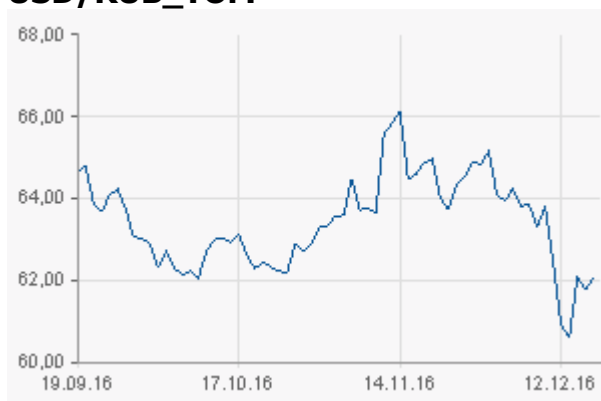


## Ежедневный обзор фондового рынка

### Курсы валют, индексы, цены на сырьё

Индикаторы рынка	Значение	Изменение %
<b>S&amp;P 500</b>	2 258,07	-0,18
<b>DJIA</b>	19 847,45	-0,04
<b>NASDAQ</b>	5 437,16	-0,36
<b>DAX</b>	11 404,01	0,33
<b>NIKKEI</b>	19 388,00	-0,09
<b>ММВБ</b>	2 231,41	-0,26
<b>PTC</b>	1 135,56	-0,221
<b>Brent</b>	55,57	0,65
<b>Золото</b>	1 140	0,23

### USD/RUB\_TOM



### Наилучшие и наихудшие результаты

Наименование	Тек. цена	Изменение %	Объём, млн. руб.
<b>Наилучшие</b>			
Роснефть	410,50	2,51	2 276
ВТБ	0,0737	1,94	2 874
Магнит	10 720	1,78	1 517
<b>Наихудшие</b>			
МРСК Центр	0,4565	-4,00	14
Юнипро	2,86	-3,74	292
ИнтерРАО	3,72	-2,97	796

### Российский рынок (ММВБ)



### Международный рынок

Правительство Украины приняло решение о национализации «ПРИВАТБАНК»

EPFR зафиксировали рекордный приток средств на российский рынок.

Китай массивно избавляется от американских трейдерис.

### Российский рынок

Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 10% годовых

Вложения России в госбумаги США по итогу октября уменьшились на 2.5%.

Россия планирует увеличить экспорт нефти вопреки сделке с ОПЕК.

Правительство одобрило ратификацию соглашения по «Турецкому потоку»

### Корпоративные новости

РусГидро провела телеконференцию.

Лукойла планирует нарастить добычу в Республике Коми.

Пенсионный фонд Швеции пригрозил отказаться от акций «Газпрома».

Русагро и японская корпорация Мицуи подписали соглашение о взаимопонимании.

«Транснефть» решила выйти из НМТП, выполнив миссию по его реконструкции.

«Башнефть» будет выплачивать дивиденды с учетом финансовой устойчивости.

## Международный рынок

### «Украина»

Новым председателем правления «Приватбанка» в связи с его национализацией станет экс-министр финансов Украины Александр Шлапак, сообщил заместитель председателя правления банка Дмитрий Дубилет на своей странице в Facebook.

Правительство Украины в воскресенье приняло решение о национализации крупнейшего в стране частного банка, акционером которого, в том числе является бизнесмен Игорь Коломойский. Министерство финансов станет владельцем 100% акций «Приватбанка», правительство гарантирует бесперебойное функционирование этого учреждения и сохранения средств его клиентов. Процесс перехода в госсобственность начнется с 19 декабря.

### «EPFR»

Фонды акций, ориентированные на российский рынок, по данным аналитического агентства EPFR, за неделю с 8 по 14 декабря 2016 года зафиксировали рекордный приток средств в размере 451 млн долларов (прибл. 28 млрд.руб.) - это максимальный приток с первого квартала 2011 года, сообщает Financial Times.

Кроме того, взаимные фонды и торгуемые на бирже фонды (ETF) инвестировали в российские облигации максимальную сумму с февраля 2015 года.

### «Китай»

Шестой месяц подряд Китай продает американские государственные займы. В октябре, Китай продал трежерис на сумму порядка 41.3 миллиарда долларов. Октябрь это шестой по счету месяц, как Китай снижает свои запасы американских долговых бумаг. Таким образом, крупнейший держатель трежерис теперь Япония, которая тоже продает трежерис, в октября Япония избавилась от трежерис на сумму 4.5 миллиардов долларов. Возможно также что реальные объемы трежерис проданных Китаем значительно больше официальных, так как есть подозрения что Китай совершает операции через Бельгию, если учесть Бельгию, то Китай продал в октябре трежерис более чем на 67.1 миллиарда долларов. Согласно документам министерства финансов США, в октябре частные иностранные инвесторы продали трежерис на 18.3 миллиарда долларов больше чем купили. Также открытые общественные иностранные инвесторы, к которым причисляются также центральные банки продали в общей сложности трежерис на 45.3 миллиарда долларов больше чем купили. Уже в первые 10 месяцев этого года Китай уменьшил свои запасы американских займов на 10.5%. Китай массивно избавляется от своих запасов для покупки юаня, чтобы поддержать курс национальной валюты, которая находится под давлением из за бегства капитала. С целью борьбы с бегством капитала Китай также усложнил гражданам и фирмам инвестиции за границей. Кроме Китая от трежерис избавляются и другие важные страны, только Ирландия, как третий по величине кредитор незначительно докупила трежерис. Китай обошел Японию как первого по величине кредитора США в 2008 году. В максимуме Китай владел американскими займами в сумме 1.32 триллиона долларов. На втором месте Япония снова оказывалась в 2015 году. Тренд в трежерис скорее всего продолжится и в будущем. Это создает для США проблемы, так как из за продолжающихся продаж трежерис увеличатся проценты по ним, что усложнит США выплату долгов.

## Российский рынок

### «ЦБ»

Совет директоров Банка России 16 декабря 2016 года принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 10,00% годовых. Совет директоров отмечает, что динамика инфляции и экономической активности в целом соответствует прогнозу, инфляционные риски несколько снизились. При этом замедление темпа роста потребительских цен отчасти обусловлено влиянием временных факторов, а снижение инфляционных ожиданий остается неустойчивым. С учетом принятого решения и сохранения умеренно жесткой денежно-кредитной политики инфляция замедлится до целевого уровня 4% в конце 2017 года. По мере закрепления тенденции к устойчивому снижению темпа роста потребительских цен Банк России рассмотрит возможность снижения ключевой ставки в первом полугодии 2017 года.

При принятии решения о ключевой ставке на ближайших заседаниях Банк России будет оценивать инфляционные риски и соответствие динамики экономики и инфляции базовому прогнозу.

#### «ЦБ»

Чистый отток капитала из России в текущем году составит около 17 миллиардов долларов, заявила глава ЦБ Эльвира Набиуллина.

«Отток капитала (в 2016 году — ред.), по нашей оценке, будет меньше 20, может около 17 миллиардов долларов», — сказала Набиуллина на пресс-конференции по итогам заседания совета директоров ЦБ.

«При прочих равных по линии приватизации «Роснефти» это приток капитала, но надо смотреть, когда он будет отражаться — в этом году или в следующем. Для нас какая-то часть может быть в этом году, какая-то — в следующем», — добавила Набиуллина.

#### «РФ»

Согласно статрелизу Министерства финансов США, вложения России в госбумаги США по итогу октября уменьшились на 1.9 млрд долл или на 2.5% м/м, составив 74.6 млрд долл или 1.2% от общей суммы казначейских бумаг (treasury securities) равной 6 038.9 трлн долл. Россия заняла в последнем отчете МинФина США 18-ю позицию в списке крупнейших держателей американского госдолга, сохранив позиции относительно данных за сентябрь. Объем российских вложений сопоставим с такими держателями американских госбумаг, как Корея (86.7 млрд долл), Канада (81.4 млрд долл), ОАЭ (64.4 млрд долл), Франция (62.9 млрд долл).

Лидером среди кредиторов по итогу октября стала Япония с суммой вложений 1 131.9 млрд долл или 18.7% от общей суммы казначейских бумаг, обогнав прежнего лидера – Китай – на 16.2 млрд долл. На втором месте, соответственно, оказался материковый Китай с объемом 1 115.7 млрд долл (18.5% от общей суммы). На третьем месте, по-прежнему, Ирландия с объемом всего 271 млрд долл. Следовательно, эти три страны совместно контролируют 41.7% американского долга, выраженного в казначейских бумагах и выкупленного иностранными государствами, совокупный объем которого уменьшился в октябре на 1.9% м/м.

#### «РФ»

Россия планирует увеличить поставки нефти на мировой рынок в первом квартале, следует из графика отгрузки сырья на экспорт, подготовленного Минэнерго РФ.

В январе-марте 2017 года объем экспорта российской нефти составит почти 5 млн баррелей в сутки. По сравнению с четвертым кварталом поставки за рубеж увеличатся на 200 тысяч баррелей в день (около 4,1%).

План-график был подготовлен спустя всего несколько дней после переговоров в Вене, где Россия и еще 11 нефтедобывающих стран присоединились к сделке ОПЕК по стабилизации рынка и согласились снизить добычу на 558 тысяч баррелей в день.

РФ, напомним, взяла на себя обязательство снизить добычу на 300 тысяч баррелей в сутки. К марту сокращение составит 200 тысяч баррелей, заявил в субботу глава Минэнерго Александр Новак.

Одновременное увеличение экспорта и снижение добычи теоретически возможно, если Россия снизит внутреннее потребление нефти, рассуждает сырьевой аналитик Сбербанк CIB Михаил Шейбе.

Впрочем, в этом случае сокращение поставок на НПЗ страны должно составить 400 тысяч баррелей в день или почти 7%.

В российском Минэнерго объяснили ТАСС, что график экспортной отгрузки не гарантирует фактический экспорт - он лишь закрепляет за нефтяными компаниями право увеличить объемы.

Нефтекомпании РФ сами будут решать, как распределять поставки нефти - на экспорт или на переработку, сообщил в начале недели глава ведомства Александр Новак.

Ранее о планах увеличить экспорт заявил также Ирак. В рамках сделки ОПЕК он должен сократить добычу на 210 тысяч баррелей в день. Но де-факто в январе поставки иракской нефти потребителям вырастут на 7% - увеличение, как и в случае РФ, заложено в план отгрузки из крупнейшего иракского порта - Басры.

Дополнительные партии на 390 тысяч баррелей в день пойдут покупателям на ключевых рынках - в Индии и Китае, сообщила 14 декабря WSJ.

Заключенная в Вене сделка ОПЕК по снижению добычи на 1,8 млн баррелей в день является «джентельменским соглашением» - каких-либо обязывающих документов стороны не подписывали, напомнил 12 декабря замминистра финансов РФ Сергей Сторчак.

### «Нефть»

Мировые цены на нефть в пятницу вечером растут на фоне заявлений министра энергетики России Александра Новака о согласии российских компаний на сокращение добычи «черного золота», свидетельствуют данные торгов.

По состоянию на 21.54 мск стоимость февральских фьючерсов на североморскую нефтяную смесь марки Brent росла на 2,11% - до 55,16 доллара за баррель. Цена январских фьючерсов на нефть марки WTI поднималась на 1,81% - до 51,82 доллара за баррель.

Ранее в пятницу Новак заявил, что все российские нефтяные компании, включая «Роснефть», согласны снижать добычу в соответствии с договоренностями входящих и не входящих в ОПЕК и стран. В среду министр провел встречу с нефтяными компаниями РФ по сокращению добычи нефти. Стороны договорились, что сокращение добычи компаний будет пропорционально их объемам добычи и будет происходить на добровольной основе.

### «Турецкий поток»

Правительство РФ на заседании в четверг одобрило ратификацию соглашения с правительством Турции по проекту газопровода «Турецкий поток» и вносит его в ГД, сообщается на сайте кабинета министров.

«Одобрить проект федерального закона «о ратификации соглашения между правительством Российской Федерации и правительством Турции по проекту газопровода «Турецкий поток» и внести его в Государственную думу в установленном порядке», — говорится в сообщении о решениях, принятых кабмином РФ.

Проект закона подготовлен Минэнерго и МИД России для создания благоприятной, прозрачной и стабильной нормативно-правовой базы, включая налоговый и таможенный режим, для проектирования, строительства и эксплуатации газопроводной системы, создаваемой для обеспечения поставок российского газа в Турцию и для транзитной транспортировки российского газа через нее в сопредельные ей государства.

Соглашение подлежит ратификации, так как устанавливает правила, отличные от предусмотренных российским законодательством, отмечали в пресс-службе кабмина РФ.

Россия и Турция 10 октября подписали межправительственное соглашение по проекту «Турецкий поток». Документ предполагает строительство двух ниток магистрального газопровода по дну Черного моря мощностью 15,75 миллиарда кубометров газа каждая. Одна нитка предусмотрена для поставок газа непосредственно на турецкий рынок, другая — для поставок газа транзитом через Турцию в европейские страны. Реализация второй нитки будет зависеть от заинтересованности Европы в российском газе и получении от нее гарантий в этом.

## Корпоративные новости

### «РусГидро»

Прогноз на 2016. Менеджмент с осторожностью избегал точных прогнозов по EBITDA или чистой прибыли на 2016, подчеркивая, что пока слишком рано прогнозировать результаты за 4К16. Тем не менее «Русгидро» поделилась своей оптимистичной позицией в отношении 4К16. Также руководство подчеркнуло тот факт, что снег в этом году выпал рано, будет способствовать существенным объемам талой воды в 1К17, повышая уровни воды, что потенциально может способствовать значительному росту выработки электроэнергии ГЭС. Капзатраты и инвестпроекты. Руководство «Русгидро» почти ничего не сказал о капзатратах, только, что в 2016 капзатраты по МСФО будут ниже 103,8 млрд руб., о которых было объявлено на Дне инвестора, хотя показатель все еще зависит от динамики в 4К16. Что касается инвестпроектов, компания может в этом году ввести в строй Зеленчукскую ГЭС, в то время как запуск Якутской ТЭЦ, скорее всего, будет отложен до следующего года. Большая часть капзатрат на эти проекты (11 млрд руб. и 4 млрд руб.) уже профинансирована.

«Русгидро» накануне опубликовала ожидаемо сильные финансовые результаты за 3К16 по МСФО на фоне исключительно благоприятной приточности рек в этом году, как мы уже неоднократно подчеркивали в наших отчетах ранее. Выручка составила 85,5 млрд руб. (+9,8% г/г), а оптимизация затрат способствовала

снижению совокупных операционных затрат на 4,7% г/г, что привело к росту EBITDA на 61,2% г/г до 22,4 млрд руб. против 13,9 млрд руб. годом ранее. Чистая прибыль, скорректированная на разовые бухгалтерские статьи (в основном обесценение в 2015), составила 13,4 млрд руб. (+65% г/г). Показатели за 9М2016 также выглядят сильными: выручка составила 278,5 млрд руб. (+10,1% г/г), EBITDA — 70,4 млрд руб. (+48,1% г/г). Скорректированная чистая прибыль выросла на 53,2% г/г до 43,2 млрд руб., FCF (после вычета процентов, зафиксированных в отчетности как ДП от финансовой деятельности) остается отрицательным — минус 14,6 млрд руб. за 9М2016 против минус 34,4 млрд руб. годом ранее на фоне снижения капзатрат до 40,7 млрд руб. с 58,6 млрд руб. за 9М15 (-31%).

### «Лукойл»

Инвестиции в добычу в Республике Коми в следующем году планируется нарастить. Вице-президент ЛУКОЙЛа, гендиректор дочерней добывающей компании «ЛукойлКоми» Александр Лейфрид сообщил, что инвестиции в разведку и добычу в Коми в 2017 г. планируется увеличить на 12%, до 71 млрд руб. (1,15 млн долл. по текущему курсу). При этом особое внимание уделяется модернизации инфраструктуры Ярегского месторождения.

Крупный добывающий регион с льготными месторождениями. Тимано-Печорский регион, частью которого является Коми, обеспечил 21% добычи нефти ЛУКОЙЛа в РФ за 9 мес. 2016 г. (+ 2,4% год к году до 13 млн т.). Капитальные затраты на разведку и добычу ЛУКОЙЛа в регионе снизились на 2% год к году и составили 29% (около 61 млрд руб. за 9 мес. 2016 г.) от общих инвестиций компании в разведку и добычу на территории России. Ярегское месторождение дало около 5% добычи в регионе, но благодаря налоговым льготам чистая выручка проекта, за вычетом экспортной пошлины и НДС, при цене нефти 50 долл./барр. составляет при текущем налоговом режиме 48 долл. на баррель по сравнению с 20 долл. на баррель для западносибирских месторождений.

Планы ЛУКОЙЛа по дальнейшему увеличению инвестиций в Республике Коми могут свидетельствовать о том, что снижение добычи компании по договоренности с ОПЕК произойдет в первую очередь за счет месторождений, не пользующихся льготами, в основном в Западной Сибири.

### «АвтоВАЗ»

Акционеры компании приобрели по преимущественному праву 1,654 миллиарда акций на сумму 14,89 миллиарда рублей в рамках допэмиссии 3,281 миллиарда штук.

### «Русagro»

В пятницу, 16 декабря Русagro и японская корпорация Мицуи подписали соглашение о взаимопонимании, подтверждающее взаимные намерения по развитию новых бизнес возможностей в Российской Федерации (в том числе на Дальнем Востоке), связанных с развитием экспорта продукции Русagro в Азию и другие страны и сотрудничеством в области внедрения передовых технологий и разработок Японии и других стран в 4 бизнес направлениях Русagro. Стороны также обозначили взаимное намерение рассмотреть возможности для инвестирования.

### «Русал»

«Русал» рассчитывает увеличить объем продаж алюминия на внутреннем рынке в 2017 году по сравнению с текущим годом на 10%, до 900 тысяч тонн, сообщил журналистам директор компании по сбыту в России и СНГ Роман Андрюшин.

В сентябре Андрюшин сообщал журналистам, что продажи алюминия на внутреннем рынке в 2017 году могут вырасти на 7-8% по сравнению с предыдущим годом, с 800 тысяч тонн до более чем 850 тысяч тонн.

«Мы пересматриваем прогноз. Сейчас мы хотим замахнуться на рост 10% к текущему году. То есть, если в цифрах говорить, 810 тысяч тонн мы поставим на рынок в этом году, в следующем году мы очень заинтересованы поставить 900 тысяч тонн. И если нам удастся, это будет самый резкий рост (продажи алюминия) за современный период развития отечественной промышленности», - сказал Андрюшин.

В начале декабря премьер-министр РФ Дмитрий Медведев утвердил план мероприятий по стимулированию в России спроса на продукцию высоких переделов из алюминия до 2018 года. План включает в себя 11 мероприятий и предусматривает рост потребления алюминия к 2020 году на 505 тысяч тонн.

### «Транснефть»

«Транснефть» считает выполненной свою миссию по реконструкции инфраструктуры Новороссийского морского торгового порта (НМТП), в связи с чем приняла решение продать непрофильный для нее актив, сообщил глава «Транснефти» Николай Токарев.

Группа «Сумма» и «Транснефть» в настоящее время на паритетных началах владеют 50,1% акций НМТП. «Транснефть» самостоятельно контролирует еще 10,5%. Росимуществу принадлежат 20% акций порта. Структуры РЖД владеют 5,3% НМТП. Остальные акции порта в свободном обращении. «Транснефть» планирует продать свои 35,5% в НМТП. Приватизация госпакета в 20% порта планируется в 2017 году. Ранее исполнительный директор группы «Сумма» Лейла Маммедзаде сообщила, что компания готова участвовать в сделках по покупке акций НМТП, принадлежащих «Транснефти», РЖД и государству.

«Мы с нашими партнерами, группой «Сумма», выкупили контрольный пакет НМТП. За пять лет в рамках инвестпрограммы инвестировали необходимые средства, несколько миллиардов рублей, привели все в порядок, восстановили, реконструировали, в том числе береговую инфраструктуру нашу и нефтебазы... Сегодня все нас более или менее там устраивает, что касается нефтеналивного сегмента в Новороссийском порту. Мы считаем свою миссию в общем-то выполненной....», - рассказал Токарев в интервью телеканалу «Россия 24».

По словам Токарева, в настоящее время стоит задача развивать порт, развивать другие виды деятельности - отгрузку зерна, контейнеры, насыпные грузы. «Много чего нужно еще сделать в порту. Это инвестпрограмма, она многомиллиардная, но для нас эта деятельность непрофильная, поэтому мы вышли с такой инициативой. Поскольку миссия наша выполнена, задача исчерпана, мы могли бы свой пакет предложить на продажу. Сегодня вопрос этот рассматривается, как это будет сделано - разные варианты предлагаются», - сказал Токарев.

Он добавил, что для определения цены пакета будет сделана соответствующая оценка. «Это все будет по рынку», - сказал глава «Транснефти».

### «Башнефть»

«Башнефть» намерена планомерно выплачивать дивиденды, ориентируясь на необходимость финансовой устойчивости компании и макроэкономическую среду, заявил председатель правления «Башнефти» Андрей Шишкин.

«Башнефть» намерена и далее планомерно осуществлять дивидендные выплаты. При выплате дивидендов мы будем ориентироваться на необходимость поддержания финансовой устойчивости общества в условиях включения программ капитальных вложений, с учетом возможного изменения макроэкономической среды», - сказал он, выступая на внеочередном собрании акционеров нефтяной компании.

### «Газпром нефть»

«Газпром нефть» ведет переговоры с потенциальными покупателями долей в Царичанском месторождении и дочернем предприятии «Газпромнефть-Восток», сообщил журналистам генеральный директор «Газпром нефти» Александр Дюков.

«Запущена процедура, соответственно, сейчас ведутся переговоры с потенциальными покупателями. То есть компании, которые проявили интерес они получили доступ к комнате данных и изучают материалы, информацию по этим активам. В ближайшее время мы ожидаем предложений от них, технико-экономических», - сказал Дюков.

Ранее в октябре СМИ сообщали, что «Газпром нефть» ищет инвесторов на доли до 49% в Царичанском месторождении (лицензия у «Газпром нефть Оренбурга») и «Газпромнефть-Востоке».

В 2011 году «Газпром нефть» приобрела лицензии на Царичанское и Капитоновское месторождения за 455 миллионов долларов. Запасы нефти по С1+С2 Царичанского оценивались в 11,2 миллиона тонн, Капитоновского - в 5,2 миллиона тонн.

«Газпромнефть-Восток» включает в себя группу месторождений с добычей нефти и конденсата в Омской и Томской области около 1,7 миллиона тонн в год, за девять месяцев 2016 года она составила 1,3 миллиона тонн.

## «Газпром»

«Газпром» подал апелляционную жалобу на решение Хозяйственного суда Киева, который обязал компанию выплатить антимонопольный штраф в размере 171,8 миллиарда гривен (около 6,8 миллиарда долларов), сообщил РИА Новости в пятницу представитель хозсуда Киева.

«Апелляция от «Газпрома» поступила вчера, но материалы еще не переданы в суд апелляционной инстанции», — сказал работник суда.

Антимонопольный комитет Украины в январе 2015 года выписал «Газпрому» штраф за злоупотребление монопольным положением на рынке транзита газа. «Газпром» тогда же высказал удивление по поводу этого решения, так как не ведет предпринимательской деятельности на территории Украины, передавая газ «Нафтогазу» на западной границе РФ. Однако в декабре 2016 года Хозяйственный суд Киева обязал «Газпром» выплатить штраф и пеню за просрочку на общую сумму 171,8 миллиарда гривен (около 6,8 миллиарда долларов).

В «Газпроме» опасаются, что решение киевского суда может быть направлено на принудительный отъем газа из транзитной трубы, хотя власти Украины это отрицают.

## «Газпром»

Государственный пенсионный фонд Швеции AP7 заявил о намерении исключить из своего инвестиционного портфеля акции шести крупных мировых энергетических компаний, в том числе российского «Газпрома» и ExxonMobil.

Об этом пишет Dagens Industri со ссылкой на слова гендиректора фонда Ричарда Гретхейма. На такие меры, уточняет издание, фонд пойдет из-за недостаточного выполнения компаниями Парижских соглашений по климату. В число попадающих под ограничения компаний входят американские ExxonMobil (исполнительного директора которой избранный президент США Дональд Трамп предложил на пост госсекретаря страны), Entergy, Southern Company, Westar Energy, а также российский «Газпром» и канадская TransCanada.

Как подчеркнул изданию глава AP7 Ричард Гретхейм, в ближайшее время пенсионный фонд в письменной форме уведомит генеральных директоров этих компаний о своем намерении и о причинах введения ограничений.

## «Газпром»

«Газпром» нарастил экспорт газа в дальнее зарубежье с 1 по 15 декабря на 14,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, говорится в сообщении компании.

«С 1 по 15 декабря 2016 года экспорт российского газа в страны дальнего зарубежья увеличился на 14,4% по сравнению с первой половиной декабря 2015 года», - говорится в сообщении.

«Среди лидеров по динамике роста: Дания — на 137,5%, Польша — на 103%, Великобритания — на 66,8%, Австрия — на 64%, Чехия — на 49,8%, Финляндия — на 26,3%, Германия — на 14,2%», - отмечается в сообщении.

*При подготовке ежедневного обзора фондового рынка использовались материалы Reuters, Bloomberg, quote.rbc.ru, moex.com, 1prime.ru, biztass.ru, газет Ведомости, Коммерсантъ, РБК Daily, Financial Times, Handelsblatt, Business FM.*

**Денис Казаков**  
kazakov@unisoncapital.ru

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование.