

## Инвестиционный тезис

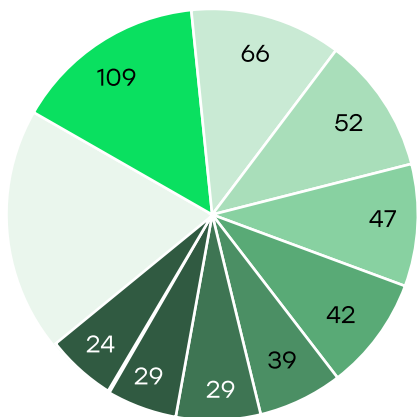
Развитие ресейл направления, консолидация ломбардного рынка вокруг ключевых игроков, а также умеренная регуляторная нагрузка на ломбарды в сравнении с финансовым сектором, формирует потенциал для роста котировок акций МГКЛ.

Текущая цена, руб.	2,73
Целевая цена, руб.	3,58
Потенциал роста, %	31%
Тикер	MGKL
ISIN	RU000A0JVV89
Кол-во акций, млрд	1,27
Рыночная капитализация, млрд руб.	3,46

## О КОМПАНИИ

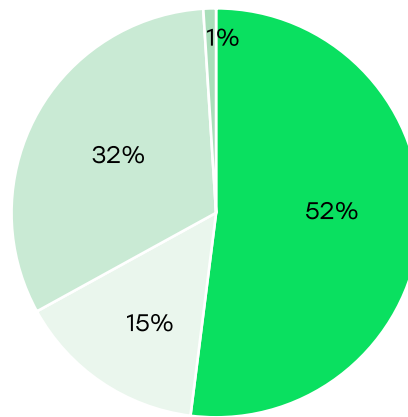
МГКЛ – компания, управляющая старейшей и крупнейшей (11% доля в Московском регионе) сетью ломбардов Москвы, работающей под брендом «Мосгорломбард» с 1924 года. Компания провела IPO в январе 2024 и является первым публичным представителем в своем сегменте и единственной компанией в отрасли с кредитным рейтингом. Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило МГКЛ рейтинг ruBB- со стабильным прогнозом.

Структура ломбардного рынка в Московском регионе по количеству объектов



- Мосгорломбард
- Просто 585
- Победа
- Меридиан
- 585\* Золотой
- Семерочка
- Залог Успеха
- Аурум
- Ваш Ломбард
- Остальные

Структура выручки МГКЛ, 2023 г.



- Процентные доходы
- Продажа драгоценных металлов
- Розничная деятельность
- Прочее

Бизнес компании состоит из трех операционных сегментов: ломбард, ресейл (комиссионные магазины) и оптовый трейдер драгоценных металлов. Ломбарды, основной сегмент, предоставляют краткосрочные займы физическим лицам под залог ювелирных изделий (93% портфеля займов), меховых изделий, техники и других ценностей. Сеть насчитывает 109 отделений, расположенных по всей территории Москвы и Московской области. Сегмент «ресейл» занимается куплей-продажей высоколиквидных товаров (золото, техника, мех) и комиссионной торговлей потребительскими товарами. Оптовый сегмент занимается скупкой и переработкой лома драгметаллов для поставки чистого золота в виде инвестиционных слитков в банки, а также производителям ювелирных изделий.

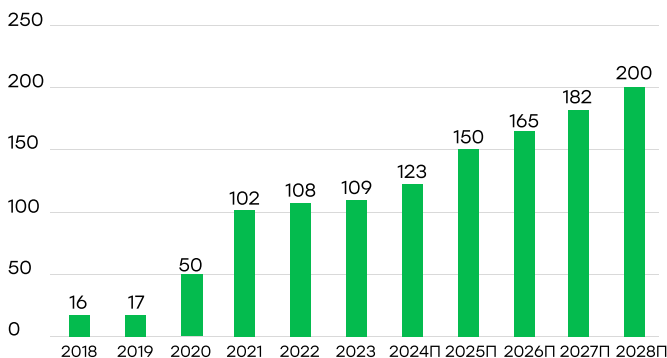
## Предпосылки для роста

- ✔ Расширение сети. Количество отделений Мосгорломбарда выросло с 17 в 2019 году до 109 в 2023 году. Компания рассчитывает нарастить сеть до 150 отделений к 2025 году и на более отдаленном горизонте оценивает потенциал расширения сети до 400 отделений.
- ✔ Увеличение клиентской базы. В 2023 году количество уникальных клиентов выросло на 37% по сравнению с 2022 годом и составило 92,1 тыс. человек. Около 50% клиентов повторно обращаются за услугами компании. По оценкам Банка России, количество заемщиков по действующим договорам с ломбардами составляет 360 тыс. человек в Московском регионе, а всего время от времени ломбардными услугами пользуются 1,6 млн человек, что отражает потенциальный размер клиентской базы Мосгорломбарда.
- ✔ Развитие онлайн-сервисов позволит компании ускорить рост выручки и улучшить рентабельность за счет выхода за пределы домашнего региона и повышения доступности услуг, а также позволит сохранить устойчивость к различным рыночным потрясениям. На конец 2023 года доля клиентов, пользующихся онлайн-сервисами Мосгорломбарда, достигла 47% по сравнению с 4% в 2019 году.
- ✔ Симбиоз ломбардного и ресейл бизнесов. Ломбарды формируют свои доходы в том числе за счет перепродажи невостребованного залогового имущества. Хотя ломбардный бизнес остается крупным источником доходов для МГКЛ, компания ожидает рост доходов от ресейл направления. МГКЛ планирует занять не менее 3-5% рынка ресейла, который может вырасти с текущих 1 трлн руб. до 3 трлн руб. к 2027 году (по оценкам эмитента).
- ✔ Российский рынок подержанных товаров демонстрирует рост. В 2022 году объемы продаж бывших в употреблении одежды, обуви и аксессуаров составил порядка 160 млрд руб., показав рост на 27% по сравнению с предыдущим годом (по оценкам АО «РОСБИЗНЕСКОНСАЛТИНГ»). Напомним, что продажи непродовольственных товаров в 2022 году выросли всего на 2,7% по сравнению с предыдущим годом в номинальном выражении. Рост продаж подержанных товаров отчасти объясняется более доступными ценами, трендом на осознанное потребление, а также уходом зарубежных брендов.
- ✔ Операционная деятельность полностью ориентирована на внутренний рынок, что снижает влияние геополитических рисков для компании и инвесторов.
- ✔ Стабильность рыночной доли обеспечивается регуляторными ограничениями на регистрацию ломбардов. Тренд на консолидацию ломбардного рынка складывается в пользу укрупнения доли ведущих игроков, к которым относится МГКЛ.
- ✔ Жесткая денежно-кредитная политика приводит к замедлению кредитной активности со стороны банков, что может содействовать росту спроса населения на услуги ломбардов.
- ✔ Регуляторная нагрузка на ломбарды существенно меньше, чем на других представителей микрофинансового сектора. На ломбарды не распространяются макропруденциальные лимиты, которые сейчас выступают основным ограничением для микрофинансовых компаний.

## Риски

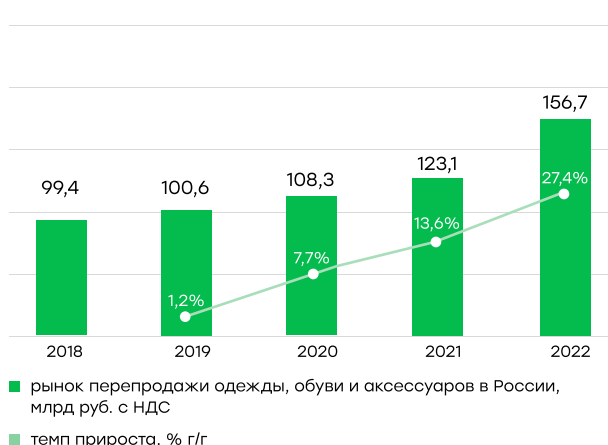
- Значительная доля залоговых активов формируется ювелирными изделиями из золота, рыночная стоимость которого определяется в долларах США. Снижение цен на золото и/или укрепление рубля могут отрицательно повлиять на оценку залогового портфеля.
- Конкуренция со стороны микрофинансовых организаций, выдающих беззалоговые займы.
- Регулирование. Банк России устанавливает предельные ставки кредитования для ломбардов. На II квартал 2024 года они составили 90%, если обеспечением является автотранспортное средство, и 119% – под другие виды залогового имущества. Снижение уровня предельной ставки кредитования может сказаться на финансовых результатах компании.

Количество подразделений, ед.



Источник: данные эмитента, оценки «Цифра брокер»

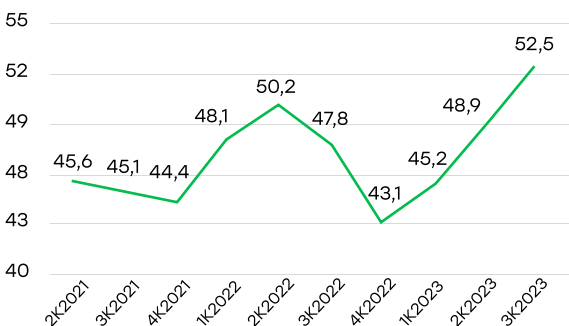
Рынок ресейла одежды, обуви и аксессуаров в России



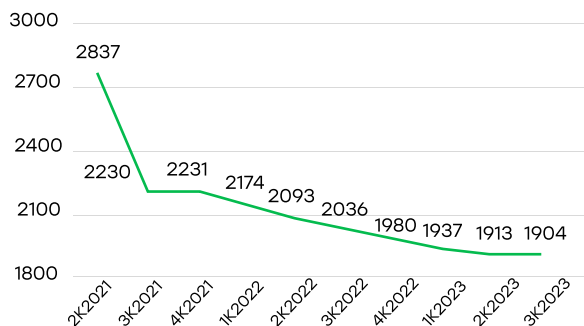
Источник: retail.ru со ссылкой на РБК Исследования рынков

## Ломбардный рынок в РФ

По данным Банка России, объем выданных ломбардами займов в 2023 году составил 52,5 млрд руб., что на 22% больше, чем годом ранее. При этом, количество участников рынка снизилось на 4% до 1,9 тыс. компаний. На фоне снижения числа ломбардов происходит перераспределение клиентов в пользу более крупных игроков: на протяжении последних двух лет наблюдается рост доли сетевых и крупных региональных ломбардов.



Динамика портфеля займов ломбардов, млрд руб.



Динамика количества ломбардов в реестре, ед.

В то же время рынок ломбардов сильно фрагментирован. По данным Банка России, на рынке присутствуют 16 игроков с рыночной долей более 1%, из которых ни один не занимает более 10% рынка. В то же время на небольших игроках (вес выданных займов менее 1% от всего объема ломбардных займов) приходится 52% рынка.

По данным Банка России за 2022 год, лидерами по объемам ломбардного кредитования оставались Москва (17% от общего объема выданных займов), Санкт-Петербург (8%), Ростовская область (7%) и Московская область (6%).

Услугами ломбардов пользуется 8-12% населения России (по данным МГКЛ на 2023 год), а также мигранты, которые могут быть ограничены в доступе к услугам других финансовых организаций. По данным Банка России, большинство займов в ломбарде – это небольшие займы на короткий срок. Около 75% ломбардных займов не превышают 25 тыс. руб. по сумме, а 61% договоров заключается на срок до 30 дней. Отметим, что законом срок действия договоров займа ограничен одним годом, а ломбард может продать залог не ранее чем через месяц после окончания договора.

## Перспективы развития

К стратегическим целям группы относятся расширение бизнеса и повышение его эффективности за счет увеличения количества отделений, стратегических приобретений, совершенствования продуктовой линейки, развития онлайн-услуг.

- ✔ Присутствие в ТОП-10 ломбардов по размеру портфеля за счет поглощений небольших ломбардов и расширения сети до 150 отделений к 2025 году. В феврале компания заключила стратегическое соглашение с ПСБ о финансировании сделок по приобретению ломбардных сетей и развития новых и текущих направлений деятельности.
- ✔ Достижение рыночной доли в 40% на ломбардном рынке Москвы к 2027 году по сравнению с 11% на данном этапе.
- ✔ Оптимизация бизнес-процессов, в частности, в сегменте онлайн-аукционов.
- ✔ Внедрение новых продуктов (кросс-продажи и агентские услуги).
- ✔ Внедрение новых технологий, включая IT-технологии, для успешной конкуренции за клиента и взаимоотношения с клиентами.

## Финансовые результаты

Компания демонстрирует высокие темпы роста бизнеса. За период с 2020 по 2023 годы объем первичного кредитования увеличился в 2,6 раза, кредитный портфель показал шестикратный рост.

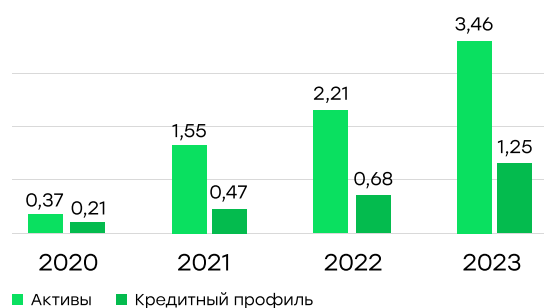
Рост объемов кредитования в значительной степени обусловлен расширением розничной сети. Самыми высокими темпами количество отделений увеличивалось в 2021 году, в дальнейшем компания сфокусировалась на повышении операционной эффективности открытых уже отделений.

В 2023 году объем кредитного портфеля вырос на 82% по сравнению с предыдущим годом до 1,25 млрд руб. за счет увеличения числа выданных займов на 27% до 286 тыс. и повышения среднего размера займа на фоне органического роста действующих объектов и агрессивного маркетинга.

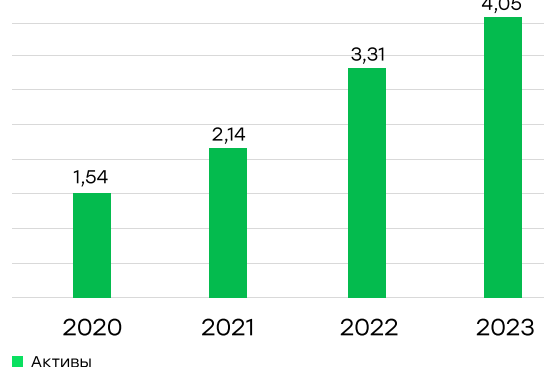
Масштабный проект по расширению бизнеса на начальной стадии реализации сопровождался дополнительными издержками, и 2021 год ожидаемо стал убыточным. Однако, уже в 2022 году появилась отдача от вложенных инвестиций: доходы возросли более чем в три раза, компания восстановила положительную рентабельность. В 2023 году операционная прибыль составила 269,9 млн руб. по сравнению с операционным убытком в размере 225,7 млрд руб. в 2022 году.

Рост чистой прибыли в 2022 году был сдержан повышенными расходами на создание резервов под кредитные убытки на фоне негативных процессов в экономике. Величина резервов составила 944 млн руб., в шесть раз превысив значение за 2021 год. Доля отнесенных в резервы доходов в соответствии со стандартом МСФО (IFRS) 9 достигла 66%. Эти резервы в основном представляют собой начисленные, но не возмещенные проценты в процессе реализации не востребоваанных залогов (проценты начисляются до момента реализации не востребоваанного залога или его выкупа). В дальнейшем данные резервы могут войти в состав выручки будущих периодов, так как основной актив, под залог которого выдаются займы, это ювелирные изделия из драгоценных металлов.

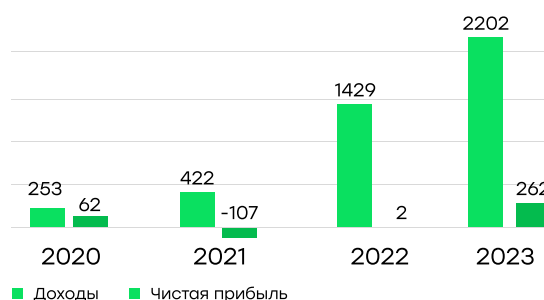
Динамика активов и выданных займов, млрд руб.



Объем выданных, млрд руб.



Динамика выручки и чистой прибыли, млрд руб.



Источник: данные эмитента

## Показатели

Активы, млн. руб.	368	1 554	2 207	3 459
в т. ч. займы выданные	228	490	838	1 403
Собственный капитал, млн. руб.	14	278	280	503
Обязательства, млн. руб.	354	1 276	1 927	2 956
Чистый долг, млн. руб.	179	639	1 053	1 068
Выручка, млн. руб.	253	422	1 429	2 202
Процентные расходы, в т.ч. по обя. по аренде, млн. руб.	46	134	212	286
Расходы на создание резервов, млн. руб.	17	157	944	335
Чистая прибыль, млн. руб.	62	-107	2	262
ЕБИТДА	133	52	355	785
Собственный капитал / активы, %	3,7%	17,9%	12,7%	14,5%
ROA, %	15,2%	-11,2%	0,1%	9,3%
ROE, %	198,2%	-73,5%	0,8%	67,0%
NIM, %	104,4%	80,4%	183,0%	76,8%
CIR, %	63,6%	217,8%	182,7%	67,2%
Цена привлечённых ресурсов, % годовых	23,1%	19,5%	13,5%	14,3%
Доля отнесённых в резервы доходов, %	6,9%	37,1%	66,0%	15,2%
COR, %	8,8%	43,6%	142,2%	29,9%
Админ. расходы / объём выдач, %	7,8%	12,5%	15,1%	13,6%
Чистый долг / ЕБИТДА	1,50	27,84	3,76	1,43

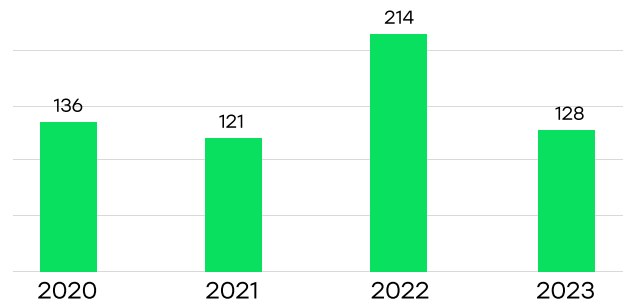
Источник: данные эмитента, расчеты «Цифра брокер»

В структуре доходов в 2023 году произошли значительные изменения. В рамках стратегической реорганизации ресейл-направление было выделено в отдельный сегмент, также в группу вошел оптовый трейдер драгоценных металлов. Таким образом, если ранее выручка практически полностью состояла из процентных доходов, то в прошедшем году на них пришлось не более 52%.

В прошлом году выручка выросла до 2,2 млрд руб., на 54% по сравнению с предыдущим годом, а процентные доходы в 2023 году снизились относительно 2022 года на 25%. Сказалась реорганизация и снижение процентной ставки по выдаваемым займам. В марте 2022 года Банк России принял решение установить мораторий на ограничение полной стоимости кредита (ПСК), что дало возможность установить процентную ставку за пользование займом в размере 365%. В результате средний уровень ПСК в 2022 году вырос в 1,8 раза. В 2023 году размер ПСК снизился до обычных для ломбардов уровней, составив 128%.

Компания позитивно оценивает достигнутые в 2023 году результаты, поскольку снижение процентных доходов оказалось незначительным при существенном снижении ПСК. Нивелировать отрицательную динамику удалось за счет увеличения количества клиентов и получения доходов от продленных займов.

Полная стоимость кредита для ломбардов, %



Источник: данные компании

Несмотря на снижение доходов, компания в отчетном периоде продемонстрировала заметный рост чистой прибыли. Рост чистой прибыли стал возможен благодаря снижению расходов на создание резервов, которые в 2023 году снизились почти в три раза, а их доля относительно доходов сократилась до 15,2%. Кроме того, позитивным для показателей рентабельности стало повышение отдачи от работающих отделений. Это, в свою очередь, повлекло за собой снижение удельного веса административных расходов и затрат на персонал – относительно объема выдач они снизились на 11%. Отношение операционных расходов к операционным доходам (CIR) сократилось почти втрое. Показатели достаточности капитала поддерживаются на адекватном уровне. Отражение арендных активов и обязательств в соответствии с международными стандартами отчетности существенно превышает валюту баланса и, соответственно, снижает долю собственного капитала в пассивах. Так, в случае неттинга арендных активов и обязательств по итогам 2023 года, доля собственного капитала составила бы 18%.

## Акционерный капитал и дивиденды

13 мая МГКЛ завершил конвертацию 274,3 млн привилегированных акций в обыкновенные. Теперь акционерный капитал состоит из 1,27 млрд обыкновенных акций. Доля акций в свободном обращении (free float) увеличилась с 14,6% до 27,6%, что дает возможность для перехода компании во второй котировальный список.

Дивидендная политика компании предполагает выплаты из чистой прибыли по МСФО не реже одного раза в год. Целевой размер выплат составляет от 25% до 50% чистой прибыли. В случае если финансовые показатели компании позволяют выплачивать дивиденды в размере, превышающем значение чистой прибыли по РСБУ за отчетный период, совет директоров может рекомендовать акционерам выплатить дивиденды из нераспределенной прибыли прошлых периодов.

## Оценка

Мы использовали метод дисконтированных денежных потоков на собственный капитал (FCFE) для оценки справедливой рыночной капитализации Мосгорломбарда на основе следующих предпосылок по развитию бизнеса компании:

- Мосгорломбард продолжит наращивать процентные доходы среднегодовыми темпами роста (CAGR) на уровне 27% в период с 2024 по 2028 годы, сохраняя в сегменте преобладающую долю выручки на уровне около 50%, за счет дальнейшей консолидации на рынке ломбардов, роста числа отделений в Московском регионе, внедрения новых продуктов и технологий для повышения вовлеченности клиентов;

- Компания продолжит развивать направление оптовых продаж драгметаллов, выступая в качестве сильного игрока на рынке, который сотрудничает со многими российскими банками. CAGR выручки от продажи драгметаллов в перспективе до 2028 года включительно составит 18%.
- Мосгорломбард станет заметным игроком на рынке ресейла благодаря взаимодействию с ведущими маркетплейсами России. Выручка сегмента ресейла будет в рассматриваемом периоде ежегодно расти среднегодовыми темпами 25%.

Ставка дисконтирования рассчитана с учетом метода CAPM. В качестве безрисковой ставки применяется бескупонная доходность 10-летних облигаций федерального займа (согласно данным Банка России). Для расчета коэффициента бета применяются данные Справочника расчетных данных «СРД-19», изданный ООО «НЦПО» под ред. Яскевича Е.Е. Соотношение собственного и заёмного капитала определено с учетом среднеотраслевых показателей в компаниях со схожим видом деятельности (ломбарды, ювелирные торговые предприятия, оптовая торговля металлами). Рыночную премию устанавливаем на уровне 5,3% на базе индекса полной доходности МосБиржи. Итоговая ставка дисконтирования составила 21,4%. Долгосрочный темп роста определен на уровне среднегодовых темпов роста ВВП России на уровне 1,5%.

На основе наших расчетов справедливая стоимость Мосгорломбарда в перспективе 12 месяцев составляет 4,55 млрд руб. или 3,58 руб. за одну акцию, что предполагает потенциал роста на 31% от текущих уровней.

Ниже приводим анализ чувствительности к ключевым допущениям:

## Темпы терминального роста

		1,0%	1,5%	2,0%	2,5%	3,0%
<b>CAPM</b>	18,4%	5,6	5,7	5,8	5,9	6,0
	19,4%	5,3	5,4	5,5	5,6	5,7
	20,4%	5,0	5,1	5,2	5,3	5,4
	21,4%	4,8	4,9	4,9	5,0	5,1
	22,4%	4,6	4,7	4,7	4,8	4,8
	23,4%	4,4	4,4	4,5	4,6	4,6
	24,4%	4,2	4,3	4,3	4,4	4,4

Источник: расчеты «Цифра брокер»



## Показатели

Отчет о прибылях и убытках, тыс. руб.	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П
<b>Выручка</b>	<b>2 924 376</b>	<b>3 752 880</b>	<b>4 625 154</b>	<b>5 628 370</b>	<b>6 441 360</b>
Процентные доходы	1 561 169	2 037 098	2 611 235	3 195 314	3 772 241
Выручка от комиссионной деятельности	18 461	22 149	23 997	28 641	37 338
Выручка от продажи драгоценного металла	912 840	1 128 621	1 249 868	1 434 138	1 645 575
Доходы от услуг по хранению	12 349	12 843	13 358	13 893	14 448
Выручка от розничной торговли	419 558	552 169	726 695	956 385	971 758
<b>Основные расходы</b>	<b>-1 663 389</b>	<b>-1 993 97</b>	<b>-2 180 951</b>	<b>-2 485 19</b>	<b>-2 886 839</b>
Процентные расходы	-294 218	-298 218	-306 801	-316 631	-327 891
Резерв	-479 243	-708 325	-780 641	-913 840	-1 119 234
Себестоимость продажи металла	-889 928	-987 430	-1 093 510	-1 254 727	-1 439 714
Затраты на персонал	-393 924	-511 482	-634 588	-670 845	-781 599
Общие и административные расходы	-338 632	-280 114	-267 148	-267 685	-281 038
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>562 659</b>	<b>999 965</b>	<b>1 571 118</b>	<b>2 230 197</b>	<b>2 513 695</b>
Налог на прибыль	-112 532	-199 993	-314 224	-446 039	-502 739
<b>Итого совокупная прибыль</b>	<b>450 127</b>	<b>799 972</b>	<b>1 256 895</b>	<b>1 784 158</b>	<b>2 010 956</b>

## Балансовый отчет, тыс. руб.

Денежные средства	709 247	1 094 332	1 997 083	3 288 811	4 726 760
Займы выданные	1 689 967	2 295 768	2 813 310	3 438 561	4 192 432
Дебиторская задолженность	-	-	-	-	-
Гудвил	4 253	4 253	4 253	4 253	4 253
Активы в форме права пользования	524 807	453 148	405 146	376 393	363 649
Основные средства	202 290	152 283	143 905	162 834	151 772
Текущие налоговые активы	7 702	7 702	7 702	7 702	7 702
Отложенные налоговые активы	81 869	81 869	81 869	81 869	81 869
Прочие активы	500 961	500 961	500 961	500 961	500 961
<b>Итого активы</b>	<b>3 721 096</b>	<b>4 590 316</b>	<b>5 954 228</b>	<b>7 861 385</b>	<b>10 029 398</b>
Привлеченные займы	-	-	-	-	-
Выпущенные облигации	1 558 103	1 558 103	1 558 103	1 558 103	1 558 103
Обязательства по аренде	728 921	783 875	846 820	918 917	1 001 499
Кредиторская задолженность	304 074	318 368	362 441	413 342	487 818
Обязательства по налогу на прибыль	26 300	26 300	26 300	26 300	26 300
Прочие налоговые обязательства	148 191	148 191	148 191	148 191	148 191
Прочие обязательства	2 628	2 628	2 628	2 628	2 628

<b>Итого обязательства</b>	<b>2 768 217</b>	<b>2 837 465</b>	<b>2 944 483</b>	<b>3 067 481</b>	<b>3 224 539</b>
Акционерный капитал	11 472	11 472	11 472	11 472	11 472
Эмиссионный доход	382 195	382 195	382 195	382 195	382 195
Резервный капитал	722	722	722	722	722
Нераспределенная прибыль	558 490	1 358 462	2 615 357	4 399 514	6 410 470
<b>Итого капитал</b>	<b>952 879</b>	<b>1 752 851</b>	<b>3 009 746</b>	<b>4 793 903</b>	<b>6 804 859</b>
<b>Движение денежных средств, тыс. руб.</b>					
Амортизация	210 259	172 528	147 517	138 000	132 525
Изменение оборотного капитала	-930 597	-1 299 832	-1 254 110	-1 488 189	-1 798 630
Погашение/ (предоставление) займов выданных	-766 557	-1 314 126	-1 298 183	-1 539 090	-1 873 106
Уменьшение/ (увеличение) прочих активов	-252 942	-	-	-	-
Увеличение/ (уменьшение) кредиторской задолженности	88 902	14 294	44 073	50 901	74 476
Увеличение/ (уменьшение) прочих обязательств	-	-	-	-	-
<b>ДДС от операционной деятельности</b>	<b>209 032</b>	<b>380 993</b>	<b>930 943</b>	<b>1 347 808</b>	<b>1 464 085</b>
Приобретение ОС	-92 472	-1 661	-34 780	-63 626	-34 780
Приобретение дочерних организаций					
Приобретение активов в форме права пользования, актив	-	-49 202	-56 356	-64 551	-73 937
Приобретение активов в форме права пользования, пассив	-	54 954	62 945	72 098	82 582
<b>ДДС от инвестиционной деятельности</b>	<b>-92 472</b>	<b>4 092</b>	<b>-28 192</b>	<b>-56 079</b>	<b>-26 136</b>
<b>ДДС от финансовой деятельности</b>	<b>96 276</b>	<b>66 085</b>	<b>41 813</b>	<b>20 050</b>	<b>-45 795</b>
<b>Денежные средства на начало периода</b>	<b>490 086</b>	<b>606 646</b>	<b>991 731</b>	<b>1 894 482</b>	<b>3 186 210</b>
<b>Изменение ДС</b>	<b>116 560</b>	<b>385 085</b>	<b>902 751</b>	<b>1 291 729</b>	<b>1 437 949</b>
<b>Денежные средства на конец периода</b>	<b>606 646</b>	<b>991 731</b>	<b>1 894 482</b>	<b>3 186 210</b>	<b>4 624 159</b>
<b>Коэффициенты</b>					
Чистая рентабельность	15,4%	21,3%	27,2%	31,7%	31,2%
ROE	61,9%	59,1%	52,8%	45,7%	34,7%
ROIC	40,7%	51,8%	51,7%	49,4%	42,5%
ROCP	29,1%	40,1%	49,2%	57,1%	52,7%
ROA	12,5%	19,2%	23,8%	25,8%	22,5%

ООО «Цифра брокер» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: [old.cifra-broker.ru](http://old.cifra-broker.ru). Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «Цифра брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Настоящие аналитические материалы созданы ООО «Цифра брокер» по заказу Компании на платной основе. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать. Сведения о ценной бумаге: эмитент — публичное акционерное общество «МГКЛ», ISIN RU000A0JVV89, источник раскрытия: [mosgorlombard.ru](http://mosgorlombard.ru).