

APPLE

АКТУАЛИЗАЦИЯ ОЦЕНКИ

ЭТА НЕПРЕОДОЛИМАЯ ОТМЕТКА \$3 ТРЛН

С момента нашей последней оценки Apple (мы присвоили акциям рейтинг «Покупать» 31 мая 2022 г.) котировки ее бумаг выросли на 26%, а индекс S&P 500 — всего на 10%. Это произошло благодаря позитивным новостям о выходе новых продуктов Apple, таких как гарнитура для дополненной реальности, и ажиотажному спросу инвесторов на акции технологических компаний, работающих с ИИ. Мы незначительно пересмотрели прогнозы финансовых показателей Apple после выхода результатов за 3-й квартал 2023 ф. г., а основной вклад в повышение целевой цены внес сдвиг денежных потоков в DCF-модели на 2024 г. Стоимость акций компании достигла фундаментально справедливого уровня, рынок оценивает бумаги по высокому для Apple коэффициенту P/E 2024П в районе 30. Мы актуализируем оценку акций компании, новая целевая цена которых, по нашим расчетам, составляет \$192 за штуку (+16% к предыдущей оценке), и снижаем рейтинг с уровня «Покупать» до «Держать».

Оценка: по методу DCF с горизонтом до конца 2023 г.

Катализаторы роста: выпуск новых продуктов; увеличение доли на рынке.

Риски: спад на рынке смартфонов; усиление конкуренции; ужесточение антимонопольного регулирования.

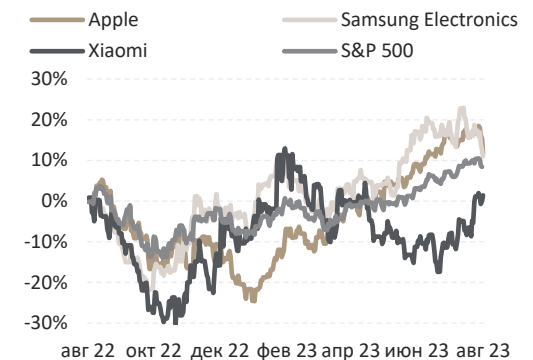
Доля рынка смартфонов растет. Компании, как мы и ожидали, удалось сохранить свою часть рынка. По данным IDC, мировая доля Apple в штучном выражении за последние три года даже выросла: с 13,9% в 2019 г. до 18,8% в 2022 г., а значит, взгляды некоторых участников рынка, что Apple станет проигрывать конкуренцию производителям бюджетных смартфонов, были ошибочными. Мы считаем, что компании удастся и как минимум в ближайшие пять лет удерживать свою долю рынка смартфонов.

Apple продолжает запускать новые продукты и услуги. В июне наконец стало реальностью устройство с дополненной реальностью: гарнитуру Vision Pro можно назвать первым за 10 лет масштабным новым продуктом Apple. Теперь компании необходимо убедить потребителей потратить \$3500 на устройство, которое более чем втрое дороже аналога Quest Pro. В 2024 г. Apple планирует продать 900 000 устройств, что принесет менее 1% всей выручки. Если в 2025 г. удастся реализовать 10 млн гарнитур, доходы составят \$35 млрд или уже около 8% от прогнозируемой нами выручки за год. Однако это наш оптимистичный сценарий. В базовом же сценарии предполагаем, что продажи достигнут 2 млн в штуках и \$7 млрд в денежном выражении (1,6% выручки), что незначительно повлияет на общую оценку, если учесть фактор дисконтирования. Компания пока не озвучивала стратегии по развитию искусственного интеллекта или планов предложить продукты и услуги, где бы использовались эти технологии, поэтому мы не включаем в оценку данный сегмент.

Рост сегмента услуг замедляется. Выручка подразделения в третьем квартале 2023 ф. г. достигла рекордной отметки в \$21 млрд (+8,2% г/г) за счет более чем миллиарда платных подписок на потоковые сервисы музыки и телевидения, а также от продажи ПО через Apple Store. Однако настораживает, что темпы роста сегмента снижаются: в 2021 ф. г. рост составлял 27,3% г/г, в 2022 г. — уже 14,2%, а по итогам 9М23 — всего 6,7%. Мы прогнозируем средний темп 14,2% (CAGR 2023–2028), хотя ранее ориентировались на 16,4%. Поэтому наши оценки чистой прибыли на 2023–2028 гг. снизились в среднем на 6%.

Целевая цена акций Apple всего на 6% выше текущих котировок. По нашему мнению, рынок уже справедливо оценил перспективы бизнеса, с учетом ралли с начала года. Мультипликатор P/E у Apple по прогнозируемой на 2024 г. прибыли составляет 30. Согласно нашей DCF-модели, целевая цена акций Apple на конец 2023 г. равняется \$192 за штуку, что предполагает потенциал роста всего на 6% с текущих уровней и рейтинг «Держать».

ДИНАМИКА КОТИРОВОК АКЦИЙ КОМПАНИЙ И ИНДЕКСА S&P 500



Источники: Bloomberg, ИБ Синара

Apple	AAPL US
ISIN	US0378331005
Новый рейтинг	ДЕРЖАТЬ
Прежний рейтинг	ПОКУПАТЬ
Прежняя целевая цена, \$/акцию	166
Целевая цена, \$/акцию	192
Текущая цена, \$/акцию	182
Потенциал роста	6%
Горизонт оценки	31.12.2023
Рыночная капитализация, \$ млрд	2845
Степень инвестиционного риска	●●○○○
Допустимое отклонение от S&P 500	-20%

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ОЦЕНКА

\$ млрд	2021	2022	2023П	2024П
EV/EBITDA	19,6	17,9	22,0	21,1
P/E	25,5	24,0	29,7	28,7
Выручка	366	394	386	414
EBITDA	120	131	127	132
Чистая прибыль	95	100	96	99
FCF	93	111	95	116
Чистый долг	-54	-49	-58	-61
Чистый долг / EBITDA	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5
Изменение выручки (г/г)	33%	8%	-2%	7%
Рент. по EBITDA	33%	33%	33%	32%
Доходность FCF	3,9%	4,6%	3,3%	4,1%
Дивидендность	0,6%	0,6%	0,5%	0,7%

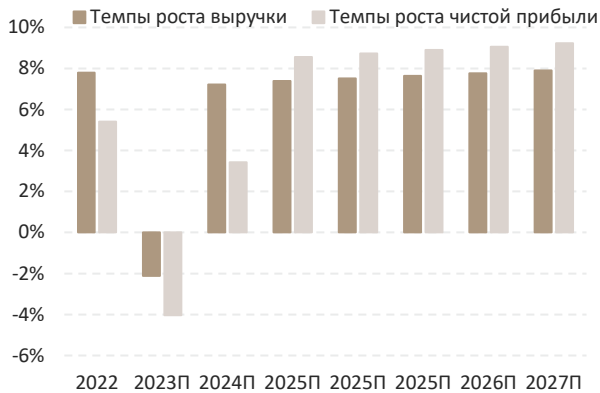
Источники: данные компании, ИБ Синара

Сергей Вахрамеев, к. э. н.
Старший аналитик

Георгий Горбунов
Аналитик

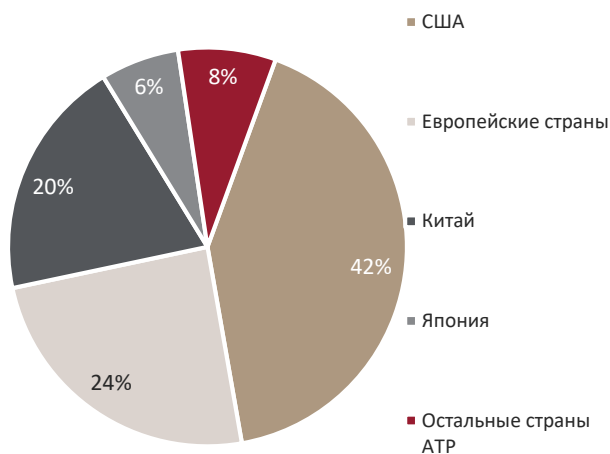
КЛЮЧЕВЫЕ ГРАФИКИ

ВЫРУЧКА ВОЗОБНОВИТ РОСТ С 2024 Г.



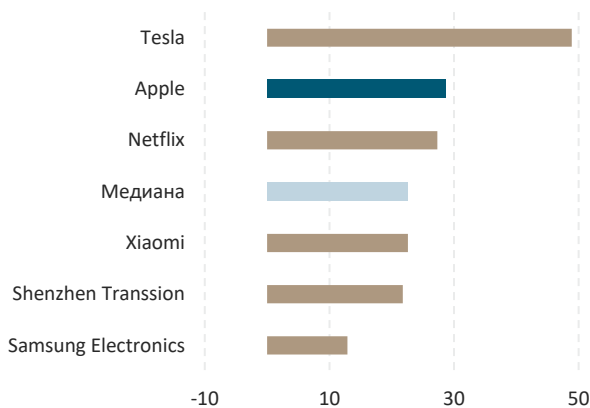
Источники: данные компании, ИБ Синара

НА КИТАЙ ПРИХОДИТСЯ ПОЧТИ 20% ВЫРУЧКИ ЗА 9М23 Ф. Г.



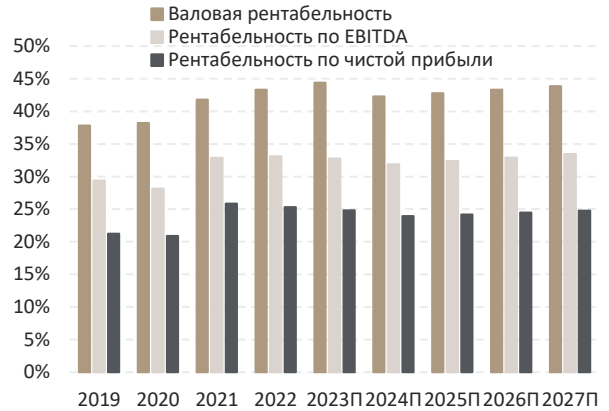
Источники: данные компании, ИБ Синара

КОЭФФИЦИЕНТ P/E 2024П У APPLE НА 27% ВЫШЕ МЕДИАННОГО УРОВНЯ...



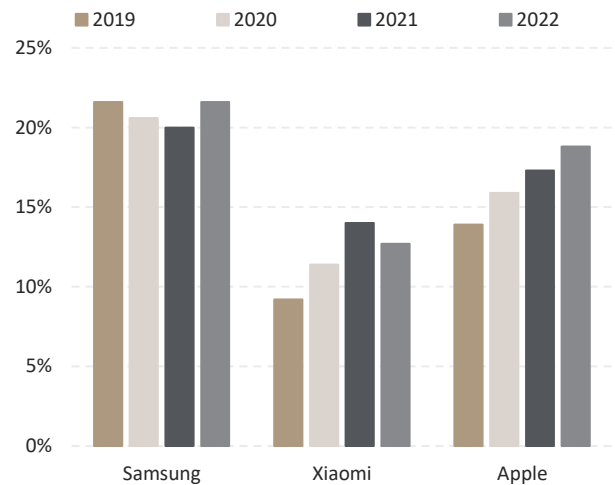
Источники: Bloomberg, ИБ Синара

ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ОСТАНУТСЯ СТАБИЛЬНЫМИ



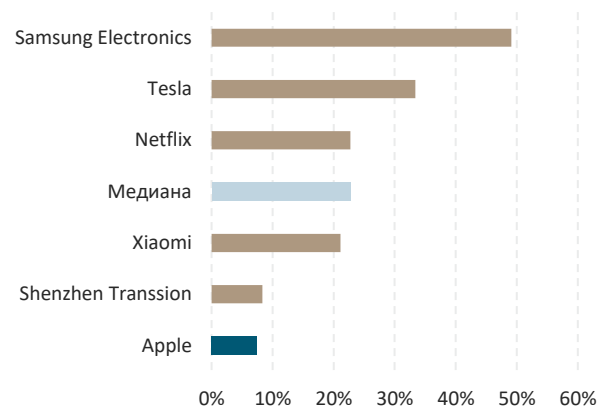
Источники: данные компании, ИБ Синара

APPLE УВЕЛИЧИВАЕТ ДОЛЮ РЫНКА СМАРТФОНОВ В ШТУЧНОМ ВЫРАЖЕНИИ



Источники: IDC, ИБ Синара

...ПРИ ЭТОМ ПРОГНОЗИРУЕМЫЕ НА 2023–2027 ГГ. ТЕМПЫ РОСТА ПРИБЫЛИ У APPLE НИЖЕ, ЧЕМ У КОНКУРЕНТОВ



Источники: Bloomberg, ИБ Синара

ИЗМЕНЕНИЯ В ПРОГНОЗАХ

Мы несколько изменили наши прогнозы по выручке, EBITDA и чистой прибыли на 2023–2028 гг. Так, выручку в период с 2023 по 2028 г. компания сможет увеличивать, полагаем, в среднем на 5,8% в год, а прежний прогноз предполагал рост на 6,8%: мы отражаем спад на рынке смартфонов и ПК. Насстораживает тот факт, что темпы роста более прибыльного сегмента услуг у Apple снижаются, поэтому мы уменьшаем прогнозы по чистой прибыли компании на 2023–2028 гг. в среднем на 6%.

APPLE: ОСНОВНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ПРОГНОЗАХ

\$ млрд	2023	2024	2025	2026
Новый прогноз				
Выручка	386	414	444	478
EBITDA	127	132	144	157
Чистая прибыль	96	99	108	117
Прежний прогноз				
Выручка	397	431	467	507
EBITDA	132	147	163	181
Чистая прибыль	93	103	114	126
Изменение				
Выручка	-3%	-4%	-5%	-6%
EBITDA	-4%	-10%	-12%	-13%
Чистая прибыль	3%	-4%	-6%	-7%

Источник: ИБ Синара

СРАВНЕНИЕ С КОНСЕНСУС-ОЦЕНКАМИ

После внесения изменений в DCF-модель наши оценки выручки, EBITDA и чистой прибыли стали очень близки к консенсус-прогнозу Bloomberg на 2023–2024 гг.

APPLE: ОЦЕНКИ ИБ СИНАРА ПРОТИВ КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗА

\$ млрд	2023			2024		
	ИБ Синара	Консенсус	Δ	ИБ Синара	Консенсус	Δ
Выручка	386	384	1%	414	408	1%
EBITDA	127	126	0%	132	135	-2%
Чистая прибыль	96	95	1%	99	101	-2%
Рентабельность по EBITDA	33%	33%	-	32%	33%	-1 п. п.
Рентабельность по чистой прибыли	25%	25%	-	24%	25%	-1 п. п.

Источники: Bloomberg, ИБ Синара

РИСКИ

Основные риски мы видим в обострении отношений между США и Китаем (на последний приходится уже почти 20% от общей выручки Apple); усилении конкуренции со стороны компаний, имеющих значительный потенциал в области НИОКР (таких как Samsung Electronics); потенциальной потере конфиденциальных данных клиентов или других нарушениях в системах информационной безопасности; усилении антимонопольного регулирования.

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ

Как видно из таблицы со сравнительной оценкой, по коэффициенту P/E на 2024 г. акции Apple торгуются с премией в 27% к основным конкурентам, однако темп роста чистой прибыли компании, по нашим оценкам, составит всего 7,4% (CAGR 2023–2027), что заметно ниже 23%-ного медианного ожидаемого темпа роста прибыли конкурентов.

В рамках нашей DCF-модели справедливая стоимость акций Apple составляет \$192 за штуку на конец 2023 г., что предполагает потенциал роста в 6% от текущих уровней и рейтинг «Держать».

СРАВНИТЕЛЬНАЯ ОЦЕНКА APPLE И ЕЕ ОСНОВНЫХ КОНКУРЕНТОВ

Компания	EV/EBITDA		P/E	
	2023П	2024П	2023П	2024П
Apple	22,0	21,1	29,7	28,7
Samsung Electronics	6,6	4,1	40,0	12,9
Xiaomi	16,6	16,3	25,0	22,6
Tesla	47,5	33,4	70,4	48,9
Netflix	27,0	21,3	35,4	27,3
Shenzhen Transsion	18,7	14,7	26,9	21,8
Медиана	18,7	16,3	35,4	22,6

Источники: Bloomberg, ИБ Синара

APPLE: ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Отчет о прибылях и убытках, \$ млн	2021	2022	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П
Выручка	365 817	394 328	385 958	413 815	444 353	477 713	514 187	554 107
Валовая прибыль скорректированная	152 836	170 782	171 392	175 021	190 155	206 916	225 498	246 121
Коммерческие и административные расходы	21 973	25 094	25 265	27 109	29 110	31 295	33 684	36 300
Расходы на исследования	21 914	26 251	30 451	27 548	29 581	31 802	34 230	36 888
ЕБИТДА	120 233	130 541	126 545	132 016	143 977	157 271	172 063	188 537
Износ и амортизация	11 284	11 104	10 868	11 653	12 513	13 452	14 479	15 603
Операционная прибыль скорректированная	108 949	119 437	115 677	120 364	131 464	143 819	157 584	172 934
Прибыль до налогообложения	109 207	119 103	115 677	120 364	131 464	143 819	157 584	172 934
Налоги на прибыль	14 527	19 300	19 902	21 310	23 932	26 901	30 263	34 076
Чистая прибыль скорректированная	94 680	99 803	95 775	99 054	107 532	116 919	127 320	138 858

Балансовый отчет, \$ млн	2021	2022	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П
Всего оборотные активы	134 836	135 405	123 312	151 533	161 604	171 334	181 353	192 841
Денежные средства и краткосрочные вложения	34 940	23 646	29 061	32 460	34 900	37 823	41 351	45 084
Основные средства (нетто)	39 440	42 117	43 550	43 833	43 870	43 446	42 673	41 477
Итого активы	351 002	352 755	335 691	356 147	369 847	383 078	396 616	411 604
Всего текущие обязательства	125 481	153 982	124 963	131 115	139 372	147 758	157 393	167 661
Краткосрочная задолженность	15 613	21 110	11 209	11 209	11 209	11 209	11 209	11 209
Долгосрочная задолженность	109 106	98 959	98 071	98 071	98 071	98 071	98 071	98 071
Собственный капитал	63 090	50 672	60 927	54 822	57 464	54 040	52 014	50 408
Итого обязательства и собственный капитал	351 002	352 755	335 691	356 147	369 847	383 078	396 616	411 604
Чистый долг	(53 994)	(49 040)	(57 916)	(61 315)	(63 755)	(66 678)	(70 206)	(73 939)

Отчет о движении денежных средств, \$ млн	2021	2022	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П
ЕБИТ	108 949	119 437	115 677	120 364	131 464	143 819	157 584	172 934
Амортизация	11 284	11 104	10 868	11 653	12 513	13 452	14 479	15 603
Налог на прибыль уплаченный	14 527	19 300	19 902	21 310	23 932	26 901	30 263	34 076
Изменение оборотного капитала	(441)	9 109	(11 186)	5 930	(86)	795	2 279	1 557
Чистый операционный денежный поток	104 038	122 151	106 431	127 986	132 279	144 562	158 667	171 928
Капитальные затраты	(11 085)	(10 708)	(11 806)	(11 936)	(12 549)	(13 028)	(13 707)	(14 407)
Чистый денежный поток от инвестиций	(14 545)	(22 354)	(11 806)	(11 936)	(12 549)	(13 028)	(13 707)	(14 407)
Дивиденды выплаченные	(14 467)	(14 841)	(14 841)	(19 811)	(21 506)	(23 384)	(25 464)	(27 772)
Выкуп акций	(85 971)	(89 402)	(75 700)	(92 840)	(95 784)	(105 227)	(115 968)	(126 017)
Чистый денежный поток от финансовых операций	(93 353)	(110 749)	(90 541)	(112 651)	(117 291)	(128 611)	(141 432)	(153 789)
Свободный денежный поток	92 953	111 443	94 625	116 050	119 730	131 534	144 960	157 522

Источники: данные компании, ИБ Синара

APPLE: ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПО МЕТОДУ DCF

\$ млн (если не указано иное)	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	Терминальная стоимость
FCF	116 050	119 730	131 534	144 960	157 522	3 640 498
Коэффициент дисконтирования	1,09	1,18	1,28	1,39	1,50	1,50
Дисконтированный FCF	106 959	101 706	102 979	104 600	104 759	2 421 097
Справедливая стоимость компании (EV)	2 942 099					
Чистый долг	-57 916		Безрисковая ставка			3,5%
Корректировки на доли владения	-		COE			8,5%
Целевая рыночная капитализация	3 000 015		WACC			8,5%
Целевая цена, \$ на акцию	192		Терминальный темп роста			4,0%

Источники: данные компании, ИБ Синара

Аналитический департамент

Sinara_Research@sinara-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Коныгин

KonyginSS@sinara-finance.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин

AfoninAK@sinara-finance.ru

Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@sinara-finance.ru

Российский рынок акций

Нефть и газ

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Металлургия

Дмитрий Смолин

SmolinDV@sinara-finance.ru

Стратегия

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Кирилл Бахтин

BakhtinKV@sinara-finance.ru

Александр Гайда

GaidaAS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина

FomkinaI@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@sinara-finance.ru

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

NaidenovaOA@sinara-finance.ru

Технологии, телекоммуникации, ритейл

Константин Белов

BelovKA@sinara-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaI@sinara-finance.ru

Электрэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@sinara-finance.ru

Станислав Захаров

ZakharovSV@sinara-finance.ru

Инна Драч

DrachIG@sinara-finance.ru

Себастьян Барендт

BarendtSF@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@sinara-finance.ru

© 2023, ПАО Банк Синара.

Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях и только для его получателя.

Настоящий материал является собственностью ПАО Банк Синара (Банк) и не может быть использован в каких-либо целях (в т.ч. посредством цитирования или ссылки в средствах массовой информации) без письменного согласия Банка. Использование информации из настоящего материала полностью или частично, в т.ч. копирование, заимствование, компиляция, цитирование в коммерческих целях, возможно только на договорной основе с Банком. Любые ссылки на настоящий материал или его часть, а также упоминание факта проведения Банком того или иного аналитического исследования, равно как и воспроизведение, передача и распространение настоящего материала среди третьих лиц, запрещены без письменного согласия Банка.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) получателя материала. Определение соответствия финансового инструмента либо операций интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей получателя настоящего материала. ПАО Банк Синара не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения (невозможности совершения) операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендует использовать настоящий материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Представленная в настоящем материале информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Содержащиеся в настоящем материале мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные, однако за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации Банк ответственности не несет. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и получатель материала в конечном счете может не получить первоначально инвестированную сумму. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем.

Суждения о финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг, не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо вложение в финансовые инструменты, и выражены с учетом ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательства их последующего обновления.

Иностранные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателем, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ.

Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Получатель настоящего материала должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках.

Настоящий материал не является офертой, предложением делать оферты. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и (или) услуг.

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. При наличии согласия Банка на распространение и копирование материалов необходимо указать ссылку на источник. Изменение материала и (или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО Банк Синара. Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

До выхода настоящего материала его содержание не раскрывалось эмитентам ценных бумаг, упомянутым в материале.

Список компаний, в отношении которых у ПАО Банк Синара и (или) аффилированных с Банком лиц может возникать конфликт интересов при подготовке аналитических материалов ввиду наличия у Банка и (или) аффилированных с Банком лиц договорных отношений с такими компаниями, и (или) владения Банком и (или) аффилированными с Банком лицами ценными бумагами таких компаний, и (или) владения такими компаниями акциями (долями), составляющими уставный капитал Банка и (или) аффилированных с Банком лиц, и (или) в связи с участием должностных лиц Банка и (или) аффилированных с Банком лиц в органах управления указанных компаний, и (или) в связи с оказанием Банком услуг по организации размещения выпуска ценных бумаг указанным компаниям (список актуален на дату составления материала): АО «Группа Синара», ПАО «ГК «Самолет», АО «Бизнес-Недвижимость», ОАО «АБЗ-1», ПАО «Селигдар», ООО ВИС-ФИНАНС, ООО «Новые Технологии», Международный банк экономического сотрудничества, Евразийский банк развития, ПАО «ТМК», ООО «Брусника. Строительство и девелопмент», АО «Синара – Транспортные Машины», ООО «ЛЕГЕНДА», ООО «Промомед ДМ», ООО «РЕСО-Лизинг», ООО «Славянск ЭКО», ООО «ТАЛАН-ФИНАНС», АО «Экспобанк», ПАО «Сегежа Групп», ВЭ.РФ, ООО «ИА ТБ-1», АО «Южуралзолото Групп Компаний», ООО «Балтийский лизинг», ООО «Борец Капитал», АО «Уральская Сталь», ООО «ОКЕЙ», ПАО «ТГК-14», АО «Группа компаний «ЕКС», ПАО «МегаФон», ООО «Сэтл Групп», АК «АЛРОСА» (ПАО), EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер РАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Мирнит», ПАО «ММК», ПАО «Мечел», ПАО «ГМК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petropavlovsk PLC, PolyMetal International PLC, ПАО «НК «Роснефть», ПАО Сбербанк, ПАО «Северсталь», ПАО АФК «Система», ПАО «Татнефть», TCS Group Holding PLC, MIKPAO «ОК РУСАЛ», PLLC Yandex N.V., АО «НПЗ», АО «ГК «Пионер», ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ОАО «РЖД», ООО ВИС-ФИНАНС, АО «ДЖИ-ГРУПП», ПАО «ЭН-ГРУПП», ПАО «Вш Холдинг», ПАО «Группа Ренессанс Страхование», ПАО «Россети», ПАО «Юлос», XS Retail Group N.V., ПАО «Транснефть».

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале использованы следующие методы и предположили: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная либо купонная модель. В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок они назначаются в соответствии со следующим правилом: если ожидаемая доходность до конца текущего года, определяемая как сумма потенциала роста стоимости акции до целевой цены и прогнозной дивидендной доходности до конца текущего года, более чем на 5% превышает скорректированную на оставшееся до конца года количество дней стоимость собственного капитала компании, устанавливается рейтинг «Куповать», если не превышает, оставшая положительной величиной — «Держать», если является отрицательной — «Продавать».

Помимо рейтинговых оценок, в настоящей публикации указывается или может быть указана степень инвестиционного риска, с которым, по оценке Банка, связано владение акциями соответствующего эмитента, с учетом отраслевой принадлежности эмитента, долговой нагрузки эмитента, ликвидности его акций, высокой степени зависимости оценки от будущих темпов роста компании, публикации эмитентом отчетности, факторов неопределенности в связи с имеющей место или предполагаемой реорганизацией либо национализацией, прогнозируемой выплаты дивидендов и иных корпоративных рисков. Степень инвестиционного риска имеет следующие обозначения: ●●●●● (очень высокая), ●●●●○ (высокая), ●●●○ (средняя), ●●○ (низкая), ●○○ (очень низкая).

Инвестиционный Банк Синара (ИБ Синара) — зарегистрированный товарный знак, под которым ПАО Банк Синара оказывает инвестиционные услуги на фондовом и денежном рынках.

ПАО Банк Синара

Универсальная лицензия Банка России РФ № 705 от 28.02.2022 на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (с правом привлечения во вклады денежных средств физических лиц) и на осуществление банковских операций с драгоценными металлами.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №065-08840-100000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №065-08844-010000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №065-14099-000100 от 19 августа 2021 г. Выдана Банком России без ограничения срока действия.

Регистрация в Реестре Банка России 23.11.2021 в качестве инвестиционного советника за номером 123.