

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

---

**ДОНЕЦКИЙ ДМИТРИЙ**  
АНАЛИТИК ИФК «СОЛИД»

10.03.2020 – 13.03.2020





# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

## КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКАМ

Ещё вчера в заголовках газет мелькали страшные заголовки. Нефть по 35 и доллар за 75 пугали умы всех читателей. Событий два: распространение коронавируса вне Китая, и срыв сделки ОПЕК+. В Китае эпидемия практически остановлена. Южная Корея рапортует о прохождении пика. Это ещё раз подтверждает, что вирус - это временное явление, которое рано или поздно пройдет. Мы считаем, что экономический ущерб от карантина и страхов будет ликвидирован в кратчайшие сроки.

Сделка ОПЕК+. Страны ОПЕК изначально собрались для обсуждения дополнительного сокращения добычи на фоне падения спроса из-за вируса. Однако Россия не поддержала эту инициативу. В ответ Саудовская Аравия призвала к развалу соглашения. И нет ни продления предыдущей сделки, ни допсокращений. Саудиты объявили о скидках на их нефть и росте добычи. Перепроизводство нефти ведет к падению цен. Как долго период низких цен будет продолжаться сложно сказать. Может это будет несколько месяцев, а дальше опять сядут за стол переговоров, а может и пару лет пока не обанкротится большинство «сланцевиков» США.

Что делать сейчас? Главное правило: самая выгодная покупка - покупка эффективных компаний в кризис. Да, у всех ухудшатся показатели. Да, цены могут упасть ещё ниже. Да, страшно. Но если вы покупаете на долгосрок эффективные компании, при восстановлении ситуации они выстрелят больше всех и будут давать огромный денежный поток.

Рис. 2. Нефть Brent

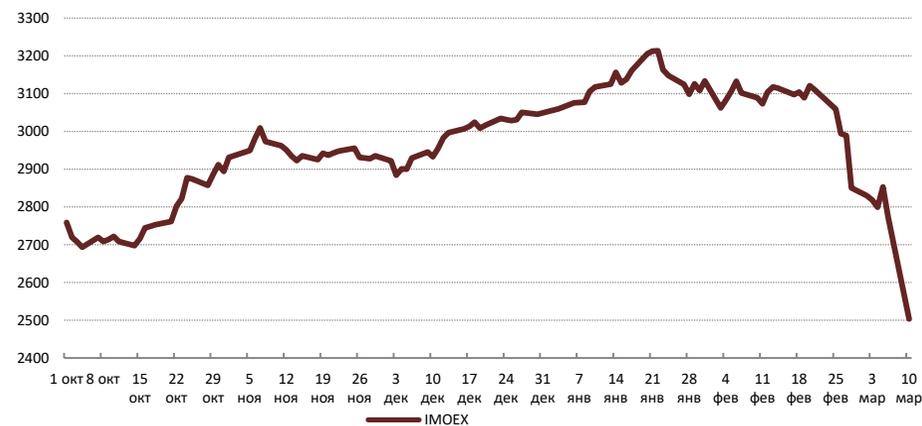


Источник: Bloomberg

Рис. 1. Наши инвестиционные идеи

Компания	Тикер	Цель	Потенциал	DY 2020
Юнипро	UPRO	3,5	30%	11,7%
ТМК	TRMK	75	63%	6%
Газпром нефть	SIBN	520	54%	11,2%
Детский мир	DSKY	123	22%	11,6%
Мечел-п	MTLRP	150	69%	24%
ВТБ	VTBR	0,0652	71%	12%
Сбербанк-п	SBERP	260	33%	11,4%

Рис. 3. Индекс Мосбиржи



Источник: Bloomberg



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

## ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

### Юнипро

Акции			
Код Блумберг	UPRO RX		
Рекомендация	Покупать		
Последняя цена	2,7		
Целевая цена	3,5		
Потенциал	30%		
Free float	16,3%		
Финансы (млрд. руб)			
	2018	2019	2020e
Выручка	77,8	80,2	94
ЕБИТДА	27,2	29,6	39,2
Чистая прибыль	17,6	19,6	26,1
EPS	0,28	0,31	0,41
Оценка			
P/S	2,1	2,1	1,83
EV/ЕБИТДА	6,11	5,7	4,22
P/E	10	8,60	6,70
DY	8%	8%	11,74%



Юнипро – это одна из «дивидендных коров» российского рынка. Главная идея в ней на данный момент - это повышенные дивиденды вследствие восстановления третьего энергоблока Березовской ГРЭС в начале 2020 года, который работает по программе ДГМ. В конце 3 квартала менеджмент подтвердил приверженность выплачивать 20 млрд. руб. в виде дивидендов до 2022 года, что в пересчете на одну акцию составляет 0,317 руб. Текущая дивидендная доходность равна 11,7%.

По результатам 9 месяцев компания демонстрирует хорошую динамику показателей. Важно понимать, что перед нами не компания роста, поэтому такие результаты вполне впечатляющие. Рост выручки на 8%, рост ЕБИТДА на 12,1%, рост скорректированной чистой прибыли на 20%.

Одним из факторов риска видится возможная смена главного акционера. Сейчас главным мажоритарием является компания Uniper SE с долей 83,73% акций. Тем не менее, менеджмент Uniper SE не намерен в ближайшие годы, ожидая повышения прибыли от Юнипро, отдавать актив. Поэтому нужно пользоваться этим дисконтом и наслаждаться неприлично высокими дивидендами.

Источник: Bloomberg, АО ИФК «Солид»

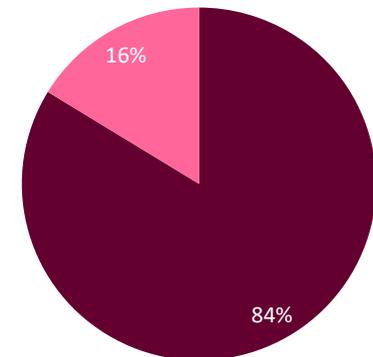
Рис. 4. Дивиденды «Юнипро»



Источник: АО ИФК Солид, данные компании

Рис. 5. Структура собственности «Юнипро»

Структура собственности



■ Uniper Russia Holding GmbH ■ В свободном обращении

Источник: АО ИФК «Солид», данные компании



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

## ТМК

Акции			
Код Блумберг	ТМК RХ		
Рекомендация	покупать		
Последняя цена	46		
Целевая цена	75		
Потенциал	63%		
Free float	29,6%		
Финансы (млрд. руб)	2018	2019е	2020е
Выручка	320,2	298,6	234
ЕБИТДА	45,1	42,0	32,9
Чистая прибыль	-0,1	7,9	9,1
EPS	0,00	10,17	10,66
Оценка			
P/S	0,1563	0,2	0,25
EV/ЕБИТДА	4,7444	4,6	7,18
P/E	-	5,57	5,31
DY	0%	5%	5%

Компания ТМК не является лидером в металлургическом секторе. Низкий уровень дивидендов (и то нестабильных), а также высокая закредитованность (3.8x) не прибавляют очков отечественному металлургу. Тем не менее, у компании сейчас есть один мощный драйвер, который перечеркивает все недостатки. Речь идет о продаже американского дивизиона IPSCO.

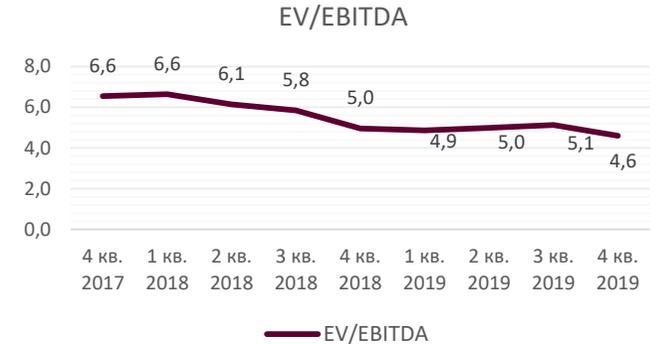
В марте 2019 года менеджмент объявил о продаже своего американского подразделения компании Tenaris. Сумма сделки составляет 1209 млн. долл.. 18 декабря 2019 года Министерство юстиции США одобрило эту сделку.

Менеджмент уже объявил о том, что вырученные деньги пойдут на погашение долга. А это значит, что стоимость компании может серьезнейшим образом поменяться. Для того чтобы понять потенциал движения, мы воспользуемся методом мультипликаторов. Сейчас компания оценивается в среднем около 5 EV/ЕБИТДА.



Источник: Bloomberg, АО ИФК «Солид»

Рис. 6. EV/ЕБИТДА «ТМК»



Источник: АО ИФК «Солид»

«ПАО «ТМК» сообщает, что Компания заключила договор купли-продажи акций с Tenaris, производителем бесшовных и сварных труб, на продажу 100% акций IPSCO Tubulars Inc. Общая цена сделки составляет 1 209 млн долларов США, без учета денежных средств и долговых обязательств на балансе, но включает в себя 270 млн долларов США оборотного капитала. Условием совершения сделки является соблюдение и выполнение определенных Договором купли-продажи предварительных условий (включая, в том числе, получение всех необходимых разрешений и одобрений).»

Источник: www.tmk-group.ru



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

Американский дивизион вносил не такой большой вклад в общую EBITDA группы, поэтому с учетом стабильного прогноза на ближайшее время от менеджмента, ожидаем EBITDA в 4 квартале порядка 140 млн. долл., а в следующий год в среднем 135 млн. долл. в квартал.

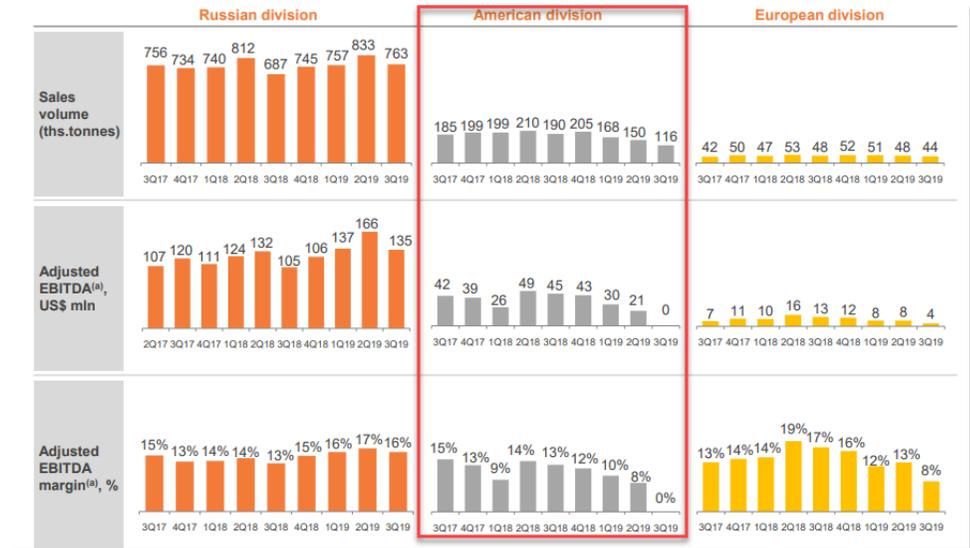
По нашим расчетам, при EV/EBITDA=5 и с учетом гашения долга на сумму, оговоренную в сделке, компания должна стоить порядка 77,5 млрд. руб., или 75 руб. за одну акцию.

Это значит, что даже при текущих ценах и ожидаемой EBITDA за 2020 год в размере 540 млн. долл. получается апсайд порядка 30%.

Стоит также помнить, что если начнется кризис и вся металлургическая отрасль придёт в упадок, то ТМК тоже не устоит, и весь нынешний апсайд растворится.

Также в начале февраля была информация от менеджмента компании, что закредитованность ТМК снизилась до 2,5х. Этот фактор лишь добавляет уверенности в скорой переоценке компании.

Рис. 7. EBITDA «ТМК» по дивизионам



Источник: данные компании



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

## Газпром нефть

Акции			
Код Блумберг	SIBN RX		
Рекомендация	Покупать		
Последняя цена	338		
Целевая цена	520		
Потенциал	54%		
Free float	4,0%		
Финансы (млрд. руб)			
	2018	2019	2020
Выручка	2489,3	2485,0	2520
EBITDA adj.	799,0	795,0	802,0
Чистая прибыль	376,0	402,0	410,0
EPS	79,40	84,40	86,50
Оценка			
P/S	0,66	0,8	0,79
EV/EBITDA	3,68	4,19	4,21
P/E	4,34	4,95	5,13
DY	8,8%	11,2%	11,2%



Источник: Bloomberg, АО ИФК «Солид»

Совсем недавно менеджмент Газпрома объявил о новой дивидендной политике. До 2022 года компания должна перейти к выплатам дивидендов в размере 50% от чистой прибыли по МСФО. Также было заявлено, что такая практика распространится на «дочки» Газпрома, причем Газпром нефть перейдет к выплатам в 50% от МСФО уже в 2019 году. За первое полугодие 2019 года компания выплатила 40% от чистой прибыли. В 2020 году мы ожидаем выплаты на уровне 50%.

Газпром нефть – прекрасная компания с множеством новых проектов и эффективным менеджментом. Из всего нефтяного сектора в России, мы считаем её одной из лучших. Но, так или иначе, доход нефтяной компании во многом зависит от цен на нефть.

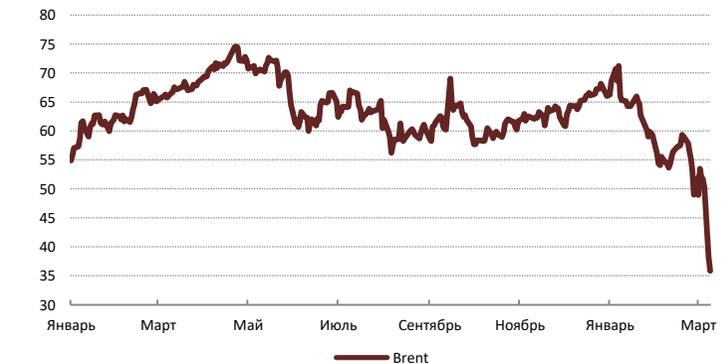
За 2019 год имеем сильные финансовые результаты. Тем не менее, цены на нефть в первом квартале уже не так высоки, как раньше. Сейчас, на наш взгляд, компания всё ещё остается привлекательной для покупок, имеет высокую дивидендную доходность и одну из самых высоких рентабельностей в секторе.

Рис. 8. Дивиденды «Газпром нефти»



Источник: АО ИФК «Солид», данные компании

Рис. 9. Цена нефти Brent



Источник: Bloomberg



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

## Детский мир

Акции			
Код Блумберг	DSKY RX		
Рекомендация	Покупать		
Последняя цена	101		
Целевая цена	123		
Потенциал	22%		
Free float	57,6%		
Финансы (млрд. руб)	2018	2019	2020e*
Выручка	110,9	128,7	145
ЕБИТДА	20,5	14,7	18,0
Чистая прибыль	5,8	8,0	8,5
EPS	7,92	10,90	12,03
Оценка			
P/S	0,60	0,66	0,5
EV/ЕБИТДА	5,62	7	7,25
P/E	11,72	10,70	12,03
DY	10,0%	10,5%	11,6%



Источник: Bloomberg, АО ИФК «Солид», \*консенсус Bloomberg

Детский мир – это лидер в секторе ритейла, специализирующийся на продаже товаров для детей. В 2019 году компания открыла 99 новых магазинов и планирует открыть еще более 300 магазинов до 2023 года, а также множество точек выдачи интернет-магазина detmir.ru

Темп роста выручки в 4 квартале 2019 года составил 13%, что является одним из лучших показателей среди всего сектора крупного ритейла.

Помимо роста за счет экспансии, у компании прекрасная динамика LFL продаж. Отличные 4,7% за 4 квартал, что опять-таки является лучшим показателем в секторе.

И самое главное, что при такой экспансии удается сохранить маржинальность. Детский мир старается получать прямые контракты от производителей и развивать собственные торговые марки, что позволяет при тех же ценах извлекать больше прибыли.

Рис. 10. Кол-во магазинов «Детского мира»



Источник: данные компании

Рис. 11. Выручка и темп роста «Детского мира»



Источник: данные компании



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

За 2019 год скорректированная чистая прибыль выросла на 12%, что является результатом эффективного управления компанией. Менеджмент старается платить 100% от чистой прибыли по РСБУ или порядка 90% от чистой прибыли по МСФО. В последнее время темп роста дивидендов составляет 15%. За 9 месяцев 2019 года менеджмент уже рекомендовал промежуточный дивиденд в размере 5,06 руб.

По итогам года суммарно мы ожидаем чуть более 10,63 руб. дивидендов на акцию, что соответствует уже 9% дивидендной доходности.

В ноябре основные акционеры компании АФК Система и РКИФ инициировали SPO Детского мира. В результате их доля сократилась с 52% до 33%, и с 14% до 9% соответственно. Тем не менее, они остались также главными мажоритариями, что исключило риск продажи, по крайней мере в ближайшее время, долей другому стратегическому инвестору. Положительным моментом SPO является увеличение free-float компании до 57,6%.

Мы считаем, что Детский мир является хорошей компанией в дивидендном портфеле инвесторов, особенно с учетом снижающихся ставок. Мы повысили прогнозную цену до 123 рублей после сильного отчета за 2019 год, превзошедшего наши ожидания.

Рис. 12. Чистая прибыль «Детского мира»



Источник: данные компании

Рис. 13. Дивиденды «Детского мира»



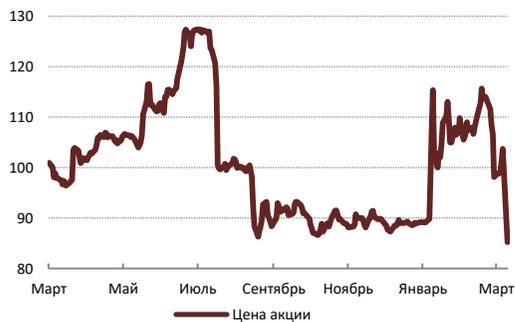
Источник: АО ИФК «Солид», данные компании



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

## Мечел-п

Акции			
Код Блумберг	MTLRP RX		
Рекомендация	Покупать		
Последняя цена	89		
Целевая цена	150		
Потенциал	69%		
Free float	100%		
Финансы (млрд. руб)	2018	2019e	2020e*
Выручка	312,6	331,6	270
EBITDA	72,5	57	37,3
Чистая прибыль	13,5	15,2	-11,7
EPS	22,75	27	—
Оценка			
P/S	0,10	0,08	0,10
EV/EBITDA	6,43	7,78	12,00
P/E	3,30	2,29	—
DY	15%	24,6%	0,0%



Источник: Bloomberg, АО ИФК Солид,  
\*консенсус Bloomberg

Начался 2020 год и некоторые компании выстреливают как новогодние фейерверки. У инвесторов вновь проснулся аппетит к риску ввиду крайне низких ставок. Одной из таких «аппетитных» компаний является Мечел. Сама компания сейчас находится в ожидании реструктуризации долга. Также Мечел объявил о том, что не собирается докупать долю в Эльгинском месторождении и получил «альтернативное предложение». Компания «А-Проперти» подала ходатайство в ФАС о покупке 100% в Эльгинского месторождения. Ждем позитивной развязки этой истории. Но независимо от этого, согласно уставу (если вдруг не решат нарушить) компания выплачивает на привилегированные акции 20% от чистой прибыли.

Мы ожидаем годовую EBITDA на уровне 57 млрд. руб., расходы на амортизацию порядка 16 млрд. руб., чистые финансовые расходы в районе 40 млрд. руб. Таким образом, без учета курсовых разниц ожидаемая прибыль до налогов равна 1 млрд. руб. С учетом курсовых разниц (бумажная переоценка) мы ожидаем прибыль до налогообложения порядка 19,5 млрд. руб., а чистую прибыль на уровне 15,2 млрд. руб.

Согласно формуле расчета дивидендов на привилегированные акции получаем ожидаемый дивиденд на уровне 21,9 руб., что по текущим ценам равно примерно 22% дивидендной доходности.

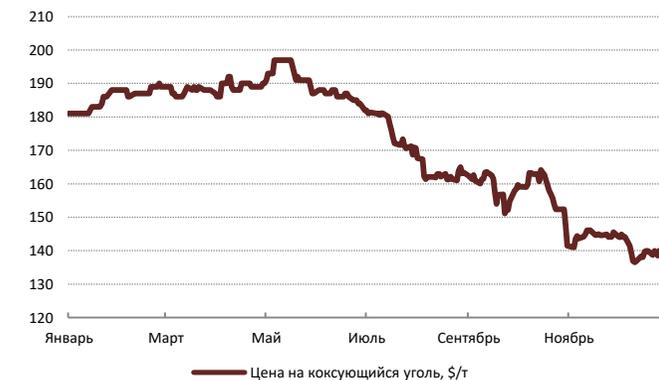
Основной риск в том, что выплаты в следующем году уже может и не быть. Цены на уголь сейчас на минимумах последнего года, что подрывает рентабельность компании. Еще раз предупредим, что Мечел – это высокорискованная компания и подходит только опытным инвесторам.

Рис. 14. Дивиденды «Мечел-п»



Источник: Bloomberg, АО ИФК «Солид»

Рис. 15. Цены на коксующийся уголь



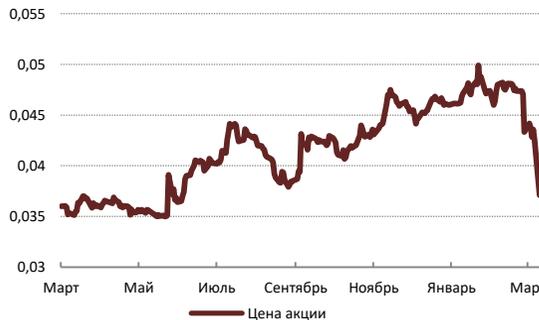
Источник: Bloomberg



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

## ВТБ

Акции			
Код Блумберг	VTBR RX		
Рекомендация	Покупать		
Последняя цена	0,03811		
Целевая цена	0,0652		
Потенциал	71%		
Free float	28,1%		
Финансы (млрд. руб)			
	2018	2019	2020
Чистый проц. доход	468,6	440,6	470
Чистый комис. доход	90,0	108,5	118,8
Чистая прибыль	178,8	201,2	220,0
EPS	0,014	0,016	0,02
Оценка			
ROE ttm %	11,7%	12,2%	12%
P/BV	0,31	0,37	0,4
P/E	2,6	3,0	2,8
DY	3,0%	10,2%	12,0%



Источник: Bloomberg, АО ИФК Солид

ВТБ представил сильную финансовую отчетность за 2019 год. Компании, несмотря ни на что, удалось добиться рекордной чистой прибыли в 201 млрд. руб.

Чистые процентные доходы прибавили 6%, даже несмотря на снижение чистой процентной маржи. На наш взгляд, у ВТБ остается точка роста в этой части бизнеса за счет существенного увеличения портфеля розничных кредитов и ипотечных займов на фоне низких ставок.

Чистые комиссионные доходы выросли на 99%. В основном именно поэтому ВТБ продемонстрировал рекордную прибыль. Среди причин такого взлета мы выделим развитие инвестбанкинга, рост брокерских услуг, а также внедрение обновленного страхового продукта по кредитам. Менеджмент прогнозирует рост этого сегмента на 10-15% в 2020 году благодаря реализации инициатив, запущенных в конце 2019 года.

ВТБ объявило, что доходность по «префам» и «обычке» должна быть одинаковой. По нашим расчетам дивиденды за 2019 на обыкновенную акцию составят 0,39 копейки, что по текущим ценам составляет 8,9% дивидендной доходности. На 2020 год ВТБ ставит целью заработать 220-230 млрд. рублей. В таком случае, дивидендная доходность на 2020 год может составить 12%.

По мультипликаторам ВТБ является очень дешевым банком. Мы считаем, что даже несмотря на санкции, ВТБ можно рассматривать в качестве кандидата на попадание в портфель. Очевидно, что этот банк не настолько амбициозен как, например, Сбербанк или Тинькофф, однако мы видим улучшения из года в год, а также стремление менеджмента нарастить акционерную стоимость.

Рис. 16. Чистый комиссионный доход млрд. руб.

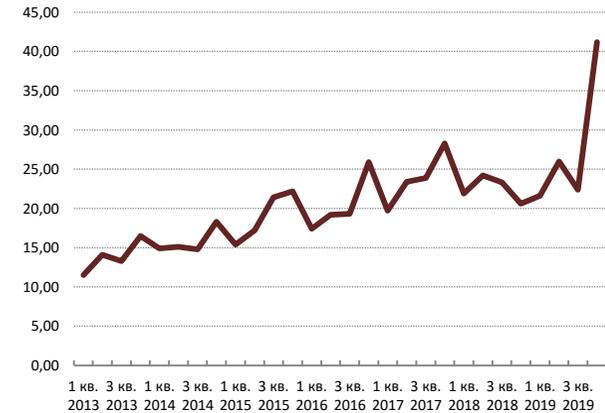
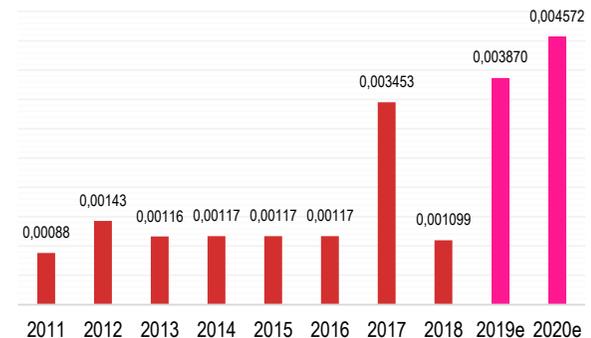


Рис. 17. Дивиденды «ВТБ»

### Дивиденды на акцию



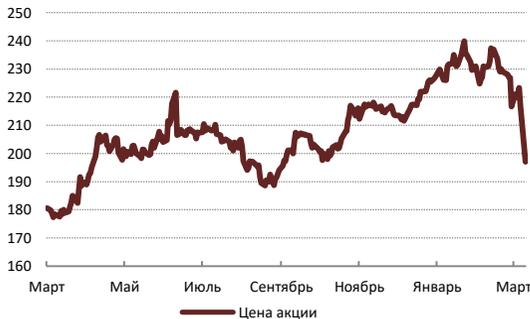
Источник: данные компании, АО ИФК Солид



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

## Сбербанк-п

Акции			
Код Блумберг	SBERP RX		
Рекомендация	Покупать		
Последняя цена	195		
Целевая цена	260		
Потенциал	33%		
Free float	100%		
Финансы (млрд. руб)			
	2018	2019	2020e
Чистый проц. доход	1396	1415	1472
Чистый комис. доход	445	498	597
Чистая прибыль	831	845,0	1000
EPS	38,5	39,1	46,30
Оценка			
ROE ttm %	21,6%	18,8%	22%
P/BV	1,20	1,2	1,2
P/E	5,5	6,3	0,0
DY	8,9%	9,6%	11,4%



Источник: Bloomberg, АО ИФК Солид

Герман Греф несколько лет назад объявил о грандиозной цели – 1 триллион рублей чистой прибыли по итогам 2020 года. Сбербанку, после агрессивной политики ЦБ в части изымания лицензий у проблемных банков, открылись безграничные возможности для наращивания бизнеса. Новые технологии и создание собственной экосистемы позволяют привлекать как можно больше клиентов, а также увеличивать их цикл взаимодействия с банком. Эти и другие факторы позволяют компании расти лучше рынка.

За IV квартал чистые процентные доходы выросли 4,6% благодаря росту кредитного портфеля. Однако чистая процентная маржа далека от максимумов прошлых лет. Это вызвано политикой снижения ставок ЦБ РФ. Показатель составляет 5,52%. Мы ожидаем его сохранение на текущем уровне.

Чистая прибыль по итогам 2019 года составила 845 млрд. руб. Если не учитывать выбытие в середине года Денизбанка, то показатель составляет 915 млрд. руб., что выше аналогичного результата прошлого года на 10%. Как вы понимаете, достаточно лишь сохранить этот темп роста и цель в триллион будет достигнута.

Достаточность капитала достигла рекомендованных уровней 13,5%, как для системно-значимого банка. Поэтому на дивиденды за 2019 год Сбербанк сможет направить 50% от чистой прибыли по МСФО. За 2020 год мы ожидаем такого же решения. Таким образом, по нашим подсчетам, выплаты на привилегированную акцию должны составить 22,14 рубля, что по текущим ценам составляет около 11,4% дивидендной доходности.

Мы считаем, что Сбербанк достигнет в 2020 году уровня чистой прибыли в 1 триллион рублей. Поэтому мы рекомендуем присмотреться к покупке привилегированных акций по текущим, весьма интересным ценам, а также докупать в случае просадки.

Рис. 18. Чистая прибыль млрд. руб.

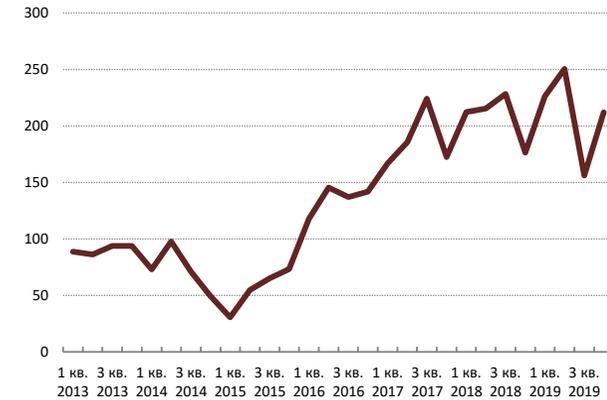
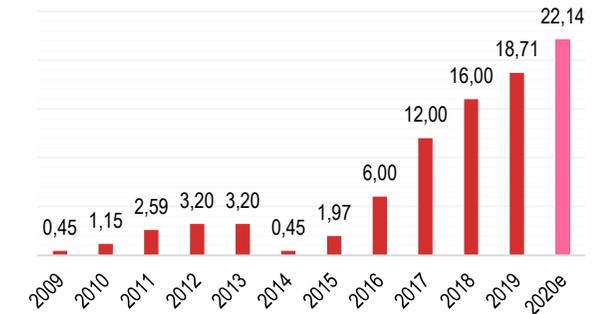


Рис. 19. Дивиденды «Сбербанка»

### Дивиденды на акцию



Источник: данные компании, АО ИФК Солид



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

## СВОДНАЯ ТАБЛИЦА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

Компания	Тикер	Цель	Потенциал	EV/EBITDA TTM	P/E скорр. TTM	DY 2020	Рекомендация	Краткое обоснование
Юнипро	UPRO	3,5	30%	5,7	8,6	11,7%	Покупать	Ввод в эксплуатацию 3 энергоблока Березовской ГРЭС и повышенные дивиденды
ТМК	TRMK	75	44%	4,6	7,2	6%	Покупать	Продажа американского подразделения и делеверидж
Газпром нефть	SIBN	520	54%	4,1	4,9	11,2%	Покупать	Изменение дивполитики до 50% от ЧП по МСФО
Детский мир	DSKY	123	22%	6,5	9,3	11,6%	Покупать	Высокие дивиденды и рост бизнеса
Мечел-п	MTLRP	150	69%	6,43	3,3	24%	Покупать	Рост дивидендов за счет валютной переоценки
ВТБ	VTBR	0,0652	71%	-	3	12%	Покупать	Рост дивидендов и чистой прибыли, низкие мультипликаторы
Сбербанк-п	SBERP	260	33%	-	6,3	11,4%	Покупать	Рост дивидендов и чистой прибыли



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ

## КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ НА НЕДЕЛЕ

### Вторник 10 марта

Юнипро	Отчет МСФО за 2019 год
Лукойл	Отчет МСФО за 2019 год
РусАгро	Отчет МСФО за 2019 год
Алроса	Отчет МСФО за 2019 год

### Среда 11 марта

Тинькофф	Отчет МСФО за 2019 год
----------	------------------------

### Четверг 12 марта

МТС	Отчет МСФО за 2019 год
-----	------------------------

### Пятница 13 марта

ЛСР	Отчет МСФО за 2019 год
-----	------------------------

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИДЕЙ



## Контакты

По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста, обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию



**d.donetskiy@solidbroker.ru**



**+7(495)228-70-10**



**solidbroker.ru**

@2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены. Информация и мнения, представленные в данном обзоре, подготовлены специалистами компании АО ИФК «Солид». Полное или частичное предоставление материалов третьим лицам возможно в случаях и на условиях, определенных законодательством. Настоящая информация не может рассматриваться в качестве публичной оферты. АО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в обзоре.

Размещенная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, носит исключительно информационный характер, может не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям.

Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов.

Лицензии на осуществление: - брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.