

КАЗАТОМПРОМ

АКТУАЛИЗАЦИЯ ОЦЕНКИ

ПОВЫШАЕМ ЦЕЛЕВУЮ ЦЕНУ В СИЛУ НОВЫХ ПРОГНОЗОВ

Мы повысили целевую цену бумаг НАК Казатомпром на конец 2023 г. на ~20% до \$40,5/ГДР, сохранив рейтинг «Покупать» и встроив в модель сильные финансовые результаты компании за 1П23 и новый прогноз по объему продаж. В котировках еще не отражен начавший недавно рост цен на U₃O₈, вызванный постепенным сокращением мировых товарных запасов урана и опасениями относительно перебоев в поставках в связи с политической ситуацией в Нигере. Дальнейшее восстановление цен предполагает еще больший потенциал роста, при этом в нашем базовом сценарии дивдоходность по акциям Казатомпрома может стать двузначной уже в 2025 г.

Катализаторы: рост цен на уран; спад геополитической напряженности.

Риски: глобальная рецессия; санкции против атомной энергетики России.

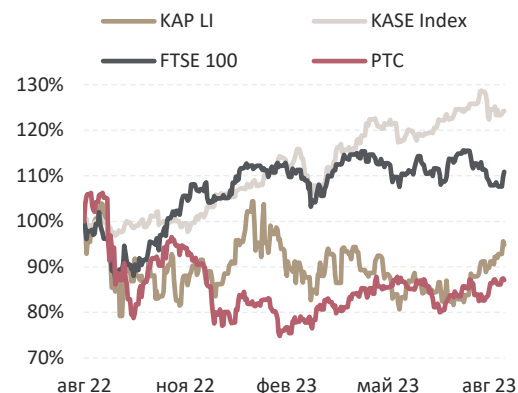
Финансовые показатели за 2К23 превзошли наш прогноз, рентабельность по скорр. EBITDA составила рекордные 67%. Результаты оказались лучше наших ожиданий: рентабельность по EBITDA выросла в отчетном квартале до 67% с 44% в 1К23 и против 62% в среднем в 2022 г. Этому способствовало повышение цены на уран в тенге на 7% к/к и нормализация затрат после их резкого роста в 1К23. Хотя рентабельность по EBITDA остается нестабильным показателем, в свете сильного изменения объема продаж и активизации буровых работ, направленных на увеличение добычи в 2024 г., мы видим вероятность повышения нашего прогноза финансового результата на 2023 г., если уровень рентабельности, достигнутый в 2К23, сохранится до конца года.

Прогноз по объему продаж и выручке повышает стоимость компании, свободные мощности по-прежнему значительны. Недавно Казатомпром пересмотрел прогноз на текущий год: объем продаж должен составить 17 500–18 000 т (+13% против предыдущего ориентира), а выручка — KZT1270–1310 млрд (+19%), что мы консервативно отразили в своей модели. В 2024 г. компания собирается увеличить выпуск урана еще на 15%, что должно привести к росту производства до уровня лишь на 10% ниже 28,7 тыс. т U₃O₈, предусмотренных контрактом на недропользование, и к дальнейшему увеличению основных финансовых показателей, а также дивдоходности.

Новые проекты в области атомной энергетики стимулируют спрос, ситуация в Нигере — основной риск для предложения. Мировые товарные запасы урана стремительно сокращаются; так, у Казатомпрома на конец 1П23 они снизились на 22% г/г. В 2К23 сообщалось о строительстве нескольких новых энергоблоков АЭС в США, Китае, Японии, Венгрии и Румынии, что должно способствовать дальнейшему росту спроса на уран в среднесрочной перспективе. Между тем спотовые цены на U₃O₈ начали увеличиваться уже в июне, достигая \$57/фунт, а текущая политическая ситуация в Нигере, на долю которого приходится ~5% мирового производства урана, может стать еще одним фактором роста цен.

Мы видим 35%-ный потенциал роста в сценарии M2M, дивдоходность может стать двузначной в 2025 г. Наша целевая цена на конец 2023 г. в \$40,5/ГДР получена в результате расчетов по моделям DCF и DDM (50/50). С учетом последних тенденций мы повысили прогноз цены U₃O₈ на 10% на 2023–2025 гг. до \$55/фунт в реальном выражении, а для расчета терминальной стоимости сохранили цену на уровне \$50/фунт. При данном прогнозе по цене и в свете производственных планов Казатомпрома дивдоходность по его акциям в 2025 г. окажется двузначной, и ее росту может способствовать дальнейшее увеличение цен на уран. При этом отмечаем, что наши оценки также сильно зависят от способности компании экспортировать продукцию через порт Санкт-Петербург, а санкции в отношении российской атомной промышленности могут негативно повлиять на инвестиционную историю Казатомпрома.

ДИНАМИКА АКЦИЙ КОМПАНИИ И ИНДЕКСОВ



Источники: ПАО Московская Биржа, ИБ Синара

Тикер	KAP LI
ISIN	US63253R2013
Рейтинг	ПОКУПАТЬ
Последняя цена, \$/ГДР	30,4
Целевая цена, \$/ГДР	40,5
Потенциал роста до конца 2023 г.	35,2%
Рыночная капитализация, KZT млн	3 647 737
Стоимость компании, KZT млн	3 576 131
Степень риска	●○○○○

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И КОЭФФИЦИЕНТЫ

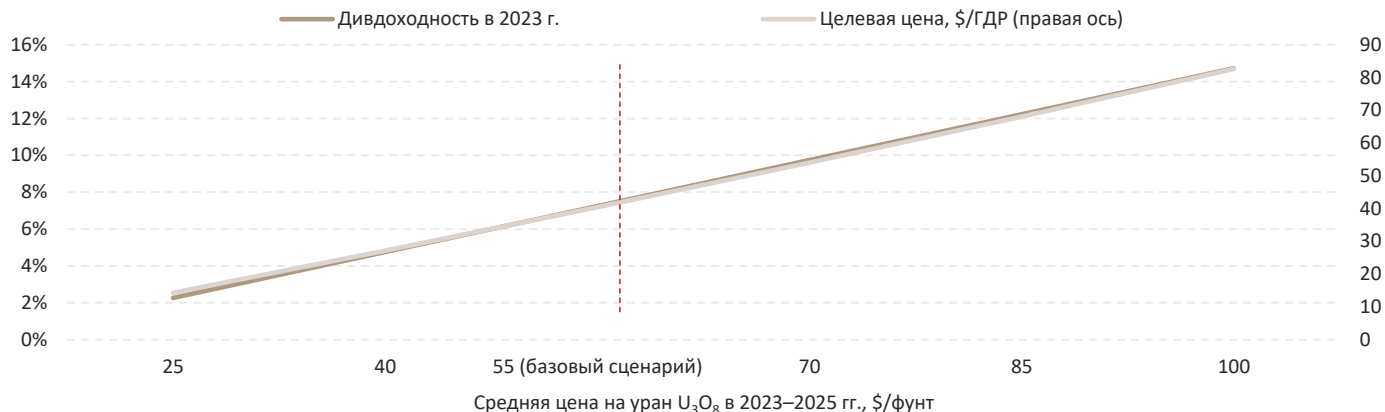
KZT млрд	2022	2023П	2024П	2025П
P/E	10,5	8,8	8,6	8,7
EV/EBITDA	5,7	4,6	4,0	4,0
Дивдоходность	5,9%	7,2%	9,7%	13,5%
ЧД/EBITDA	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4
Выручка	1 001	1 257	1 531	1 653
Скорр. EBITDA	623	760	938	1 006
Рентабельность по EBITDA	62%	60%	61%	61%
Чистая прибыль	348	401	445	477
Рентабельность по чистой прибыли	35%	32%	29%	29%

Источники: данные компании, ИБ Синара

Кирилл Таченников
Директор аналитического департамента

Василий Мордовцев
Аналитик

ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТЬ ЦЕЛЕВОЙ ЦЕНЫ И ДИВИДЕНДНОСТИ К ЦЕНЕ НА УРАН



Источник: ИБ Синара

ИЗМЕНЕНИЯ В ПРОГНОЗАХ

KZT млн	2023			2024		
	Новый	Прежний	Δ	Новый	Прежний	Δ
Выручка	1 257 066	1 088 315	16%	1 530 951	1 266 167	21%
ЕВITDA	759 741	632 557	20%	937 942	722 183	30%
Чистая прибыль	400 726	334 537	20%	444 717	373 777	19%
Рентабельность по ЕВITDA	60%	52%	8,1 п. п.	60%	58%	2,2 п. п.
Рентабельность по чистой прибыли	32%	36%	-4 п. п.	32%	42%	-10,1 п. п.

Источники: данные компании, ИБ Синара

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ МЕТОДОМ ДИСКОНТИРОВАННЫХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

KZT млн	2019	2020	2021	2022	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П
Выручка	502 269	587 457	691 011	1 001 171	1 257 066	1 530 951	1 653 054	1 571 131	1 547 130
ЕВITDA	248 719	325 734	350 294	622 888	759 741	937 942	1 005 646	874 364	806 596
Рентабельность по ЕВITDA	49,5%	55,4%	50,7%	62,2%	60,4%	61,3%	60,8%	55,7%	52,1%
Изменение чистого оборотного капитала	(60 061)	(44 459)	(90 675)	(144 981)	(155 772)	(200 164)	(81 161)	375	(17 619)
Капзатраты	(49 057)	(34 871)	(46 167)	(73 464)	(130 870)	(94 684)	(100 416)	(105 437)	(110 709)
Износ и амортизация (только себестоимость реализации)	60 044	60 002	66 429	79 037	94 764	202 989	224 093	225 706	229 390
Налоги (кроме НДС)	(50 018)	(59 155)	(97 747)	(128 563)	(157 196)	(173 738)	(184 754)	(153 339)	(136 448)
FCFF	89 583	187 249	115 705	275 880	315 903	469 356	639 315	615 964	541 820
WACC						0,17	0,17	0,17	0,17
Фактор дисконтирования						1,0	0,9	0,7	0,6
Дисконтированный FCFF						469 356	548 512	453 418	342 193
Чистая приведенная стоимость FCF	1 813 479								
Темп роста в постпрогнозный период		9,0%							
Терминальная стоимость	4 937 492								
Приведенная стоимость терминальной стоимости	3 634 546								
Расчетная стоимость компании	5 448 025								
Чистый долг на конец 2023 г.	-71 606								
Доля меньшинства	1 308 438								
Доли в ДЗП	933 427								
Справедливая стоимость акционерного капитала	5 144 620								
Целевая цена на конец года, \$/ГДР	41,3								

Источники: данные компании, ИБ Синара

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПО МОДЕЛИ ДИСКОНТИРОВАННЫХ ДИВИДЕНДОВ

KZT млн	2023	2024П	2025П	2026П	2027П
Дивиденды, KZT/ГДР	774,9	1 063,1	1 546,3	2 065,3	2 003,4
Терминальная стоимость	11 338,0				
Целевая цена на конец года, \$/ГДР	39,8				

Источники: данные компании, ИБ Синара

КАЗАТОМПРОМ: КЛЮЧЕВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ И ОПЕРАЦИОННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Макроэкономические допущения	2021	2022	2023П	2024П	2025П
USD/KZT в среднем за год	432	463	447	483	527
Средняя цена реализации урана, \$/фунт U ₃ O ₈	33	43	50	52	54
Инфляция в Казахстане	8%	20%	7%	6%	5%
Производство, т U ₃ O ₈	2021	2022	2023П	2024П	2025П
Объем производства (по относимости)	11 858	11 373	11 259	11 259	11 259
Объем реализации урана (относимый на долю КАП и ТНК)	13 586	13 572	13 436	13 436	13 436
Объем реализации консолидированный	16 526	16 358	17 862	20 542	21 569
Объем производства (по 100%-ному участию)	21 819	21 227	21 439	24 655	25 888
Финансовые коэффициенты	2021	2022	2023	2024	2025
Оценка стоимости					
P/E	24,2	10,5	8,8	8,6	8,7
PEG	-1,0	0,1	0,6	0,8	1,2
P/B	3,0	2,9	2,5	2,3	2,2
EV/EBITDA	9,5	5,7	4,6	4,0	4,0
EV/запасы, \$/фунт U ₃ O ₈	10,6	8,5	-	-	-
Дивидендность	6,3%	5,9%	7,2%	9,7%	13,5%
Доходность FCF	3,4%	7,6%	9,0%	8,3%	11,3%
Рентабельность					
Рентабельность по EBITDA	51%	62%	60%	61%	61%
Рентабельность по чистой прибыли	20%	35%	32%	29%	29%
Долговая нагрузка					
Валовой долг / акционерный капитал	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Чистый долг / акционерный капитал	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,2
Валовой долг / EBITDA	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1
Чистый долг / EBITDA	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4
Рентабельность					
Рентабельность собственного капитала	12%	28%	28%	26%	25%
Рентабельность активов	8%	17%	17%	16%	15%
Оценка стоимости					
Стоимость акционерного капитала (в KZT)	17%				
Стоимость долга (в KZT)	10%				
WACC (в KZT)	17%				
Терминальный темп роста (в KZT)	9%				
Справедливая стоимость собственного капитала, \$ млрд	11 187				
Целевая цена на конец 2023 г. по DCF, \$/ГДР	41,3	Целевая цена на конец 2023 г. по DDM, \$/ГДР		39,8	
Сравнительный анализ					
Коэффициенты	P/E		EV/EBITDA		EV/запасы
	2023	2024	2023	2024	2022
Казатомпром	8,8	8,6	4,6	4,0	8,5
Сатесо	58,8	27,8	27,3	14,7	9,9

Источники: данные компании, ИБ Синара

Рыночные данные					
Цена, \$/ГДР	30,4				
Рыночная капитализация, \$ млн	7 573				
Стоимость компании, \$ млн	7 418				
Рейтинг	Покупать				
Отчет о прибылях и убытках, KZT млн	2021	2022	2023	2024	2025
Выручка	691 011	1 001 171	1 257 066	1 530 951	1 653 054
Себестоимость реализации	-402 967	-475 097	-615 009	-818 833	-896 643
Валовая прибыль	288 044	526 074	642 056	712 118	756 411
Прибыль до налогообложения	281 644	583 705	658 171	729 740	781 581
Скорр. EBITDA	350 294	622 888	759 741	937 942	1 005 646
Рентабельность по EBITDA	50,7%	62,2%	60,4%	61,3%	60,8%
Износ и амортизация (только себестоимость реализации)	66 429	79 037	94 764	202 989	224 093
Операционная прибыль (до налога на прибыль)	238 233	468 115	578 768	639 336	679 990
Прибыль акционерам	140 773	348 100	400 726	444 717	477 148
Рентабельность по чистой прибыли	20,4%	34,8%	31,9%	29,0%	28,9%
Балансовый отчет, KZT млн	2021	2022	2023	2024	2025
Денежные средства	161 190	169 536	209 877	342 531	529 369
ТМЗ	275 856	392 621	508 245	676 685	740 987
Дебиторская задолженность	220 138	270 921	340 167	414 282	447 323
Прочие оборотные активы	7 823	39 952	39 952	39 952	39 952
Всего оборотные активы	770 543	946 870	1 172 081	1 547 289	1 831 472
Основные средства	171 487	188 300	350 737	368 763	371 418
Прочие необоротные активы	39 533	80 650	80 650	80 650	80 650
Всего необоротные активы	1 179 748	1 274 813	1 437 250	1 455 276	1 457 931
Итого активы	1 951 504	2 222 533	2 610 181	3 003 416	3 290 253
Кредиты и займы	11 317	54 971	54 971	54 971	54 971
Кредиторская задолженность	66 014	98 809	127 907	170 298	186 481
Итого текущие обязательства	158 822	271 403	300 501	342 892	359 075
Кредиты и займы	77 700	83 300	83 300	83 300	83 300
Прочие долгосрочные обязательства	23 270	9 313	9 313	9 313	9 313
Итого долгосрочные обязательства	255 581	254 627	254 627	254 627	254 627
Доля меньшинства	347 258	386 459	488 317	600 835	720 507
Собственный капитал, относимый на долю акционеров	1 189 843	1 310 044	1 566 736	1 805 062	1 956 044
Итого обязательства и собственный капитал	1 951 504	2 222 533	2 610 181	3 003 416	3 290 253
Отчет о движении денежных средств, KZT млн	2021	2022	2023	2024	2025
Прибыль до налогообложения	281 644	583 705	658 171	729 740	781 581
Операционный денежный поток	118 729	283 859	118 729	283 859	441 576
Денежный поток от инвестиций	-71 241	-10 893	-200 265	-151 674	-151 875
Денежный поток от финансовых операций	-1 843	-268 877	-200 970	-275 732	-401 037
Увеличение (уменьшение) денежных средств	45 645	4 089	40 341	132 654	186 839

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

Александр Гайда

GaidaAS@sinara-finance.ru

Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина

FomkinaI@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@sinara-finance.ru

Российский рынок акций

Нефть и газ

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Кирилл Бахтин

BakhtinKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Металлургия

Дмитрий Смолин

SmolinDV@sinara-finance.ru

Стратегия

Кирилл Таченников

TachennikovKV@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

Станислав Захаров

ZakharovSV@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaI@sinara-finance.ru

Электрэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@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.

Иностранцы 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 указание ссылки 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 «Алпобанк», ПАО «Сегежа 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), EVRASZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер РАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Манит», ПАО «ММК», ПАО «Мечел», ПАО «ТМК «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, МИПАО «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 «Плюс», X5 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 доходности 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, долгой истории 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 № 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 №065-08844-100000 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.