения условий исполнения обязательств по облигациям;

2) в случае делистинга облигаций в связи с нарушением их эмитентом требований по раскрытию информации, установленных настоящим Федеральным законом и (или) правилами организатора торговли, в том числе в случае делистинга облигаций, которые были допущены к организованным торгам без регистрации их проспекта;

3) в иных случаях, предусмотренных федеральными законами.

4.1. Если иной срок не предусмотрен федеральными законами, владельцы вправе предъявлять требования о досрочном погашении облигаций с момента наступления обстоятельств (событий), с которыми связано возникновение указанного права, а если такое право возникает в случае существенного нарушения условий исполнения обязательств по облигациям, с момента наступления обстоятельств, предусмотренных пунктом 5 настоящей статьи, и до даты раскрытия эмитентом и (или) представителем владельцев облигаций информации об устранении нарушения. Эмитент обязан погасить облигации, предъявленные к досрочному погашению в соответствии с настоящим пунктом, не позднее семи рабочих дней с даты получения соответствующего требования.

Форма удостоверения прав, составляющих эмиссионную ценную бумагу

(ст.18. Закона РФ №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

При документарной форме эмиссионных ценных бумаг сертификат и решение о выпуске ценных бумаг являются документами, удостоверяющими права, закрепленные ценной бумагой.

При бездокументарной форме эмиссионных ценных бумаг решение о выпуске ценных бумаг является документом, удостоверяющим права, закрепленные ценной бумагой.

Эмиссионная ценная бумага закрепляет имущественные права в том объеме, в котором они установлены в решении о выпуске данных ценных бумаг, и в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Сертификат эмиссионной ценной бумаги должен содержать следующие обязательные реквизиты:

- полное наименование эмитента, место его нахождения и почтовый адрес;
- вид, категорию (тип) эмиссионных ценных бумаг;
- государственный регистрационный номер выпуска эмиссионных ценных бумаг и дату государственной регистрации, а в случае, если в соответствии с настоящим Федеральным законом выпуск (дополнительный выпуск) эмиссионных ценных бумаг не подлежит государственной регистрации, - идентификационный номер и дату его присвоения;
- права владельца, закрепленные эмиссионной ценной бумагой;
- условия исполнения обязательств лицом, предоставившим обеспечение, и сведения об этом лице в случае выпуска облигаций с обеспечением;
- указание количества эмиссионных ценных бумаг, удостоверенных данным сертификатом;
- указание общего количества эмиссионных ценных бумаг в данном выпуске эмиссионных ценных бумаг;
- указание о том, подлежат ли эмиссионные ценные бумаги обязательному централизованному хранению, и, если подлежат, - наименование депозитария, осуществляющего их централизованное хранение;
- указание на то, что эмиссионные ценные бумаги являются эмиссионными ценными бумагами на предъявителя;
- подпись лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа эмитента, а в случае выпуска (дополнительного выпуска) государственных или муниципальных ценных бумаг - подпись руководителя или уполномоченного должностного лица исполнительного органа государственной власти или органа местного самоуправления, печать эмитента (при наличии печати). Сертификат облигаций, размещаемых в рамках программы облигаций, вместо подписи лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа эмитента, может содержать подпись уполномоченного им должностного лица эмитента;

- другие реквизиты, предусмотренные законодательством Российской Федерации для конкретного вида эмиссионных ценных бумаг.

В случае расхождений между текстом решения о выпуске ценных бумаг и данными, приведенными в сертификате эмиссионной ценной бумаги, владелец имеет право требовать осуществления прав, закрепленных этой ценной бумагой, в объеме, установленном сертификатом. Эмитент несет ответственность за несовпадение данных, содержащихся в сертификате эмиссионной ценной бумаги, с данными, содержащимися в решении о выпуске ценных бумаг, в соответствии с законодательством Российской Федерации.

В случае внесения изменений в решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг в части сведений, содержащихся в сертификате таких ценных бумаг, ранее выданные или оформленные сертификаты подлежат замене.

Особенности эмиссии и обращения биржевых и коммерческих облигаций

(ст.27.5-2. Закона РФ №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

1. Эмиссия облигаций, в том числе в рамках программы облигаций, может осуществляться без государственной регистрации их выпуска (дополнительного выпуска), регистрации проспекта облигаций, государственной регистрации отчета (представления эмитентом в Банк России уведомления) об итогах выпуска (дополнительного выпуска) облигаций при одновременном соблюдении следующих условий:

1) облигации допускаются к организованным торгам, проводимым биржей, и размещаются путем открытой подписки;

2) утратил силу;

3) облигации не предоставляют их владельцам иных прав, кроме права на получение номинальной стоимости или номинальной стоимости и процента от номинальной стоимости;

4) облигации выпускаются в документарной форме на предъявителя с обязательным централизованным хранением;

5) выплата номинальной стоимости и процентов по облигациям осуществляется только денежными средствами.

2. Облигации, отвечающие условиям, указанным в пункте 1 настоящей статьи, именуются биржевыми облигациями. Биржа вправе устанавливать дополнительные условия, которым должны соответствовать биржевые облигации, а также требования к биржевым облигациям и (или) их эмитентам.

3. Утратил силу. - Федеральный закон от 21.07.2014 N 218-ФЗ.

4. Биржевые облигации не могут выпускаться с залоговым обеспечением.

5. Биржа, допускающая биржевые облигации к организованным торгам, обязана:

1) присвоить выпуску (дополнительному выпуску) биржевых облигаций идентификационный номер;

2) проверить соблюдение эмитентом требований законодательства Российской Федерации, определяющих порядок и условия принятия решения о размещении биржевых облигаций, утверждения решения о выпуске (дополнительном выпуске) биржевых облигаций, и других требований, соблюдение которых необходимо при осуществлении эмиссии биржевых облигаций.

6. Для допуска биржевых облигаций к организованным торгам эмитент, за исключением случаев, указанных в пункте 1 статьи 22 настоящего Федерального закона, обязан представить бирже проспекту биржевых облигаций. Проспект биржевых облигаций должен содержать информацию, предусмотренную пунктами 2 и 3 статьи 22 настоящего Федерального закона. В этом случае биржа обязана проверить полноту информации, содержащейся в проспекте биржевых облигаций, а также вправе проверить достоверность указанной информации. В случае, если после допуска биржевых облигаций к организованным торгам и до начала их размещения эмитентом, который не осуществляет раскрытие информации в соответствии с пунктом 4 статьи 30 настоящего Федерального закона, составлена бухгалтерская (финансовая) отчетность за соответствующий отчетный период и (или) возникли новые обстоятельства, которые могут оказать существенное влияние на принятие решения о приобретении биржевых облигаций, в проспекте биржевых облигаций должны быть внесены изменения, отражающие указанные обстоятельства. Информация, содержащаяся в таких изменениях, должна быть раскрыта до начала размещения биржевых облигаций в том же порядке, в котором раскрывается информация, содержащаяся в проспекте биржевых облигаций.

6.1. В случае, если биржевые облигации выпускаются в рамках программы облигаций, биржа, допускающая к организованным торгам такие облигации, обязана:

1) присвоить идентификационный номер программе облигаций;

2) присвоить идентификационный номер отдельному выпуску облигаций в рамках программы облигаций, включающий в себя идентификационный номер, присвоенный программе облигаций;

3) проверить соблюдение эмитентом требований законодательства Российской Федерации, определяющих порядок и условия принятия решения об утверждении программы облигаций, утверждения документа, содержащего вторую часть решения о выпуске биржевых облигаций, и других требований, соблюдение которых необходимо при осуществлении эмиссии биржевых облигаций в рамках программы облигаций.

7. Утратил силу. - Федеральный закон от 21.07.2014 N 218-ФЗ.

8. Эмитент биржевых облигаций и биржа, осуществившая допуск биржевых облигаций к организованным торгам, обязаны обеспечить доступ к информации, содержащейся в проспекте биржевых облигаций, любым заинтересованным в этом лицам независимо от целей получения такой информации не позднее даты начала размещения биржевых облигаций.

В случае внесения изменений в решение о выпуске (дополнительном выпуске) биржевых облигаций и (или) в проспект биржевых облигаций эмитент обязан раскрыть информацию об этом в порядке и в сроки, которые установлены правилами биржи.

9. Размещение биржевых облигаций, допущенных к организованным торгам, может быть приостановлено по решению биржи в случаях, предусмотренных правилами биржи. В случае приостановления размещения биржевых облигаций по решению биржи возобновление их размещения осуществляется также по решению этой биржи.

10. Эмитент биржевых облигаций обязан завершить размещение биржевых облигаций в срок, установленный решением об их выпуске (дополнительном выпуске).

11. Не позднее следующего дня после даты завершения размещения биржевых облигаций или даты окончания срока размещения биржевых облигаций биржа обязана раскрыть информацию об итогах размещения биржевых облигаций и уведомить об этом Банк России в установленном им порядке. Раскрываемая информация и уведомление об итогах размещения биржевых облигаций должны содержать сведения, определяемые в соответствии с пунктом 3 статьи 25 настоящего Федерального закона.

12. Владельцы биржевых облигаций вправе предъявить их к досрочному погашению в случае делистинга биржевых облигаций на всех биржах, осуществивших их допуск к организованным торгам.

13. По решению Банка России осуществление биржей допуска биржевых облигаций к организованным торгам может быть приостановлено на срок до одного года. Основанием для принятия Банком России указанного решения является нарушение биржей требований, установленных настоящей статьей, а также правил биржи.

14. Эмиссия облигаций, в том числе в рамках программы облигаций, без залогового обеспечения, размещаемых путем закрытой подписки, может осуществляться без государственной регистрации их выпуска (дополнительного выпуска), регистрации проспекта облигаций, государственной регистрации отчета (представления эмитентом в Банк России уведомления) об итогах выпуска (дополнительного выпуска) облигаций при одновременном соблюдении условий, указанных в подпунктах 3 - 5 пункта 1 настоящей статьи, если их выпуску (дополнительному

выпуску) центральным депозитарием присваивается идентификационный номер. Облигации, отвечающие условиям, указанным в настоящем пункте, именуются коммерческими облигациями.

15. Центральный депозитарий при присвоении идентификационного номера выпуску (дополнительному выпуску) коммерческих облигаций обязан проверить соблюдение эмитентом требований законодательства Российской Федерации, определяющих порядок и условия принятия решения о размещении коммерческих облигаций, утверждения решения о выпуске (дополнительном выпуске) коммерческих облигаций, и других требований, соблюдение которых необходимо при осуществлении эмиссии таких облигаций.

16. Не позднее следующего дня после даты завершения размещения коммерческих облигаций или даты окончания срока размещения коммерческих облигаций центральный депозитарий обязан уведомить об итогах размещения коммерческих облигаций Банк России в установленном им порядке. Уведомление об итогах размещения коммерческих облигаций должно содержать сведения, определяемые в соответствии с пунктом 3 статьи 25 настоящего Федерального закона.

Список ценных бумаг – совокупность ценных бумаг, допущенных к организованным торгам в процессе обращения и/или размещения на Бирже, включая инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов и ипотечные сертификаты участия в процессе обращения. Самостоятельные разделы, выделенные в структуре Списка, именуются уровнями (уровнями листинга):

Первый уровень - котировальный список первого (высшего) уровня, являющийся совокупностью ценных бумаг, допущенных к организованным торгам на Бирже и выделенных в структуре Списка в виде самостоятельного раздела.

Второй уровень - котировальный список второго уровня, являющийся совокупностью ценных бумаг, допущенных к организованным торгам на Бирже и выделенных в структуре Списка в виде самостоятельного раздела.

Третий уровень - раздел Списка, являющийся совокупностью ценных бумаг, допущенных к организованным торгам на Бирже без их включения в котировальные списки и выделенных в структуре Списка в виде самостоятельного раздела (некотировальная часть Списка).

Статья 4. Список ценных бумаг, допущенных к торгам. Общие положения.

1. Ценные бумаги допускаются к торгам Биржи путем осуществления их листинга. Биржа осуществляет листинг ценных бумаг путем их включения в Список. Ценные бумаги могут быть

включены в Список в процессе их размещения и обращения, а инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда – в процессе их обращения.

2. Список состоит из следующих разделов:

- Первый уровень;
- Второй уровень;
- Третий уровень.

3. Включение ценных бумаг в Список осуществляется на основании решения о включении ценных бумаг в соответствующий раздел Списка, принятого в соответствии со статьей 7 Правил.

4. Изменение уровня листинга осуществляется на основании решения о переводе ценных бумаг из одного раздела Списка в другой раздел Списка, принятого в соответствии со статьями 16 и 22 Правил.

5. Исключение ценных бумаг из Списка осуществляется на основании решения об исключении ценных бумаг из Списка, принятого в соответствии со статьями 21 и 22 Правил.

6. Биржа ведет Список в электронном виде и раскрывает Список на сайте Биржи.

Статья 5. Требования, предъявляемые для включения ценных бумаг в Список 1.

Ценные бумаги могут быть включены в Список (Первый, Второй или Третий уровень) при одновременном соблюдении следующих условий:

1.1 Для эмиссионных ценных бумаг российских эмитентов (за исключением биржевых облигаций, коммерческих облигаций, государственных, субфедеральных и муниципальных ценных бумаг, которые ограничены в оборотоспособности или для которых ограничен круг лиц, которым данные ценные бумаги могут принадлежать на праве собственности или ином вещном праве (далее – государственные, субфедеральные и муниципальные ценные бумаги, которые не могут предлагаться неограниченному кругу лиц), облигаций Банка России, ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, а также биржевых РДР):

1.1.1. соответствие таких ценных бумаг требованиям законодательства Российской Федерации, в том числе нормативных актов Банка России;

1.1.2. регистрации проспекта ценных бумаг (проспекта эмиссии ценных бумаг, плана приватизации, зарегистрированного в качестве проспекта эмиссии ценных бумаг) в случае, если в соответствии с законодательством Российской Федерации для публичного обращения ценных бумаг требуется такая регистрация;

1.1.3. принятие на себя эмитентом обязанности раскрывать информацию в соответствии с Приложением 7 к Правилам в случае, если для публичного обращения ценных бумаг не требуется регистрация проспекта ценных бумаг (представление Бирже проспекта ценных бумаг), либо

осуществления раскрытия информации в соответствии с требованиями Закона о рынке ценных бумаг, иных нормативных правовых актов Российской Федерации, в том числе нормативных актов Банка России (ранее и далее – законодательство Российской Федерации о ценных бумагах);

1.1.4. принятие на себя эмитентом российских депозитарных расписок, удостоверяющих право собственности на определенное количество ценных бумаг иностранного эмитента, удостоверяющих права в отношении акций или облигаций иностранного эмитента, обязанности раскрывать информацию об эмитенте иностранных акций или облигаций в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о ценных бумагах и Приложением 8 к Правилам (для российских депозитарных расписок);

1.1.5. ценные бумаги приняты на обслуживание в Расчетном депозитарии (за исключением случаев размещения ценных бумаг).

Статья 6. Основания для включения ценных бумаг в Список.

Условия включения в Список. 1.

В Первый уровень и Второй уровень ценные бумаги могут быть включены:

- при одновременном соблюдении требований (применимых для соответствующего вида/типа/категории ценной бумаги и/или Организации), предусмотренных статьей 5 Правил;

- требований для включения ценных бумаг в Первый или Второй уровень, предусмотренных в Приложении 2 к Правилам, а также условий, установленных в настоящей статье и статье 10 Правил. 2.

В Третий уровень ценные бумаги могут быть включены:

- при соблюдении требований (применимых для соответствующего вида/типа/категории ценной бумаги и/или Организации), предусмотренных статьей 5 Правил и условий, установленных в настоящей статье.

Следующие ценные бумаги могут быть включены только в Третий уровень: 1) ценные бумаги корпоративных эмитентов, в отношении, которых не осуществлена регистрация проспекта ценных бумаг (за исключением биржевых облигаций и биржевых РДР) (проспекта эмиссии ценных бумаг, плана приватизации, зарегистрированного в качестве проспекта эмиссии ценных бумаг, проспекта российских депозитарных расписок), в случае, если в соответствии с законодательством Российской Федерации для публичного обращения ценных бумаг не требуется такая регистрация; 2) биржевые облигации, в отношении которых Бирже не представлен проспект ценных бумаг, в случае, если в соответствии с законодательством Российской Федерации для публичного обращения биржевых облигаций не требуется такое представление; 3) биржевые РДР, в отношении которых Бирже не представлен проспект российских депозитарных расписок, в случае, если в соответствии с законодательством Российской Федерации для публичного 17

обращения биржевых РДР не требуется такое представление; 4) ценные бумаги, включаемые по инициативе Биржи или на основании Заявления участника торгов Биржи, или при получении заявления о рассмотрении вопроса о листинге ценных бумаг юридического лица, предусмотренного пунктом 10 статьи 7 Правил, в случаях, предусмотренных пунктом 7 настоящей статьи и за исключением случая, предусмотренного пунктом 8 настоящей статьи; 5) ценные бумаги, обращение которых в соответствии с законодательством Российской Федерации ограничено, в том числе ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов.

4. Макроэкономический обзор.

4.1. Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране и регионе расположения объекта оценки на рынок оцениваемого объекта, в том числе тенденций, наметившихся на рынке

О ТЕКУЩЕЙ СИТУАЦИИ в российской экономике

Ноябрь – декабрь 2023 года



МИНИСТЕРСТВО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1. По оценке Минэкономразвития России, по итогам 11 месяцев 2023 г. **ВВП** превысил уровень прошлого года на **+3,3% г/г**, к уровню двухлетней давности рост на **+1,2%**. В ноябре 2023 г. ВВП вырос на **+4,4% г/г** (в октябре +5,1% г/г), а к уровню двухлетней давности – на **+2,1%** (+1,8% в октябре). С исключением сезонного фактора рост ВВП составил **+0,04% м/м SA** после +0,3% м/м SA месяцем ранее.

2. Рост **промышленного производства** в ноябре сохранился на высоком уровне – **+4,3% г/г** после +5,3% г/г месяцем ранее. К уровню двухлетней давности динамика также остаётся высокой: **+3,9%** после +3,6% в октябре. С учётом сезонности производство выросло на **+0,1% м/м SA**, как и месяцем ранее. В целом за 11 месяцев 2023 г. рост ускорился до **+3,6% г/г** после +3,5% г/г за 10 месяцев 2023 г.

3. Выпуск в **обрабатывающей промышленности** в ноябре вырос на **+8,1% г/г** после +9,5% г/г в октябре. С устранением сезонного фактора рост сохранился, как и в прошлом месяце (**+0,1% м/м SA**). К уровню двухлетней давности: **+8,5%** в ноябре после +8,2% в октябре. По итогам 11 месяцев 2023 г. рост ускорился до **+7,5% г/г** после +7,4% г/г за 10 месяцев 2023 г.

Драйвером роста выпуска обрабатывающей промышленности седьмой месяц подряд остаётся **машиностроительный комплекс** (+4,6 п.п., +0,1 п.п. по сравнению с октябрём). Вместе с **химическим** и **металлургическим** комплексами эти три сектора дают около **89%** совокупного роста выпуска обрабатывающих производств.

3.1. Машиностроительный комплекс в ноябре продемонстрировал увеличение темпов роста: **+28,8% г/г** после +28,2% г/г месяцем ранее (без учёта автопроизводства +23,9% г/г после +25,5% г/г).

В ноябре продолжился устойчивый рост в основных подотраслях комплекса: производство **компьютерного и электронного оборудования** (+38,9% г/г), **электрооборудования** (+22,8% г/г), **автопроизводство** (+53,1% г/г), **прочих транспортных средств** (+21,8% г/г), **машин и оборудования, не включённых в другие группировки** (+6,5% г/г). По отношению к аналогичному уровню 2021 г. выпуск комплекса сохраняет высокие темпы: **+24,3%** после +20,2% месяцем ранее.

3.2. Рост выпуска продукции **металлургического комплекса** в ноябре составил **+5,7% г/г** после +9,4% г/г (вклад в рост обрабатывающего сектора +1,2 п.п. после +2,0 п.п.). При этом продолжился активный рост **металлургического производства: +4,9% г/г** после +1,2% г/г месяцем ранее. К уровню двухлетней давности в ноябре в целом по комплексу превышение выпуска на **+10,7%** после +10,6% месяцем ранее.

3.3. Двухзначные темпы роста в ноябре продолжает демонстрировать **химическая промышленность: +13,8% г/г** после +15,0% г/г (вклад в рост обрабатывающего сектора +1,4 п.п. после +1,6 п.п.). Наибольший плюс – в **фармацевтической отрасли +28,8% г/г** после +13,8% г/г. В производстве **химических веществ и продуктов**, а также производстве **резиновых изделий** темпы роста составили **+11,7% г/г** после +15,6% г/г и **+9,9% г/г** после +13,7% г/г соответственно. Уровень двухлетней давности по комплексу в целом в ноябре превышен на **+7,4%** после +8,6%.

3.4. Нефтеперерабатывающий комплекс после двух месяцев спада по итогам ноября вышел в положительную область: **+0,1% г/г** после -1,9% г/г. К уровню двухлетней давности **-1,0%** после -1,7% месяцем ранее.

3.5. Устойчивым остаётся рост в **пищевой промышленности** – в ноябре **+3,3% г/г** после +4,2% г/г месяцем ранее (положительная динамика отмечается на протяжении последних 15 месяцев). В частности, производство **пищевых продуктов – +4,5% г/г** после +5,7% г/г, **напитков – +3,6% г/г** после +4,4% г/г. К уровню двухлетней давности динамика в целом по комплексу составила **+5,2%** после +5,4% месяцем ранее.

4. Добывающий сектор в ноябре продемонстрировал темпы **-0,4% г/г** после -0,1% г/г в октябре. При этом опережающий рост в ноябре демонстрировала **добыча прочих полезных ископаемых (+26,6% г/г** после -15,7% г/г). С устранением сезонного фактора в ноябре в целом по сектору – околонулевая динамика (**+0,0% м/м SA**). К уровню двухлетней давности **-2,2%** после -2,1% месяцем ранее. В целом за 11 месяцев 2023 г. динамика добычи полезных ископаемых составила на **-1,1% г/г** – накопленные темпы практически не меняются в течение 7 месяцев.

5. Рост **объёма строительных работ** в годовом выражении в ноябре ускорился до **+4,8% г/г** (+3,2% г/г месяцем ранее), к уровню двухлетней давности рост на **+10,1%** (+12,2% в октябре). С исключением сезонности в ноябре объём строительных работ составил **-0,3% м/м SA** после роста на +0,5% м/м SA в октябре. В целом за 11 месяцев 2023 г. объём строительных работ вырос на **+7,8% г/г** (+8,1% г/г за 10 месяцев 2023 г.).

6. В ноябре рост объёмов **оптовой торговли** сохранился на высоком уровне в **+19,5% г/г** после +25,7% г/г месяцем ранее, к уровню двухлетней давности **-5,7%** (-3,8% в октябре). С исключением сезонности объёмы оптовой торговли в ноябре составили **-0,4% м/м SA** после роста на +2,4% м/м SA в октябре. По итогам 11 месяцев оптовая торговля превысила уровень прошлого года на **+10,5% г/г** (по итогам 10 месяцев 2023 г. рост на +9,6% г/г).

7. В ноябре **грузооборот транспорта** вырос на **+0,6% г/г** после роста на +2,9% г/г в октябре, к уровню двухлетней давности **-4,8%** (-3,7% месяцем ранее). С исключением сезонности грузооборот транспорта в ноябре **-0,4% м/м SA** после роста на +0,2% м/м SA в октябре. В целом за 11 месяцев 2023 г. темпы улучшились до **-0,6% г/г** после -0,8% г/г за 10 месяцев 2023 г.

Без трубопроводного транспорта в ноябре **грузооборот** вырос на **+0,9% г/г** после роста на +2,6% г/г в октябре. К уровню двухлетней давности темпы составили **-0,7%** после роста на +0,1% месяцем ранее. С исключением сезонности в ноябре грузооборот **-0,3% м/м SA** после роста на +0,2% м/м SA в октябре. В целом за 11 месяцев 2023 г. грузооборот без трубопроводного транспорта вырос на **+2,4% г/г** (после +2,5% г/г по итогам 10 месяцев).

8. **Кредитование экономики** (юр. лица + физ. лица) в рублях в ноябре превысило уровень прошлого года на **+25,6% г/г** после +25,0% г/г в октябре. В месячном выражении с устранением сезонного фактора рост – на **+1,9% м/м SA**, как и месяцем ранее.

Кредитование юридических лиц в рублях в годовом выражении выросло на **+26,3% г/г** после +25,6% г/г месяцем ранее. В месячном выражении с устранением сезонности рост сохранился на уровне октября: **+1,9% м/м SA**.

Рублёвое **кредитование физических лиц** (потреб. + ипотечные кредиты) ускорило до **+24,3% г/г** после +23,8% г/г в октябре. С исключением сезонности рост относительно октября замедлился: **+2,0% м/м SA** после +2,2% м/м.

9. **Потребительская активность** продолжила расти в ноябре.

Суммарный оборот розничной торговли, общественного питания и платных услуг населению в ноябре вырос на **+8,9% г/г** в реальном выражении после +10,8% г/г месяцем ранее (+4,0% к ноябрю 2021 г.). С исключением сезонности рост на **+0,6% м/м SA** после +1,1% м/м SA месяцем ранее. За 11 месяцев текущего года потребительская активность выросла на **+5,7% г/г** в реальном выражении.

Оборот розничной торговли в ноябре сохраняет двузначные темпы роста: **+10,5% г/г** в реальном выражении после **+12,7% г/г** в октябре (**+1,8%** к уровню ноября 2021 г.). С учётом сезонности рост на **+0,6% м/м SA** после **+1,3% м/м SA** месяцем ранее. В целом за 11 месяцев текущего года показатель вырос на **+5,9% г/г** в реальном выражении.

Платные услуги населению в ноябре увеличились на **+4,2% г/г** после **+5,6% г/г** в октябре (**+7,7%** к ноябрю 2021 г.). С исключением сезонного фактора: **+0,4% м/м SA** после **+0,5% м/м SA** месяцем ранее. За 11 месяцев текущего года рост в реальном выражении составил **+4,3% г/г**.

Оборот общественного питания¹ в ноябре был выше уровня прошлого года на **+8,6% г/г** в реальном выражении после **+9,5% г/г** месяцем ранее (**+25,1%** к ноябрю 2021 г.). С учётом сезонности рост на **+0,9% м/м SA** после **+1,5% м/м SA** в октябре. С начала текущего года общепит вырос на **+12,5% г/г** в реальном выражении.

10. С начала года по 25 декабря **инфляция** составила **7,42%** (*7,12% на 18 декабря*), год к году – **7,59% г/г** после **7,48%** соответственно. По итогам ноября инфляция составила **7,5 г/г** после **6,7% г/г** в октябре.

Сводный индекс цен производителей обрабатывающей промышленности по продукции, поставляемой на внутренний рынок, в ноябре **+15,1% г/г** (в октябре рост на **+13,5% г/г**). В целом по **промышленности** в ноябре индекс вырос на **+21,9% г/г** после **+21,6% г/г** в октябре.

11. Безработица в ноябре второй месяц подряд держится на исторических минимумах – **2,9%** от рабочей силы. В октябре 2023 г. (по последней оперативной информации) **рост заработной платы в номинальном выражении** ускорился и составил **+17,2% г/г** после **+13,6% г/г** месяцем ранее, **в реальном выражении** – **+9,9% г/г** после **+7,2% г/г**. За 10 месяцев 2023 г. номинальная заработная плата увеличилась на **+13,7% г/г**, реальная – на **+7,7% г/г**.

¹ В связи с уточнением ежеквартальных обследований малых предприятий и организаций, средняя численность работников которых не превышает 15 человек, не относящихся к субъектам малого предпринимательства, динамика оборота общественного питания была скорректирована с июля 2023 г. в среднем на **+0,9 п.п.** вверх соответственно. Кроме того, учтены изменения, внесённые респондентами в ранее представленные данные.

ТАБЛИЦА 1. ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

в % к соотв. периоду предыдущего года	янв.– ноя.23	ноя.23	окт.23	III кв. 23	II кв. 23	I кв. 23	2022	IV кв. 22	III кв. 22	II кв. 22	I кв. 22	2021
Экономическая активность												
ВВП	3,3	4,4	5,1	5,5	4,9	-1,8	-2,1	-2,7	-3,5	-4,5	3,0	5,6
Сельское хозяйство	-1,6	-23,9	5,5	0,5	2,9	2,9	11,3	10,5	13,8	9,4	6,4	-0,7
Строительство	7,8	4,8	3,2	8,0	9,8	8,8	5,2	6,9	5,2	3,6	3,9	7,0
Оптовая торговля	10,5	19,5	25,7	23,1	12,9	-10,7	-16,7	-20,9	-23,8	-19,9	2,1	5,3
Суммарный оборот	5,7	8,9	10,8	9,7	8,7	-3,9	-3,3	-6,1	-6,2	-6,2	6,5	10,4
Розничная торговля	5,9	10,5	12,7	11,3	9,4	-6,9	-6,5	-9,6	-9,8	-9,6	4,8	7,8
Платные услуги населению	4,3	4,2	5,6	4,9	5,0	2,8	5,0	3,0	3,9	3,3	11,5	17,2
Общественное питание	12,5	8,6	9,5	9,9	18,4	12,2	7,6	10,6	5,3	2,1	12,7	26,8
Грузооборот транспорта	-0,6	0,6	2,9	0,8	-2,4	-1,8	-2,3	-5,3	-5,1	-2,6	4,2	5,8
Грузооборот транспорта (за искл. трубопроводного)	2,4	0,9	2,6	2,7	1,7	3,1	0,2	-1,1	-0,8	-0,9	4,1	4,4
Инвестиции в основной капитал	10,0 ¹	-	-	13,3	12,6	0,7	4,6	3,3	2,3	3,3	13,8	8,6
Промышленное производство	3,6	4,3	5,3	5,3	5,8	-1,2	0,6	-1,4	-0,3	-1,5	6,2	6,3
Добыча полезных ископаемых	-1,1	-0,4	-0,1	-1,1	0,8	-3,3	1,3	-1,9	0,3	-0,6	7,8	4,2
Обрабатывающие производства	7,5	8,1	9,5	10,2	10,4	0,5	0,3	-1,3	-0,5	-2,5	6,3	7,4
Инфляция												
Индекс потребительских цен	5,7	7,5/7,59 ²	6,7	5,2	2,7	8,6	11,9	12,2	14,4	16,9	11,5	8,4
Индекс цен производителей												
Промышленность	2,7	21,9	21,6	10,4	-5,7	-7,7	11,4	-1,5	4,6	20,4	24,6	24,5
Добыча полезных ископаемых	1,4	52,3	56,9	23,1	-16,5	-26,2	14,7	-11,5	1,1	32,6	44,4	46,2
Обрабатывающие производства	1,8	15,1	13,5	6,7	-4,7	-4,3	11,3	0,7	5,6	19,0	22,0	21,8

Рынок труда и доходы населения												
Реальная заработная плата												
в % к соотв. периоду предыдущего года	7,7 ³	-	9,9	8,7	11,4	1,9	0,3	0,5	-1,9	-5,4	3,1	4,5
Номинальная заработная плата												
в % к соотв. периоду предыдущего года	13,7 ³	-	17,2	14,3	14,4	10,7	14,1	12,7	12,2	10,6	15,0	11,5
Реальные денежные доходы												
в % к соотв. периоду предыдущего года	4,4 ¹	-	-	4,9	5,4	3,2	-1,5	-0,6	-4,3	-1,7	1,5	3,9
Реальные располагаемые денежные доходы												
в % к соотв. периоду предыдущего года	4,8 ¹	-	-	5,1	5,1	4,6	-1,0	-0,2	-5,3	0,0	2,0	3,3
Численность рабочей силы												
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,4	1,5	1,7	1,7	1,3	1,1	-0,6	-0,7	-0,6	-0,5	-0,4	0,6
млн чел.	76,0	76,3	76,3	76,4	75,8	75,6	74,9	75,0	75,1	74,9	74,7	75,3
млн чел. (SA)	76,0	75,9	76,0	76,0	76,0	76,1	-	74,6	74,8	75,1	75,2	-
Численность занятых												
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,3	2,3	2,7	2,6	2,1	1,9	0,4	-0,2	0,0	0,6	1,0	1,6
млн чел.	73,6	74,0	74,1	74,1	73,4	72,9	72,0	72,2	72,2	71,9	71,5	71,7
млн чел. (SA)	73,6	73,6	73,8	73,7	73,6	73,5	-	71,9	71,9	72,0	72,1	-
Численность безработных												
в % к соотв. периоду предыдущего года	-18,7	-18,6	-23,2	-20,6	-18,9	-15,5	-18,7	-13,5	-14,1	-20,2	-25,1	-16,0
млн чел.	2,4	2,2	2,2	2,3	2,4	2,7	3,0	2,8	2,9	3,0	3,1	3,6
млн чел. (SA)	2,4	2,2	2,2	2,3	2,4	2,6	-	2,8	2,9	3,0	3,1	-
Уровень занятости												
в % к населению в возрасте 15 лет и старше (SA)	60,9	60,9	61,0	61,0	60,9	60,8	-	59,3	59,3	59,5	59,5	-
Уровень безработицы												
в % к рабочей силе	3,2	2,9	2,9	3,0	3,2	3,5	3,9	3,7	3,8	4,0	4,2	4,8
SA	3,2	2,9	2,9	3,1	3,2	3,4	-	3,7	3,9	4,0	4,1	-

Источник: Росстат, расчёты Минэкономразвития России

¹ Январь–сентябрь 2023 г.

² В ноябре / по состоянию на 25 декабря

³ Январь–октябрь 2023 г.

ТАБЛИЦА 2. ПОКАЗАТЕЛИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА, В % К АППГ

в % к соотв. периоду предыдущего года	янв.– ноя.23	ноя.23	окт.23	III кв. 23	II кв. 23	I кв. 23	2022	IV кв. 22	III кв. 22	II кв. 22	I кв. 22	2021
Промышленное производство	3,6	4,3	5,3	5,3	5,8	-1,2	0,6	-1,4	-0,3	-1,5	6,2	6,3
Добыча полезных ископаемых	-1,1	-0,4	-0,1	-1,1	0,8	-3,3	1,3	-1,9	0,3	-0,6	7,8	4,2
добыча угля	1,3	-4,0	2,2	2,6	6,3	-3,0	-1,5	0,4	-3,7	-3,4	0,5	8,0
добыча сырой нефти и природного газа	...*	...*	...*	...*	...*	...*	0,9	-2,1	-0,1	-1,7	7,8	2,6
добыча металлических руд	-1,9	-0,9	-0,5	-2,3	-0,6	-3,7	-3,3	-6,8	-5,5	-2,2	1,8	1,2
добыча прочих полезных ископаемых	-2,2	26,6	-15,7	0,1	-8,7	-1,1	6,5	5,2	6,0	10,3	4,1	15,2
предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых	0,4	-0,8	6,3	3,7	2,1	-6,8	5,1	-2,9	5,3	5,6	15,9	9,0
Обрабатывающие производства	7,5	8,1	9,5	10,2	10,4	0,5	0,3	-1,3	-0,5	-2,5	6,3	7,4
пищевая промышленность	5,0	3,3	4,2	6,4	5,7	4,2	1,6	1,5	0,0	0,2	4,9	4,6
в т.ч.												
пищевые продукты	6,2	4,5	5,7	8,9	5,7	4,9	1,1	1,0	-0,8	0,3	4,1	4,2
напитки	1,5	3,6	4,4	-2,9	3,4	2,9	6,7	3,0	6,5	6,3	12,5	7,6
табачные изделия	-6,7	-23,0	-28,2	-11,8	15,0	-5,8	-7,1	6,6	-6,7	-22,6	-4,9	2,3
лёгкая промышленность	4,7	5,7	5,2	7,2	5,6	0,7	3,9	7,2	4,5	-1,0	5,2	11,6
в т.ч.												
текстильные изделия	0,4	7,3	5,0	4,8	-3,0	-4,7	-4,0	-4,5	-6,9	-5,4	1,0	15,1
одежда	4,6	-1,0	-0,9	6,1	8,4	3,3	8,7	16,8	11,9	0,4	5,8	7,4
кожа и изделия из неё	13,2	21,5	23,0	14,7	14,4	3,9	5,6	2,4	5,5	3,8	11,4	16,7
деревообрабатывающий комплекс	-1,2	6,1	6,2	4,1	-1,4	-10,0	-2,0	-8,3	-5,9	-1,4	8,7	10,5
в т.ч.												
обработка древесины и производство изделий из неё	-0,8	11,8	12,4	11,6	-2,2	-17,1	-10,1	-18,5	-19,4	-7,4	6,6	11,9
бумага и бумажные изделия	-2,0	1,9	0,0	-3,4	1,8	-6,3	0,0	-4,3	1,1	-3,0	6,8	10,2
деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	0,5	5,2	10,2	9,3	-9,9	-3,0	13,0	6,2	7,3	20,7	20,7	7,7
производство кокса и нефтепродуктов	3,0	0,1	-1,9	0,8	8,4	2,8	-0,4	0,0	0,9	-5,4	2,9	3,6
химический комплекс	6,2	13,8	15,0	11,2	7,6	-4,8	-0,3	-6,8	-1,1	0,7	8,3	8,7
в т.ч.												
химические вещества и химические продукты	6,4	11,7	15,6	10,8	8,1	-3,8	-2,4	-5,1	-3,5	-5,0	4,2	7,1
лекарственные средства и медицинские материалы	0,6	28,8	13,8	6,4	-0,8	-13,3	9,3	-21,7	12,4	32,0	26,9	14,3
резиновые и пластмассовые изделия	9,9	9,9	13,7	16,6	12,6	-1,5	0,3	-1,3	-2,9	-2,3	9,1	10,5
производство прочей неметаллической минеральной продукции	2,9	6,7	5,9	5,2	4,4	-5,1	3,6	-3,5	1,0	5,5	15,2	9,3
металлургический комплекс	9,5	5,7	9,4	9,2	14,9	6,5	3,1	1,6	5,1	-2,1	9,3	4,1
в т.ч.												
металлургия	3,7	4,9	1,2	2,0	8,0	1,8	-0,8	-2,5	-0,8	-3,3	4,0	1,7
готовые металлические изделия	27,4	8,3	34,5	31,5	36,2	21,0	15,3	14,1	23,1	1,5	25,8	11,6

в % к соотв. периоду предыдущего года	янв.– ноя.23	ноя.23	окт.23	III кв. 23	II кв. 23	I кв. 23	2022	IV кв. 22	III кв. 22	II кв. 22	I кв. 22	2021
машиностроительный комплекс	23,3	28,8	28,2	37,9	32,0	3,5	-5,7	-6,6	-9,9	-8,7	3,6	11,8
в т.ч.												
компьютеры, электроника, оптика	34,7	38,9	31,4	42,7	38,6	18,6	9,3	7,1	7,8	10,6	14,4	9,9
электрооборудование	22,6	22,8	25,4	23,4	35,3	8,0	1,1	6,8	-1,1	-5,2	2,6	7,7
машины и оборудование, не вкл. в другие группировки	5,5	6,5	12,7	10,7	5,9	-3,7	0,5	-3,8	-2,6	-0,2	11,7	17,1
автотранспортные, прицепы и полуприцепы	12,7	53,1	41,0	48,3	52,3	-39,8	-44,2	-47,8	-50,9	-62,6	-13,7	14,6
прочие транспортные средства и оборудование	29,5	21,8	27,7	47,2	28,5	17,1	-2,0	-1,1	-8,1	-0,2	1,0	10,5
прочие производства	7,7	2,3	13,4	19,7	6,0	-4,7	-1,2	-2,7	-7,0	-0,3	6,9	4,3
в т.ч.												
мебель	25,9	42,0	45,7	41,6	20,3	-8,4	4,9	3,9	-4,3	-1,2	22,5	17,7
прочие готовые изделия	9,6	8,9	20,2	24,2	8,3	-6,8	1,7	-1,0	-4,4	0,7	14,5	6,8
ремонт и монтаж машин и оборудования	3,3	-7,6	5,1	14,1	2,5	-3,5	-3,0	-4,4	-8,0	-0,3	2,3	1,0
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	0,1	-0,5	1,3	0,5	0,2	-0,3	0,5	0,6	-0,2	1,9	-0,1	7,1
Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов	-1,5	3,0	3,5	3,4	-1,7	-9,3	-3,3	-6,3	-7,5	-6,1	8,1	12,6

Источник: Росстат, расчёты Минэкономразвития России

С марта 2023 г. предоставление и распространение информации по показателю приостановлено (распоряжение Правительства РФ от 26.04.2023 № 1074-р)

ТАБЛИЦА 3. ПОКАЗАТЕЛИ КРЕДИТНОЙ АКТИВНОСТИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

	ноя.23	окт.23	III кв. 23	сен.23	авг.23	июль.23	II кв. 23	I кв. 23	2022	IV кв. 22	III кв. 22	II кв. 22	I кв. 22
Курс доллара (в среднем за период)	90,6	97,0	94,1	96,6	95,3	90,4	81,0	72,7	67,5	62,3	59,4	66,0	84,7
Ключевая ставка (на конец периода)	15,0/ 16,0 ¹	15,0	13,0	13,0	12,0	8,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	9,5	20,0
Процентные ставки (в % годовых)													
По рублёвым кредитам нефинансовым организациям (свыше 1 года)		12,5	10,9	12,0	11,2	9,4	9,2	8,7	10,1	8,8	9,0	11,5	11,2
По рублёвым жилищным кредитам		8,4	8,1	7,9	8,0	8,3	8,5	8,0	7,1	7,1	6,7	6,7	8,0
По рублёвым депозитам физлиц (свыше 1 года)		10,1	8,4	9,5	8,4	7,5	7,4	7,2	7,9	7,3	7,1	8,7	8,5
Рублёвое кредитование экономики (в % r/r)													
<i>Кредит экономике</i>	25,6	25,0	25,4	25,4	25,0	25,5	24,5	18,6	17,8	17,8	15,4	12,5	18,6
<i>Кредиты юридическим лицам</i>	26,3	25,6	27,2	27,2	27,4	29,8	28,8	23,9	22,9	22,9	18,4	12,4	16,9
<i>Кредиты физическим лицам</i>	24,3	23,8	22,3	22,3	20,7	18,3	17,4	10,1	9,6	9,6	10,4	12,6	21,4

Источник: Банк России, расчёты Минэкономразвития России

¹По состоянию на 27 декабря 2023 г.

5. Отраслевой обзор.

5.1. Краткий обзор рынка еврооблигаций

Ежедневный обзор российского рынка акций

пятница, 29 декабря 2023 г.



Рыночные индикаторы



Отраслевые индексы МосБиржи – изм. за 1 день



Индексы фондового рынка

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
МосБиржа	3,102	0.15%	0.9%	-3%	44%
PTC	1,091	2.08%	3.7%	-3%	12%
MSCI EM	1,023	1.23%	2.5%	-4%	7%
S&P	4,783	0.04%	0.8%	5%	25%
DJIA	37,710	-0.14%	0.8%	6%	14%
NASDAQ	15,095	-0.03%	0.9%	6%	44%
DAX	16,702	-0.24%	0.1%	4%	20%
FTSE	7,723	-0.03%	0.4%	4%	4%
Hang Seng	17,044	2.52%	2.5%	-2%	-14%
Shanghai	2,955	1.38%	1.2%	-3%	-4%
Nikkei-225	33,540	-0.42%	1.2%	0%	29%
BOVESPA	134,185	-0.01%	1.5%	6%	22%

Товарный рынок

	Цена, \$	1D	1W	1M	YTD
Brent	78.4	-1.58%	-1.3%	-4%	-9%
WPI	71.8	-3.16%	-2.5%	-6%	-11%
Золото	2,066	-0.57%	1.0%	1%	13%
Серебро	24.0	-1.20%	-1.8%	-4%	0%
Никель	16,498	-1.14%	-1.0%	-0%	-45%
Медь	8,530	-0.68%	0.3%	2%	2%
Алюминий	2,331	-0.38%	6.1%	7%	-1%

Валютный / долговой рынки

	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD/RUB	89.4	-2.09%	-3.0%	-0%	28%
EUR/RUB	99.6	-1.53%	-1.9%	1%	34%
EUR/USD	1.11	-0.40%	0.5%	1%	3%
CNY/RUB	12.57	-1.65%	-2.7%	0%	24%
NKD/RUB	11.44	-2.13%	-3.1%	-0%	28%

Дорогие друзья!

С наступающим Новым годом!

Сегодня выходит последний выпуск «Ежедневного обзора
российского рынка акций» в этом году.

До встречи 9 января 2024 г.!



Взгляд на рынок

Последний день торгов в 2023 г.

Сегодня мы ожидаем самых низких объемов торгов за последнюю неделю, что, несомненно, не позволит рынку развить устойчивую динамику. Вдобавок к этому, вчерашний негативный внешний фон может сказаться на индексе МосБиржи в любой момент. На утренней сессии рубль показывает тенденцию к ослаблению, теряя 0.73%, а цены на нефть растут на 0.2%. Сегодня также будут опубликованы данные по потребительской инфляции в РФ – в случае сильного отклонения фактических данных от ожидаемых возможен резкий пересмотр прогнозов по следующим шагам денежно-кредитной политики ЦБ, что, несомненно, отразится на фондовом рынке. В США важных макроэкономических новостей не ожидается, поэтому торги, вероятнее всего, пройдут в спокойном режиме.

Главные новости

Нефть и газ

Лукойл: Началась добыча на месторождении Грайфера на Каспии, позитивно. Запуск уже третьего проекта в Каспийском море позволит компании сохранить добычу и налоги в регионе на текущих уровнях. Акции Лукойла (нейтральный взгляд) торгуются с мультипликатором P/E 6.1x 2024п, что на 3% выше долгосрочного среднего значения.

Девелопмент

Сектор недвижимости: Льготная ипотека может остаться в регионах, нейтрально. Сохранение льготной ипотечной программы для регионов с низким спросом позитивно для застройщиков с региональным присутствием, таких как ПИК, Самолет и Эталон, но нейтрально для рынка в целом.

Последние отчеты

Закрытие парной идеи: Лонг Транснефть-ап, Шорт СургутНГ-ао – Цель достигнута, фиксируем прибыль

Календарь

На сегодня событий нет

[Нажмите для перехода в раздел «Рекомендации, оценки и результаты торгов»](#)

Ежедневный обзор российского рынка акций

пятница, 29 декабря 2023 г.



Взгляд на рынок

Последний день торгов в 2023 г.

Вчерашний негативный внешний фон может сказаться на индексе МосБиржи в любой момент

Сегодня: Все внимание на инфляцию. Сегодня мы ожидаем самых низких объемов торгов за последнюю неделю, что, несомненно, не позволит рынку развить устойчивую динамику. Вдобавок к этому, вчерашний негативный внешний фон может сказаться на индексе МосБиржи в любой момент. На утренней сессии рубль показывает тенденцию к ослаблению, теряя 0.73%, а цены на нефть растут на 0.2%. Сегодня также будут опубликованы данные по потребительской инфляции в РФ — в случае сильного отклонения фактических данных от ожидаемых возможен резкий пересмотр прогнозов по следующим шагам денежно-кредитной политики ЦБ, что, несомненно, отразится на фондовом рынке. В США важных макроэкономических новостей не ожидается, поэтому торги, вероятнее всего, пройдут в спокойном режиме.

Смешанная динамика в США и в Азии. США (S&P 500 +0.04%, DJIA +0.14%, NASDAQ -0.03%). Азия (Hang Seng +2.52%; Shanghai +1.38%, Nikkei -0.42%).

Ситуация с закрытием индекса в зеленой зоне больше похожа на новогоднее чудо, чем на адекватный результат

Вчера: Необычная ситуация. В четверг индекс МосБиржи все-таки смог закрыться выше уровня 3100 п. после целой недели безуспешных попыток. Однако успехом назвать это нельзя, учитывая объемы торгов, которые почти всю неделю были ниже обычного уровня. При этом ситуация с закрытием индекса в зеленой зоне больше похожа на новогоднее чудо, чем на адекватный результат: рубль вчера рекордно укрепился на 2.09%, вновь опустившись ниже RUB 90/\$, а нефть подешевела на 2.42%, показав рекордное падение с 12 декабря. Игнорирование столь негативного внешнего фона можно объяснить только упавшим интересом к рынку перед праздниками, но это не значит, что про него забудут. Вероятнее всего, реальную реакцию на эти события мы увидим чуть позже: либо сегодня, либо в момент начала торгов 3 января, если цены не вернутся на круги своя.

По итогам дня: Цены на нефть Brent (-1.58% до \$78.4 за барр.), рубль укрепился к доллару до 89.4, РТС (+2.08%), индекс МосБиржи (+0.15%).

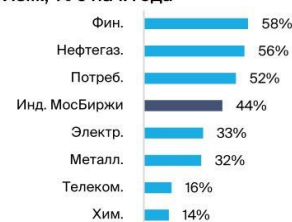
Василий Буянов, buyanovvv@bcs.ru

Изменения отраслевых индексов МосБиржи

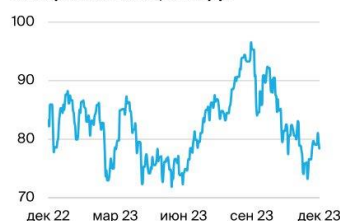
Изм., % за неделю



Изм., % с нач. года



Котировки Brent, \$/барр.



Индекс МосБиржи



Ежедневный обзор российского рынка акций

пятница, 29 декабря 2023 г.



Календарь катализаторов

Дата	Компания	Событие	Взгляд БКС
4K23	Татнефть	Финансовые результаты по РСБУ за 3K23	Татнефть продолжает публиковать отчетность по МСФО за год и полугодие, но ежеквартально раскрывает результаты только по РСБУ. Однако по основным статьям (выручка, операционная прибыль, чистая прибыль) результаты компании по РСБУ исторически довольно хорошо совпадают с показателями по МСФО. Эти результаты должны показать, что Татнефть (соответственно и нефтяной сектор в целом) остается достаточно прибыльной за квартал.
4K23	Роснефть	Финансовые результаты за 3K23 по МСФО (сокращенные)	С начала украинского кризиса Роснефть одной из первых среди российских нефтегазовых компаний возобновила раскрытие финансовой отчетности. Сначала компания представляла только основные показатели по МСФО (выручка, EBITDA и чистая прибыль), однако постепенно детальность отчетности увеличивалась. Мы ожидаем, что эта тенденция продолжится с публикацией в конце года результатов компании за 3K23 по МСФО.
4K23	Роснефть	Объявление промежуточных дивидендов за 2023 г.	Роснефть объявила и утвердила промежуточные дивиденды за 2022 г. в четвертом квартале прошлого года, и мы ожидаем, что в этом году компания поступит схожим образом. Если коэффициент выплат составит 50% от чистой прибыли по МСФО за 1P23 (в соответствии с политикой компании), Роснефть может рекомендовать около RUB 31 на акцию (дивидендная доходность 6%).
4K23	ПИК	Операционные показатели и результаты по МСФО	ПИК приостановил публикацию операционных результатов. Мы ждем, когда компания возобновит раскрытие в обычном режиме.
2P23	Сургутнефтегаз	Слабость рубля и дивидендные перспективы	Резкая девальвация рубля летом этого года привела к тому, что Сургутнефтегаз получил прибыль от курсовых разниц в размере около \$10 млрд, которые будут отражены в результатах за 1P23 по РСБУ, что значительно повышает ожидания рынка по размеру дивидендов на привилегированные акции за весь 2023 г. Мы прогнозируем дивиденды префы на уровне около RUB 13 на акцию (дивидендная доходность 23%), и даже это предполагает некоторое укрепление рубля к концу года. Любое значительное изменение курса рубля к доллару как в большую, так и в меньшую сторону, скорее всего, приведет к значительному изменению цены привилегированных бумаг Сургутнефтегаза. Однако на обыкновенные акции это окажет не более чем второстепенное влияние, поскольку наши ожидания по дивидендам на 2023 г. остаются на уровне RUB 0.82 на акцию независимо от курса рубля на конец года.
4K23-1K24	Новатэк	Дальнейшее развитие Мурманский СПГ	И без того амбициозные планы Новатэка в области СПГ были недавно расширены – в планах проект «Мурманский СПГ». Окончательное инвестиционное решение планируется принять в 1P24, но начало строительства первой линии уже намечено на август, когда вторая линия Арктик СПГ-2 освободит сухой док в Мурманске. С учетом скорости реализации проекта мы ожидаем, что в 4K23 произойдут дополнительные позитивные события, такие как получение Новатэком юридического разрешения на строительство трубопровода до Мурманска и/или права на прямой экспорт СПГ, созданного из общего газа в трубопроводной системе, а не из газа со специального месторождения.
1K24	Газпром	Потенциальный скачок цен на газ в Европе из-за холодной погоды	Европейские газовые хранилища почти заполнены, но, если зима не будет холодной, Европа может столкнуться с очередным дефицитом из-за низких поставок российского трубопроводного газа. Типичное начало зимы с точки зрения погоды, скорее всего, приведет к росту цен на газ до \$500-600/тыс. куб. м, а раннее и продолжительное похолодание может вызвать резкий скачок цен выше этого уровня.
1K24	Транснефть	Дробление акций	Запланированное дробление акций должно произойти в феврале или марте, что сделает их доступнее для розничных инвесторов и, таким образом, значительно расширит базу потенциальных инвесторов.
1K24	Полюс	Новые параметры проекта Сухой Лог	Полюс может опубликовать новые параметры своего крупнейшего гринфилд-проекта Сухой Лог. Предыдущие параметры предполагали совокупные инвестиции в \$3.3 млрд, запуск в 2027 г. и выход на полную мощность по добыче в 2.3 млн унций золота в 2028 г. с целевыми совокупными денежными затратами (ГСС) в пределах \$400 на унцию.
21-22 марта	Segezha	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО	Результаты важны, т.к. рынок следит за динамикой цены на пиломатериалы и возможностями компании по выходу на безубыточный уровень.
1P24	Новатэк	Начало коммерческого производства первой линии Арктик СПГ-2	Арктик СПГ-2 – новый крупный СПГ-проект Новатэка, в настоящее время ведутся строительные работы. В августе на Гыданском полуострове была спущена на воду первая линия, которая должна начать работу в декабре, а в январе начнется промышленное производство. По нашему опыту, запуск крупных капиталоемких проектов, как правило, положительно отражается на котировках акций, как это произошло с запуском первой очереди Ямал СПГ в 2017 г.
1P24	Лукойл	Одобрение выкупа акций (вероятность – средняя/низкая)	В начале этого года Лукойл обратился к правительству с просьбой разрешить ему выкупить до 25% своих акций у инвесторов из «недружественных» стран с дисконтом не менее 50% к текущим ценам. По нашим оценкам, если такая сделка будет одобрена и проведена в полном объеме, стоимость акций Лукойла может увеличиться на 15-35%. Однако одобрение лежит, скорее, в политической плоскости, и конкретных сроков нет. Полное участие иностранных акционеров также не гарантировано.
1P24	Новатэк	Закрытие сделки по Сахалин-2	На данный момент заключение сделки по покупке доли Shell в проекте (26.5%) практически гарантировано, хотя сроки пока неясны. Другие покупатели утверждены не были, т.е. закрытие сделки – вопрос времени. Мы ожидаем, что это событие станет умеренно позитивным катализатором для котировок ввиду добавленной стоимости соглашения.

Ежедневный обзор российского рынка акций

пятница, 29 декабря 2023 г.



Нефть и газ

С новым месторождением Лукойл сможет сохранить текущие уровни добычи и налогов на Каспии

Лукойл

Началась добыча на месторождении Грайфера на Каспии, позитивно

Взгляд БКС: Запуск уже третьего проекта в Каспийском море позволит компании сохранить добычу и налоги в регионе на текущих уровнях. Акции Лукойла (нейтральный взгляд) торгуются с мультипликатором P/E 6.1x 2024п, что на 3% выше долгосрочного среднего значения.

Новость: Лукойл в 2023 г. начал добычу на месторождении им. В. Грайфера в Каспийском море, сообщает Интерфакс.

Анализ: Проект обеспечит стабильную добычу на Каспии. Месторождение имени Грайфера с запасами 140 млн барр. по проекту будет давать 1.2 млн т нефти в год или 24 тыс. барр. в сутки. Такая мощность позволит Лукойлу поддерживать стабильную добычу в регионе по мере снижения добычи на двух других, более зрелых месторождениях, и сохранить загрузку морской инфраструктуры. Лукойл платит пониженные налоги на Каспии из-за сложной геологии недр и шельфовой добычи. Если добыча на Каспии упадет, Лукойл сохранит квоты ОПЕК+ за счет других простаивающих мощностей, но в таком случае налоги для компании вырастут.



LKOH RX

Взгляд	Нейтральный		
Цел. цена, RUB	8,500	Рын. кап, \$млн	49,719
Цена, RUB	6,785	EV, \$млн	50,798
Потенциал	25%	ADTV 3м, \$млн	69.5
Изб. доходность	4%		23E 24E
Free float	54%	EV/EBITDA	3.6 3.8
Free float, \$млн	26,848	P/E adj.	7.5 7.6

Источник: БКС Мир инвестиций

Рональд Смит, smitr@bcs.ru

Девелопмент

В случае положительного решения властей выиграют застройщики с широкой географией присутствия

Сектор недвижимости

Льготная ипотека может остаться в регионах, нейтрально

Взгляд БКС: Сохранение льготной ипотечной программы для регионов с низким спросом позитивно для застройщиков с региональным присутствием, таких как ПИК, Самолет и Эталон, но нейтрально для рынка в целом.

Новость: Правительство РФ может рассмотреть продление льготной ипотеки в отдельных регионах с низким спросом, заявил вице-премьер РФ Марат Хуснуллин. Кроме того, на рассмотрение вынесено продление Сельской, Арктической и Дальневосточной программ. Напомним, что недавно правительство РФ изменило условия выдачи кредитов по программе ипотеки с господдержкой под 8% годовых. Первоначальный взнос повышен до 30% (ранее 20%), максимальная сумма льготного кредита для всех регионов теперь составляет RUB 6 млн (ранее RUB 12 млн для Москвы, Московской области, Санкт-Петербурга и Ленинградской области).

Елена Царева, tsarevaev@bcs.ru

Ежедневный обзор российского рынка акций

пятница, 29 декабря 2023 г.



Рекомендации, оценки и результаты торгов

Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена		P. кап.	EV, \$ млн		EV/EBITDA		P/E adj.		DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	3мADTV	
					цена	\$ млн		23E	24E	23E	24E	12MF	\$ млн												
PTC	RTSIS			USD	1,091									2.1%	4%	-3%	8%	8%	17%	12%	907	1,154	600		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	29%	RUB	3,102	4,000								0.1%	1%	-3%	0%	12%	45%	44%	2,140	3,269	600		
Нефтегазовый сектор																									
Газпром	GAZPR RX	Нейтральный	31%	RUB	160	210	42,717	78,514	3.1	6.7	3.4	45.4	10.0%	0.2%	-1%	-3%	-4%	-5%	-1%	-1%	153	184	39.9		
Новатек	NVTK RX	Нейтральный	24%	RUB	1,456	1,800	49,737	50,729	9.8	8.8	8.1	5.1	7.8%	0.3%	-2%	-3%	-13%	10%	38%	35%	1,013	1,748	13.4		
Роснефть	ROSN RX	Нейтральный	20%	RUB	594	710	63,578	144,789	4.6	4.1	5.0	4.5	10.5%	0.4%	3%	1%	11%	24%	67%	63%	334	603	23.1		
Лукойл	LKOH RX	Нейтральный	25%	RUB	6,785	8,500	49,719	50,798	3.6	3.8	7.5	7.6	13.8%	0.1%	1%	-6%	2%	33%	68%	67%	3,812	7,501	69.5		
Сургутнефтегаз-ао	SNGSRX	Негативный	11%	RUB	27	30	10,820	-39,761	neg.	neg.	0.9	2.0	3.0%	-0.7%	-2%	-16%	-10%	-4%	24%	24%	21	34	13.1		
Сургутнефтегаз-ап	SNGSPRX	Негативный	-4%	RUB	56	54	4,859	-	-	-	-	-	19.3%	-1.2%	-1%	-6%	8%	39%	115%	116%	26	60	31.0		
Газпром нефть	SIBN RX	Нейтральный	1%	RUB	843	850	44,790	53,510	4.2	4.4	6.4	6.8	2.3%	-2.1%	-8%	-3%	23%	60%	64%	83%	409	930	12.0		
Татнефть-ао	TATN RX	Позитивный	19%	RUB	712	850	16,660	18,201	4.7	4.5	6.5	5.8	12.3%	1.1%	8%	11%	14%	42%	105%	104%	312	712	15.7		
Татнефть-ап	TATNPRX	Нейтральный	14%	RUB	710	810	1,184	-	-	-	-	-	12.2%	0.5%	8%	11%	17%	43%	109%	108%	316	710	3.7		
Башнефть	BANE RX	-	-	RUB	2,212	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.3%	-1%	-9%	13%	2%	135%	135%	932	2,459	2.2		
Башнефть прив.	BANER RX	-	-	RUB	1,732	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.9%	1%	0%	20%	-1%	159%	155%	669	1,772	6.6		
Транснефть-ап	TRNFR RX	Позитивный	38%	RUB	144,900	200,000	2,539	15,908	-	-	-	-	12.2%	0.0%	1%	-1%	2%	4%	69%	66%	85,900	151,000	14.7		
Банковский сектор																									
Сбербанк-ао	SBER RX	Позитивный	36%	RUB	272	370	65,014	-	0.9	0.8	4.0	3.6	12.6%	0.2%	2%	-3%	6%	13%	95%	93%	140	286	116.3		
Сбербанк-ап	SBERPRX	Позитивный	36%	RUB	272	370	3,070	-	0.9	0.8	n/m	n/m	12.6%	0.3%	3%	-3%	8%	15%	97%	94%	138	286	9.9		
ВТБ	VTBR RX	Позитивный	58%	RUB	0,0228	0,036	6,981	-	0.4	0.3	1.4	2.0	0.0%	-0.7%	-1%	-6%	-12%	5%	38%	37%	0,0158	0,0293	21.7		
ТКС (ДР)	TCSG RX	Позитивный	69%	RUB	3,190	5,400	7,164	-	2.2	1.8	7.3	6.3	0.0%	2.1%	5%	-8%	-3%	-3%	24%	26%	2,439	3,764	13.0		
МКБ	CBOM RX	Нейтральный	25%	RUB	8.0	10	3,023	-	0.8	0.7	4.5	3.7	n/a	-0.4%	2%	5%	14%	20%	20%	19%	6.0	8.2	2.9		
БСББ	BSPB RX	Нейтральный	16%	RUB	215	250	1,089	-	0.5	0.5	2.2	3.3	4.6%	-0.7%	-2%	-8%	-26%	29%	116%	115%	99	312	6.6		
Налк Bank	HSBK LI	-	-	USD	15	-	-	-	-	-	-	-	-	3.5%	4%	-1%	8%	3%	31%	32%	10	15	0.6		
Финансовый сектор																									
Московская биржа	MOEX RX	Нейтральный	31%	RUB	191	250	4,888	3,413	3.8	3.9	7.7	7.6	6.6%	0.0%	-1%	-7%	7%	54%	101%	101%	95	210	15.3		
Страховые компании																									
Renaissance IG	RENI RX	-	-	RUB	97	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.9%	7%	4%	-11%	21%	96%	93%	49	119	1.1		
Металлургия и добыча																									
Северсталь	CHMF RX	Позитивный	42%	RUB	1,404	2,000	13,254	10,634	4.0	3.2	7.0	5.4	13.0%	1.9%	5%	8%	2%	19%	57%	56%	864	1,438	10.5		
НЛМК	NLMK RX	Позитивный	39%	RUB	180	250	12,147	11,328	4.0	3.5	6.9	5.6	12.8%	0.2%	2%	0%	-14%	6%	55%	53%	109	213	14.1		
ММК	MAGN RX	Позитивный	44%	RUB	52	75	6,593	5,330	2.6	2.1	5.8	4.5	7.7%	0.4%	1%	2%	0%	13%	62%	59%	32	56	7.0		
ТМК	TRMK RX	Позитивный	42%	RUB	197	280	2,287	4,612	3.4	3.7	3.6	4.9	9.5%	-2.1%	0%	-7%	-11%	15%	141%	137%	82	271	5.4		
Норильский никель	GMKN RX	Нейтральный	17%	RUB	16,276	19,000	28,179	37,548	3.5	5.7	4.3	7.3	5.7%	-0.5%	-5%	-5%	1%	9%	8%	6%	14,288	17,998	19.3		
Полиметалл	POLY RX	Позитивный	56%	RUB	506	790	2,698	4,551	3.4	3.1	3.6	3.4	0.0%	-1.2%	-6%	-2%	-5%	36%	37%	370	686	10.7			
Полус	PLZL RX	Позитивный	31%	RUB	10,720	14,000	11,507	19,155	5.2	5.1	5.4	5.9	9.9%	0.4%	1%	-4%	-5%	-1%	38%	40%	7,680	12,090	9.6		
Южуралзолото (ЮЗГ)	UGLD RX	Позитивный	43%	RUB	0.63	0.9	1,498	2,216	5.2	4.6	8.4	7.2	n/a	-0.6%	-1%	12%	-	-	-	-	0.52	0.64	4.1		
Мечел-ао	MTLR RX	Позитивный	103%	RUB	311	630	1,457	5,091	5.4	4.1	4.5	2.8	n/a	0.2%	4%	2%	52%	74%	209%	194%	101	336	80.7		
Мечел-ап	MTLRPRX	Позитивный	75%	RUB	360	630	563	-	-	-	-	-	n/a	1.3%	3%	0%	60%	91%	168%	152%	134	380	14.5		
UC Rusal	486 HK	Негативный	33%	HKD	2.7	3.6	5,288	4,281	5.8	5.8	4.5	5.9	n/a	1.9%	6%	0%	4%	-15%	-32%	-31%	2.5	4.1	0.0		
UC Rusal	RUAL RX	Негативный	18%	RUB	34	40	5,825	4,818	6.5	6.5	4.9	6.5	n/a	-0.7%	-3%	-9%	-16%	-14%	-16%	-15%	34	44	4.8		
Рейтэкспр	EXPO LN	-	-	GBP	85	-	-	-	-	-	-	-	-	2.6%	5%	8%	13%	-1%	-49%	-46%	71	175	0.5		
Распадская	RASP RX	Позитивный	36%	RUB	427	590	3,201	-	3.8	2.9	8.4	8.0	n/a	-1.7%	3%	10%	23%	48%	91%	85%	223	438	9.5		
Алроса	ALRS RX	Негативный	7%	RUB	70	75	5,808	5,699	4.5	4.1	8.0	7.1	7.1%	0.1%	-2%	6%	-5%	4%	20%	19%	58	91	12.3		
Производство удобрений																									
Фосагро	PHOR RX	Позитивный	30%	RUB	6,602	8,600	9,633	12,135	6.1	6.1	7.9	7.8	8.0%	0.2%	-3%	-3%	-3%	-11%	3%	3%	6,300	7,700	5.0		
Акрон	AKRN RX	-	-	RUB	18,800	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	0%	-1%	-1%	-1%	4%	3%	17,980	20,546	0.3		
Розничная торговля																									
Магнит	MGNT RX	Позитивный	29%	RUB	6,997	9,000	5,355	12,273	4.1	3.6	7.6	6.4	14.8%	0.3%	5%	10%	27%	42%	58%	60%	4,048	6,997	24.9		
X5 Group	FIVE RX	Позитивный	37%	RUB	2,123	2,900	6,495	15,426	4.0	3.5	7.0	5.7	6.2%	2.8%	5%	-1%	-5%	41%	40%	41%	1,389	2,422	6.3		
Лента	LENT RX	-	-	RUB	666	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.0%	0%	-5%	-9%	-10%	-3%	4%	650	830	0.2		
О'кей	KEYE RX	-	-	RUB	30	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-3%	-11%	-16%	-7%	22%	23%	24	41	0.2		
М.Видео	MVID RX	Негативный	-2%	RUB	164	160	330	2,069	4.2	3.5	neg.	neg.	n/a	-2.6%	-7%	-9%	-13%	-13%	2%	2%	160	227	0.9		
Детский мир	DMYR RX	-	-	RUB	57	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	-7%	-18%	-16%	-20%	-16%	-14%	-	57	73	0.2	
FixPrice	FXPR RX	Позитивный	71%	RUB	280	480	2,685	2,807	4.7	3.9	8.1	6.6	5.7%	-2.8%	-3%	-11%	-24%	-26%	-17%	-17%	266	444	2.0		
Novabev	BELU RX	Позитивный	29%	RUB	5,342	6,900	685	952	4.2	3.6	7.4	6.2	11.0%	-0.4%	1%	-1%	-10%	27%	94%	93%	2,759	5,998	4.7		
Henderson	HNFG RX	Позитивный	49%	RUB	544	810	248	324	4.5	3.7	8.8	7.2	n/a	-0.5%	1%	1%	-	-	-	-	492	670	1.3		
ЕвроТранс	EUTR RX	-	-	RUB	237	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.4%	1%	-3%	-	-	-	-	223	250	0.6		

Примечание: целевые цены рассчитаны исходя из текущего курса и ожидаемой инфляционной разницы

Ежедневный обзор российского рынка акций

пятница, 29 декабря 2023 г.



Компания	Тикер	Взгляд	Пот.	Валюта	Цена	Цел.	P, кап.	EV,	EV/EBITDA	P/E adj.	DY	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH	3m ADTV		
						цена	\$ млн	\$ млн	23E	24E	23E	24E	12MF	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
PTC	RTSIS			USD	1,091																		
Индекс МосБиржи	IMOEX	Позитивный	29%	RUB	3,102	4,000						0.1%	1%	-3%	0%	12%	45%	44%	2,140	3,269	600		
Девелопмент																							
ЛСР	LSRG RX	Негативный	13%	RUB	622	700	722	1,055	3.4	3.3	4.8	3.8	0.0%	-1.2%	-3%	-4%	-10%	-28%	33%	34%	452	878	0.9
ПИК	PIKK RX	Позитивный	79%	RUB	671	1,200	4,990	4,540	2.9	2.6	4.7	3.9	n/a	1.0%	1%	-8%	-11%	-11%	11%	11%	590	847	2.5
Эталон	ETLN RX	Позитивный	53%	RUB	85	130	367	133	0.7	0.6	5.1	3.1	9.5%	6.8%	9%	9%	0%	2%	83%	83%	46	96	0.6
Самолет	SMLT RX	Позитивный	34%	RUB	3,872	5,200	2,686	3,297	4.9	3.8	11.9	6.3	n/a	1.7%	-4%	-2%	3%	25%	60%	60%	2,390	4,138	6.0
Электроэнергетика - Генерация																							
РусГидро	HYDR RX	Негативный	-17%	RUB	0.72	0.6	3,510	6,752	4.6	3.6	4.3	3.7	11.7%	-0.8%	-1%	-12%	-19%	-16%	-6%	-6%	0.71	1.0	2.4
Интер РАО	IRAO RX	Позитивный	50%	RUB	4.0	6.0	3,293	-1,789	neg.	neg.	2.7	3.1	6.4%	-0.4%	0%	-6%	-8%	-2%	20%	17%	3.3	4.5	4.8
Юнипро	UPRO RX	Позитивный	50%	RUB	2.0	3.0	1,428	921	2.1	2.1	5.0	5.0	n/a	-0.5%	-1%	-5%	-14%	11%	60%	50%	1.3	2.5	3.7
Мосэнерго	MSGNG RX	Позитивный	55%	RUB	3.1	4.8	1,389	851	1.8	1.8	7.9	8.0	6.4%	-0.5%	-3%	5%	1%	-2%	78%	78%	1.7	3.4	1.3
ОГК-2	OGKB RX	Негативный	-50%	RUB	0.54	0.27	675	815	1.9	2.3	2.9	3.7	13.5%	-1.3%	-3%	-2%	-11%	-27%	-3%	-2%	0.53	0.78	1.2
Эль-Энерго	ELFV RX	-	-	RUB	0.68	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.3%	4%	0%	-10%	16%	10%	21%	0.5	0.85	1.7
ТГК-1	TGKA RX	Позитивный	35%	RUB	0.0089	0.012	385	494	1.8	1.7	3.8	3.4	n/a	-0.3%	1%	-7%	-18%	-3%	21%	20%	0.0073	0.013	1.3
ТГК-2	TGKB RX	-	-	RUB	0.0099	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	-5%	-14%	-18%	87%	187%	178%	0.0034	0.0153	0.5
Электроэнергетика - Сети																							
ФСК-Россети	FEES RX	Негативный	-27%	RUB	0.11	0.08	2,463	6,780	1.4	1.3	1.3	1.3	0.0%	0.9%	-1%	-7%	-15%	11%	27%	27%	0.085	0.14	5.3
МОСК	MSRS RX	-	-	RUB	1.3	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4%	1%	-1%	-10%	9%	30%	26%	0.92	1.7	0.6
МРСК Центра	MRKC RX	-	-	RUB	0.56	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.5%	-2%	-6%	-2%	37%	84%	76%	0.265	0.65	0.3
Ленэнерго	LSNG RX	-	-	RUB	19	-	-	-	-	-	-	-	-	-2%	-3%	-14%	-27%	26%	114%	122%	8.5	30	0.6
Ленэнерго прив.	LSNGPRX	-	-	RUB	187	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2%	0%	-4%	-7%	-8%	60%	58%	117	239	0.5
МРСК СЗ	MRKZ RX	-	-	RUB	0.088	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.1%	-6%	-10%	-14%	125%	239%	239%	0.026	0.121	0.6
Диверсифицированные холдинги																							
АФК "Система"	AFKS RX	Позитивный	31%	RUB	16	21	1,696	-	-	-	-	-	3.3%	0.2%	2%	-1%	-7%	-6%	35%	35%	12	19	4.8
Телекоммуникации																							
МТС	MTSS RX	Нейтральный	33%	RUB	248	330	4,724	11,337	4.2	4.0	8.4	8.1	14.5%	-0.3%	0%	-5%	-10%	-19%	7%	5%	232	346	7.6
Ростелеком-ао	RTKM RX	Нейтральный	30%	RUB	69	90	2,552	8,481	2.8	2.7	5.3	4.3	9.9%	-1.4%	-3%	-15%	-7%	-5%	24%	23%	56	83	3.7
Ростелеком-ап	RTKM PRX	Позитивный	43%	RUB	63	90	103	-	-	-	-	-	11.0%	-0.6%	-1%	-17%	-9%	-16%	14%	13%	55	77	3.0
Медиа																							
Яндекс	YNDX RX	Позитивный	73%	RUB	2,547	4,400	10,358	11,003	10.7	7.1	40.1	20.1	n/a	1.2%	13%	-3%	4%	3%	40%	40%	1,816	2,775	31.2
VK	VKCO RX	Нейтральный	25%	RUB	562	700	1,515	1,818	8.1	6.1	neg.	neg.	n/a	1.5%	-1%	-11%	-16%	-10%	27%	29%	436	775	15.7
Ozon	OZON RX	Нейтральный	22%	RUB	2,784	3,400	6,669	7,544	n/m	22.2	neg.	neg.	n/a	3.9%	5%	-3%	4%	42%	100%	98%	1,391	2,988	9.6
HeadHunter	HHRU RX	Позитивный	32%	RUB	3,023	4,000	1,712	1,695	8.9	7.5	12.0	9.8	6.3%	-0.4%	1%	-13%	-11%	41%	150%	150%	1,094	3,930	1.1
QIWI	QIWI RX	-	-	RUB	542	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.5%	-7%	1%	-16%	-16%	30%	32%	411	715	1.8
ЦИАН	CIAN RX	-	-	RUB	622	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.3%	4%	-9%	-16%	-13%	71%	73%	359	919	0.8
Группа Позитив	POSI RX	Нейтральный	15%	RUB	2,001	2,300	1,488	1,518	11.0	8.2	11.7	8.5	5.1%	-0.6%	0%	-5%	-16%	1%	62%	59%	1,234	2,540	8.6
Группа Астра	ASTR RX	Негативный	-15%	RUB	496	420	1,175	1,185	23.9	14.2	22.4	14.1	n/a	-0.9%	-2%	2%	-	-	-	-	448	560	6.0
Промышленность																							
Аэрофлот	AFLT RX	Негативный	11%	RUB	35	39	1,549	1,261	0.8	0.8	neg.	neg.	0.0%	-0.6%	-3%	-6%	-15%	-17%	45%	42%	24	46	3.6
Globaltrans	GLTR RX	Негативный	-5%	RUB	640	610	1,289	1,207	2.3	2.5	4.2	4.7	n/a	-1.5%	6%	7%	-4%	31%	138%	137%	269	740	2.0
Globaltruck	GTRK RX	-	-	RUB	604	-	-	-	-	-	-	-	-	-9.7%	72%	54%	-4%	640%	1038%	1090%	51	703	6.9
Segezha	SGZH RX	Негативный	-5%	RUB	3.8	3.6	662	1,989	13.7	7.2	neg.	n/a	n/a	-1.9%	-8%	-5%	-27%	-31%	-18%	-18%	3.8	6.5	12.0
Совкомфлот	FLOT RX	Позитивный	10%	RUB	145	160	3,818	4,427	2.7	3.0	4.2	4.9	11.7%	-1.9%	7%	12%	19%	60%	287%	285%	38	148	13.2
OBK	UWGN RX	-	-	RUB	41	-	-	-	-	-	-	-	-	0%	-11%	61%	-67%	-76%	-48%	-48%	21	297	9.9
НМТП	NMTP RX	-	-	RUB	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.9%	7%	7%	-11%	21%	168%	163%	4.4	16	4.7
Sollers	SVAV RX	-	-	RUB	800	-	-	-	-	-	-	-	-	1.5%	-2%	1%	-21%	-3%	279%	278%	211	1,346	2.8
Сельское хозяйство																							
Черкизово	GCHERX	-	-	RUB	4,095	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.5%	4%	9%	-4%	32%	51%	51%	2,704	4,600	0.4

Примечание: целевые цены рассчитаны исходя из текущего курса и ожидаемой инфляционной разницы

Ежедневный обзор российского рынка акций

пятница, 29 декабря 2023 г.



Товарный рынок

Товар	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
Нефть и газ										
Brent (\$/барр.)	78.4	-1.58%	-1.3%	-4%	-18%	6%	-6%	-9%	72	97
WTI (\$/барр.)	71.8	-3.16%	-2.5%	-6%	-22%	3%	-9%	-11%	67	94
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	91	-3.04%	2.8%	-7%	-7%	-6%	-36%	-27%	1.8	4.0
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	361	-6.20%	-3.9%	-28%	-20%	-9%	-60%	-57%	23	79
Металлы										
Золото (\$/тр. унц.)	2,066	-0.57%	1.0%	1%	11%	8%	14%	13%	1,804	2,077
Серебро (\$/тр. унц.)	24.0	-1.20%	-1.8%	-4%	6%	6%	2%	0%	20	26
Палладий (\$/тр. унц.)	1,136	-2.01%	-6.6%	8%	-11%	-10%	-37%	-37%	938	1,818
Платина (\$/тр. унц.)	1,007	0.68%	4.1%	7%	11%	10%	-0%	-6%	846	1,127
Никель (\$/т)	16,498	-1.14%	-1.0%	-0%	-11%	-17%	-45%	-45%	15,843	30,958
Медь (\$/т)	8,530	-0.68%	0.3%	2%	4%	3%	1%	2%	7,824	9,331
Цинк (\$/т)	2,626	0.04%	3.6%	4%	1%	12%	-13%	-13%	2,230	3,508
Алюминий (\$/т)	2,331	-0.36%	6.1%	7%	4%	9%	-1%	-1%	2,070	2,624
С/Х товары										
Кукуруза (\$/буш.)	4.4	-0.45%	1.9%	-1%	-8%	-22%	-39%	-38%	4.2	7.2
Хлопок (\$/фунт)	0.8	0.54%	2.4%	3%	-9%	4%	-7%	-7%	72	88

Источник: БКС Мир инвестиций

Фондовые индексы

Индекс	Значение	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	52WL	52WH
MSCI EM	1,023	1.3%	2.5%	4%	8%	3%	7%	7%	911	1,052
DJIA	37,710	0.14%	0.8%	6%	12%	11%	15%	14%	31,819	37,710
S&P 500	4,783	0.04%	0.8%	5%	11%	9%	26%	25%	3,783	4,783
Nasdaq	15,095	-0.03%	0.9%	6%	14%	11%	48%	44%	10,213	15,099
FTSE 100	7,723	-0.03%	0.4%	4%	2%	3%	3%	4%	7,257	8,014
DAX	16,702	-0.24%	0.1%	4%	9%	5%	20%	20%	13,924	16,794
Nikkei 225	33,540	-0.42%	1.2%	0%	5%	1%	27%	29%	25,717	33,753
BOVESPA	134,185	-0.01%	1.5%	6%	16%	15%	22%	22%	97,926	134,194
Shanghai Composite	2,955	1.38%	1.2%	-3%	-5%	-7%	-4%	-4%	2,899	3,395
Hang Seng Index	17,044	2.52%	2.5%	-2%	-2%	-11%	-14%	-14%	16,201	22,689

Источник: БКС Мир инвестиций

Ежедневный обзор российского рынка акций

пятница, 29 декабря 2023 г.



Календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
4К23	Нефть и газ	Татнефть	Финансовые результаты по РСБУ за 3К23
4К23	Нефть и газ	Роснефть	Финансовые результаты за 3К23 по МСФО (сокращенные)
4К23	Нефть и газ	Роснефть	Объявление промежуточных дивидендов за 2023 г.
4К23	Девелопмент	ПИК	Операционные показатели и результаты по МСФО
2П23	Нефть и газ	Сургутнефтегаз	Слабость рубля и дивидендные перспективы
4К23-1К24	Нефть и газ	Новатэк	Дальнейшее развитие Мурманский СПГ
1К24	Нефть и газ	Газпром	Потенциальный скачок цен на газ в Европе из-за холодной погоды
1К24	Нефть и газ	Транснефть	Дробление акций
1К24	Металлургия и добыча	Полюс	Новые параметры проекта Сухой Лог
21-22 марта	Промышленность	Segezha	Финансовые результаты за 2023 г. по МСФО
1П24	Нефть и газ	Новатэк	Начало коммерческого производства первой линии Арктик СПГ-2
1П24	Нефть и газ	Лукойл	Одобрение выкупа акций (вероятность – средняя/низкая)
1П24	Нефть и газ	Новатэк	Закрытие сделки по Сахалин-2

Все даты предварительны, будут подтверждаться по мере появления информации от компаний

Последние отчеты БКС Мир инвестиций

Дата	Категория	Тип	Сектор	Компания	Название
28 декабря	Акции	Закрытие парной идеи	Нефть и газ	Транснефть/ СургутНГ	Лонг Транснефть-ап, Шорт СургутНГ-ао: Цель достигнута – фиксируем прибыль
28 декабря	Акции	График	Металлургия и добыча	Мечел	Добыча угля в ноябре стабильна, взгляд позитивный
28 декабря	Акции	График	Нефть и газ	Газпром	Цены на газ упали вдвое из-за аномальной погоды
27 декабря	Акции	Обновление	Нефть и газ	Газпром нефть	Понижаем целевую цену после экс-дивидендной даты
26 декабря	Акции	Блиц-опрос	Девелоперы		Модификация субсидии – эффект на объемы, меньше на цены
26 декабря	Акции	Обновление	Металлургия и добыча	Норникель	Понижаем целевую цену после экс-дивидендной даты
25 декабря	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
25 декабря	Акции	Подтверждение Топ-идеи	Металлургия и добыча	Северсталь/ НЛМК/ММК	Лонг Северсталь, НЛМК, ММК: Рост на 8% менее чем за две недели, ждем еще +15% до конца марта
25 декабря	Акции	Начало покрытия	Финансовый сектор	БСПБ	Нейтральный взгляд после сильного ререйтинга
22 декабря	Акции	Дивидендная стратегия	Стратегия		Дивидендная корзина: 68% доходности в 2023 году, 10-летний рекорд!
22 декабря	Акции	Подтверждение торговой идеи	ТМТ/Розничн ый сектор	МТС/Магнит	Лонг Магнит / Шорт МТС: Дивиденды и ГОСА Магнита, возможен позитив
22 декабря	Акции	Начало покрытия	Розничный сектор	М.Видео	Рыночная цена не учитывает риски, негативный взгляд
20 декабря	Акции	Обзор рынка алмазов	Металлургия и добыча		Индия вернулась к закупкам алмазов: ЕС и G7 вводят санкции против алмазов из РФ
20 декабря	Акции	Начало покрытия	Металлургия и добыча	ЮГК	Ставка на золото и удвоение добычи к 2027 году
19 декабря	Акции	Портфели БКС	Стратегия		Северсталь включили в фавориты
18 декабря	Акции	Подтверждение парной идеи	Нефть и газ	Транснефть/ СургутНГ	Лонг Транснефть-ап/Шорт СургутНГ-ао: Старые катализаторы в силе
18 декабря	Акции	Подтверждение парной идеи	Нефть и газ	Лукойл/ СургутНГ	Лонг Лукойл/Шорт СургутНГ-ап: Потенциал сохраняется
18 декабря	Акции	Взгляд на неделю	Стратегия		Рынки акций, макро, нефть, газ и облигации
18 декабря	Акции	Стратегия	Стратегия		Российский рынок акций: Фавориты в фокусе, несмотря на затишье рынка
15 декабря	Экономика	Взгляд экономиста	Экономика		Заседание ЦБ: ЦБ близок к завершению цикла повышения ставок
15 декабря	Акции	Подтверждение Топ-идеи	Финансовый сектор	Сбер	Лонг Сбер: Покупка на просадке как подготовка к дивидендам
15 декабря	Акции	График	Девелоперы	Эталон	Рекорд ноября за счет регионов и перетока спроса
15 декабря	Акции	Обновление	Нефть и газ	Лукойл	Понижаем целевую цену после экс-дивидендной даты
14 декабря	Акции	Открытие Топ-идеи	Металлургия и добыча	Северсталь/ НЛМК/ММК	Лонг Северсталь, НЛМК, ММК: Разворот в ценах на сталь начался, «Покупать» с учетом низкой оценки
13 декабря	Акции	Alert	Девелоперы	Самолет	Рост в 2024 г. и диверсификация бизнесов, позитивно

6. Основные методологические положения оценки.

6.1. Понятие рыночной стоимости согласно положениям Федерального закона и Федеральных стандартов оценки.

При использовании понятия "стоимости" при осуществлении оценочной деятельности указывается конкретный вид стоимости, который определяется предполагаемым использованием результата оценки.

Определение рыночной стоимости приводится в указанных ниже нормативных документах.

- Федеральный закон от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" (с изм. и доп.).

Как субъект гражданских правоотношений Оценщик придерживается требований Федерального закона и Федеральных стандартов оценки, обязательных к применению при осуществлении оценочной деятельности.

При осуществлении оценочной деятельности используются следующие виды стоимости объекта оценки:

- рыночная стоимость;
- инвестиционная стоимость;
- ликвидационная стоимость;
- кадастровая стоимость.

Согласно вышеуказанным документам, при определении рыночной стоимости объекта оценки определяется наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытый рынок в форме публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки, и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

6.2. Понятие справедливой стоимости согласно положениям Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости".

Стандарт введен в действие для применения на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 28.12.2015 г. №217н.

Данный стандарт дает определение справедливой стоимости как цены, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.

В соответствии с п. 24 Стандарта, справедливая стоимость – это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

6.3. Соотнесение положений Федеральных стандартов оценки с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13.

Табл. №8. Анализ Оценщика по соотнесению положений Федеральных стандартов оценки с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13

№ п/п	Федеральный закон от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ и Федеральные стандарты оценки	Международный стандарт финансовой отчетности (МСФО) (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости"
1	<p>Рыночная стоимость – наиболее вероятная цена, по которой Объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства.</p>	<p>Справедливая стоимость – это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.</p>
2	<p>Основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются:</p> <ul style="list-style-type: none"> • сравнительный подход; • доходный подход; • затратный подход; <p>При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации. На основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов, используемых оценщиком.</p>	<p>В соответствии с п. 62 Стандарта, тремя наиболее широко используемыми методами оценки являются:</p> <ul style="list-style-type: none"> • рыночной подход; • доходный подход; • затратный подход; <p>Для оценки справедливой стоимости организация должна использовать методы оценки, соответствующие одному или нескольким из данных подходов.</p>

Выводы из проведенного анализа по соотнесению положений Федеральных стандартов оценки с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13:

1. Для Объекта оценки, понятию **рыночная стоимость** из положений Федерального закона от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ соответствует понятие из Стандарта (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" **справедливая стоимость**, т.е. данные определения в отношении Объекта оценки являются рыночными синонимами.
2. Положения стандартов содержат общие методы и подходы при проведении оценки:
 - сравнительный (рыночный) подход;
 - доходный подход;
 - затратный подход.
3. Таким образом, в рамках данной работы значение **рыночной стоимости** и **справедливой стоимости** в отношении Объекта оценки являются одинаковыми.

6.4. Этапы проведения оценки.

Проведение оценки включает в себя следующие этапы:

1. Получение предварительной информации от заказчика:
 - предварительное ознакомление с объектом оценки и консультации с заказчиком: объект оценки, цели и назначение оценки, дата оценки, сроки оценки;
 - согласование стоимости оценочных работ, согласование договора на выполнение работ по определению справедливой стоимости объекта оценки.
2. Заключение с заказчиком письменного договора об оценке.
3. Установление количественных и качественных характеристик объекта оценки.
4. Сбор и обработка необходимой внутренней информации:
 - сведения об обременении объекта оценки правами иных лиц;
 - данные бухгалтерского учета и отчетности, относящиеся к объекту оценки;
 - информация о характеристиках объекта оценки;
 - информация, необходимая для установления количественных и качественных характеристик объекта оценки с целью определения его стоимости, а также другой информации, связанной с объектом оценки.
5. Анализ рынка, к которому относится объект оценки;
6. Определение и учет ограничительных условий и допущений, рассмотрение возможности использования различных подходов и методов оценки.
7. Выбор метода (методов) оценки в рамках каждого из подходов к оценке.

8. Расчеты справедливой стоимости объекта оценки в рамках рекомендуемых подходов в оценке (затратного, сравнительного, доходного) и с учетом:

- полученных количественных и качественных характеристик объекта оценки;
- результатов анализа рынка, к которому относится объект оценки;
- обстоятельств, уменьшающих вероятность получения доходов от объекта оценки в будущем (рисков), и другой информации.

9. Обобщение (согласование) результатов, полученных в рамках каждого из подходов к оценке, и определение итоговой величины справедливой стоимости объекта оценки.

10. Составление полного (письменного) отчета об оценке и передача его заказчику.

6.5. Общее описание подходов к Оценке.

Оценщик вправе самостоятельно определять необходимость применения тех или иных подходов к оценке и конкретных методов оценки в рамках применения каждого из подходов.

В случае использования нескольких подходов к оценке, а также использования в рамках какого-либо из подходов к оценке нескольких методов оценки выполняется предварительное согласование их результатов с целью получения промежуточного результата оценки объекта оценки данным подходом. При согласовании существенно отличающихся промежуточных результатов оценки, полученных различными подходами или методами, в отчете необходимо отразить проведенный анализ и установленную причину расхождений. Существенным признается такое отличие, при котором результат, полученный при применении одного подхода (метода), находится вне границ указанного оценщиком диапазона стоимости, полученной при применении другого подхода (методов) (при наличии).

При согласовании результатов расчета стоимости объекта оценки, должны учитываться вид стоимости, установленный в задании на оценку, а также суждения оценщика о качестве результатов, полученных в рамках примененных подходов. Выбранный оценщиком способ согласования, а также все сделанные оценщиком при осуществлении согласования результатов суждения, допущения и использованная информация должны быть обоснованы. В случае применения для согласования процедуры взвешивания оценщик должен обосновать выбор использованных весов.

Краткое описание подходов приведено далее.

Затратный подход

Затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки.

В рамках затратного подхода применяются различные методы, основанные на определении затрат на создание точной копии объекта оценки или объекта, имеющего аналогичные полезные свойства. Критерии признания объекта точной копией объекта оценки или объектом, имеющим сопоставимые полезные свойства, определяются федеральными стандартами оценки, устанавливающими требования к проведению оценки отдельных видов объектов оценки и (или) для специальных целей.

Учитывая специфику объекта оценки (Облигация) и наличия информации в распоряжении Оценщика, Оценщик отказался от применения затратного подхода к оценке рыночной стоимости объекта оценки.

Сравнительный подход

Сравнительный подход (sales comparison approach) - совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами.

Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений. В рамках сравнительного подхода применяются различные методы, основанные как на прямом сопоставлении оцениваемого объекта и объектов-аналогов, так и методы, основанные на анализе статистических данных и информации о рынке объекта оценки.

Доходный подход

Подход с точки зрения дохода представляет собой процедуру оценки стоимости, исходя из того принципа, что потенциальный инвестор не заплатит за данные активы сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от них. Данный подход к оценке считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, поскольку любой инвестор, вкладывающий деньги в действующее предприятие, в конечном счете покупает не набор активов, а поток будущих доходов, позволяющий ему окупить вложенные средства и получить прибыль.

Существует два метода пересчета чистого дохода в текущую стоимость: метод капитализации дохода и метод дисконтированных денежных потоков.

Метод капитализации дохода используется в случае, если ожидается, что будущие чистые доходы приблизительно будут равны текущим или темпы их роста будут умеренными и предсказуемыми. Причем доходы являются достаточно значительными положительными величинами, т. е. бизнес будет стабильно развиваться.

Метод дисконтированных денежных потоков используется, когда ожидается, что будущие уровни денежных потоков существенно отличаются от текущих, можно обоснованно определить

будущие денежные потоки, прогнозируемые будущие денежные потоки, являются положительными величинами для большинства прогнозных лет, ожидается, что денежный поток в последний год прогнозного периода будет значительной положительной величиной.

Чистые доходы переводятся в текущую стоимость бизнеса с помощью ставки капитализации и ставки дисконтирования. Ставки капитализации и дисконтирования призваны, в первую очередь, отразить риск, связанный с вложением средств в оцениваемое предприятие.

7. Выбор подходов и методов оценки.

7.1. Общие положения.

В ходе выбора подходов к оценке и обоснования выбора применяемых методов оценки в рамках выбранных подходов, Оценщик руководствовался следующими положениями нормативных документов:

- Основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратные подходы. При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации. На основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов, используемых оценщиком.
- Оценщик имеет право применять самостоятельно методы проведения оценки объекта оценки в соответствии со стандартами оценки (ФЗ от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", ст.14).
- Вне зависимости от вида объекта оценки в отчете об оценке должно содержаться описание процесса оценки объекта оценки в части применения подхода (подходов) к оценке. В отчете должно быть описано обоснование выбора используемых подходов к оценке и методов в рамках каждого из применяемых подходов, приведена последовательность определения стоимости объекта используемых подходов к оценке и методов в рамках каждого из применяемых подходов, приведена последовательность определения стоимости объекта оценки, а также приведены соответствующие расчеты (ФСО №3 п.8).

Таким образом, в соответствии с вышеуказанным, Оценщик в данном разделе приводит обоснования с целью проведения дальнейших процедур оценки.

Оценщик, руководствуясь принципами однозначности и существенности при составлении Отчета об оценке, считает необходимым уточнить понятие "обоснование".

Обоснование – процесс подбора аргументов, с помощью которых можно доказать истинность утверждений, высказываемых относительно некоторого положения дел в мире (реальном или воображаемом).²

Обоснование – процедура проведения тех убедительных аргументов или доводов, в силу которых следует принять какое-либо утверждение или концепцию.³

Рассуждения **об обосновании выбора и отказа от использования подходов** к оценке в рамках данного Отчета представлены ниже.

7.2. Анализ возможности применения сравнительного подхода и обоснование выбора применяемых методов оценки в рамках сравнительного подхода.

Оценщик принял решение применять сравнительный подход к оценке рыночной стоимости объекта оценки, имеющего котировки на рынке, как дающего наиболее достоверные результаты.

7.3. Анализ возможности применения доходного подхода и обоснование выбора применяемых методов оценки в рамках доходного подхода.

Оценщиком рассмотрена возможность использования *методов доходного подхода* для оценки рыночной стоимости объекта оценки.

В основе доходного подхода к оценке Облигации лежат два основных метода (или две группы методов, в зависимости от степени детализации):

- метод, основанный на пересчете будущих доходов от облигации в текущую стоимость (метод дисконтирования денежного потока);
- метод, базирующийся на накоплении средней величины дохода (метод капитализации дохода).

Доходный подход рекомендуется применять, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. В рамках доходного подхода применяются различные методы, основанные на дисконтировании денежных потоков и капитализации дохода.

Оценщик принял решение не применять доходный подход с методом капитализации дохода к оценке рыночной стоимости объекта оценки, имеющего котировки на рынке, отсутствует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить.

² Источник: Энциклопедия эпистемологии и философии науки, http://enc-dic.com/enc_epist/Obosnovanie-451.html.

³ Источник: Словарь терминов логики, <http://dic.academic.ru/dic.nsf/logic/220>.

7.4. Анализ возможности применения затратного подхода и обоснование выбора применяемых методов оценки в рамках затратного подхода.

Учитывая специфику объекта оценки (Облигация) и наличия информации в распоряжении Оценщика, Оценщик отказался от применения затратного подхода к оценке рыночной стоимости объекта оценки.

8. Расчет справедливой стоимости сравнительным подходом.

Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений. В рамках сравнительного подхода применяются различные методы, основанные как на прямом сопоставлении оцениваемого объекта и объектов-аналогов, так и методы, основанные на анализе статистических данных и информации о рынке объекта оценки.

**Глобальная депозитарная расписка на акции ГДР United Medical Group CY PLC ORD SHS – 1 (одна) штука. Код ISIN US91085A2033.
Код CFI EDSXFR.**

Новости рынков | С 3 января 2024 ГДР UNITED MEDICAL GROUP на Мосбирже заменяются на обыкновенные акции МКПАО ЮМГ

29 декабря 2023, 18:30 | Nordstream

В связи с государственной регистрацией 29 декабря 2023 года Международной Компании Публичного Акционерного Общества Юнайтед Медикал Груп (МКПАО ЮМГ) на территории Российской Федерации в соответствии с частью 5 статьи 5 Федерального закона от 04.08.2023 № 452? ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» Глобальные депозитарные расписки, представляющие обыкновенные акции UNITED MEDICAL GROUP CY PLC, по Положению S (эмитент депозитарных расписок – RCS Issuer Services S.AR.L.), (уровень листинга: Первый уровень, торговый код GEMC) заменяются на обыкновенные акции МКПАО ЮМГ (уровень листинга: Первый уровень, торговый код GEMC).

О начале торгов акциями обыкновенными МКПАО ЮМГ будет сообщено дополнительно.

С 3 января 2024 года в системе торгов ПАО Московская Биржа изменяются следующие параметры инструмента с торговым кодом GEMC.

Название параметра	Текущее значение	Новое значение
ISIN код	US91085A2033	RU000A107JE2
Регистрационный номер, дата - регистрации		1-01-16774-A от 18.12.2023
Тип ценной бумаги	депозитарные расписки иностранного эмитента на акции Глобальные депозитарные расписки, представляющие обыкновенные акции UNITED MEDICAL GROUP CY PLC, по Положению S	Акция обыкновенная
Наименование ценной бумаги		акции обыкновенные
Количество ценных бумаг в -		90 000 000

Реклама: ПАО «Московская Биржа», ИНН 770207784

Рейтинг брокеров

Данные котировок рынка акций

The screenshot shows the Investing.com website for the stock United Medical Group Cy Plc DRC (GEMC). The current price is 791.70 RUB, up 0.00% (+0.00%). The page also features a table of market indices, a commodity price table, and a video player.

United Medical Group Cy Plc DRC (GEMC)
 Москва
 Вид: Акции
 Рынок: Россия
 ISIN: RU000A107JE2
 SN: 1-01-16774-A

Цена: **791.70 +0.00 (+0.00%)**
 - Режим реального времени. Цена в RUB ([Пояснение](#))

Объем: 0 | Спрос/Предл.: 0.00 / 0.00 | Дн. диапазон: 750.00 - 809.30

Geely Monjaro 2023. 2 549 000 ₽

Обзор | График | Новости и аналитика | Отчеты | Теханализ | Форум

Обзор | Профиль | Прошлые данные | Компонент индексов

United Medical Group Cy Plc входит в базу расчета следующих индексов

Индекс	Цена	Макс.	Мин.	Изм.	Изм. %	Время
РТС Потреб. товаров	213,45	213,45	212,36	+2,80	+1,33%	11:14:15
МосБиржи потребительск...	8.427,52	8.428,18	8.391,09	+69,16	+0,83%	11:14:15
Индекс акций широкого р...	2.309,34	2.309,41	2.300,17	+9,70	+0,42%	11:14:15
Индекс широкого рынка U...	829,00	829,00	824,95	+7,55	+0,92%	11:14:15
RTS SMID	1.055,97	1.055,97	1.055,97	+0,00	+0,00%	09/01
MOEX SMID	2.019,92	2.019,92	2.019,92	+0,00	+0,00%	09/01

Товары | Валюты | Индексы | Акции

1д | 1н | 1м | 6м | 1г | 5л | Макс.

Нефть Brent	77,61	+0,02	+0,03%
Нефть WTI	72,29	+0,05	+0,07%
Золото	2.037,95	+4,95	+0,24%
Серебро	23,148	+0,057	+0,25%
Платина	939,35	-4,15	-0,44%
Палладий	981,78	+4,88	+0,50%
Природный газ	3,063	-0,127	-3,98%

Обсуждение GEMC

Таким образом, справедливая стоимость Глобальная депозитарная расписка на акции ГДР United Medical Group CY PLC ORD SHS – 1 (одна) штука. Код ISIN US91085A2033. Код CFI EDSXFR, составила: **791,70** рублей РФ.

Допущения:

Оценка произведена с учетом возможной конвертации оцениваемых ценных бумаг в иные ценные бумаги согласно действующему законодательству РФ. В частности, согласно подпункту 2 пункта 1.1 статьи 7 Федерального закона от 14.07.2022 № 292-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации, признании утратившим силу абзаца шестого части первой статьи 7 Закона Российской Федерации «О государственной тайне», приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации и об установлении особенностей регулирования корпоративных отношений в 2022 и 2023 годах» и статье 6 Федерального закона от 14.07.2022 № 319-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», в целях исполнения требований Указа Президента № 364 от 22.05.2023 «О внесении изменений в Указ Президента Российской Федерации от 5 июня 2022 года № 430 «О репатриации резидентами – участниками внешнеэкономической деятельности иностранной валюты и валюты Российской Федерации».

9. Согласование результатов.

В результате произведенных расчётов для определения справедливой стоимости Объекта оценки были получены следующие результаты:

Табл. №9. Результат оценки

Объект оценки	Затратный подход	Сравнительный подход	Доходный подход
Глобальная депозитарная расписка на акции ГДР United Medical Group CY PLC ORD SHS – 1 (одна) штука. Код ISIN US91085A2033. Код CFI EDSXFR. С учетом возможной конвертации данной ценной бумаги в иную ценную бумагу.	Обоснованно не применялся	791,70 рублей РФ	Обоснованно не применялся

Источник: расчеты Оценщика.

Поскольку расчет был выполнен с применением одного подхода, результаты по данному подходу будут являться итоговыми с весом 1,0.

10. Заключение об итоговой величине справедливой стоимости Объекта оценки.

Справедливая стоимость Объекта оценки по состоянию на 11 января 2024 года составляет:

Объект оценки	Справедливая стоимость
Глобальная депозитарная расписка на акции ГДР United Medical Group CY PLC ORD SHS – 1 (одна) штука. Код ISIN US91085A2033. Код CFI EDSXFR. С учетом возможной конвертации данной ценной бумаги в иную ценную бумагу.	791,70 рублей РФ

Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения: для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативно-правовыми актами; для принятия управленческих решений.

Настоящее заключение необходимо рассматривать только совместно с полным текстом настоящего Отчета.

Оценка произведена, а Отчет составлен в соответствии с действующим законодательством РФ, а также Федеральными стандартами оценки (ФСО).

С уважением,
Генеральный директор
ООО «АГ Оценка»

Шелухин Р.А.

Оценщик



Москвичев А.В.

11 января 2024

11. Заявление о соответствии.

Подписавший настоящий Отчет Оценщик настоящим удостоверяет, что в соответствии с имеющимися у него данными:

Факты, изложенные в Отчете, верны и соответствуют действительности.

Содержащиеся в Отчете анализ, мнения и заключения принадлежат самому оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего Отчета.

Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе и действуют непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.

У Оценщика не было текущего имущественного интереса, и отсутствует будущий имущественный интерес в оцениваемом объекте, а также отсутствуют какие-либо дополнительные обязательства (кроме обязательств по настоящему договору) по отношению к какой-либо из сторон, связанных с оцениваемым объектом.

Вознаграждение Оценщика не зависит от итоговой оценки стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими лицами выводов и заключений, содержащихся в Отчете.

Оценка произведена в соответствии со следующими нормативными документами:

Федеральный закон РФ от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями);

Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);

Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. №326;

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенный в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 г. N 217н (с изм. от 11.07.2016 г.);

Указание Банка России от 25.08.2015 г. N 3758-У "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев";

Стандарты и правила саморегулируемых организаций, в которых состоят оценщики.

С уважением,
Генеральный директор
ООО «АГ Оценка»

Оценщик



Шелухин Р.А.

Москвичев А.В.

11 января 2024

12. Список литературы.

При подготовке настоящего Отчета были использованы следующие материалы.

Нормативные документы

- Гражданский кодекс Российской Федерации;
- Федеральный закон РФ от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями);
- Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);
- Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)», приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);
- Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);
- Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);
- Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);
- Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)», Приказ Минэкономразвития России от «14» апреля 2022 г. № 200 (в действующей редакции);
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. №326;
- Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенный в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 г. N 217н (с изм. от 11.07.2016 г.);
- Указание Банка России от 25.08.2015 г. N 3758-У "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев";
- Стандарты и правила саморегулируемых организаций, в которых состоят оценщики.

Методическая литература

- Дамодаран А. Инвестиционная оценка. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.
- Фишмен Джей, Пратт Шеннон, Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт. Руководство по оценке бизнеса, под редакцией д.э.н., профессора В.М. Рутгайзера - Москва.: ЗАО «Квинто-Консалтинг», 2000 г.
- Г.М.Десмонд, Р.Э.Келли. Руководство по оценке бизнеса. - Москва.: «Академия оценки», 1996 г.
- Методология и Руководство по оценке бизнеса и (или) активов РАО «ЕЭС России» и его ДЗО, разработанных компанией «Делойт и Туш».
- Пратт Шеннон П. Оценка бизнеса: Анализ и оценка закрытых компаний. Институт экономического развития Всемирного банка. – М.: 1993.
- В.В.Григорьев, И.М.Островкин. Оценка предприятий. Имущественный подход. - М.: «Дело», 1998 г.
- Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М: Финансы и статистика, 2005.
- Ценные бумаги. Под ред. акад. В.И. Колесникова, акад. В.С. Торкановского - Москва.: «Финансы и Статистика», 2000 г.
- Леонтьев Б.Б., Леонтьев Ю.Б. Методические рекомендации по оценке рыночной стоимости нематериальных активов предприятий. - М.: «Связьоценка», 2003 г.
- Фридман Д., Ордуэй Н. Анализ и оценка приносящей доход недвижимости. Пер. с англ., - М.: «Дело Лтд», 1995 г.
- Джозеф К. Эккерт. Организация оценки и налогообложения недвижимости. Пер. с англ., - Москва, 1997 г.
- Грибовский С.В. Оценка доходной недвижимости. - С-Пб: Питер, 2001 г. (серия «Учебники для вузов»).
- Тарасевич Е.И. Анализ инвестиций в недвижимость/ МКС, СПб, 2000 г., ISBN 5-901092-2-3 рис. 73, таб. 97, библиогр. назв. 51.
- Источники общей информации сети Интернет.
- Центральный Банк РФ (статистический бюллетень Банка России).
- Прочая литература.

Пользователь Отчета может самостоятельно ознакомиться с используемой при анализе рынка и расчете стоимости информацией в указанных выше источниках. Оценщик подтверждает, что на момент проведения оценки данная информация в указанных источниках существовала, однако он не несет ответственность за дальнейшие изменения содержания данных источников.

Приложение 1. Документы Исполнителя.

№ п/п	Наименование	Количество листов
	<i>Документы Исполнителя</i>	
1	Свидетельство о государственной регистрации юридического лица	1
2	Свидетельство о постановке на учет Российской организации в налоговом органе по месту ее нахождения	1
3	Полис обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки	1
	<i>Документы Оценщика</i>	
4	Выписка из Единого государственного реестра саморегулируемых организаций оценщиков	1
5	Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	1
6	Диплом о высшем образовании	1
7	Диплом о профессиональной переподготовке	1
8	Свидетельство о повышении квалификации	1
9	Квалификационный аттестат по направлению «Оценка бизнеса»	1
10	Полис обязательного страхования ответственности оценщиков	1
	Итого:	10



Форма №

P 5 1 0 0 1

Министерство Российской Федерации по налогам и сборам

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о государственной регистрации юридического лица

Настоящим подтверждается, что в соответствии с Федеральным законом «О государственной регистрации юридических лиц» в единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о создании

Общество с ограниченной ответственностью "АГ Оценка"

(полное наименование юридического лица с указанием организационно-правовой формы)

ООО "АГ Оценка"

(сокращенное наименование юридического лица)

Общество с ограниченной ответственностью "АГ Оценка"

(фирменное наименование)

15 апреля 2003 за основным государственным регистрационным номером
(дата) (месяц прописью) (год)

1 0 3 7 7 1 0 0 3 1 2 3 7

Инспекция Министерства Российской Федерации по налогам и сборам №10 по
Центральному административному округу г. Москвы
(Наименование регистрирующего органа)

Зам. руководителя инспекции
Советник налоговой службы
РФ II ранга



Галдина Г.В.

(подпись: ФИО)

МП

серия 77 № 003186429



Форма №12-1-7
Экз. единственный

Министерство Российской Федерации по налогам и сборам

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о постановке на учет в налоговом органе юридического лица,
образованного в соответствии с законодательством Российской Федерации,
по месту нахождения на территории Российской Федерации

Настоящее Свидетельство выдано в соответствии с положениями части первой
Налогового кодекса Российской Федерации, принятого Федеральным законом от
31 июля 1998 года №146-ФЗ,

юридическому лицу ОБЩЕСТВУ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "АГ
ОЦЕНКА", ОГРН:1037710031237

(полное наименование в соответствии с учредительными документами)
местонахождение 643.123056,РОССИЯ,Г.МОСКВА,ЭЛЕКТРИЧЕСКИЙ ПЕР. Д.6/28
(адрес места нахождения в соответствии с учредительными документами)

сведения о регистрации:

вид документа Свидетельство о государственной регистрации юридических лиц
(наименование)

реквизиты документа 77 № 3186429 15.04.2003
(серия, номер, дата выдачи /утверждения /)

наименование органа, выдавшего /утвердившего/ документ ИМНС России №10 по ЦАО
г.Москвы

и подтверждает постановку юридического лица на учет 17 апреля 2003 года
(число, месяц, год постановки на учет)

по месту нахождения в Инспекции МНС России № 10 по ЦАО г.Москвы 7710
(наименование государственной налоговой инспекции и ее код)

и присвоение ему

ИНН юридического | 7 7 1 0 4 6 1 6 4 0 |

Идентификационного | Лица

Номера

Налогоплательщика

с кодом причины | 7 7 1 0 0 1 0 0 1 |

постановки на учет

Дата выдачи Свидетельства 17 апреля 2003 года
(число, месяц, год)

Свидетельство применяется во всех предусмотренных законодательством случаях
и подлежит замене в случае изменения приведенных в нем сведений, а также в случае
порчи, утери.

Зам. руководителя инспекции
Советник налоговой службы
Российской Федерации II ранга

МП

Галдина Г.В.

(подпись, фамилия, имя, отчество)

серия **77** № **003186247**

	<p>САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ</p>	<p>http://sroarmo.ru</p>
	<p> @sroarmo</p>	<p> @sroarmo</p>
	<p> +SroarmoRus</p>	<p> MP ARMO</p>

СВИДЕТЕЛЬСТВО О ЧЛЕНСТВЕ В САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» включено в Единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 4 июля 2007 года за №0002

Москвичев Андрей Вячеславович

ИНН 121514889900

<u>НОМЕР СВИДЕТЕЛЬСТВА</u>	Является членом НП «АРМО», включен (а) в реестр членов 18.03.2021, регистрационный номер 2128 и на основании Федерального закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» может осуществлять оценочную деятельность самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует условиям, установленным федеральным законодательством, по направлениям, указанным в квалификационном аттестате.
3332-21	
<u>ДАТА ВЫДАЧИ</u>	
18.03.2021	
Срок действия настоящего свидетельства 3 года	



ПРИМЕЧАНИЕ:
Проверьте членство в реестре

Сведения о квалификационных аттестатах

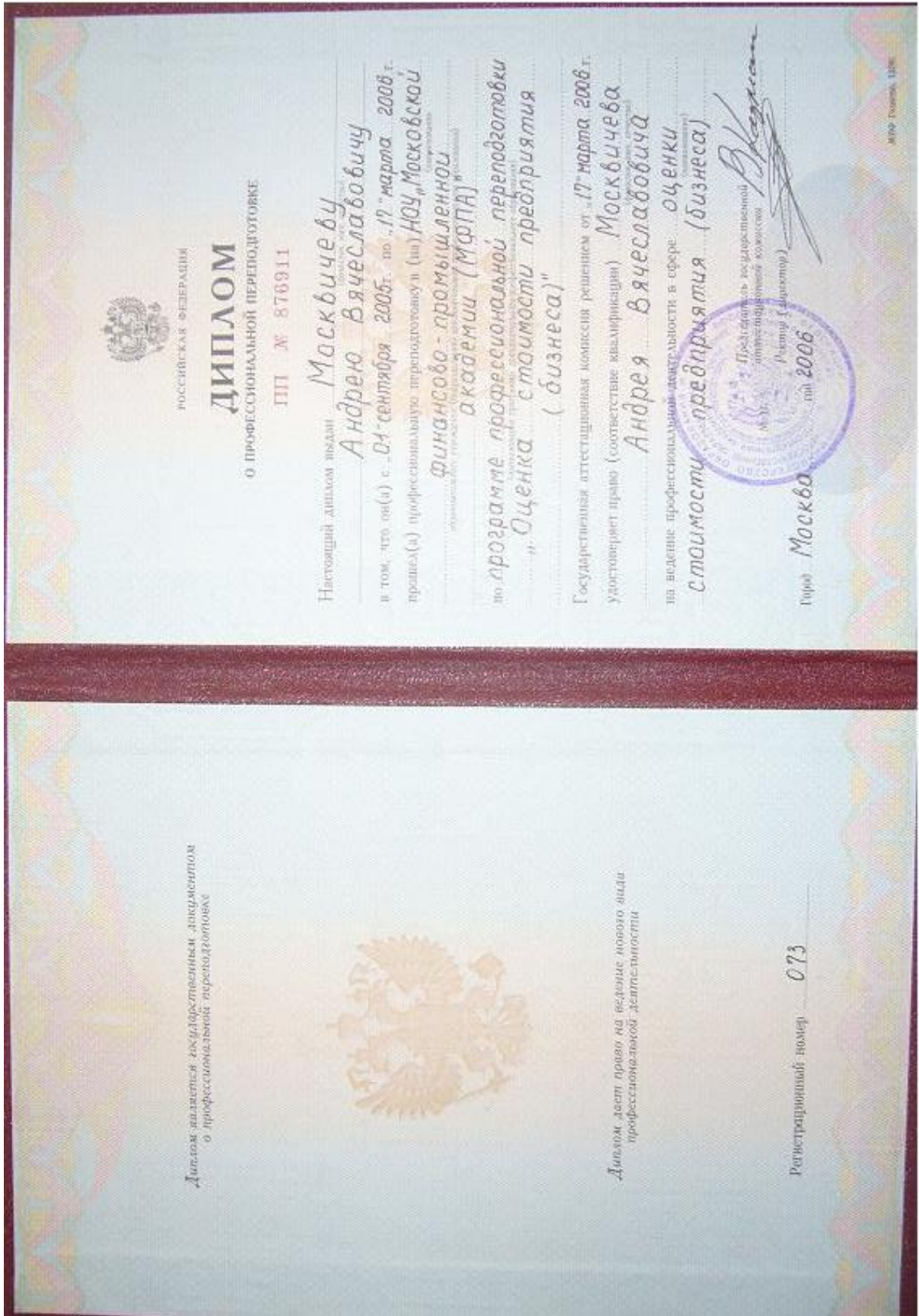
Номер 018309--3 от 11.12.2020 по направлению «Оценка бизнеса», срок действия до 11.12.2023

Номер 018222-1 от 06.11.2020 по направлению «Оценка недвижимости», срок действия до 06.11.2023

Генеральный директор
НП «АРМО»
Е.В. Петровская















ПОЛИС N 230005-035-000042

ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКОВ

Страхователь: Москвичев Андрей Вячеславович

Адрес регистрации: г. Москва, ул. 6-я Радиальная, д.5, корп.3, кв.1033

Паспорт РФ 46 14 656634

Выдан: 05.09.2014 г. ТП №1 ОУФМС России по Московской области по городскому округу Химки, код подразделения 500-170

Настоящий Полис обязательного страхования ответственности оценщиков заключен на основании устного заявления Страхователя и на основании «Правил страхования ответственности оценщиков», утвержденных Приказом ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» № 64 от 11 марта 2019 г. (далее – Правила страхования). Правила страхования также размещены на сайте Страховщика в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.energogarant.ru.

Согласие Страхователя заключить настоящий Полис страхования на предложенных Страховщиком условиях подтверждается принятием от Страховщика настоящего Полиса страхования и оплатой страховой премии в размере, предусмотренном настоящим Полисом страхования.

Условия страхования, не урегулированные настоящим Полисом, регулируются положениями Правил страхования и действующим законодательством.

Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам.

Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действием (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

Выгодоприобретатели: заказчик по договору проведения оценки и (или) третьи лица, которым нанесен ущерб при осуществлении страхователем оценочной деятельности.

Страховая сумма, руб.	Страховая премия, руб.
10 000 000,00	8 550,00

Настоящий Полис действует с 31.03.2023 г. по 30.03.2024 г.

Полис вступает в силу при условии оплаты страховой премии.

СТРАХОВЩИК:

Должность: Начальник отдела страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков

Ф.И.О. Цуманова Ольга Александровна

Доверенность № 02-15/500/22-с от 14.11.2022 г.

Телефон: 737-03-30, доб.108

 /Цуманова О.А./

МП

Полис оформила: Елинова О.И.

Дата выдачи полиса: 14.03.2023 г.

Страховая Акционерная Компания **ЭНЕРГОГАРАНТ**

ПОЛИС (ДОГОВОР) ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, ЗАКЛЮЧИВШЕГО С ЗАКАЗЧИКОМ ДОГОВОР НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ

№ 230005-035-000076 от 17.05.2023 г.

Настоящий Полис (Договор) обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки (далее – Договор и/или Договор страхования) заключен на основании устного заявления Страхователя и на основании «Правил страхования ответственности оценщиков», утвержденных Приказом ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» № 64 от 11 марта 2019 г. (далее – Правила страхования). Правила страхования также размещены на сайте Страховщика в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.energo Garant.ru.

Согласие Страхователя заключить настоящий Договор страхования на предложенных Страховщиком условиях подтверждается принятием от Страховщика настоящего Договора страхования и оплатой страховой премии в размере, предусмотренном настоящим Договором страхования.

1. Страховщик	ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» 115035, г. Москва, Садовническая наб., 23. ИНН/ КПП 7705041231 / 7705001001 р/с 40701810238360104005 в ПАО Сбербанк г. Москва к/с 3010181040000000225 БИК 044525225
2. Страхователь	Страхователь: ООО «АГ Оценка» 111621, Россия, г. Москва, ул. Красносолнечная, дом 17 ИНН 7710461640 р/с 40702810438120061970 в «Московский Банк» СБЕРБАНКА России ПАО, г. Москва к/с 3010181040000000225 БИК 044525225 Генеральный директор Р.А.Шелухин
3. Объект страхования:	3.1. Объектом страхования по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности за нарушение договора на проведение оценки и за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.
4. Страховой случай:	4.1. Страховым случаем по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки (с учетом ограничений, перечисленных в главе 4 Правил) установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный страховщиком факт причинения юридическим лицом, заключившим с заказчиком договор на проведение оценки, вреда заказчику в результате нарушения договора на проведение оценки или имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. 4.2. При наступлении страхового случая Страховщик возмещает: 4.2.1. убытки, причиненные заказчику, заключившему договор на проведение оценки, в том числе за нарушение договора на проведение оценки; 4.2.2. имущественный вред, причиненный третьим лицам вследствие использования итоговой величины рыночной или иной стоимости объекта оценки, указанной в отчете, подписанном оценщиком или оценщиками; 4.2.3. вред имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. 4.3. Событие, имеющее признаки страхового, признается страховым случаем при выполнении следующих условий: • событие, в результате которого причинен ущерб заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или третьим лицам произошло в отношении договоров по оценке, действие которых началось после вступления в силу настоящего Договора и отчеты по которым выданы до окончания действия настоящего Договора; • требования о возмещении причиненного ущерба предъявлены к Страхователю и Страховщику в течение действия договора страхования и/или срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации.
5. Страховая сумма. Страховая премия.	5.1. Страховая сумма по настоящему Договору составляет: 6 000 000,00 (шесть миллионов) рублей 00 коп. 5.2. Страховая премия в размере 5 400,00 (пять тысяч четыреста) рублей уплачивается Страхователем одновременно путем перечисления денежных средств на расчетный счет Страховщика в срок до 01 июня 2023 г. 5.3. При неуплате (неполной уплате) страховой премии в установленный п. 5.2 срок настоящий Договор считается несостоявшимся. 5.4. Страховая защита распространяется только на те договоры по оценке, действие которых началось после вступления в силу настоящего Договора и отчеты по которым выданы до окончания действия настоящего Договора.
6. Срок действия договора	6.1. Срок действия настоящего Договора с 01 июня 2023 г. по 31 мая 2024 г. 6.2. Договор вступает в силу в 00 часов 00 минут дня, указанного в настоящем Договоре как дата начала его действия при условии поступления страховой премии в размере и сроки, указанные п.5.2 настоящего Договора. 6.3. Страховщик не несет ответственности за случаи, произошедшие до вступления в силу настоящего Договора и после срока окончания его действия.
7. Определение размера страховой выплаты	7.1. Страховое возмещение исчисляется в размере, предусмотренном действующим законодательством Российской Федерации о возмещении вреда и настоящим Договором страхования, в пределах страховой суммы и установленных лимитов ответственности. 7.2. В сумму страхового возмещения включаются: 7.2.1. реальный ущерб, причиненный Выгодоприобретателем, т.е. расходы, которое лицо, чье право нарушено, произвело или должно будет произвести для восстановления нарушенного права, связанного с утратой или повреждением имущества, 7.2.2. стоимость повторно оказанных оценочных услуг (в случае их некачественного оказания) для компенсации причиненного вреда, либо стоимость оказанной услуги (при расторжении договора на проведение оценки); 7.2.3. расходы в целях предотвращения или уменьшения размера ущерба, ответственность за который возлагается на Страхователя - в порядке, предусмотренном законодательством РФ.
8. Заключительные положения	8.1. Настоящий договор составлен в двух экземплярах, имеющих равную юридическую силу, по одному для каждой из сторон Договора. 8.2. В случае расхождений условий настоящего Договора с условиями Правил страхования, преимущественную силу имеют условия настоящего Договора. 8.3. Условия страхования, не урегулированные настоящим Договором, регулируются положениями Правил страхования и действующим законодательством. 8.4. Страхователь Правила страхования получил, с условиями страхования согласен. 8.5. Договор оформлен О.И.Елишиной.
Приложения:	Правила страхования ответственности оценщиков», утвержденных Приказом ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» № 64 от 11 марта 2019 г.



На основании Доверенности № 02-15/500/22-с от 14.11.2022 г.

Приложение 2. Документы Заказчика.

Объект оценки	Объект, входящий в состав имущества паевых инвестиционных фондов под управлением ООО «РСХБ Управление Активами»
Состав объекта оценки с указанием сведений, достаточных для идентификации каждой из его частей (при наличии), характеристики объекта оценки	Глобальная депозитарная расписка на акции ГДР United Medical Group CY PLC ORD SHS – 1 (одна) штука Код ISIN US91085A2033 Код CFI EDSXFR С учетом возможной конвертации данной ценной бумаги в иную ценную бумагу
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Право собственности
Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в том числе в отношении каждой из частей объекта оценки	Право общей долевой собственности.
Цели оценки	Определение справедливой стоимости объектов оценки, предусмотренной действующими нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг и для принятия управленческих решений
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления и Правилами определения стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов под управлением ООО «РСХБ Управление Активами» и иными нормативно-правовыми актами; для принятия управленческих решений - результаты оценки не могут быть использованы в иных целях; - от Оценщика / Исполнителя не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда
Вид определяемой стоимости	Справедливая стоимость, указанная в действующих нормативных правовых актах федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, а именно «Виды стоимости (ФСО II)» и Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" Предпосылки стоимости: 1) предполагается сделка с объектом оценки 2) участники сделки или пользователи объекта являются неопределенными лицами (гипотетические участники) 3) характер сделки – добровольная сделка в типичных условиях 4) объект оценки не имеет ограничений и свободно котируется на рынке 5) обязательства будут погашены в соответствии с условиями выпуска без ограничений
Дата оценки	«11» января 2024 года
Срок проведения оценки	не позднее «11» января 2024 г.
Допущения, на которых должна основываться оценка	<ul style="list-style-type: none"> • В своих действиях Исполнитель и оценщик поступают как независимые лица. Размер вознаграждения Исполнителя и размер оплаты оценщику за проведение оценки ни в какой степени не связан с выводами и результатами оценки. • В процессе подготовки отчета Исполнитель и оценщик исходят из достоверности информации, предоставленной Заказчиком. • Исполнитель и оценщик не несут ответственности за юридическое описание имущественных прав на объект оценки. Объект оценки и имущественные права на него рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений. • При проведении оценки предполагается отсутствие каких-либо скрытых

	<p>факторов, влияющих на стоимость Объекта оценки. На Исполнителя и оценщика не лежит обязанность по обнаружению подобных факторов.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Исходные данные, которые получены оценщиком для проведения оценки из открытых общедоступных источников, считаются достоверными. • Мнение оценщика относительно стоимости действительно только на дату оценки. Исполнитель и оценщик не принимают на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических, технических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость Объекта оценки. • Отчет содержит профессиональное мнение оценщика относительно стоимости Объекта оценки и не является гарантией того, что он перейдет из рук в руки по цене, равной указанной в отчете стоимости. • Итоговый результат оценки стоимости будет представлен единой величиной в рублях, без указания возможных границ интервала справедливой стоимости. • Справедливая стоимость рассчитывается без учета возможно имеющих обременений (ипотека, аренда, доверительное управление). • При проведении оценки стоимости не проводится: осмотр объекта, инвентаризация, юридическая, аудиторская, строительно-техническая, технологическая, санитарно-экологическая и эпидемиологическая экспертизы. • В процессе оказания услуг по оценке могут возникать иные допущения и ограничения, не указанные в задании на оценку, на которых должна основываться оценка
<p>Иная информация, предусмотренная федеральными стандартами оценки</p>	<p>Результаты оценки стоимости основываются на информации, существующей на дату оценки и могут быть признаны рекомендуемыми для цели совершения возможных сделок с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.</p> <p>Итоговый результат оценки стоимости будет представлен единой величиной в рублях, без указания возможных границ интервала справедливой стоимости (определение границ интервала не требуется)</p>