



05 сентября – 09 сентября 2011 г.

Монитор событий за неделю

119049, г. Москва, ул. Коровий Вал, д. 9
Тел. +7 495 988-0042, Факс: +7 495 988-0029

www.mfc.ru

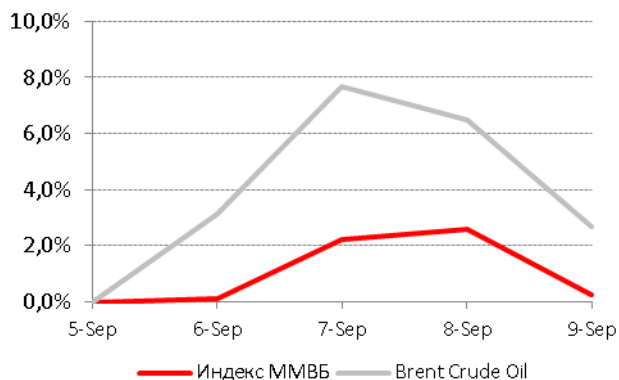
Содержание

Итоги прошлой недели	стр. 1
Российские новости	стр. 1
Новости эмитентов	стр. 2
Ситуация в мире	стр. 3
Рекомендации на неделю	стр. 4
Календарь статистики	стр. 5
Сбербанк: всегда первый	стр. 7
Новости компании и рынка	стр.12

Доходность акций и индекса ММВБ*

	% изменение		
	неделя	месяц	с начала года
Индекс ММВБ	0,2%	1,4%	-10,1%
Газпром	-1,3%	1,3%	-12,8%
Лукойл	1,2%	3,1%	-0,9%
Роснефть	-2,4%	7,6%	1,3%
Северсталь	-1,6%	-2,9%	-18,2%
ГМКНорНикель	5,2%	14,1%	3,3%
Уралкалий	-1,8%	13,0	25,5%
ВТБ	0,7%	-2,6%	-26,1%
Сбербанк	1,0%	-9,1%	-20,1%
Сургутнефтегаз	-2,3%	-1,1%	-27,2%
ПолюсЗолото	0,9%	13,8%	-4,0%

Динамика индекса ММВБ и нефти марки Brent за прошлую неделю**



Итоги прошлой недели

Начало прошлой недели (5–9 сентября) характеризовалось довольно спокойным движением индексов на российском рынке акций. Так, в понедельник, в отсутствие торгов в США в связи с праздничным днем, российские инвесторы не нашли сильных катализаторов для формирования дальнейшего тренда. Тем не менее, к вечеру «быки» предприняли попытки завладеть положением на рынке, однако все их усилия оказались безуспешными. Во вторник сценарий первого дня недели был продолжен. В среду, в связи с выходом оптимистичных данных по промпроизводству в Германии и ожиданием выступления Б. Обамы, покупатели перехватили инициативу в свои руки. В результате индекс ММВБ подошел вплотную к отметке в 1550 пунктов, а уже в четверг, преодолев данный уровень, приблизился к 1560 пунктам. Конец недели ознаменовался традиционной пятничной коррекцией, которая во второй половине дня заметно усилилась в связи с новостями о том, что Bank of America раздумывает над сокращением около 40 тыс. рабочих мест в рамках реструктуризации своего бизнеса.

Российские новости

Нефть. Российские нефтяники продолжают обновлять постсоветские рекорды в добыче. За восемь месяцев 2011 г. производство нефти и конденсата составило 339,29 млн т (+1,2% к прошлому году), в августе — 43,46 млн т (примерно 2% роста). Но экспорт российской нефти продолжает падать: за восемь месяцев он составил 159,96 млн т. Это примерно 2% снижения к 2010 г.

Комментарий МФЦ: Падение экспорта вызвано множеством различных факторов, в том числе и высокими пошлинами на вывоз нефти. Однако вскоре в действие вступит новая система налоговых пошлин («60/66»), более выгодная для экспорта «черного золота». Кроме того, планируется повысить налоги за экспорт темных нефтепродуктов, которые сегодня чаще всего отправляют за рубеж вместо сырой нефти. Обе меры, предположительно, приведут к более активному экспорту нефти.

Динамика мировых цен на нефть (на 9 сентября)**

Показатель	Цена, \$	% изменение
Brent	112,61	-1,39%
Light	87,22	-1,81%

Динамика основных индексов за неделю*

Показатель	Значение	% изменение
MMББ	1 518,22	0,15%
FTSE 100	5 214,65	-1,46%
DAX	5 189,93	-6,29%
CAC 40	2 974,59	-5,52%
DowJones	10 992,10	-1,57%
S&P 500	1 14,23	-1,68%
NASDAQ	2 467,99	-0,50%

Динамика основных валютных пар (на 9 сентября)**

Показатель	Значение	% изменение
EUR/USD	1,366	-1,60%
USD/RUB	30,05	1,43%
EUR/RUB	41,00	-0,47%

Ливия. Представители министерства энергетики РФ намерены встретиться с делегацией Переходного национального совета Ливии (ПНС), которая вскоре должна посетить Россию, чтобы обсудить российские энергетические проекты. Глава Минэнерго РФ Сергей Шматко заявил, что сотрудники министерства «точно с ними встретятся», передает «Интерфакс».

Комментарий МФЦ: Как отметил С. Шматко, наличие интересов России в Ливии является очевидным. В период правления Каддафи российскими компаниями в этой стране был начат ряд многомиллиардных проектов, завершение которых оказалось невозможным в связи с войной. Теперь чиновникам предстоит заключить соглашения с новым правительством, чтобы не упустить выгодные контракты.

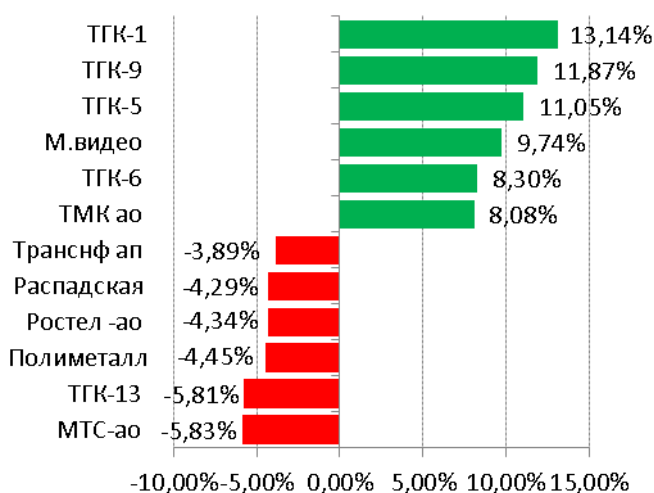
Новости эмитентов

Сбербанк. Сбербанк России и акционеры Volksbank International (VBI) – Osterreichische Volksbanken AG (VBAG), Banque Populaire Caisses d'Epargne (BPCE), DZ Bank и WGZ Bank – подписали окончательное юридически обязывающее соглашение о приобретении Сбербанком 100% акций VBI. **Комментарий МФЦ:** Подписание окончательного соглашения о покупке VBI позитивно отразилось на котировках Сбербанка, однако не вызвало такого бурного роста, как несколько ранее новость о намерении совершить эту сделку. Volksbank будет интегрирован в систему Сбербанка, и, таким образом, российский банк выйдет на рынок Восточной Европы, как было заявлено в планах развития банка до 2014 года.

Газпром. Чешская компания «ВЕМЕКС», входящая в группу «Газпром», завершила процесс выкупа 51% акций компании «РСП Энерджи», которая в ближайшее время будет переименована в «ВЕМЕКС Энерджи». Под этим названием компания будет продавать природный газ и электроэнергию домашним хозяйствам и малым потребителям в Чехии. В настоящее время «РСП Энерджи» поставляет электроэнергию и природный газ 16 039 конечным потребителям.

Комментарий МФЦ: Компания «РСП Энерджи» является стратегически важным приобретением для Газпрома, т.к. это первый актив нефтегазового гиганта в Восточной Европе, работающий на розничном рынке. Сама компания «ВЕМЕКС» поставляет газ крупным промышленным потребителям.

Лидеры роста/падения за неделю**



Динамика изменения индексов по секторам*

	% изменение		
	неделя	месяц	с начала года
ММВБ машиностроение	-1,6%	-0,5%	-34,8%
ММВБ металлургия	-0,9%	0,7%	-26,2%
ММВБ нефть и газ	-0,2%	3,2%	-2,9%
ММВБ потребительский сектор	1,1%	1,0%	-23,2%
ММВБ телекоммуникации	-3,5%	0%	-87%
ММВБ финансы	1,4%	-1,0%	-20,1%
ММВБ химия и нефтехимия	0,2%	12,6%	15,6%
ММВБ энергетика	1,3%	2,0%	-29,7%
Индекс ММВБ	0,2%	1,4%	-10,1%

В мире

Швейцария. Национальный банк Швейцарии установил минимальный курс обмена евро на франк и заявил о готовности поддерживать его с «исключительной решимостью и путем скупки в неограниченных количествах иностранной валюты», чтобы остановить укрепление национальной. Минимальный курс евро был установлен на уровне 1,2 франка. После этого заявления франк рухнул, а евро, соответственно, вырос — на 9,5% до 1,2158 франка.

Комментарий МФЦ: Швейцария продемонстрировала другим странам пример решительной и эффективной меры вмешательства в экономику. Чересчур сильный швейцарский франк негативно сказывался на экономическом положении страны, особенно это касалось экспорта. Теперь же в поисках «тихой гавани» инвесторы переключились на другие валюты: норвежскую крону и японскую иену.

США. Американский президент Барак Обама обнародовал в четверг новый план улучшения ситуации с занятостью в стране. Согласно документу, для сохранения старых и создания новых рабочих мест нужно 447 млрд долларов.

Комментарий МФЦ: Сообщение о том, что Обама готов предложить план по созданию новых рабочих мест, поступившее 7 сентября, вызвало позитивную реакцию и бурный рост на фондовых площадках всего мира. Однако само выступление президента США перед Конгрессом 8 сентября не сумело воодушевить инвесторов, в результате мировые биржи отреагировали нисходящей динамикой.

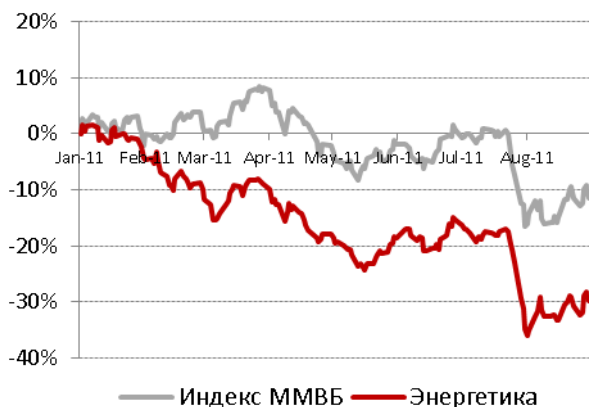
США. Согласно информации из осведомленных источников, Bank of America раздумывает над сокращением около 40 000 рабочих мест в рамках реструктуризации своего бизнеса. Сообщается, что окончательное количество сотрудников, которые могут быть уволены, пока не определено и может быть пересмотрено.

Комментарий МФЦ: На фоне выступления Барака Обамы с планом по созданию новых и сохранению старых рабочих мест заявление Bank of America выглядит довольно цинично. И российские, и мировые площадки отреагировали на данное событие сильной коррекцией. Тем не менее, это новость не одного дня, и, очевидно, обсуждение этого вопроса будет продолжено в ближайшее время.

Динамика индекса ММВБ и банковского сектора (с начала года)*



Динамика индекса ММВБ и сектора электроэнергетики (с начала года)*



* на 09.09.11

**Источник: ММВБ (www.micex.ru), Bloomberg.

Рекомендации на текущую неделю (12-16 сентября)

Текущая неделя насыщена как макростатистикой, так и корпоративными событиями отечественных компаний. Внимание инвесторов будет сосредоточено на публикации данных по индексу потребительских и розничных цен, розничным продажам в Великобритании, промышленному производству, уровню занятости и индексу потребительских цен в Еврозоне. В США выйдут новости по экспортным и импортным ценам, товарно-материальным запасам компаний, объему промышленного производства, индексу потребительских цен, а также данные по количеству первичных обращений за пособиями по безработице и запасам нефти и нефтепродуктов. Из корпоративных событий ожидаем проведение внеочередного собрания акционеров ОАО «ГК «ПИК», ОАО «Роснефть», ОАО «Ситроникс». Свои финансовые результаты по итогам 2 квартала 2011 года представят ОАО «Банк «Санкт-Петербург», АФК «Система», ОАО «Группа Черкизово», ОАО «Полюс Золото» и ОАО ГК «Русское Море».

Не исключаем высокой волатильности на этой неделе. Более того, восходящее движение на отечественных площадках может возобновиться. Заявления Барака Обамы будут поддержаны американцами, но не конгрессменами. Поэтому рост на мировых площадках может быть несколько сдержан. Проблемы европейских стран пока отошли на второй план. Однако «тлеющий очаг в любой момент может разгореться», и тогда российские площадки вновь почувствуют на себе давление со стороны Европы.

Наиболее привлекательными с нашей точки зрения сейчас выглядят акции Сбербанка, поддержанные радужной отчетностью за 1 полугодие 2011 года и новостями о покупке восточноевропейского банка Volksbank International. По-прежнему рекомендуем присмотреться к бумагам Уралкалия, Новатэка и Северстали. В качестве защитных активов больше подходят акции Полюс Золота.

Календарь событий предстоящей недели

Дата	Время (МСК)	Страна	Индикатор	Период	Прогноз	Предыдущее значение
12.09.2011	-	Россия	ОАО "ПИК", внеочередное собрание акционеров	-	-	-
13.09.2011	-	Россия	Финансовые результаты ОАО "Банк "Санкт-Петербург"	2К11	-	-
13.09.2011	12:30	Великобритания	Индекс потребительских цен	Август	0.6% м/м; 4.5% г/г	0.0% м/м; 4.4% г/г
13.09.2011	12:30	Великобритания	Индекс оптовых цен	Август	0.5% м/м; 5.1% г/г	-0.2% м/м; 5.0% г/г
13.09.2011	12:30	Великобритания	Баланс внешней торговли	Июль	-8.5 млн.	-8.87 млн
13.09.2011	16:30	США	Индекс цен на импорт	Август	-0.9% м/м	0.3% м/м
13.0.2011	16:30	США	Индекс цен на экспорт	Август	-	-
14.09.2011	-	Россия	ОАО "Роснефть", внеочередное собрание акционеров	-	-	-
14.09.2011	-	Россия	ОАО "Ситроникс", внеочередное собрание акционеров	-	-	-
14.09.2011	-	Россия	Финансовые результаты ОАО АФК «Система»	2К11	-	-
14.9.2011	-	Россия	Финансовые результаты ОАО "Черкизово"	2К11	-	-
14.09.2011	12:30	Великобритания	Число обращений за пособиями по безработице	август	35 тыс.	37.1 тыс.
14.09.2011	13:00	Еврозона	Промышленное производство	июль	1.5 м/м; 4.6% г/г	-0.7% м/м; 2.9% г/г
14.09.2011	16:30	США	Розничные продажи	август	0.2% м/м	0.5% м/м
14.09.2011	16:30	США	Индекс цен производителей	август	-0.1% м/м	0.2% м/м
14.09.2011	18:00	США	Товарно-материальные запасы компаний	июль	0.5% м/м	0.3% м/м
14.09.2011	18:30	США	Запасы нефти нефтепродуктов	за неделю до 9 сентября	-	-4.0 млн барр.
15.09.2011	-	Россия	Финансовые результаты ОАО "Полюс Золото"	1П11	-	-
15.0.2011	-	Россия	Финансовые результаты ОАО "Русское Море"	1П11	-	-
15.09.2011	-	Еврозона	Ежемесячный отчет ЕЦБ	-	-	-
15.09.2011	12:30	Великобритания	Розничные продажи	август	-0.3% м/м; - 0.1% г/г	0.2% м/м; 0.0% г/г
15.09.2011	13:00	Еврозона	Индекс потребительских цен	август	0.2% м/м; 2.5% г/г	-0.6% м/м; 2.5% г/г
15.0.2011	13:00	Еврозона	Уровень занятости	2К11	0.2% кв/кв	0.1% кв/кв
15.09.2011	16:30	США	Число первичных обращений за пособиями по безработице	за неделю до 10 сентября	412 тыс.	414 тыс.
15.0.2011	16:30	США	Индекс потребительских цен	август	0.2% м/м	0.5% м/м
15.09.2011	17:15	США	Объем промышленного производства	август	0.1% м/м	0.9% м/м



Дата	Время (МСК)	Страна	Индикатор	Период	Прогноз	Предыдущее значение
15.09.2011	18:00	США	Индекс деловой активности в производственном секторе	сентябрь	-15.0	-30.7
16.09.2011	13:00	Еврозона	Баланс внешней торговли	июль	2.0 млрд	0.9 млрд
16.09.2011	17:55	США	Индекс потребительского доверия	сентябрь	56.0	55.7

Сбербанк: всегда первый

Тикер	SBER03
Цена*	83,20 руб.
Капитализация	1 796 млрд руб.
Рекомендация	ПОКУПАТЬ
Тикер	SBERP03
Цена*	69,49 руб.
Капитализация	69 млрд руб.
Рекомендация	ПОКУПАТЬ

*на 09.09.11

Основные показатели

	1П10	1П11	Изм.
<i>Финансовые результаты (МСФО), млрд руб.</i>			
Процентные доходы	399,70	401,86	1%
Процентные расходы	(155,7)	(132,9)	(15)%
Резерв под обесценение кред. портфеля	(110,3)	22,2	-
Комиссионные доходы	59,6	,8	15%
Операционные доходы	319,3	361,6	13%
Чистая прибыль	64,3	176,1	174%
<i>Коэффициент</i>			
ROE	15,6%	33,2%	+17,6 п.п.
ROA	1,8%	4,0%	+2,2 п.п.
Операц. Расходы/ операц. доходы	40,2%	45,6%	+5,4 п.п.
Процентная маржа	6,8%	6,4%	- 0,4 п.п.
Резерв / кредитный портфель	12,5%	9,8%	-2,7 п.п.

Динамика просроченных кредитов и резервов по отношению к кредитному портфелю



30 августа ОАО «Сбербанк России» опубликовало финансовые результаты за 1 полугодие 2011 года. Чистая прибыль банка по МСФО за отчетный период увеличилась на 174% до 176,1 млрд рублей по сравнению с 1 полугодием 2010 года.

За рассматриваемый период процентные доходы практически не изменились. Рост составил порядка 1% по отношению к 1 полугодю 2010 года. Увеличение процентных активов было сглажено уменьшением средней доходности по корпоративным кредитам из-за снижения рыночных процентных ставок по кредитам. В то же время, процентные расходы сократились на 15% за счет уменьшения выплат процентов по депозитам физических лиц. Чистый процентный доход за 1 полугодие 2011 года вырос на 12,9% до 64,1 млрд рублей.

Операционные доходы до создания резервов под обесценение кредитного портфеля за 1 полугодие текущего года увеличились на 13,2% до 361,6 млрд рублей по отношению к аналогичному периоду 2010 года, главным образом, за счет роста процентного дохода.

Постепенное восстановление экономики и повышение спроса со стороны качественных заемщиков привели к образованию доходов от восстановления резервов (22,2 млрд рублей) под обесценение кредитного портфеля за рассматриваемый период против расходов на создание резервов в размере 110,3 млрд рублей в 1 полугодии 2010 года. Стоит отметить, что менеджментом банка были предприняты меры по оптимизированию систем управления проблемными и неработающими кредитами, что также положительно повлияло на показатели просроченных кредитов в общем кредитном портфеле Сбербанка.

За отчетный период кредитный портфель до вычета резервов под обесценение кредитов вырос на 10,2%. Из них кредиты физическим лицам увеличились на 11,2% до 1467,3 млрд рублей, кредиты юридическим лицам – на 7,5% и составили 5239,6 млрд рублей. Более активная

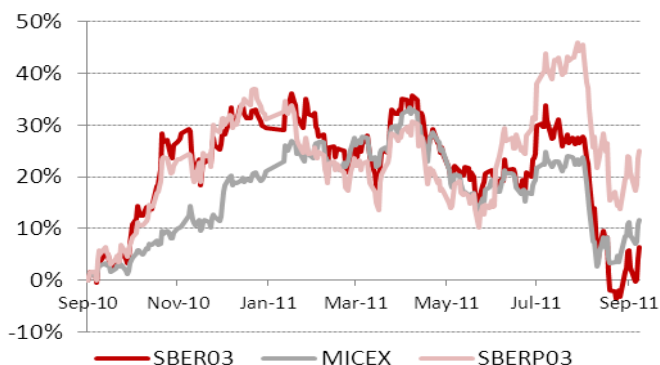
Соотношение резервов и просроченных кредитов



динамика по «физикам» стала результатом успешного продвижения кредитов физическим лицам.

Качество кредитного портфеля банка заметно улучшилось. Так, снижение объема просроченных кредитов произошло на 6,6% во 2 квартале 2011 года (с 7,3% по сравнению с началом текущего года). При этом отношение резервов под обесценение к общему кредитному портфелю составило 9,8% за рассматриваемый период по сравнению с 11,3% на начало отчетного 2011 года. Коэффициент покрытия просроченных кредитов резервами поддерживается на стабильном уровне (148%) вот уже несколько кварталов подряд.

Динамика цены акций Сбербанка и индекса ММВБ, г/г



Чистая прибыль Сбербанка за 1 полугодие 2011 года выросла на 174% до 176,1 млрд рублей по отношению к аналогичному периоду предыдущего года за счет роста статьи операционных доходов и восстановления резерва под обесценение кредитного портфеля. Рентабельность собственного капитала увеличилась на 17,6 п.п. до 33,2%, рентабельность собственных средств прибавила 2,2 п.п. (до 4%) за рассматриваемый период. При этом коэффициент достаточности капитала по требованиям Базельского соглашения составил 17,9% (при минимальном значении в 8%).

Источник: ММВБ, Сбербанк России.

Технический анализ обыкновенных акций ОАО «Сбербанк»



* для построения графика использована ИТС QUIK

Бумаги Сбербанка после просадки, связанной со снижением кредитного рейтинга США, сейчас показывают умеренное восстановление. В случае пробития уровня сопротивления в 85,36 руб. можно осуществлять покупку. Однако в случае снижения и ухода ниже уровня в 75 руб. следует ожидать дальнейшего падения акций российского банка.

Уровни сопротивления: 85,36 руб., 88,4 руб., 94 руб., 107,5 руб.

Уровни поддержки: 75 руб.

Технический анализ привилегированных акций ОАО «Сбербанк»



Привилегированные бумаги Сбербанка торгуются в долгосрочном восходящем канале. В данный момент наблюдается отскок от нижней границы данного канала. В настоящее время акции торгуются на уровне 200-дневной скользящей средней. Если бумагам удастся закрепиться выше этой отметки, то можно ожидать дальнейшего роста. В случае снижения и пробития нижней границы рекомендуем сократить количество данных бумаг в своём портфеле.

Уровни сопротивления: 85 руб., 71 руб.

Уровни поддержки: 65,5 руб.



Наша рекомендация

Сбербанк продолжает уверенно занимать лидирующие позиции в российском банковском секторе. Так, после периода восстановления в 2010 году, за 2011 год банк демонстрирует радужные результаты своей деятельности. Прирост чистой прибыли на 174% отражает последовательную реализацию менеджментом банка намеченной инвестиционной программы до 2014 года. Отметим, что в планах развития банка – увеличение объема прибыли к 2014 году более чем в 3 раза при снижении отношения операционных затрат к чистому операционному доходу на 5 п.п., что позволит поддерживать рентабельность капитала на уровне не ниже 20%.

Одной из приоритетных задач банка был выход на рынки стран СНГ и Восточной Европы. В результате 8 сентября текущего года Сбербанк приобрел австрийское подразделение Volksbank International (VBI). По словам Германа Грефа, прибыль Сбербанка, полученная от работы в странах Центральной и Восточной Европы, к 2020 году будет вдвое превышать объем прибыли от российского бизнеса. Напомним, что в марте банк приобрел Тройку Диалог, таким образом, повысив свое присутствие в сегменте инвестиционных услуг.

Считаем, что в целом Сбербанк за 1 полугодие 2011 года продемонстрировал блестящие результаты своей деятельности. При этом ему удалось существенно нарастить процентные доходы, улучшить качество кредитного портфеля, продемонстрировать высокие показатели рентабельности собственного капитала и коэффициента достаточности капитала первого уровня.

Сейчас акции банка показывают восходящую динамику, двигаясь в краткосрочном восходящем канале. Тем не менее, по таким мультипликаторам, как P/E и по P/BV, бумаги торгуются с дисконтом и премией соответственно по отношению к другим кредитным организациям в секторе.

Исходя из нашей оценки финансовых результатов банка, мы позитивно смотрим на акции ОАО «Сбербанк России» и выставляем рекомендацию на уровне ПОКУПАТЬ для обыкновенных акций банка при преодолении отметки в 85,36 рублей и для привилегированных акций - при закреплении выше уровня 200-дневной скользящей средней. Потенциал роста цены акций на среднесрочную перспективу составляет 20% - 24%.



Новости компании и рынка

- ▽ С 22 августа 2011 года Открытое акционерное общество «Московский Фондовый Центр» работает по новому адресу: 119049, г. Москва, ул. Коровий Вал, дом 9 (ст. м. «Добрынинская» кольцевая). Контактный телефон: +7(495) 988-00-42. Факс: +7(495) 988-00-29.
- ▽ С 14 сентября 2011 года изменяется список маржинальных ценных бумаг. Из списка маржинальных ценных бумаг исключаются следующие бумаги: PLZL ОАО «Полюс Золото», обыкновенные именные акции. Клиентам, использующим перечисленные ценные бумаги в качестве обеспечения, просьба формировать портфель с учетом измененного списка. Обращаем ваше внимание на то, что в случае уменьшения уровня маржи ниже 25% часть ваших позиций будет принудительно закрыта.

**В обзоре использованы материалы средств массовой информации:
«Ведомости», KM.RU, Финам.ru**

Контакты

Гараничев Илья Сергеевич

Начальник отдела фондовых операций

Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 237

Эл.почта: GaranichevI@mfc.ru

Хомякова Лидия Александровна

Заместитель директора по общим вопросам

Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 220

Эл.почта: KhomyakovaL@mfc.ru

Кондрашова Екатерина Николаевна

Начальник аналитического отдела

Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 240

Эл.почта: KondrashovaE@mfc.ru

Жуков Антон Сергеевич

Специалист аналитического отдела

Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 229

Эл.почта: ZhukovA@mfc.ru

Беломестнова Каролина Владимировна

Специалист аналитического отдела

Тел. +7 495 988-00-42 доб. 253

Эл.почта: BelomestnovaK@mfc.ru

Открытое акционерное общество «Московский Фондовый Центр»

119049, г. Москва, ул. Коровий Вал, д. 9

Тел. +7 495 988-0042

Эл.почта info@mfc.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей и является выражением частного мнения специалистов аналитического управления Компании. Содержащаяся здесь информация и выводы не являются офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов, других инструментов или производных на какой-либо из них. Компания не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся в бюллетене информации. Ни Компания, ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием информации, содержащейся в бюллетене. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование бюллетеня или какой-либо его части без письменного согласия Компании не допускается. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от операций с ценными бумагами или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Компания предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта. Компания рекомендует получать регулярные консультации по вопросам финансов, налогов и права у специалистов соответствующей квалификации.

ОГРН 1027739035796 Лицензии, выданные Федеральной службой по финансовым рынкам России: профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности от 17.10.2003 № 077-06554-100000, профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности от 17.10.2003 № 077-06554-010000, профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами от 07.09.2010. № 077-13305-001000