

SUN HUNG KAI PROPERTIES

АКТУАЛИЗАЦИЯ ОЦЕНКИ

ТЕКУЩИЕ ОЦЕНКИ СЧИТАЕМ СПРАВЕДЛИВЫМИ

С 10 марта 2023 г., момента публикации нашего первого обзора по компании Sun Hung Kai Properties (SHKP), в котором мы сделали ставку на падение стоимости ее акций, котировки снизились на 15%, а индекс Hang Seng — лишь на 8%. Мы внесли корректировки в модель с учетом складывающейся рыночной конъюнктуры и теперь считаем справедливой цену в HKD96 за акцию (ранее — HKD95). Вместе с тем в связи с падением стоимости акций застройщика и исходя из результатов новой оценки мы повышаем рейтинг до уровня «Держать». Текущие коэффициенты справедливо, на наш взгляд, отражают перспективы роста выручки и прибыли SHKP.

Катализаторы: сильные результаты за 1П23; запуск программы выкупа акций.

Риски: снижение доходов населения; усиление госрегулирования отрасли.

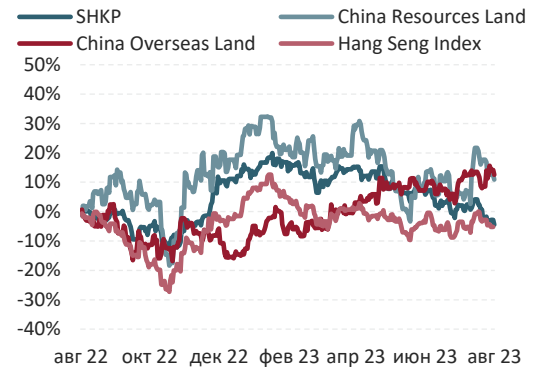
Цены на недвижимость в Гонконге падают, но объемы продаж компенсируют это снижение. По данным местного департамента рейтингов и оценки, недвижимость в Гонконге в июне (последние данные) подешевела на 9,6% г/г, тогда как стоимость аренды практически не изменилась. Применительно к квартирам стоимостью до HKD15 млн правительство понизило размер первоначального взноса по ипотеке с 50% до 30%, что сделает жилье более доступным. В силу данных факторов Sun Hung Kai, как мы полагаем, придется снижать цены в расчете на метр, но это компенсируется усилением спроса на недвижимость. Мы немного повышаем прогноз роста выручки (CAGR 2022–2027) с 5% до 6%.

Дивидендная доходность остается высокой. На выплату дивидендов эмитент в 2022 г. направил HKD14,3 млрд (HKD4,95 на акцию), дивидендная доходность составила 5,3% против 3,1% в среднем по компаниям из индекса MSCI EM. Мы полагаем, девелопер сможет в ближайшие пять лет сохранить выплаты на текущем уровне, немного увеличив долг. Так, в 2023 г. сумма, направляемая на дивиденды, немного превысит свободный денежный поток, составив к нему 124%. В результате долговая нагрузка увеличится: отношение чистого долга к EBITDA подрастет с 2,7 в 2022 г. до 2,9 в 2023 г. Впрочем, это не выглядит критичным и соответствует средней долговой нагрузке компаний, чьи бумаги включены в расчет отраслевого индекса MSCI EM Real Estate, и немного выше, чем у компаний из MSCI EM (2,4).

Непрофильные активы продолжают сдерживать рост прибыли. SHKP, помимо основного бизнеса, инвестирует в стартапы, где видит потенциал роста, однако качество этих активов все еще вызывает сомнения. На сегодня SHKP пытается развивать SmartTone, чья капитализация (HKD5,0 млрд) за пять лет упала на 42% при «отрицательном росте» прибыли (CAGR 2019–2022) в -12,5%. Рыночная стоимость SUNeVision упала на 33% за те же пять лет. Суммарно эти компании принесут SHKP в 2023 г. около 12% выручки, а в прибыли займут 8,5%. При этом средний темп роста прибыли направлений (CAGR 2023–2027) мы оцениваем в 4,1%, значительно ниже, чем прибыли компании в целом (7,6%).

Потенциал роста стоимости акций Sun Hung Kai Properties составляет всего 7%. После падения котировок коэффициент EV/EBITDA 2024П SHKP равен 6,8, на 37% ниже медианных по конкурентам 10,8. Это во многом отражает значительно более скромный, на наш взгляд, по сравнению с медианой по сопоставимым компаниям прогнозируемый темп роста EBITDA (CAGR 2022–2025) SHKP в 3,3% против 18,9%. Рассчитанная по DCF-модели целевая цена по акциям SHKP в HKD96 за штуку предполагает рост на 7% и рейтинг «Держать».

ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ КОМПАНИЙ В СРАВНЕНИИ С ИНДЕКСОМ



Источник: Yahoo Finance

Тикер	0016 HK
ISIN	HK0016000132
Рейтинг	ДЕРЖАТЬ
Презний рейтинг	ПРОДАВАТЬ
Рыночная капитализация, HKD млрд	269
Последняя цена, HKD/акцию	89
Целевая цена, HKD/акцию	96
Презняя целевая цена, HKD/акцию	95
Потенциал роста	7%
Степень риска	●○○○○

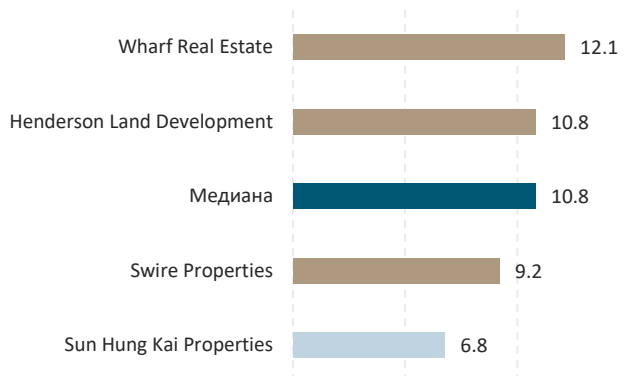
ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ОЦЕНКА

HKD млрд	2021	2022	2023П	2024П
EV/EBITDA	10,4	9,9	7,3	6,8
P/E	12,6	10,4	11,3	10,4
Выручка	85,3	77,7	79,4	85,5
EBITDA	42,0	38,3	36,9	39,8
Чистая прибыль	26,7	25,6	23,9	25,9
FCF	5,4	2,8	11,6	12,6
Изменение выручки г/г	3%	-9%	2%	8%
Рентаб. по EBITDA	49%	49%	46%	46%
Доходность FCF	1,6%	1,0%	4,3%	4,7%
Див. доходность	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%
Чистый долг / EBITDA	2,3	2,7	2,9	2,7

Источники: данные компании, ИБ Синара

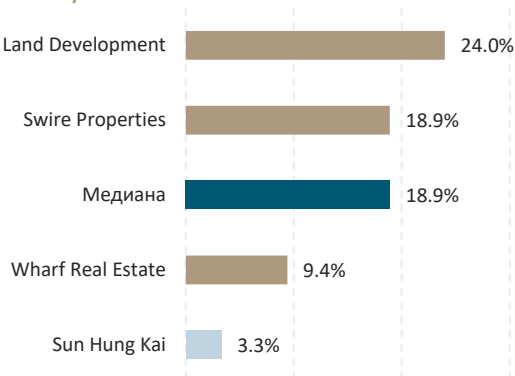
Ирина Фомкина
Аналитик

СНКР: EV/ЕБИТДА 2024П НА 37% НИЖЕ, ЧЕМ У КОНКУРЕНТОВ...



Источники: Bloomberg, ИБ Синара

... ЧТО СООТВЕТСТВУЕТ НИЗКИМ ТЕМПАМ РОСТА ЕБИТДА (CAGR 2022–2025)



Источники: Bloomberg, ИБ Синара

СНКР: СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ПРОЕКТОВ ПО ПЛОЩАДИ



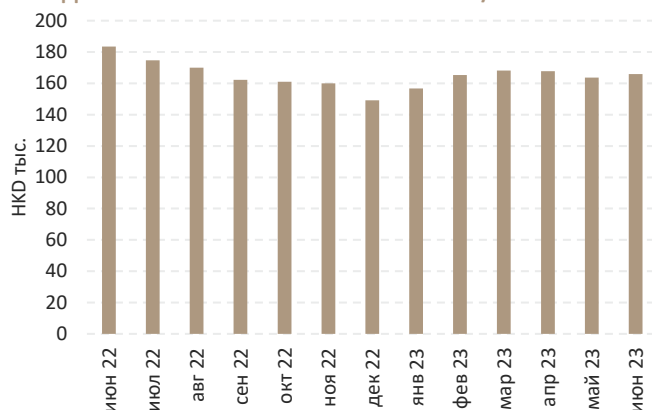
Источники: данные компании, ИБ Синара

СНКР: НЕ ОЖИДАЕМ УВЕЛИЧЕНИЯ ДИВИДЕНДОВ



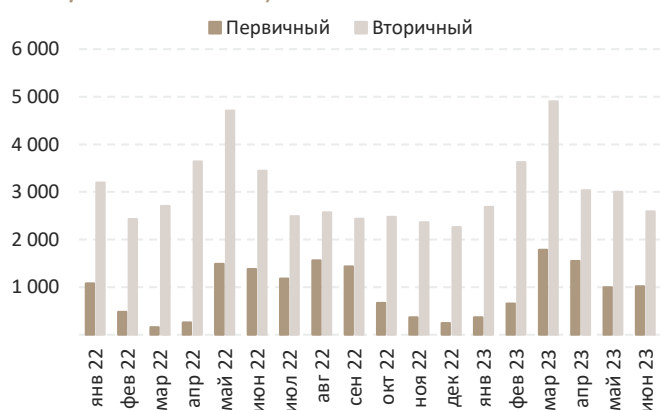
Источники: данные компании, ИБ Синара

В ГОНКОНГЕ СРЕДНЯЯ ЦЕНА КВАРТИР ПЛОЩАДЬЮ ОТ 40 ДО 70 М2 СНИЗИЛАСЬ В ИЮНЕ НА 10% Г/Г



Источники: Департамент рейтинга и оценки Гонконга, ИБ Синара

ЧИСЛО СДЕЛОК С НЕДВИЖИМОСТЬЮ В ГОНКОНГЕ В ИЮНЕ: -26% Г/Г НА ПЕРВИЧНОМ, -25% НА ВТОРИЧНОМ РЫНКАХ



Источники: Департамент рейтинга и оценки Гонконга, ИБ Синара

ИЗМЕНЕНИЕ В ПРОГНОЗАХ

Мы несколько изменили прогноз по выручке в свете потенциального снижения цен на недвижимость и удешевления ипотеки в Гонконге, прогнозируя теперь рост показателя в 2023–2027 гг. на 6% против 5%, ожидавшихся нами ранее. Скорректирован и прогноз по чистой прибыли с учетом понижения эффективной ставки налога на прибыль с 25% до 18% (до уровня 2022 г.).

SUN HUNG KAI PROPERTIES: ОСНОВНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ПРОГНОЗАХ

HKD млрд	2023	2024	2025	2026
Новый прогноз				
Выручка	79	86	91	94
ЕБИТДА	37	40	42	44
Чистая прибыль	24	26	28	29
Прежний прогноз				
Выручка	78	84	89	93
ЕБИТДА	38	41	44	46
Чистая прибыль	23	25	26	27
Изменение				
Выручка	2%	2%	2%	2%
ЕБИТДА	-4%	-4%	-4%	-4%
Чистая прибыль	6%	6%	5%	5%

Источник: ИБ Синара

СРАВНЕНИЕ С КОНСЕНСУС-ОЦЕНКАМИ

После внесения изменений в DCF-модель наши оценки выручки и ЕБИТДА стали близки к консенсус-прогнозу Bloomberg на 2023–2024 гг.

SUN HUNG KAI PROPERTIES: ОЦЕНКИ ИБ СИНАРА ПРОТИВ КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗА

HKD млрд	2023			2024		
	ИБ Синара	Консенсус	Δ	ИБ Синара	Консенсус	Δ
Выручка	79	83	-4%	86	92	-7%
ЕБИТДА	37	38	-2%	40	42	-5%
Рентабельность по ЕБИТДА	46%	46%	-	46%	46%	-

Источники: Bloomberg, ИБ Синара

РИСКИ

Темпы роста выручки в 2023–2027 гг. могут оказаться скромнее наших ожиданий из-за неблагоприятной конъюнктуры рынка в Гонконге. По данным департамента рейтингов и оценки Гонконга, число сделок с недвижимостью в регионе выросло в 1П23 на 31% г/г, при этом в мае и июне (последние известные данные) мы наблюдали значительное снижение продаж, на 33% г/г и 26% г/г соответственно. Мы не исключаем, что правительственных мер поддержки ипотеки может оказаться недостаточно для повышения спроса на недвижимость, что в том числе негативно отразится на финансовых результатах Sun Hung Kai Properties.

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ

Расчеты по методу DCF подтверждают рейтинг «Держать». При WACC в 9,6% рассчитанная по методу DCF справедливая рыночная капитализация Sun Hung Kai Properties составляет HKD278 млрд против прежних HKD226 млрд. Целевая цена на конец 2023 г. — HKD96/акцию, что предполагает потенциал роста с текущих уровней в 7%. Соответственно, рейтинг по бумагам SHKP повышен с уровня «Продавать» до «Держать».

СРАВНИТЕЛЬНАЯ ОЦЕНКА SUN HUNG KAI PROPERTIES И ОСНОВНЫХ КОНКУРЕНТОВ

Компания	EV/ЕБИТДА		P/E	
	2023П	2024П	2023П	2024П
Sun Hung Kai Properties	7,3	6,8	11,3	10,4
Wharf Real Estate	13,3	12,1	19,8	17,5
Henderson Land Development	11,4	10,8	10,6	10,0
Swire Properties	10,0	9,2	8,7	7,4
Медиана	11,4	10,8	10,6	10,0

Источники: Bloomberg, ИБ Синара

SUN HUNG KAI PROPERTIES: ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Отчет о прибылях и убытках, НКД млн	2022	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П
Выручка	77 747	79 417	85 534	90 889	94 311	104 001	114 688
Коммерческие и административные расходы	7 080	7 232	7 789	8 277	8 588	9 471	10 444
ЕВИТДА	38 282	36 914	39 758	42 701	44 780	49 902	55 602
Износ и амортизация	4 997	4 997	4 765	5 132	5 453	5 659	6 240
Скорректированная операционная прибыль	33 285	32 149	34 626	37 248	39 122	43 662	48 721
Прибыль до налогообложения	34 886	29 770	32 247	34 869	36 743	41 283	46 342
Налоги на прибыль	5 655	5 296	5 737	6 203	6 537	7 345	8 245
Скорректированная чистая прибыль	25 560	23 903	25 939	28 094	29 635	33 367	37 526
Балансовый отчет, НКД млн	2022	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П
Денежные средства и краткосрочные вложения	20 323	20 323	20 323	20 323	21 362	24 896	30 984
Основные средства	249 650	252 984	256 576	260 348	265 258	273 009	283 956
Итого активы	807 567	819 913	833 211	847 143	862 434	881 457	904 639
Краткосрочная задолженность	15 857	18 644	20 347	20 529	20 529	20 529	20 529
Прочие текущие обязательства	3 039	3 039	3 039	3 039	3 039	3 039	3 039
Долгосрочная задолженность	109 074	109 074	109 074	109 074	109 074	109 074	109 074
Прочие долгосрочные обязательства	29 373	29 373	29 373	29 373	29 373	29 373	29 373
Собственный капитал	606 744	616 303	627 898	641 648	656 939	675 962	699 144
Итого обязательства и собственный капитал	807 567	819 913	833 211	847 143	862 434	881 457	904 639
Чистый долг	104 608	107 395	109 098	109 280	108 241	104 707	98 619
Отчет о движении денежных средств, НКД млн	2022	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П
ЕВИТ	33 285	32 149	34 626	37 248	39 122	43 662	48 721
Амортизация	4 997	4 765	5 132	5 453	5 659	6 240	6 881
Чистый операционный денежный поток	15 392	25 333	27 479	29 775	31 424	35 389	39 549
Капитальные затраты	(12 872)	(13 777)	(14 838)	(15 613)	(16 040)	(17 512)	(19 117)
Чистый денежный поток от инвестиций	(9 492)	(13 777)	(14 838)	(15 613)	(16 040)	(17 512)	(19 117)
Дивиденды выплаченные	(14 344)	(14 344)	(14 344)	(14 344)	(14 344)	(14 344)	(14 344)
Чистый денежный поток от финансовых операций	(8 909)	(11 557)	(12 641)	(14 162)	(14 344)	(14 344)	(14 344)
Свободный денежный поток (FCF)	2 773	11 557	12 641	14 162	15 383	17 877	20 432

Источники: данные компании, ИБ Синара

SUN HUNG KAI PROPERTIES: ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПО МЕТОДУ DCF

НКД млн (если не указано иное)	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	Терминальная стоимость
Свободный денежный поток (FCFF)	18 141	19 662	20 883	23 377	25 932	480 779
Коэффициент дисконтирования	1,10	1,20	1,32	1,44	1,58	1,58
Дисконтированный свободный денежный поток	16 555	16 374	15 871	16 212	16 412	304 275
Справедливая стоимость компании (EV)	385 699					
Чистый долг	107 395					
Корректировки на доли владения	-					
Справедливая рыночная капитализация	278 304					
Целевая цена на конец 2023 г., НКД за акцию	96,0					
				Безрисковая ставка		7,5%
				COE		11,9%
				WACC		9,6%
				Терминальный темп роста		4,5%

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

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

NaidenovaOA@sinara-finance.ru

Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов

BelovKA@sinara-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaIA@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 операции 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, носят предположительный характер, 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 Банка по последующему обновлению.

Иностранцы финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателями, 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, предлагающей сделать 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 «Сергея Групп», ВЭБ.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 «Манит», ПАО «ИММ», 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, МКПАО «ОК РУСАЛ», PFC Yandex N.V., АО «ЧТПЗ», АО «ГК «Пионер», ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ОАО «РЖД», ООО ВИС-ФИНАНС, АО «ДЖИ-ГРУПП», ПАО «ЭН-ГРУПП», ПАО «Вуш Холдинг», ПАО «Группа Ренессанс Страхование», ПАО «Россети», ПАО «Флокс», XS Retail Group N.V., ПАО «Транснефть».

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале использованы следующие методы и предположения: 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 ожидается 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 оставшиеся до конца года количество дней стоимость собственного капитала компании, усредненная по рейтингу «покупать», если не превышает, оставляется 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.