

ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ШОЛУ

АҚШ ҚОР НАРЫҒЫ

Инфляция берілмейді

Қаңтар айында АҚШ пен ЕО бағасының өсуі жеделдеді, ал дамыған елдердің экономикасы Орталық банктің оны салқындатуға тырысқанына қарамастан күшті болып қала береді

Қазақстан

Теңгеге назар аударыңыз

Өзбекстан

Сатып алушылар белсенділік танытуда

Ресей

Инвесторлар сатып алуға оралды

Германия

DAX жаңа биікке ұмтылды

Мазмұны



АҚШ қор нарығы. Инфляция берілмейді.....	3
АҚШ қор нарығы бойынша ең маңызды мәселе бір бетте.....	4
Ең басты мәселе. Инвестициялық көкжиектер: стратегия және тактика.....	5
Өзекті трендтер. 7 наурызға шолу.....	6
ТАкциялар бойынша ағымдық нұсқаулықтар.....	7
Компанияның маңызды жаңалықтары біздің сарапшылардың назарында.....	8
Инвестициялық идея. Intercontinental Exchange: табыстың үш шарты.....	11
Опциялық идея. BEAR IRON CONDOR ON TGT.....	13
Венчурлық инвестицияға шолу.....	14
IPO-ға кімдер қатысады. Atmus Filtration Technologies. Барлығын сүзгіден өткізуде!.....	15
Қазақстан нарығы. Теңгеге назар аударыңыз.....	16
Инвестициялық идея. Mastercard. Сіздің ақшаңыз сенімді қорғауда.....	18
Ресей нарығы. Инвесторлар сатып алуға оралды.....	19
Өзбекстан нарығы. Сатып алушылар белсенділік танытуда.....	23
Неміс нарығы. DAX жаңа биікке ұмтылды.....	25
Орма мерзімдік идея. SAP. Осыны оңтайландырыңыз.....	27
Freedom Holding Corp. жаңалықтары.....	28
Байланыс.....	29

Инвестициялық
шолу №265

2023 жылдың 9 наурызы

ffin.global

АҚШ қор нарығы

Инфляция берілмейді

Қаңтар айында ЕО мен АҚШ-тағы негізгі инфляция (энергия мен азық-түлік бағасын шегергенде) күтпеген жерден жеделдеді. Орталық банктердің оларды салқындату жөніндегі күш-жігеріне қарамастан, экономикалар күшті болып қала береді



Жаңалықтар бір жолмен

- 21.02.2023** Қаңтар айында АҚШ-тың қайталама нарығындағы үйлердің сатылымы 2020 жылғы дағдарысқа қарсы рекордтарды жаңартты
- 28.02.2023** Конгрессте Қытай тарапынан Ұлттық қауіпсіздік пен экономикаға төнетін қауіп туралы тыңдаулар өтті
- 01.03.2023** Штаттардағы мұнайдың таза импорты тәулігіне 579 мың баррель деңгейінде тарихи ең төменгі деңгейге дейін қысқарды
- 02.03.2023** Атланта ФРБ президенті Рафаэль Бостик АҚШ тағы инфляцияның 2% деңгейге оралуына сенімділік білдірді

07.03.2023 жағдайы бойынша

Тикер	Актив	Өзгеріс	
		бір аптада	бір айда
SPY	S&P 500	1,97%	-1,98%
QQQ	Индекс NASDAQ100	2,68%	-2,12%
DIA	Dow Jones Industrial 30	1,86%	-1,41%
UUP	Доллар	-0,63%	1,87%
FXE	Евро	0,76%	-1,49%
XLF	Қаржы секторы	0,93%	-1,64%
XLE	Энергетикалық сектор	3,07%	1,51%
XLI	Өнеркәсіп секторы	3,35%	0,80%
XLK	Технологиялық сектор	2,98%	-1,15%
XLU	Коммуналдық қызмет секторы	-0,54%	-2,44%
XLV	Денсаулық сақтау секторы	0,51%	-2,65%
SLV	Күміс	2,41%	-4,96%
GLD	Алтын	2,46%	-0,56%
UNG	Газ	16,37%	20,63%
USO	Мұнай	4,11%	8,48%
VXX	Қорқыныш индексі	-11,02%	-3,71%
EWJ	Жапония	3,16%	-1,17%
EWU	Ұлыбритания	1,46%	1,55%
EWG	Германия	3,33%	-1,69%
EWQ	Франция	2,92%	0,43%
EWI	Италия	3,98%	2,53%
GREK	Греция	2,17%	7,15%
EEM	БРИК елдері	3,24%	-3,28%
EWZ	Бразилия	-1,59%	-4,79%
RTSI	Ресей	3,42%	-5,70%
INDA	Үндістан	2,82%	0,07%
FXI	Қытай	6,09%	-4,76%

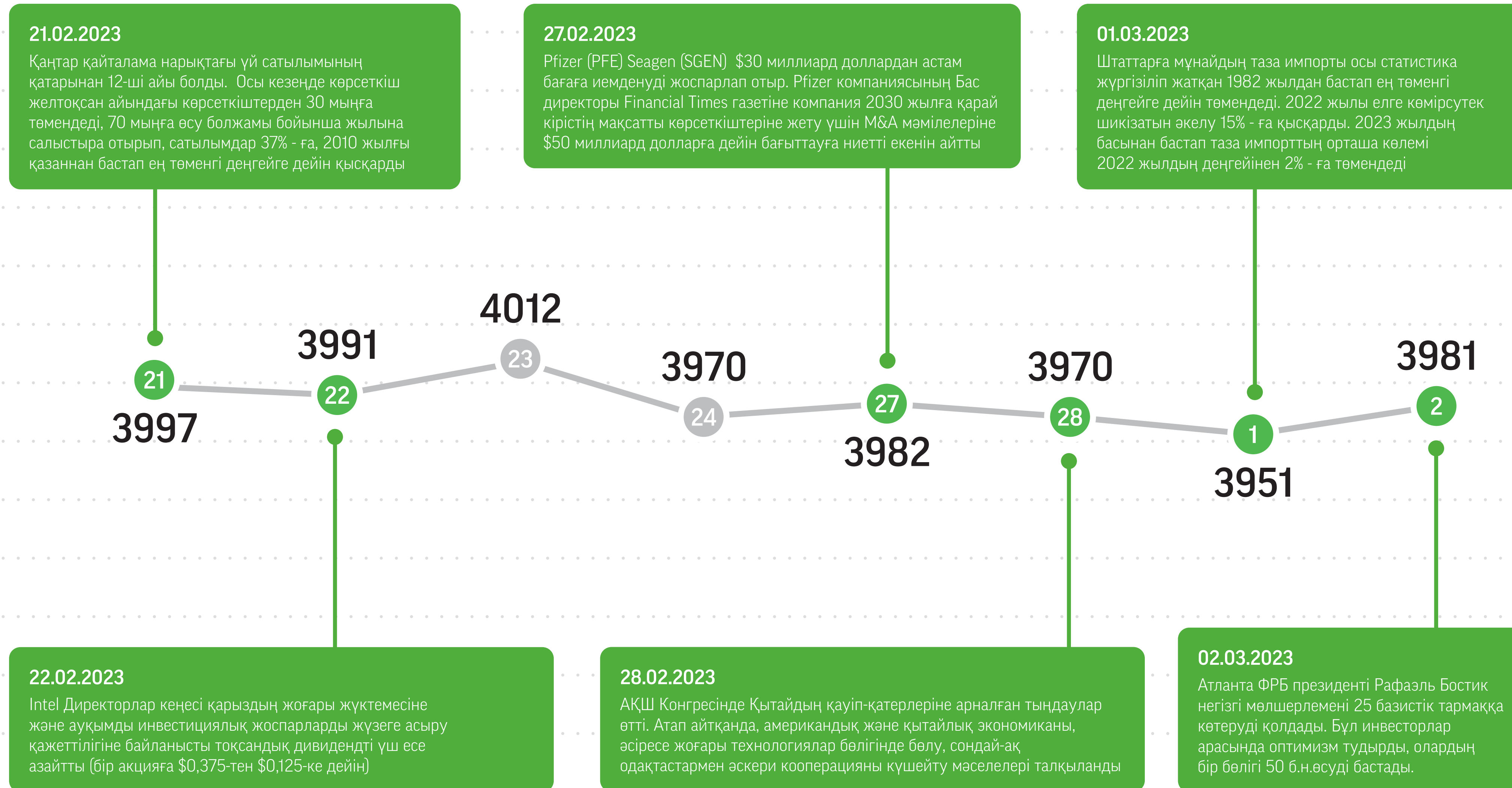


Инвестициялық
шолу №265
2023 жылдың 9 наурызы
ffin.global



АҚШ қор нарығы бойынша ең маңызды нәрсе бір бетте

Индекс S&P 500 (21.02.2023 – 02.03.2023)



Ең басты мәселе

Инвестициялық көкжиектер: стратегия және

тактика

Мен инвестициялаудың ұзақ мерзімді тәсілі туралы жиі жазамын, өйткені бұл ұзақ уақыт аралығында айтарлықтай капитал жиналады. Қысқа мерзімді инвестициялармен кез-келген инвестордың қателіктері көбейеді: тіпті кәсіби Белсенді менеджерлер арасында 80% S&P500 индексінен төмен кірісті көрсетеді. Дегенмен, ағымдағы трендтерді түсіну инвесторлардың тактикалық (қысқа мерзімді) әрекеттері шеңберінде орналасу үшін пайдалы, өйткені бұл оларға нарыққа стратегиялық (ұзақ мерзімді) көзқарасты қалыптастыруға мүмкіндік береді.

Соңғы екі аптада қор алаңдарында техникалық талдау тұрғысынан маңызды оқиғалар көп болды. S & P500 индексі 3940 пункт белгісіне сәйкес келетін 200 күндік жылжымалы орташа мәнге (200 ма) жақындады, содан кейін оны итеріп, 4000-нан жоғары көтерілді. Бұл бенчмарк үшін маңызды шекара, өйткені статистика ұзақ мерзімді тренд қалыптастыруға қабілетті күшті қысқа мерзімді тезисті растайды.

- 1950 жылдан бастап S&P500 бойынша «аю» тренді ешқашан жалғасқан жоқ және егер индекс 200 МА деңгейінен жоғары тұра алса, жергілікті минимумдар жаңартылмады
- Егер S & P500 20% - ға төмендегеннен кейін төрт апта ішінде 200 МА ұсталса (бұл 16 ақпанда болған және 2 наурызда расталған), кең акциялар нарығы 1945 жылдан бері 12-ден 12 рет өсіп келе жатқан динамиканы көрсетті. Ал орта есеппен 12 айлық көкжиекте өсім 20% болды Morgan Stanley компаниясының стратегі Майк Уилсон, Уолл-стриттегі басты «аю» болып саналады, жылдың басында S&P 500 жазға қарай 3000 пунктке түзетіледі деп болжады. Содан кейін сарапшы аналитикалық жазбаны ұсынды, онда акциялардың кең нарығының «техникалық» күшін атап өтті және қысқа мерзімді өсуді болжады. Сондай-ақ, Уилсон 200 МА-дан жоғары кең нарық индексінің бекітілуін және қазан айынан бастап қалыптасқан қолдауды атап өтті. Маңыздысы, талдаушы әлі де американдық экономиканың негізгі әлсіздігінің белгілерін және корпоративтік бизнес үшін жағымсыз факторларды көреді. Сонымен қатар, қысқа мерзімді көкжиек-

те Уилсонның пікірінше, тактикалық позиция «бұқаларға»қарай ауысады. Макклелланның жинақтау индексі жақында қысқа мерзім ішінде <1000-нан >1000-ға дейін көтерілді. Бұл соңғы екі жылда алғаш рет болды. S&P 500-дің жылдық кірісі осындай бұрылыстан кейін тарихи тұрғыдан өте жоғары болды. 1962 жылдан бастап бұл сценарий 18 рет жүзеге асырылды, ал 17 жағдайда үш айдан кейін нарық оң кірісті көрсетті (тек бір рет ол нөлге тең болды). Ұқсас сурет алты айдың көкжиегінде дамыды, ал 12 айдан кейін кірістілік орташа тарихтан жоғары болды.

ААII инвесторларының сауалнамасы сонымен қатар биржадағы сатып алушылар саны Жергілікті минимумға жақын екенін көрсетеді. Соңғы мәліметтер бойынша, респонденттердің 23,4% - «бұқа», 31,8% – бейтарап, 44,8% - «аюлы» позициясын ұстауда. Әдетте, мұндай күштердің орналасуы акциялар нарығының жергілікті өзгеруін білдіреді. Бұл жағдайда инвесторлар қысқа мерзімді көкжиекте ұзақ алыпсатарлық позицияларды ашуды мұқият қарастыруы керек. Әрине, тәуекелдерді есте сақтау, тоқтату шығындарын көрсету және нарықтың күрт құлдырауынан хеджирлеу қажет. Бұл жағдайда инвесторлар қысқа мерзімді көкжиекте ұзақ алыпсатарлық позицияларды ашуды мұқият қарастыруы керек. Әрине, тәуекелдерді есте сақтау, тоқтату шығындарын көрсету және нарықтың күрт құлдырауынан хеджирлеу қажет. Дегенмен, қор индекстерінің жоғары бұрылуына көптеген сигналдардың пайда болуы наурыз айының қорытындысы бойынша қысқа мерзімді кірістілікке оң әсер етуі мүмкін. Статистикаға сүйенсек, қысқа мерзімді бұрылыс ұзақ мерзімді трендке айналуы мүмкін. Бұл алдағы 12 айдағы позицияларды қалыптастыру үшін тамаша кіру нүктесі болады.

Күтеміз

- **3900-4200 пункт диапазонындағы S&P 500 индексінің қозғалысы**

Тимур Турлов,
CEO Freedom Holding Corp.



Инвестициялық шолу №265

2023 жылдың 9 наурызы

ffin.global



Маңызды жаңалықтар

21 ақпанда жарияланған қайталама нарықтағы үйлерді сату туралы қаңтар айындағы деректер желтоқсан деңгейіне 30 мыңға, 4 миллионға дейін төмендегенін тіркеді, ал консенсус оның 70 мыңға, 4,1 миллионға дейін өсуін болжады.қайталама нарықта тұрғын үй жылжымайтын мүлігін сату көлемінің төмендеу тенденциясы қатарынан 12 ай бойы дамып келеді. Бір жыл ішінде сатылым 37% - ға төмендеп, 2010 жылдың қазан айынан бастап ең төменгі деңгейге жетті. Сұранысқа қысым ФРЖ негізгі мөлшерлемесінің өсуіне байланысты ипотекалық несиелердің қымбаттауына байланысты.

28 ақпанда конгрессте Қытайдың америка экономикасы мен ұлттық қауіпсіздікке төнетін қауіптері талқыланды. Атап айтқанда, күн тәртібінде Тайвань тәуелсіздігі мен ҚХР-дағы адам құқықтарының бұзылуы төңірегінде жағдай болды. Конгресмендер Қытай мен АҚШ экономикаларын, әсіресе технологиялық секторды іріктеп бөлу туралы заң жобасын әзірлеуді қарастыруда. Сондай-ақ, ҚХР әскери-теңіз күштерінің өсуіне жауап ретінде АҚШ, Ұлыбритания және Австралия арасындағы әскери ынтымақтастықты нығайту мүмкін.

1 наурызда жарияланған деректер 24 ақпанда аяқталған аптада АҚШ-тың таза мұнай импортының құлдырауын 1982 жылдан бастап, Штаттардың Энергетика министрлігі осы статистиканы жинай бастаған кезден бастап ең төменгі деңгейге дейін көрсетті. Мұнай өнімдерінің экспорты, керісінше, тарихи биіктерді көрсетеді. Жыл басынан бері мұнай мен мұнай өнімдерін қоса алғанда, көмірсутектердің таза экспорты 64 миллион баррельге жетті.

2 наурызда Атланта Федералды резервтік банкінің президенті Рафаэль Бостик бағаның өсуін ФРЖ 2% - ға дейін бәсеңдетуге болатынына және Штаттар 1970 жылғы инфляциялық сценарийдің қайталануын болдырмайтынына сенім білдірді. Бостик сонымен қатар наурыз айында негізгі мөлшерлемені 25 базистік тармаққа көтеруді қолдайтынын айтты. Монетарлық билік өкілінің мәлімдемелері қаңтардағы инфляция деректері реттеушіні ставканы 50 б.п.көтеруге мәжбүр етеді деп қорқып, нарық қатысушыларына оптимизм тудырды.

Өзекті трендтер

7 наурызға шолу

Жахандық сурет

Қарастырылып отырған екі аптада S & P 500 шамалы төмендеп, шамамен 0,75% жоғалтты. Ақпанның соңғы онкүндігінде бенчмарк бірқатар факторлардың қысымына ұшырады, соның ішінде ФРЖ-ның «минуттарын» жариялау, күшті PMI деректері, қаңтарда жеке тұтыну шығындарының индексінің өсуін жеделдету және The Home Depot пен Walmart-тың 2023 жылға арналған болжамдары. Атап айтқанда, Федералдықтың хаттамалары мен PMI деректері инвесторларды 2023-2025 жылдардағы ставканың шекті деңгейіне деген үміттерін арттыруға мәжбүр етті, бұл жергілікті жерде risk-off көңіл-күйін көтерді. Осылайша, наурыздың бірінші аптасы жасыл аймақтағы негізгі американдық қор индекстері үшін аяқталды. Баспасөзде ФРЖ мөлшерлемесінің 6% - ға дейін көтерілуі туралы талқылауларға қарамастан, Рафаэль Бостиктің келесі отырыста 25 б.н. дейін көтеру қадамын азайту қажеттілігі туралы мәлімдемесі нарық қатысушыларының ДКП қатаңдату қарқынын жеделдету туралы алаңдаушылығын азайтты. Salesforce (CRM) және Broadcom (AVGO) тоқсандық есептері де оң драйвер болды, олардың болжамдары нарық күткеннен жоғары болды. Сонымен қатар, Apple (AAPL) және Meta (META) сияқты алыптарға қатысты кәсіби қауымдастықтың сентиментін жақсарту акциялар нарығындағы оң динамиканы ынталандырды. Ақпан айында ISM қызмет көрсету PMI бағасының өсуінің баяулауы өткен аптадағы «бұқа» көңіл-күйін қолдаудың тағы бір факторы болды.

Төртінші тоқсандағы есеп беру маусымын жалпы нарыққа қолайлы деп сипаттауға болады. Алайда, негізгі оң айнымалы нарықтар ең нашар жағдайдан қорқып, қазан-желтоқсан айларының қорытындысы бойынша жақын рецессия белгілерін көреді деп күткен фактісі болып қала беретінін ескеріңіз. Сонымен, бірқатар күрделі тауарларға және АТ-өнімдерге сұраныс айтарлықтай тұрақты болып қала береді, ал пандемиядан зардап шеккен сегменттерді қалпына келтіру жалғасуда. Сонымен қатар, бөлшек саудагерлердің нәтижелері ұзақ мерзімді тауарлармен салыстырғанда күнделікті тұтынушылық шығындарға басымдық беру тенденциясының сақталуын көрсетеді.

Bloomberg мәліметтері бойынша, 7 наурыздағы жағдай бойынша тоқсандық нәтижелер S&P 500 компанияларының 99,2% құрады. Есеп берген эмитенттер EPS 2,9% - ға төмендеген кезде кірістің 5,58% - ға (20 ақпандағы жағдай бойынша +5,5% - ға қарсы) өскенін көрсетеді (сол күнгі деректер бойынша 1,9% - ға төмендеуге қарсы). Нақты сатылымдар мен кірістер сәйкесінше 2,1% және 1,37% күткеннен жақсы болды. Тұтастай алғанда, біз келесі факторлардың аясында болашақ EPS динамикасына мұқият қараймыз: FactSet мәліметтері бойынша, S&P 500 құрамындағы 81 компания осы көрсеткішке қатысты бірінші тоқсандағы теріс болжамдарды ұсынды, 24 эмитент оң бағдар берді; соңғы айларда күтілетін EPS динамикасы мен кең индекс котировкаларының қозғалысы арасындағы айқын алшақтық сақталды нарық; компаниялардың маржасы әлі де

қысымға ұшырайды. Сонымен қатар, S&P 500 индексындағы компаниялардың EPS өсу бағалары нашарлауды жалғастыруда: 6 наурыздағы жағдай бойынша күтілетін пайда өсімі 2022 жылғы 30 қыркүйектегі жағдай бойынша 10,6% - ға қарсы 2,04% құрады. Соңғы екі аптада NVIDIA (NVDA), Broadcom (AVGO), Salesforce (CRM), Booking Holdings Inc. (BKNG), олардың ESP-лері консенсустан сәйкесінше 8,5%, 1,6%, 23,3% және 11,8% асып түсті, бұл аталған компаниялардың көпшілігінің баға ұсыныстарын қолдады. Home Depot, Inc бөлшек саудагерлерінің нәтижелері. (HD) және Lowe ' s Companies, Inc. (LOW) нарықты бағалаудан сәл жақсырақ болды, бірақ әлсіз болжамдар қағаздардың айтарлықтай төмендеуіне әкелді. Moderna биотехникалық акциялары (MRNA) аралас нақты нәтижелер мен 2023 жылға арналған әлсіз болжамның фондында қысымға ұшырады. Алдағы екі аптада біз Campbell Soup (CPB), acacle (ORCL), Gap (GPS), Lennar (LEN), Adobe (Adobe), FedEx (FDX), Dollar General (бас директор), Браун Форман (BFb) есептерін күтеміз.

Макроэкономикалық статистика

Соңғы екі аптадағы Макростатистика күшті іскерлік белсенділіктің сақталуын растады. Ақпан айындағы өндірістік сектордағы PMI (Markit-тен) қорытынды деректері консенсусқа жетпесе де (47,3-тен 47,8-ге дейін), нәтиже алдыңғы айдағы көрсеткіштен жақсы болды. Қызмет көрсету секторы үшін бірдей индекс 50,6 пункт 50,5 деңгейінде күткеннен асып түсті. Ұзақ мерзімді тауарларға түзетілген тапсырыстар 0,7% - ға өсті (консенсус: +0,1%). Қаңтар айында тұтыну шығындары 1,8% - ға өсті (консенсус: +1,3%). Жеке тұтынудың негізгі шығындарының индексі сол айда 4,7% - ға дейін өсті (консенсус: +4,3%), бұл жеткілікті тұрақты инфляциямен тұтынушылық сұраныстың салыстырмалы түрде тұрақты күйін көрсетуі мүмкін. Айта кетейік, ақпан айында сервистік PMI (ISM-ден) бағалық компоненті 67,8-нің алдыңғы мәніне қарсы 65,6 тармақты құрады, бұл «бұқаларды» жігерлендірді. Келесі екі апта ішінде нарық қатысушыларының назарында CPI, жалақы және бөлшек сауда динамикасы, сондай-ақ ағымдағы жылдың ақпан айының қорытындылары бойынша жұмыссыздық көрсеткіштері болады.

ФРЖ монетарлық саясаты

Қарастырылып отырған кезеңде ФРЖ қаңтар отырысының хаттамасы жарияланды, онда тұрақты инфляция тәуекелдері, сондай-ақ жоғары ставкалардың сақталу ұзақтығы және 2022 жылдың аяғында тұтыну шығындарының өсу қарқынының баяулау фактісі көрсетілген. Нарық үшін тағы бір маңызды оқиға Рафаэль Бостиктің 2 наурызда сөйлеген сөзі болды, оның барысында шенеунік келесі отырыста ставкалардың 25 б.п. жоғарылауының пайдасына біржақты сөйледі, бұл 50 б.п. ықтимал көтерілу тақырыбында алыпсатарлықтың күшеюінен кейін инвесторлардың алаңдаушылығын аздап жеңілдетті.

Техникалық сипаттама

S & P 500 200 күндік жылжымалы орташадан жоғары аймақты сынап көрді және осы аумақта сақталды, сонымен қатар қазан айындағы көтерілу арнасының төменгі шекарасына жетті, бұл төмендеу үрдісінің бұзылғанын растады. MACD индикаторы бойынша бұрылу белгілері баға белгілеулерінің қысқа мерзімді өсуін көрсетеді. Ең жақын маңызды кедергі аймағы 4130-4180 пункт диапазоны болуы мүмкін. Егер кең нарық индексі осы аймақтан жоғары бекітілсе, 4300 пунктке өсуі мүмкін.

Инвестициялық шолу №265

2023 жылдың 9 наурызы

ffin.global



Біздің компанияның назарындағы және оларға сатып алуға ұсынылған акциялар бойынша ағымдық нұсқаулықтар



**Инвестициялық
шолу №265**
2023 жылдың 9 наурызы
ffin.global

Тикері	Компания атауы	Сала (GICS)	Қаржыландыру, \$ млн	Соңғы талдау күні	Ағымдағы баға, \$	Мақсатты баға, \$	Инвестициялау көкжиегі	Ағымдық әлеуеті	Нұсқау
ICE	INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Рынки капиталы	57 696	2023-03-06	103	123	2024-03-05	19%	Сатып алу
MRTX	MIRATI THERAPEUTICS, INC.	Биотехнологиялар	2 414	2023-02-16	42	80	2024-02-16	92%	Сатып алу
AMZN	AMAZON.COM, INC.	Интернет және бөлшек сауда	960 681	2023-02-06	94	146	2024-02-06	56%	Сатып алу
CTRA	COTERRA ENERGY, INC	Мұнай және газ өндіру	19 714	2023-01-23	26	30	2024-01-23	17%	Сатып алу
DAL	DELTA AIR LINES, INC.	Авиажелілер	24 662	2022-11-15	38	45	2023-11-15	17%	Сатып алу
LI	LI AUTO	Автокөлік құрылысы	21 870	2022-10-14	25	33	2023-10-14	32%	Сатып алу
LAZR	LUMINAR TECHNOLOGIES, INC.	Электрондық жабдықтар, құралдары	2 692	2022-10-03	10	14,2	2023-10-03	44%	Сатып алу
MDLZ	MONDELEZ INTERNATIONAL, INC.	Азық-түлік өндірісі	89 542	2022-09-19	66	72	2023-09-19	10%	Ұстаңыз
CME	CME GROUP INC.	Капитал нарығы	66 513	2022-09-05	185	219	2023-09-05	18%	Сатып алу
INCY	INCYTE CORPORATION	Биотехнологиялар	16 912	2022-08-23	76	93	2023-08-23	23%	Сатып алу
LUV	SOUTHWEST AIRLINES CO.	Авиа желілер	20 063	2022-06-26	34	42	2023-06-26	24%	Сатып алу
QRVO	QORVO INC.	Жартылай өткізгіштер өндірісі	10 064	2023-02-01	101	124	2024-02-01	23%	Сатып алу
LYV	LIVE NATION ENTERTAINMENT	Көңіл көтеру	16 814	2022-05-27	73	122	2023-05-27	68%	Сатып алу
PM	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Темекі өнімдерінің өнеркәсібі	155 178	2022-11-15	100	120	2023-11-15	20%	Сатып алу
GLW	CORNING INC	Электрондық жабдықтар мен құралдар	30 028	2022-11-27	35	46	2023-11-27	30%	Сатып алу
RUN	SUNRUN INC	Электр жабдықтарының өндірісі	5 367	2022-08-04	25	38	2023-08-04	52%	Сатып алу
STZ	CONSTELLATION BRANDS INC	Демалысқа арналған жабдықтар мен товарлар	40 693	2022-10-08	221	260	2023-10-08	18%	Сатып алу
PTON	PELOTON INTERACTIVE INC	Демалысқа арналған жабдықтар мен товарлар	4 819	2022-05-31	14	18	2023-05-31	30%	Сатып алу
TTWO	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFT.	Көңіл көтеру	19 517	2022-08-09	116	157	2023-08-09	36%	Сатып алу
LDOS	LEIDOS HOLDINGS INC	Кәсіби қызметтер	13 276	2022-10-02	97	115	2023-10-02	19%	Сатып алу
DISH	DISH NETWORK CORPORATION	Бұқаралық ақпарат құралдары	5 785	2022-05-31	11	25	2023-05-31	131%	Сатып алу
SNAP	SNAP INC	Интернет қызметтер	18 438	2022-07-22	12	14	2023-07-22	18%	Сатып алу
FTCH	FARFETCH LTD	Интернет және бөлшек сауда	2 010	2022-05-31	5	10	2023-05-31	81%	Сатып алу
QCOM	QUALCOMM INC	Жартылай өткізгіштер өндірісі	136 487	2023-02-06	122	153	2024-02-06	25%	Сатып алу



Компанияның маңызды жаңалықтары біздің сарапшылардың назарында



WSJ хабарлауынша, **Pfizer (PFE)** \$30 млрд-тан астам мәміле үшін бағаланған Seagen (SGEN) сатып алуға дайындалып жатыр, бұл ағымдағы капиталдандыруға арналған сыйлықақыны болжауы мүмкін. Естеріңізге сала кетейік, өткен жылдың жазында Merck (MRK) Seagen-ді иемденуге деген қызығушылығы туралы қауесет пайда болды. Содан кейін сатып алу құны \$40 миллиард доллардан асады деп аталды, бірақ ресми растау болған жоқ.

Seagen онкологиялық ауруларды емдеуге арналған дәл терапияны әзірлеуге маманданған. Төртінші тоқсанда компания өзіне жетекші препараттарды сатудан түсетін табыстың сенімді оң динамикасын көрсетті. Seagen табысының ұзақ мерзімді өсуіне негіз болатын күшті пайплайн инвесторларды ерекше таң қалдырды.

Pfizer әртүрлі клиникалық бағыттарда FDA мақұлдаған әлеуетті блокбастерлерге ие биотехнологиялық компанияларды белсенді түрде сатып алады. Фармгиганттың M&A-ға деген тәбетінің жоғарылауының себебі-Pfizer-дің қазіргі онжылдықта бірқатар ірі препараттарды шығаруға эксклюзивті құқығы бар патенттерінің аяқталуы, бұл олардың кірістеріне теріс әсер етеді. Pfizer бағалауы бойынша, Eliquis, Vibrance, Xeljanz, Vyndaqel, Xtandi және басқа да дәрі-дәрмектерге патенттердің жоғалуына байланысты ол 2030 жылға қарай \$17 миллиард доллар кірісті есептемейді.

Өткен аптада CFO Pfizer Financial Times газетіне берген сұхбатында 2030 жылы кіріс мақсаттарына жету үшін M & A мәмілелеріне \$50 миллиард долларға дейін жұмсау жоспарлары туралы айтты. Менеджмент перспективалы биофарма-компанияларды сіңіру және нарыққа өздерінің жаңа препараттарын шығару патенттердің аяқталуына байланысты түскен кірісті өтей отырып, қосымша \$25 млрд табыс табуға мүмкіндік береді деп болжайды. Алдағы 18 айда Pfizer нарыққа 19 жаңа препарат шығаруды жоспарлап отыр.

Патенттердің аяқталуы Pfizer қатерлі ісік сегментіне өте сезімтал. Өткен жылы Vibrance және Xtandi сатылымдары осы бағыттағы кірістің 52% қамтамасыз етті.

Seagen сатып алу patent cliff әсерін өтеуге көмектеседі, ал Pfizer онкологиялық портфолиосы мен Seagen өнімдерінің қиылысатын көрсеткіштері пациенттерге заманауи препаратты ұсыну арқылы сүт безі обырын емдеу сияқты ірі нарықтарда қатысуды сақтауға көмектеседі.

Биотехнологиялық компанияларды сатып алу бойынша бұрынғы мәмілелер Pfizer өзінің қолма-қол ақшасымен қаржыландырылды: компания COVID-19-ға қатысты өнімдерден жақсы ақша тапты. Алайда, Seagen-мен мәміле жасау үшін қарыз капиталын тарту қажет болуы мүмкін: өткен жылдың соңына қарай Pfizer шоттарындағы ақша қаражаттары мен баламаларының көлемі \$22,7 млрд болды. D/E қатынасы 1,05 болды, ал 2022 жылы пайыздарды жабу коэф-

фициенті тарихи жоғары деңгейде болды. Бұл компанияның қарыз жүктемесін ұлғайту үшін маржасы бар екенін білдіреді.

Жаңалықтар пайда болған күні премаркеттегі SGEN акциялары оған 18% өсіммен, \$190 долларға дейін жауап берді, бұл пайданы бекітуге жақсы мүмкіндік туғызды. Осы хабарламадан кейін 1,75% төмендеген PFE қағаздары әлі де \$ 52 мақсатты бағасымен сатып алуға жарамды.



Intel (INTC) капиталды бөлу бағдарламасын қайта қарады. Атап айтқанда, корпорацияның директорлар кеңесі Трансформация кезеңінде қаржылық икемділікті арттыру үшін Тоқсандық дивидендті бір акцияға \$0,375-тен \$0,125-ке дейін қысқартуға шешім қабылдады, бұл үшін R&D және CAPEX-ке айтарлықтай шығындар қажет. Акционерлердің дивидендтер алу тізілімі 7 мамырда жабылады, төлемдер 1 маусымда өтеді. Intel менеджменті жалпы ағымдағы тоқсан Мен жылға арналған қаржылық нұсқаулықты растады, сонымен қатар қабылданған даму стратегиясына адалдығын білдірді және бастапқы жоспарға сәйкес мақсаттарға қол жеткізгенін мәлімдеді. Дивидендтердің қысқаруы туралы жаңалық нарық үшін тосынсый болған жоқ, өйткені 2023-2024 жылдары Intel теріс FCF шығарады және акционерлерге төлемдерді азайту туралы шешім жалғыз дұрыс болды. Бұл ретте инвестициялық қоғамдастық Intel-дің бұл қадамына екіұшты жауап берді. Кейбіреулер компанияның жоғары тәртібін және дұрыс басымдықты атап өтеді. Басқалары дивидендтің төмендеуіне байланысты INTC акцияларының инвестициялық тартымдылығының бірнеше факторларының бірі жоғалып кетті дейді, өйткені дивиденд 5,5% - дан 1,9% - ға дейін төмендеді. Бұл сала бойынша және S&P 500 бойынша орташа кірістіліктің 1,8% және 1,7% – дан сәл жоғары.

Сонымен қатар, дивидендтерді азайту Intel – ге шамамен \$4 миллиард ақша үнемдеуге және негізгі сегменттердегі технологиялық артта қалушылықты жоюға және жартылай өткізгіштердің жеке өндірісін дамытуға бағытталған IDM 2.0 стратегиясын сәтті жүзеге асыруға мүмкіндік береді. Естеріңізге сала кетейік, корпорация салыстыру үшін чиптер шығару қызметтеріне шамамен \$4 млрд келісімшарттар жасады: 2022 жылы TSMC және Global Foundries жетекші микрочип өндірушілерінің кірісі тиісінше \$76 млрд және \$8,1 млрд құрады. 2023 жылға арналған болжамдарға келетін болсақ, менеджмент тек таза күрделі шығындарға қатысты өзінің нұсқаулығын қайта қарады – кірістің шамамен 35% - дан олардың жалпы көлемін сақтай отырып, кем дегенде 30% - ға дейін.

Бұл CHIPS Act және FABS Act мемлекеттік бағдарламалары арқылы АҚШ үкіметінен жеңілдіктер мен субсидиялар берумен байланысты болуы мүмкін деп санаймыз. Бірқатар халықаралық



Инвестициялық
шолу №265

2023 жылдың 9 наурызы

ffin.global



Компанияның маңызды жаңалықтары

біздің сарапшылардың назарында

рейтингтік агенттіктер дивидендтерді қысқартуды және консервативті CAPEX ұпайларын Intel несиелік ұпайын А-/А3-тен төмен емес ұстау үшін қажетті қадам деп атады.

Бір ай бұрын Fitch корпорацияның ұзақ мерзімді рейтингін А+-дан А-ға дейін төмендетті. Егер бұл бағалау BBB+ деңгейіне түссе, онда \$53 миллиард доллар қарызбен компания қорландыру құнының өсуіне тап болады.

Біз Intel-ге қатысты теріс болжамды сақтаймыз. Оның акцияларының мақсатты бағасы - \$24, ұсыныс- «сату».



Белсенді инвестор мәртебесіне ие Soroban Capital Partners LP компаниясы **Union Pacific Corporation (UNP)** теміржол тасымалдаушысының Директорлар кеңесіне жүгінді. Компанияның жетекші тәуелсіз директорына бағытталған Майкл Маккарти хатта бас атқарушы директор Лэнс Фрицті тәжірибелі басшыға ауыстыру туралы ұсыныс болды. Инвестордың пікірінше, бұл Union Pacific-ке қызметкерлермен, клиенттермен және реттеушілермен қарым-қатынасты жақсартуға, сондай-ақ АҚШ экономикасы үшін маңызды компания мәртебесін қалпына келтіруге және мемлекеттің экологиялық жобаларын іске асыруды жеделдетуге мүмкіндік береді.

Union Pacific үндеуінде Солтүстік Американың I класты теміржол саласына көпжылдық инвестор Soroban қазіргі басшылықтың, атап айтқанда бас директорының ағымдағы операциялық көрсеткіштерді жақсартуға қабілетсіздігін атап өтті. Soroban компаниясы қауіпсіздік көрсеткіштері, тасымалдау көлемінің өсуі, кіріс және EBIT бойынша секторда соңғы орында деп санайды; шығындарды басқару және акционерлердің жалпы кірісі. Сонымен қатар, Union Pacific қызметкерлері оны S&P индексінде жұмыс орны ретінде тартымдылығы және Бас директорының қызметкерлердің мақұлдауы бойынша соңғы, 500-ші орынға қойды. Компания клиенттер алдындағы міндеттемелерін орындамайды. STB (реттеуші орган) компанияның қызметін бірінші класты теміржолдар арасындағы ең нашар қызмет деп атайды. Soroban компаниясының басшысына үміткер ретінде 2019-2020 жылдары Union Pacific компаниясының операциялық директоры қызметін атқарған және компанияның операциялық нәтижелерін жақсартқан теміржол тәжірибесі мол сарапшы Джим Венаны ұсынады.

Егер Union Pacific өз класындағы ең жақсы тасымалдаушы мәртебесіне қол жеткізе алса, инвестор 2025 жылы оның акцияға шаққандағы кірісі 2022 жылғы деңгейден 16%-ға артады және

\$18 болады деп күтеді. Сонымен қатар, Soroban акциялардың нарықтық бағасының ағымдағы 16x кірістен 21-25 x-ке дейін өсуін болжайды, бұл келесі екі жыл ішінде UNP қағаздарының құнын екі есеге арттыруға ықпал етеді.

Goldman Sachs

Goldman Sachs Group Inc. (GS) инвесторлардың екінші күнін инвестбанкингке қиын 2022 жылдан кейінгі ұзақ мерзімді жоспарларды егжей-тегжейлі ашу үшін және тұтынушылық сегментте және Platform Solutions транзакциялық банкинг бағытында дамудан бас тарту үшін өткізді. 2022 жылғы есепте GS алғаш рет сегменттің соңғы үш жылда \$3,8 млрд (салық салуға дейін) шығынын көпшілік алдында көрсетті. Мұның себептерінің бірі \$2,9 млрд көлемінде кредиттік тәуекелдерді жабуға резервтер құру болды.

GS бас атқарушы директоры Дэвид Соломон менеджмент бөлшек сауда сегменті үшін «стратегиялық баламаларға», соның ішінде 2022 жылы сатып алынған GreenSky несие платформасын дамытуға ашық екенін айтты. Сондай-ақ, банк несие карталарын шығару бөлігінде Apple-мен серіктестіктен бас тартпайды. Басшылық Platform Solutions 2025 жылға қарай салық салуға дейін бұзылады деп күтеді, бұл ретте бағыттың тиімділігін арттыру міндеті активтердің бір бөлігін, соның ішінде GreenSky-ді сату нұсқасын жоққа шығармайды.

GS инвесторлардың назарын ең алдымен кірістер тұрғысынан негізгі және тұрақты бағыттарға, атап айтқанда активтер мен байлықты басқару бөлімшесінің маржасын арттыру мақсаттарына аударды. Банк басқару тарифтерінің көтерілуін және комиссиялық кірістердің 2022 жылғы 8 8,8 млрд-тан 2024 жылдың соңына қарай 1 10 млрд-қа дейін өсуін жоққа шығармады. Сонымен қатар, ұзақ мерзімді мақсат 2021 жылғы 23%-дан өткен жылдың қорытындысы бойынша 10,2% - ға дейін төмендегеннен кейін ROCE негізгі капиталының рентабельділігіне 15-17% қол жеткізу деп аталды. Макроэкономикалық жағдайлардың нашарлауы IPO және M&A нарықтарын салқындатты, бұл андеррайтингтен және консультациялық қызметтерден түсетін кірістің 2021 жылғы рекордтық нәтижелермен салыстырғанда 48% - ға, \$7,4 млрд-қа дейін қысқаруына әкелді. Сонымен бірге, банк тұрақты кірістілігі бар құралдармен жасалған мәмілелерден түскен кірісті 38% ж/ж-ға, \$14,7 млрд-қа дейін арттыра отырып, жоғары құбылмалылықты пайдалана алды. GS 2023 жылдың екінші жартысында қалыпқа келтіруді көздейтін нарық жағдайлары бойынша клиенттердің бағалауының жақсарғанын атап өтті. Сонымен қатар, инвестициялық-банктік бизнес үшін қолайсыз болып қалған жағдайлар банкті биыл индустриядағы ең ірі 3,2 мың



Инвестициялық
шолу №265

2023 жылдың 9 наурызы

ffin.global



Компанияның маңызды жаңалықтары

біздің сарапшылардың назарында

жұмыс орнын (штаттың 6,5%) қысқартуға мәжбүр етті. Бұл қадам GS еңбек шығындарын \$600 миллион долларға қысқартуы керек.

Банк сонымен қатар өткен жылғы пайдаға теріс әсер еткен баламалы инвестициялар портфельін қысқартуға және акцияларға, борыштық қағаздарға, валюталарға және тауар активтеріне артықшылық беруге ниетті. 2022 жылы баланстық инвестициялардың жалпы портфелі \$9 миллиард долларға, \$59 миллиард долларға дейін қысқарды, 2024 жылға қарай ол \$45 миллиард долларды, ал келесі үш-бес жыл ішінде \$35 миллиард долларды құрауы керек. GS қабылдаған қадамдар мен жарияланған жоспарлар банктің негізгі бизнесі үшін жағдайдың нашарлауы жағдайында өте қажет болатын ақшаны басқару тұрғысынан да, тәуекелдерді азайту және бөлімшелер кірістерінің құбылмалылығы тұрғысынан да консервативті саясатқа көшуді білдіреді.

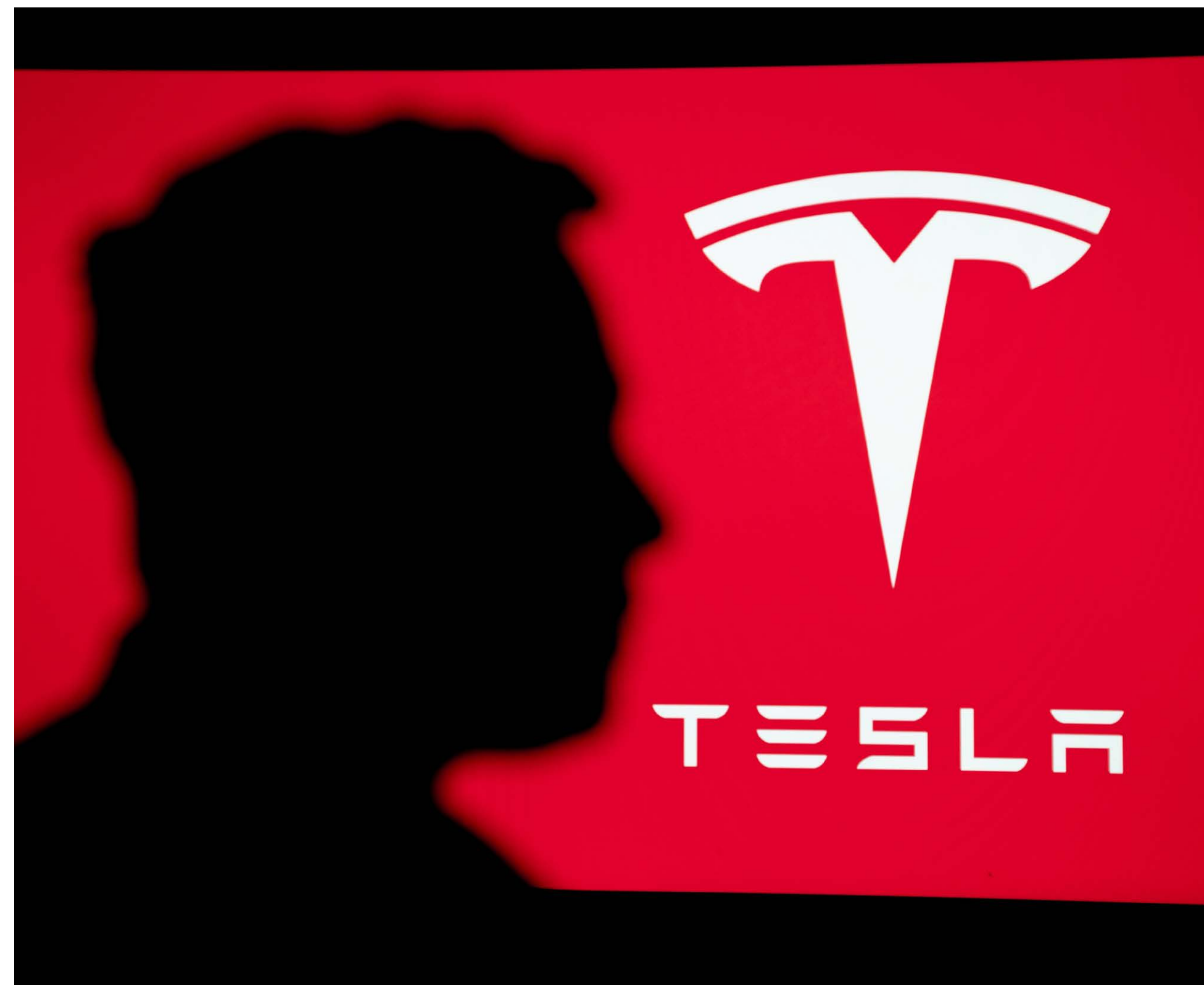
TESLA

1 наурызда **Tesla (TESLA)** инвесторлар күнін өткізді. Нарық күткеннен айырмашылығы, компания нарыққа жаңа модельдерді енгізу және өндірісті кеңейту туралы егжей-тегжейлі жоспарларды ашқан жоқ. Компания өкілдері жалпы стратегия туралы ойлаумен шектеліп, сандарға жүгінуден аулақ болған сияқты.

Сонымен бірге Tesla электромобильдер өндірісін 2030 жылға қарай жылына 20 миллион бірлікке дейін жеткізу ниетін жариялады. Егер 2022 жылы 1,37 миллион машина шығарылғанын ескерсек, ал қазіргі уақытта 1,8 миллион (+31% ж/ж) жинау жоспарлануда, онжылдықтың соңына қарай бағдар өте өршіл болып көрінеді. Осы мақсатқа жету үшін келесі жылдан бастап өндірісті 40% ж/ж-ға ұлғайту қажет болады. бұл өсудің салыстырмалы қарқыны компания үшін керемет көрінбейді (2022 жылға дейін өндіріс тезірек өсті), бірақ абсолютті түрде мұндай динамикаға қол жеткізу қиын болып көрінеді. Шығарылымды ұлғайту жоспарларын жүзеге асырудың тетіктерінің бірі ретінде Tesla модельдік желінің кеңеюін атап өтті. Тұсаукесерде қазірдің өзінде көпшілікке ұсынылған Cybertruck және Semi модельдерін, сондай-ақ әлі белгісіз екі жаңа көлікті шығарудың басталуы туралы кеңестер болды.

Tesla менеджментінің маңызды бөлігі тік интеграцияны тереңдетуге арналған. Компания жылына 50 гигаватт сағаттық Корпус Кристиде (Техас) литий зауытын іске қосатынын жариялады. Мүмкін, осы кәсіпорынның жанында катодты қайта өңдеу алаңы құрылуы мүмкін. Автокөлік өндірушісінің құзыреті кеңейе береді, бірақ өндірісті модернизациялау жоспарлары ең әсерлі болып көрінеді, бұл бір көлікті шығару шығындарын 50% - ға төмендетеді. Жаңа құрастыру қондырғылары ауданы бойынша кішірейіп, өнімділігі жағынан қуатты болуы керек.

Tesla Қытайда қалай бәсекеге түсетіні туралы сұраққа оның өкілдері сайып келгенде, бәсекелестік артықшылық бағаны төмендету керек деп жауап берді. Бұл ретте, компанияның есептеулері бойынша сатылымдардың өсуі Tesla электрокарларының қолжетімділігін арттыру есебінен тұрақты жоғары сұраныспен қамтамасыз етілетін болады. Автокөлік өндірушісі өндірісті оңтайландыру және интеграциялау соңғы пайдаланушыға тиімді болады деп есептейді. Біздің ойымызша, компанияның тұсаукесерінің әр кезеңінде нақты есептелетін нұсқаулар жетіспеді. Бұл, сондай-ақ күтілген резонанстық мәлімдемелердің болмауы 1 наурыздағы пост-маркеттегі TESLA акцияларының төмендеуіне әкелді.



Инвестициялық идея

Intercontinental Exchange. Табыстың үш шарты

ICE инвестициялық тартымдылығы салаға кірудің жоғары кедергілері кезінде әртараптандырылған өнім портфелінің болуын және бизнестің ұзақ мерзімді өсу драйверлерінің болуын қамтамасыз етеді

Хетра-ғы тикері	ICE
Талдау сәтіндегі акция бағасы	\$103,24
Мақсатты бағасы	\$123
Өсім әлеуеті	19,14%

Intercontinental Exchange, Inc. (ICE) – АҚШ, Канада және Еуропадағы қаржы және тауар нарықтарына арналған биржалардың операторы, соның ішінде Нью-Йорк қор биржасы NYSE және Euronext-тің ең ірі еуропалық нарығы.

Компания бизнесінің биржалық сегментіне есеп айырысу және клирингтік орталықтар, биржадан тыс алаңдар және кірістің 66% қамтамасыз ететін листинг қызметі кіреді. ICE негізгі өнімдерінің бірі - тауар активтерінің туынды құралдары. Атап айтқанда, биржа мұнай және мұнай өнімдері фьючерстерімен жасалған мәмілелердің әлемдік айналымының шамамен 50% қызмет етеді. Компанияның бизнес-үлгісі оңай масштабталады, бұл платформаны кеңейту және транзакция көлемін ұлғайту кезінде тұрақты шығындарды көбірек жабу арқылы шығындарды үнемдеуге мүмкіндік береді. Ең жоғары операциялық маржа биржа сегментінде 70% - ға тең. Келесі екі жыл ішінде осы сегменттің жылдық кірісінің өсуі 4% деңгейінде болжанады. 2024 жылы қор нарығының ықтимал жандануы листингтен және деректерді ұсынудан түсетін кірістердің өсуіне ықпал етеді, бұл тауар нарықтарындағы белсенділіктің әлсіреуін өтеуге мүмкіндік береді.

ICE тұрақты кірістілік құралдары нарығы үшін ақпараттық қызметтерді ұсынады және әдепкі своп клирингін (CDS) жүзеге асырады. Қаржы индустриясының көптеген өкілдері сияқты, ICE макроэкономикалық белгісіздік жағдайында және тәуекелдерді хеджирлеу құралдарына сұраныстың артуы арқылы құбылмалылықтың жоғарылауында жеңіске жетті.

Бұл сонымен қатар деректер мен аналитика бөлігіндегі өнімдерге деген қызығушылықтың артуына әкелді. Бизнес-бірлік кірісінің өсуі жоғары база әсерінің әсерінен 2022 жылы 11%-дан ж/ж 2023 жылы 6% - ға дейін баяулайды деп санаймыз. Кірістердің одан әрі өсуін нарықтық жағдайларды қалыпқа келтіру және борыштық қағаздар шығаруды қалпына келтіруді қолдауы мүмкін. Ипотекалық несиелеу сегментінде ICE андеррайтинг процесін цифрландыру және тұрғын үй несиелеріне қызмет көрсету технологияларын жеткізуші болып табылады. Компания, сонымен қатар, екінші нарықтағы контрагенттер арасындағы өзара әрекеттесу шешімдерін ұсынады. Бұл бағыт Биржаның жиынтық кірісінің 14% құрайды, бұл ICE бизнесінің үлкен сегменттерінің нәтижелері арқылы оның қысқаруын өтеуге мүмкіндік береді. Жылжымайтын мүлікке деген сұраныстың азаюы 2021 жылмен салыстырғанда ипотекалық бағыттағы транзакциялық кірістің 43% төмендеуінен көрінді, дегенмен несиелік жүйелерді, деректерді және талдаушыларды сату тұрақты кірістің 16% өсуіне ықпал етті. Жалпы, ICE ипотекалық нарықтың ашықтығы мен тиімділігін арттыруға тырысады және соңғы төрт жыл ішінде M&A арқылы осы бизнеске белсенді инвестиция салуда. Mortgage Electronic Registry Service, Simplifile және Ellie Mae сатып алуларының синергиясы сегментке ұзақ мерзімді перспективада орташа жылдық өсу қарқынын 8-10% қамтамасыз ете алады. Қазіргі уақытта ICE Black Knight Inc деректер провайдерінің сатып алу реттеушілерінің мақұлдауын күтуде, ол осы жылдың бірінші жартысында күтіледі. Сатып алу ICE тех-

Вадим Меркулов,
Freedom Finance Global
Даму және халықаралық ынтымақтастық
департаментінің кеңесшісі



Инвестициялық
шолу №265
2023 жылдың 9 наурызы
ffin.global



Индекстерге қарсы науқан	Күн	Апта	Ай	Тоқсан	Жыл
ICE	0,7%	1,7%	(4,7%)	(2,4%)	(23,9%)
S&P 500	0,0%	1,7%	(1,5%)	2,7%	(6,5%)
Russell 2000	(0,0%)	0,2%	(3,0%)	4,8%	(5,1%)
DJ Industrial Average	0,0%	1,6%	(1,4%)	(0,5%)	(0,5%)
NASDAQ Composite Index	(0,1%)	1,8%	(1,8%)	6,0%	(12,3%)



Инвестициялық идея

нологиялар портфелін кеңейтуге мүмкіндік береді. Алайда, егер бұл мәміле жасалмаса, биржа қолда бар тәжірибені қолдана алады және несиелік шарттар қалыпқа келіп, нарықтағы сұраныс қалпына келген сайын нәтижелерді жақсартта алады.

ICE операциялық моделі соңғы бес жыл ішінде бос ақша ағындарын орта есеппен 10% - ға белсенді түрде арттыруға мүмкіндік береді, бұл белсенді сатып алуларға қарамастан тұрақты тепе-теңдікті сақтайды. Еркін ақша ағыны бойынша кірістілік бір акцияға 5,9% құрайды. Компания жыл сайын дивидендтерді орта есеппен 13,7% - ға арттыра отырып, акционерлерге капиталды қайтару принциптерін ұстанады, ал төлем коэффициенті пайданың тек 33% құрайды. Қазіргі уақытта осы мақсаттарға тоқсан сайын акцияға \$0,42 жіберіледі, бұл

жылдық 1,64% форвардтық дивиденд кірістілігін қамтамасыз етеді және S&P 500 ұқсас көрсеткішіне сәйкес келеді.

EV/EBITDA мультипликаторы бойынша компания бес жыл ішінде орташа есеппен 14,1 x деп бағаланды, бұл инвесторлардың ICE ипотекалық бөлімшесіне қатысты алаңдаушылығын көрсетеді. Жалпы экономикалық жағдайлар жақсарған сайын сегменттің кірісі өсуге қайта оралады деп сенеміз. Біздің ойымызша, Intercontinental Exchange әртарапандырылған өнім портфолиосының артықшылықтарын және салаға кірудің жоғары кедергілерін бизнесті дамыту үшін ұзақ мерзімді драйверлермен біріктіреді.

Жыл көкжиегіндегі ICE акциясының мақсатты бағасы - \$123.

Инвестициялық шолу №265

2023 жылдың 9 наурызы

ffin.global



Қаржылық көрсеткіштер, \$ млн	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Выручка	8 244	9 168	9 636	9 960	10 560	11 046	11 488	12 062	12 665
Основные расходы	2 208	2 022	2 344	2 412	2 560	2 678	2 785	2 924	3 070
Валовая прибыль	6 036	7 146	7 292	7 547	8 000	8 368	8 703	9 138	9 595
SG&A	2 112	2 688	2 623	1 057	1 120	1 172	1 218	1 279	1 343
EBITDA	3 924	4 458	4 669	5 656	6 003	6 239	6 543	6 825	7 121
Амортизация	740	1 009	1 031	1 077	1 122	1 135	1 147	1 159	1 173
EBIT	3 184	3 449	3 638	4 579	4 880	5 105	5 396	5 666	5 949
Процентные выплаты (доходы)	333	422	508	528	489	436	431	424	406
EBT	2 766	5 698	1 808	3 251	3 791	3 969	4 565	5 242	5 543
Налоги	658	1 629	310	780	872	861	991	1 153	1 219
Чистая прибыль	2 089	4 058	1 446	2 471	2 919	3 108	3 574	4 089	4 324
Dilluted EPS	\$3,76	\$7,18	\$2,58	\$4,38	\$5,18	\$5,52	\$6,34	\$7,26	\$7,67
DPS	\$1,21	\$1,32	\$1,52	\$1,67	\$1,82	\$2,01	\$2,23	\$2,45	\$2,67



Анализ коэффициентов	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
ROE	6%	10%	11%	11%	12%	12%	12%
ROA	1%	1%	1%	2%	2%	2%	2%
ROCE	0,05x	0,05x	0,05x	0,06x	0,06x	0,06x	0,06x
Выручка/Активы	6,12x	8,67x	9,97x	11,71x	12,53x	13,37x	14,66x
Кэф. покрытия процентов	5,2x	8,6x	18,7x	27,0x	32,1x	37,8x	44,1x

Маржинальность, в %	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Валовая маржа	65%	62%	64%	75%	75%	75%	75%	75%	74%
Маржа по EBITDA	53%	48%	50%	61%	61%	61%	62%	62%	62%
Маржа по чистой прибыли	35%	57%	20%	33%	36%	37%	41%	45%	45%

Опциялық идея

BEAR IRON CONDOR ON TGT



Инвестициялық тезис

Target Corporation (TGT) – Target және SuperTarget брендтерімен жұмыс істейтін бөлшек сауда дүкендерінің желісін басқаратын американдық компания. Бұл АҚШ-тағы Walmart, Home Depot, Kroger, Sears және Costco-дан кейінгі алтыншы ірі сатушы, сонымен қатар Walmart-тан кейінгі екінші ірі дисконт. 2018 жылғы ең ірі компаниялар тізімінде 39-шы орында Fortune 500 және АҚШ-тағы музыкалық тауарларды сатушы бойынша үшінші орында. Target Штаб-пәтері Миннеаполисте, Миннесота штатында орналасқан. Жақында компания IV қаржылық тоқсандағы нәтижелерді ұсынды, бұл жалпы нарықтық күтулерден сәл жақсырақ болды. Дегенмен, сатушы әлі де үлкен маржа мөлшерлемесін тудыратын қалауы бойынша тауарларды сатумен байланысты қиындықтарды бастан кешіруде. Тоқсан сайынғы сенімді есепке қарамастан, біз TGT акцияларында өсу немесе құлдырау үшін маңызды драйверлер жоқ деп санаймыз. Нәтижесінде, біз опциндардың экспирация күніне арналған қағаз \$140-175 аралығында саудаланады деп күтеміз.

График прибыли/убытка и контрольные точки в сделке



Мәміле параметрлері

Сату	Bear Iron Condor on TGT
Страйктар	Long Call \$180; Short Call \$175; Long Put \$135; Short Put \$140
Сатып алу	+TGT^D4L180;+TGT^D4L135
Сату	+TGT^D4L175;+TGT^D4L140
Экспирация күні	21 апреля 2023 года
Маржиналдық қамтамасыз ету	\$500,00
Максималды табыс	\$157,5
Максималды шығын	\$342,5
Күтілетін табыс	32%
Залалсыздық нүктесі	\$176,68
	\$133,43

Позицияны басқару

Егер 21.04.2023 экспирация күні базалық активтің бағасы сатылған қоңырау және қою опциндарының ереуілдері арасында болса, инвестор \$157,5 максималды пайда алады. Егер базалық активтің бағасы \$135-\$140 немесе \$175-\$180 шегінде болса, шығын әр түрлі болады. Бұл жағдайда экспирация кезінде позицияны жабу үшін TGT лоттарының (100 акция) баламалы санын сатып алу қажет. Егер базалық активтің бағасы сатып алынған қоңырау опционынан жоғары немесе сатып алынған пут опционынан төмен болса, инвестор \$342,5 максималды шығынға ұшырайды.

Базалық актив тикер	Нұсқау	Страйк және Құрал	Экспирация күні	Ағымдағы баға	Стратегия құны	Грек өлшемдері				Күтілетін құбылмалылық	Іске асырылған құбылмалылық				
						Дельта	Гамма	Вега	Тета		1М	3М	6М	12М	
TGT	Покупать	Call \$180	21.04.2023	1,800	\$157,50	0,217	0,020	0,166	-0,049	24,59%	29,56%	28,45%	39,48%	45,24%	
	Продавать	Call \$175	21.04.2023	3,125		0,324	0,023	0,236	-0,063						
	Покупать	PUT \$135	21.04.2023	0,440		-0,046	0,004	0,061	-0,020						35,51%
	Продавать	PUT \$140	21.04.2023	0,690		-0,071	0,007	0,093	-0,027						33,88%

Венчурлық инвестицияларға шолу

Акциялары биржаларда айналымға шықпаған компаниялардың жаңалықтары



Инвестициялық
шолу №265

2023 жылдың 9 наурызы

ffin.global

Wunderkind

Нью-Йорктегі жарнамалық мақсатты компанияның дамуы ұйымдарға өз бизнесін кеңейтуге мүмкіндік береді: жаңа клиенттерді тарту және қалыптасқан клиенттік базаны сатып алуға ынталандыру. Wunderkind онлайн платформасы қазірдің өзінде қолданылатын технологиялық шешімдерге оңай енеді (мысалы, Shopify, Emarsys, KLAVIYO, acasle және Salesforce) маркетингтік стратегияға өз жұмыстарын тиімдірек орындауға көмектеседі. Компанияның кеңселері Нью-Йоркте, Амстердамда, Лондонда, Монреальда орналасқан. Өз тарихында Wunderkind Silicon Valley Bank, Battery Ventures, Contour Venture Partners және басқа инвесторлардан шамамен 150 миллион доллар жинады. Neuberger Berman Group бастаған C сериясын қаржыландырудың соңғы раунды компанияға \$76 миллион доллар табыс әкелді.

Wunderkind

Skydio

2014 жылы құрылғаннан бері компания ұшқышсыз ұшу аппараттарын жасаумен айналысады. Дрондар жасанды интеллект мүмкіндіктерін пайдалану арқылы жасалады. Skydio корпоративті клиенттермен жұмыс істейді, сонымен қатар мемлекеттік кәсіпорындарға қызмет көрсетеді. Қазіргі уақытта стартаптың клиенттік базасында 1 мыңға жуық ұйым бар. Skydio-ның құқық қорғау органдарымен ынтымақтастығы АҚШ пен Канададағы 47 штатқа таралады. Компания өз тарихында \$570 миллион доллар жинады, оның ішінде E сериясын қаржыландырудың соңғы кезеңінде алынған \$230 миллион доллар. Skydio-ның негізгі инвесторлары – Андреессен Хоровиц, IVP, Next47, Playground Global, Linse Capital.



Wiz

Wiz платформасы ұйымдарға кәсіпорын деректерін бұлтта қауіпсіз сақтауға мүмкіндік береді. Оны пайдалану оңай және клиенттерге жұмыс процесінде туындайтын тәуекелдерді өз бетінше бақылауға мүмкіндік береді. Wiz қызметтерін Morgan Stanley, Salesforce, Asos, Snowflake, BMW, Experian, Priceline, LVMH, Chipotle пайдаланады. Израильдік компания құрылғаннан бері жалпы \$900 миллион доллар тартты. D сериясын қаржыландырудың соңғы раунды \$300 миллион долларды құрады. Wiz-ді Lightspeed Venture Partners, Index Ventures, Insight Partners, Salesforce Ventures, Greenoaks инвестициялайды.



Chroma Medicine

Chroma Medicine биотехнологиялық компаниясының командасы гендік деңгейде терапевтік әсер ететін дәрілерді әзірлеумен айналысады. 2021 жылы құрылғаннан бері стартап \$260 миллион доллар жинады, оның ішінде B сериясын қаржыландырудың соңғы кезеңінде алынған \$135 миллион доллар. Компанияның негізгі инвесторлары – Atlas Venture, Cormorant Asset Management, Newpath Management. Google Ventures сонымен қатар Chroma Medicine-ді дамытуға қаражат салады. Бұл факт стартап қызметі жүргізілетін саланың перспективалылығының көрсеткіші болып табылады, сондай-ақ компанияда қызықты әзірлемелердің бар екендігін айғақтайды. Chroma Medicine тобына геномдық зерттеулер саласындағы жетекші сарапшылар кіреді.



IPO Atmus Filtration Technologies

Барлығын сүзгіден өткізуде!

21 ақпанда IPO-ға Atmus Filtration Technologies әртүрлі өнеркәсіптік сүзгілерін жасаушы және өндіруші өтініш берді. Орналастыру андеррайтерлері – Goldman Sachs, JP Morgan, Baird, BofA Securities, Wells Fargo Securities

Компания несімен қызықты?

- **Компания туралы.** 1958 жылы құрылған Atmos Filtration Technologies 2022 жылдың соңында Cummins корпорациясынан бөлінді. Компания зиянды шығарындыларды азайтуға, кәсіпорындардың техникалық қызмет көрсету шығындарын азайтуға және жабдықты пайдалану мерзімін ұзартуға мүмкіндік беретін өнеркәсіптік сүзгілер мен желдету жүйелерін әзірлеу және өндіру бойынша әлемдік көшбасшылардың бірі болып табылады. Atmos өнім желісінде жанармай, майлау, ауа, гидравликалық сүзгілер, желдету жүйелері, ауылшаруашылық, құрылыс, тау-кен және энергетикалық компанияларға арналған салқындатқыштар бар. Atmos менеджменті 2022 жылғы кірістің шамамен 16% компания өз өнімдерін автомобильдер мен әртүрлі жабдықтардың құрамдас бөлігі ретінде пайдаланатын OEM компаниялары өндірді деп есептейді. Кірістің тағы 84% екінші нарықта алынды, онда Atmos компоненттері істен шыққан қондырғыларды ауыстыру үшін қолданылады.

нылады. Atmos АҚШ пен Канададан тыс кірістің 49% құрайтын 150 елдегі соңғы пайдаланушыларға қызмет көрсетеді. Atmos менеджменті 2022 жылғы кірістің шамамен 16% компания өз өнімдерін автомобильдер мен әртүрлі жабдықтардың құрамдас бөлігі ретінде пайдаланатын OEM компаниялары өндірді деп есептейді. Кірістің тағы 84% екінші нарықта алынды, онда Atmos компоненттері істен шыққан қондырғыларды ауыстыру үшін қолданылады. Atmos АҚШ пен Канададан тыс кірістің 49% құрайтын 150 елдегі соңғы пайдаланушыларға қызмет көрсетеді.

- **Қаржылық көрсеткіштер.** 2020, 2021 және 2022 жылдары Atmos кірісі сәйкесінше \$ 1,232 млрд, \$ 1,438 млрд және \$1,562 млрд құрады. Оның соңғы екі жылдағы өсуі 16,7% және 8,5% болды. EBIT-маржа 2020 жылы 16,14% деңгейінде, 2021 жылы 14,9% деңгейінде тіркелді, ал 2022 жылы көрсеткіш 13%-ға дейін төмендеді.



Инвестициялық
шолу №265

2023 жылдың 9 наурызы

ffin.global

IPO алдындағы шолу

Эмитент	Atmus Filtration Technologies
Тикері	ATMU
Биржа	NYSE
Орналастыру көлемі	\$100 млн
Андеррайтерлер	Goldman Sachs, JP Morgan, Baird, BofA Securities, Wells Fargo Securities



Теңгеге назар аударыңыз

Ұлттық валютаның күрт нығаюы аясында ЖДҚ баға белгілеулерінің және экспорттық компаниялардың акцияларының төмендеуі нарықты төмендетті

20 ақпаннан бастап KASE индексі өткен жылдың желтоқсан айынан бастап қозғалатын жоғары арнадан шығып, жергілікті жағымсыз динамиканы көрсетті. Алайда, ұзақ мерзімді оң үрдіс әлі бұзылған жоқ.

20-24 ақпан аралығында Каспий құбыр консорциумының (КҚК) теңіз терминалындағы дауыл және операциялық үзілістер туралы жаңалықтар кең нарық индексіне қысымның негізгі факторы болды. Осы орайда Қазмұнайгаздың қағаздары түзетілді. Алайда, біраз уақыттан кейін Энергетика министрлігінің басшысы КҚК-ға мұнай жөнелтудегі кідіріске байланысты Қазақстан өндіруді тоқтатпағанын және терминалдың жұмысын тез қалпына келтіруге үміттенетінін айтты. Бұдан әрі аутсайдерлер тізіміне Қазатомөнеркәсіп қосылды, оның баға белгілеулері 15-22 ақпан аралығында 10,4% жоғалтты, бұл қаңтардағы өсімнің негізгі бөлігін теңестірді. Уран алыбының қағазының терең құлауынан төртінші тоқсанда олар үшін үш рет қолдау тапқан қуатты өсу тренд сызығы сақталды. Келесі аптада инвесторларды мамырдан шілдеге дейін төленетін жылдық дивидендтерді болжау үшін ақпаратпен қамтамасыз ететін есеп беру маусымы басталды. Нәтижелерді бірінші болып Каспи ұсынды. Компания 2022 жылы пайданың 30% - ға өсуін білдіретін өз болжамынан асып түсті. 2023 жылы эмитент көрсеткіштің 25% - ға өсуін күтеді. Алайда, есеп шығарылған күні KSPI бағамдарының күрт өсуі тез сөнеді. Мұқият талдаудан кейін оң нақты нәти-

желерге қарамастан, компанияның 2023 жылға арналған болжамдары біздің бағалау моделімізден біршама нашар екені белгілі болды. Біз қағаздың мақсатты бағасын \$ 84-тен \$ 81-ге дейін төмендетіп, ұсынысты «сатып алудан» «ұстауға» ауыстырдық. Сонымен қатар, финтех-Банктің Директорлар кеңесі 600 теңге мөлшерінде дивидендтер бойынша ұсыным жариялады. АЖЖЖ 10 сәуірге жоспарланған.

Қарастырылып отырған кезеңде валюта нарығы құбылмалылықтың жоғарылауымен сипатталды. Салық кезеңінің соңғы аптасында теңге әлсіреді, алайда Ұлттық Банк бюджетті толықтыру үшін наурыз айында \$ 750- \$ 850 млн сату туралы жариялағаннан кейін өсуге жаңа серпін алды. Сатып алу ақпан айындағы көрсеткіштен асып түсті, ал наурыз айында жұмыс күндерінің аз болуы да нарықтағы дүрбелеңді тудырды. USD/KZT жұбы 430-ға дейін төмендеді, онда ұзақ мерзімді өсу арнасының төменгі шекарасы өтеді, содан кейін осы деңгейден серпіліс пайда болады. Мұндай динамика наурыздың бірінші жартысында 437-441 диапазонында USD/KZT жұбының қозғалысын болжаған біздің негізгі (орташа) сценарийімізге сәйкес келеді. Осы сценарий аясында біз RUB/KZT баға белгілеулері 5,72-ден төмен болмайды деп күтеміз, өйткені USD/RUB жұбы алдағы айда 75-76-дан жоғары көтерілмейді деп санаймыз. Наурыз-сәуір айларында доллар 450-455 теңге аралығында саудаланатын болады.

Болжал және стратегия

KASE үшін қазір 3290 пунктке жақын болу маңызды, өйткені бұл аймақта өткен жылдың маусым айында басталған «бұқа» тренді өтеді. Наурыз және сәуір айларының екінші жартысында USD/KT жұбы экспорттық компаниялар мен ЖДҚ қысымды әлсіретіп, 450 теңгеден жоғары саудаланады деп сенеміз.

Акциялар динамикасы және ЖДҚ

Актив	мәні		Өзгеріс
	20.02.23	06.03.23	
Индекс KASE	3 371,46	3 322,11	-1,5%
Банк ЦентрКредит (KASE)	628,50	658,37	4,8%
Kcell (KASE)	1 765,00	1 776,38	0,6%
KEGOC (KASE)	1 616,00	1 617,00	0,1%
Казхателеком (KASE)	29 151,01	29 100,00	-0,2%
Казтрансойл (KASE)	720,00	714,33	-0,8%
Каспи (KASE)	35 011,10	34 390,48	-1,8%
Халык Банк (KASE)	129,13	125,20	-3,0%
Казатомпром (KASE)	13 994,14	13 520,60	-3,4%
Казмунайгаз (KASE)	9 999,99	9 600,00	-4,0%
Казатомпром (GDR)	29,74	28,50	-4,2%
Халык Банк (GDR)	11,70	11,04	-5,6%
Каспи (GDR)	82,40	74,80	-9,2%



Қазақстан нарығы

Басты жаңалықтар

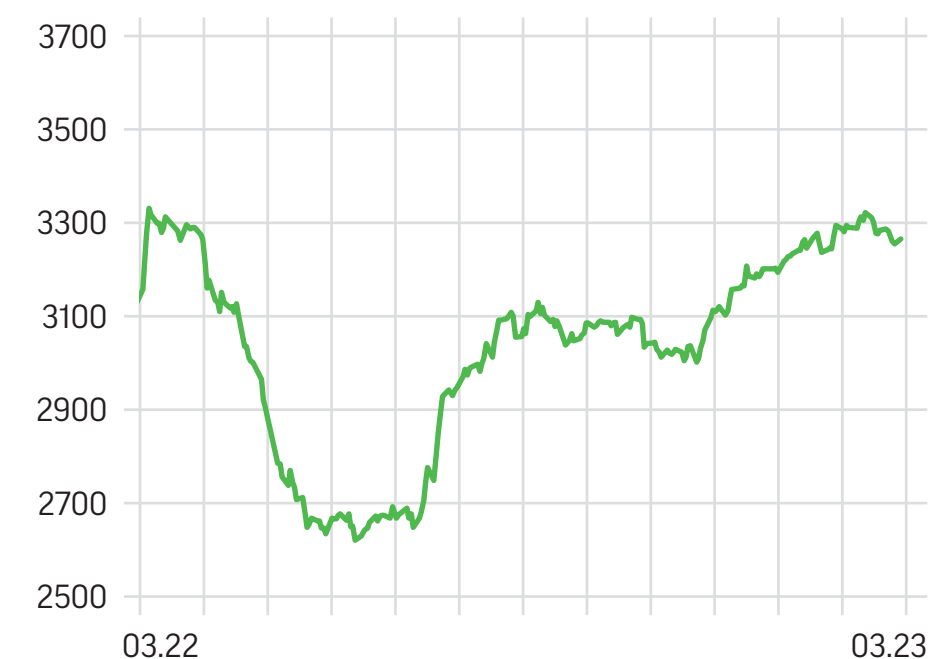
- **S&P Global Ratings Қазақстанның экономикалық болжамын жақсартты.** Халықаралық агенттіктің сарапшылары елдің BBB- деңгейіндегі егеменді кредиттік рейтингін растады, болжамды негативтен тұрақтыға қайта қарады. Сарапшылар бұл шешімді КҚК қызметіндегі ықтимал үзілістерге байланысты тәуекелдерді азайтатын жинақталған резервтердің едәуір көлемімен және фискалдық тұрақтылықпен түсіндіреді.
- **ҚазМұнайГаз ҰК (ҚМГ) 2022 жылғы өндірістік нәтижелерін ұсынды.** Нақты көрсеткіштер нарықтың күтулерімен сәйкес келді. Өткен жылдың қорытындысы бойынша көмірсутектер қоры (2P) 10% - ға өсті. Бұл ретте компания Қашаған жобасындағы ҚМГ үлесін кеңейту және шілде-қыркүйек айларының төменгі базасы есебінен мұнай өндірудің тоқсандық өсімін көрсетті.
- **Касpi.kz АҚ төртінші тоқсандағы және 2022 жылдың толық қаржылық нәтижелерін жариялады.** Компания жылдық және тоқсандық көрсеткіштердің өсуін көрсетті. Өсудің негізгі факторы комиссиялық кірістер болды, олар 46% ж/ж және 22% т/т өсті. пайыздық кірістер мен шығыстар базалық мөлшерлеменің өсуіне байланысты 35% және 95% ж/ж көтерілді.



USD/KZT динамикасы, 1 жыл



KASE Индексі динамикасы, 1 жыл



Инвестициялық идея

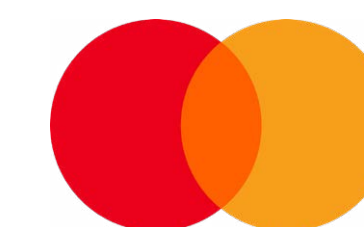
Mastercard. Сіздің ақшаңыз сенімді қорғауда

Тұрақты бизнес-позициялар мен тиімді даму стратегиясы эмитент қағаздарында өсу әлеуетін іске асыруға ықпал ететін болады

Сатып алу себептері:

- **Күшті және кең экономикалық профиль.** Компанияның қаржылық көрсеткіштерінің өсуінің негізгі драйверлері бизнестің үлкен ауқымы және MasterCard халықаралық және американдық сегменттегі нарық көшбасшыларының бірі болып табылатын төлемдерді өңдеу индустриясындағы тұрақты позициялар болып табылады. Эмитент тұтынушылар, сатушылар, кәсіпорындар, қаржы институттары және билік органдары арасындағы төлемдерді секундына 5000 транзакцияға дейін жететін төрт жақты көп рельефті төлем желісін қолдана отырып өңдейді.
- **Негізгі стратегиялық басымдықтар.** Оларға төлем шешімдерін кеңейту, сондай-ақ қосымша қызметтерді ұсыну және жаңа желілік мүмкіндіктерді енгізу кіреді. Компания бүкіл әлем бойынша төлемдерді цифрландыруды жеделдетуге тырысады, өйткені оның бизнесінің негізі дәл қазір диджитал операцияларын өңдеу болып табылады.
- **Транзакцияның белсенді өсуі.** McKinsey жүргізген зерттеуге сәйкес, 2018-2021 жылдары қолма-қол ақшасыз бөлшек сауда операцияларының саны жылына шамамен 13% - ға өсті. Африка мен Азиядағы кейбір дамушы нарықтар шамамен 25% өсті. Осы оң динамиканы пайдалану үшін Mastercard төлем желісін көп рельефті қуатты желіге ауыстыруға ниетті, бұл транзакцияны өңдеу жылдамдығы мен тиімділігін арттырады.
- **Төлем инновацияларын енгізу.** Компания «қазір сатып ал – кейінірек төле» (BNPL) сияқты шешімдерді, сондай-ақ цифрлық валюта мен блокчейн платформаларын қолдануды жоспарлап отыр. Шамасы, MasterCard басшылығы болашақта нарықта олигополистік позицияның сақталуын қамтамасыз ету үшін төлемдерді өңдеу саласындағы инновацияларды енгізу қажеттілігін жақсы біледі. Компания инвесторларға осы желілерге енгізілген

жаңа қосылған құн қызметтері арқылы сауда операциялары мен төлемдерді қолдауға арналған Жаңа байланысты желілік мүмкіндіктер әзірленіп жатқанын айтты.



Mastercard Incorporated

Тикері	MA_KZ
Ағымдағы бағасы	364,69 USD
Мақсатты бағасы	430 USD
Өсім әлеуеті	18%



KASE-дегі акция динамикасы



Ресей нарығы

Инвесторлар сатып алуға оралды

Корпоративтік есептер мен дивидендтер жергілікті эмитенттердің акцияларына қызығушылық тудырады

Қарастырылып отырған екі аптада оптимизм Ресейдің биржалық нарығына оралды. Өсуге қолайсыз жаңалықтар фоны да, сыртқы шикізат пен қор алаңдарындағы төмен экспрессивті динамика да кедергі бола алмады. Жаңа санкциялар Ресей Федерациясының экономикасына айтарлықтай әсер етпейді. Бұл ретте Ресей Банкі достас емес елдердің инвесторларынан қағаздарды сатып алуға қосымша шектеулер енгізді. Бұл шара баға ұсыныстарын бұзуы мүмкін үлкен көлемді сату қаупінен сақтандырады.

Валюта нарығында айтарлықтай қозғалыстар байқалмайды. USD/RUB жұбы 75 белгісінің жанында саудаланады. Рубльдің нығаяуына макроэкономикалық және нарықтық емес факторлар кедергі келтіреді. Қаңтар айында бюджеттің мұнай-газ кірісі 46% ж/ж-ға, 426 млрд рубльге дейін қысқарды. Қаржы министрлігі осыған байланысты ҰАҚ-дан валютаны сатуды жалғастыруда, бірақ бұл доллар емес, юань. Кросс-курс механизмі әлі де нашар жұмыс істейді. Нарықта долларлық өтімділіктің тапшылығы байқалады, бұл Ресейдің ұлттық валютасына қысым жасайды.

Жергілікті эмитенттердің акциялары сауда-саттыққа қатысушылар

арасында қайтадан танымал. Мәскеу биржасындағы жеке инвесторлардың саны 24 миллионға жетті, осыған байланысты сайт кешкі сауда-саттықтағы құралдар тізімін кеңейтуге шешім қабылдады. Жеке чиптердің динамикасын анықтайтын маңызды драйвер корпоративті есептер болып қала береді. Негізгі қаржылық көрсеткіштердің оң динамикасын бөлшек сауда көрсетеді. Жақсы нәтижелерді қаржы секторының кейбір өкілдері жариялайды, бірақ олар бірқатар көрсеткіштерді ашудан бас тартуы мүмкін. Соңғы екі аптада тіпті Tinkoff Bank санкциясына ұшыраған бас компания TCS Group-тың баға ұсыныстары да өсуді көрсетті.

Наурыз айының ортасында Ресей Банкінің Директорлар кеңесінің отырысы өтеді, алайда, біздің ойымызша, бұл жолы негізгі мөлшерлеме өзгеріссіз қалады. Бұған дейін реттеуші инфляциялық тәуекелдердің күшеюі кезінде оның өсу тәуекелдерін атап өткен болатын, алайда инвесторлар бұл ақпаратты сабырлы түрде ойнайды. Жылдық мәнде инфляция 11,8% - ға дейін баяулады, ОФЗ нарығына сұраныс оралды.



Георгий Ващенко,

Freedom Finance Global PLC Даму және халықаралық ынтымақтастық департаментінің кеңесшісі



Инвестициялық шолу №265

2023 жылдың 9 наурызы

ffin.global

Нарық бойынша негізгі көрсеткіштер

Актив	мәні		Өзгеру, %
	20.02.23	06.03.23	
MOEX	2 183	2 294	5,08%
PTC	921	958	4,02%
Золото	1 837	1 847	0,54%
Brent	83,17	86,54	4,05%
EUR/RUB	79,72	80,49	0,96%
USD/RUB	74,83	75,45	0,83%
EUR/USD	10,8875	10,8540	-0,31%

МосБиржаның күндізгі Индексі



Мәскеу биржасының индексі өткен жылдың қыркүйек айындағы ең жоғары деңгейге көтерілді. PTC рубльдің әлсіреуіне байланысты 1000 пункттің психологиялық маңызды белгісінен төмен болып қала береді. USD/RUB жұбы 75-ке жақын.



Ресей нарығы

Күтілім

Наурыз айында Мосбиржа индексі 2400 баллға дейін өсуді жалғастыра алады деп сенеміз. Айта кету керек, бұл ай салыстырмалы түрде жоғары құбылмалылықпен сипатталады. Өсудің себептері корпоративтік есептер, индекстерді қайта теңгерімдеу, жеке инвесторлардың қаражаттарының түсуі және дивидендтік күтулер болуы мүмкін. Сауда-саттықтың алыпсатарлық сипатын сақтай отырып, елеулі түзетулер болуы мүмкін. USD / RUB жұбы 75 белгісіне жақын болуы мүмкін.

Біздің стратегия

Жаңалықтар, сыртқы және техникалық көріністі ескере отырып, бірінші және екінші эшелон қағаздарының ситуациялық саудасымен шектелуді ұсынамыз. Бұрын терілген ұзақ позицияларды ұзақ уақыт ұстау пайданың жоғалуына әкелуі мүмкін. Сбербанк, Мосбиржа, ВТБ, Новатек, Озон акциялары ең өтімді қағаздардың арасында өсу көшбасшылары бола алады. Аутсайдерлер МТС чиптері болуы мүмкін.

**Инвестициялық
шолу №265**

2023 жылдың 9 наурызы

ffin.global



Нарықтар мен компаниялардың жаңалықтары



МТС 2022 жылғы операциялық және қаржылық нәтижелерді ұсынды. Топтың кірісі 2,6% - ға, 541,7 миллиард рубльге дейін өсті, түзетілген OIBDA 2% ж/ж, 224,3 миллиард рубльге дейін төмендеді, көрсеткіш маржасы 41% құрады. Таза пайда мен бос ақша ағыны сәйкесінше 32,6 миллиард (-48% ж/ж) және 37,2 миллиард рубль (-31% ж/ж) болды. Күрделі шығындар көлемі өткен жылдың деңгейінде қалды (111 миллиард рубль). Таза қарыз 383,7 миллиард рубльді құрады (11,5% г/г) 1,7 x OIBDA борыштық жүктемесі кезінде.



Русагро 2022 жылға есеп берді. Эмитенттің кірісі мен түзетілген EBITDA сәйкесінше 240,2 млрд (+8% ж/ж) және 45 млрд рубльге (-6% ж/ж) жетті, бұл 18,7% рентабельділікке тең. Таза пайда 6,8 миллион рубльді құрады, (-84% ж/ж) таза қарыз 99,7 миллиард рубльді құрады (2,2 x 12M EBITDA). Сату көлемі ауыл шаруашылығынан басқа барлық сегменттерде өсті. Рентабельділіктің төмендеуі нарықтық жағдай мен валюта бағамдарының динамикасына байланысты.



РусГидро 2022 жылғы есепті жариялады. Топтың кірісі 468,5 миллиард рубльге дейін өсті (+1,8% ж/ж). Түзетілген EBITDA 91,6 миллиард рубльді құрады (-25% ж/ж), бұл 19,5% рентабельділікке сәйкес келеді. Таза пайда таза маржамен 4,1% 19,3 миллиард (-54,1% ж/ж) рубльге дейін төмендеді. Қарыз жүктемесі 2,2 x EBITDA сәйкес келеді.

Инвестициялық
шолу №265
2023 жылдың 9 наурызы

ffin.global





Акция	20.02.2023	06.03.2023	Изменение, %
Металлургия және тау-кен өндіру секторы			
Северсталь	985	1053	6,90%
НЛМК	117,86	126,96	7,72%
ММК	36,83	39,985	8,57%
ГМК Норникель	14540	14560	0,14%
Распадская	242,55	265,75	9,57%
Алроса	59,05	61,88	4,79%
Полюс	8922,5	9003,5	0,91%
Мечел, ао	118,4	129,29	9,20%
Мечел, ап	151,25	166,05	9,79%
ОК РУСАЛ	39,54	41,345	4,56%
Polymetal	470	510,3	8,57%
Қаржы секторы			
Сбербанк-ао	160,09	171,84	7,34%
Сбербанк-ап	157,71	170,39	8,04%
ВТБ	0,016215	0,01677	3,42%
TCS-гдр	2476,5	2538,5	2,50%
МКБ	7,22	7,12	-1,39%
МосБиржа	106,6	123,87	16,20%
СПБ Биржа	143,9	150,2	4,38%
QIWI plc	438	472,5	7,88%
ЭсЭфАй	493,6	517	4,74%
Мұнайгаз секторы			
Газпром	153,24	163,35	6,60%
НОВАТЭК	1033,2	1077	4,24%
Роснефть	347,1	365,35	5,26%
Сургут, ао	22,19	22,73	2,43%
Сургут, ап	27	27,88	3,26%
ЛУКОЙЛ	3905	4111,5	5,29%
Башнефть, ао	948	991	4,54%
Башнефть, ап	770	813	5,58%
Газпром нефть	419,3	434,5	3,63%
Татнефть, ао	314,1	337,6	7,48%
Татнефть, ап	317,1	339	6,91%
Басқа компаниялар			
Сургут, ап	1958	1973	0,77%
ЛУКОЙЛ	456,4	489,8	7,32%
Башнефть, ао	1315	1338	1,75%
Башнефть, ап	1509	1680,6	11,37%
Газпром нефть	166,39	183,29	10,16%
Татнефть, ао	12,702	13,361	5,19%
Татнефть, ап	394,6	414,8	5,12%

Мәскеу биржасы PJSC мәліметтері бойынша баға белгіленімі

Акция	20.02.2023	06.03.2023	Изменение, %
Электр энергиясы секторы			
Интер РАО	3,3015	3,437	4,10%
РусГидро	0,7861	0,7885	0,31%
ОГК-2	0,5825	0,616	5,75%
Юнипро	1,555	1,643	5,66%
ТГК-1	0,007676	0,008134	5,97%
Эл5 Энерго	0,5	0,5418	8,36%
Мосэнерго	1,9395	2,3165	19,44%
Россети - ФСК	0,0864	0,08982	3,96%
Тұтынушы секторы			
Магнит	4481,5	4559	1,73%
X5	1411,5	1489	5,49%
Лента	691,5	712,5	3,04%
Детский мир	67,78	69,68	2,80%
М.видео	173,6	181,4	4,49%
OZON, адр	1556,5	1701,5	9,32%
Fix Price	345	350,5	1,59%
O'Key Group	24,56	26,07	6,15%
Телекоммуникациялық сектор			
МТС	246,7	258,4	4,74%
Ростелеком, ао	57,62	59,7	3,61%
Ростелеком, ап	57,55	59,6	3,56%
Транспорт секторы			
Аэрофлот	27,4	28,58	4,31%
НМТП	5,21	5,635	8,16%
ДВМП	32,76	34,05	3,94%
GLTR, гдр	330,4	362,35	9,67%
Совкомфлот	45,83	53	15,64%
Құрылыс			
ГК ПИК	597,3	622,1	4,15%
Группа ЛСР	463	481,2	3,93%
Самолет	2524	2567	1,70%
InGrad	1689	1824	7,99%
Эталон	51,44	53,74	4,47%

Соңғы екі аптада кең нарық индексінің құрамындағы барлық салалар өсуді көрсетті. Көшбасшыларда металлургияның жеке компаниялары, қаржы секторы және т.б. болды.

Өзбекстан нарығы

Сатып алушылар белсенділік танытуда

EqRe Blue 2000 пункт аймағындағы максимумға дейін біртіндеп ілгерілетуді жалғастыру үшін оң серпін инвесторлардың биржаға келуін қамтамасыз етеді

17 ақпаннан 3 наурызға дейін Өзбекстан қор биржасының негізгі индексі 1,81% - ға төмендеді, бұл негізінен Кварц акцияларының (KVTS) (-4,38%), Ипотека банкінің (IPTB) (-5,26%) және Узавтомоторлардың (uzmt) (-6,10%) негативті динамикасына байланысты болды.

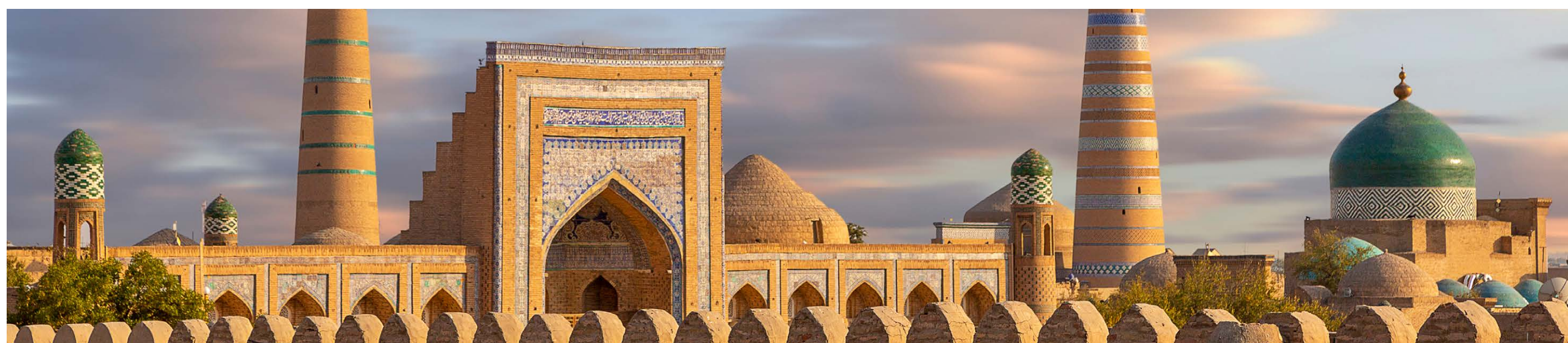
Қарастырылып отырған кезеңде Хамкорбанк (НМКВ) (+1,03%) және Узметкомбинат (UZMK) (+1,81%) қағаздары қымбаттады. Өсім көшбасшыларында Тошкентвино (A028090) акциялары болды, олардың бағасы 10,53% құрады.

EqRe Blue өткен екі аптаны теріс аумақта аяқтағанымен, сауда көлемі 35% - ға өсті. Бұл қазіргі уақытта инвесторлар минимумдарда сатып алуға дайын екенін білдіреді. Көк чиптердің бағалары ұзын позицияларға кіру үшін тартымды нүктелерге жетті.



Нарық бойынша ағымдағы нұсқаулықтар

- Кувасайцемент (KSCM), Кварц (KVTS), Узвторцветмет (UIRM), Ипотека-банк (IPTB) және КМЗ (KMZ) акцияларын ұстауды ұсынамыз.
- Мақсатты бағаға қол жеткізу үшін ағымдағы деңгейлерден сатып алу үшін УзПТСБ (URTS), Узметкомбината (UZMK), УзАвто Моторс (UZMT), Кизилкумцементта (QZSM) және Хамкорбанк (НМКВ)



Қамтудағы қағаздар бойынша статистика

Актив	мәні		Өзгеру, %
	17.02.23	03.03.2023	
EqRe Blue	1 866,98	1 832,17	-1,86%
KVTS	3 190	3 050,31	-4,38%
QZSM	3 400	3 330	-2,06%
SQBN	10,10	10,00	-0,99%
URTS	22 000	22 199	0,90%
UZMK	8 800	8 959	1,81%
KSCM	250 000	245 353,37	-1,86%
НМКВ	97	98	1,03%
IPTB	0,95	0,9	-5,26%
UIRM	6 740	6 549	-2,83%
KUMZ	905,98	815	-10,04%
A028090	38 000	42 000	10,53%
UZMT	72 500,00	68 075,98	-6,10%

Өзбекстан нарығы

Басты жаңалықтар

Макростатистика

- Ақпан айында Өзбекстандағы тұтыну бағаларының индексі жылына 12,2% - ға, айына 0,5% - ға және желтоқсан деңгейінен 1,4% - ға өсті.
- 31 компанияның мемлекеттік үлесін Стратегиялық реформалар агенттігіне береді. Үкімет UzAssets-ке инвесторларды тарту үшін мемлекеттік компанияларды басқаруды реформалауды тапсырды.
- Бірнеше мемлекеттік компаниялар, атап айтқанда Өзбекинвест, Микрокредитбанк және Узтемириулконтейнер IPO-ға дайындықты бастады.
- Дүниежүзілік Алтын кеңесінің (World Gold Council) мәліметтері бойынша, Өзбекстанның Орталық Банкі әлемдегі жалғыз ірі алтын сатушы болды, ал басқа елдердің реттеушілері алтын қорын өсірді.
- Freedom Broker Uzbekistan IPO-ны қорытындылады Uzavto Motors. Орналастыруға қатысу үшін шамамен 57 миллиард сумға 1383 өтінім сатылды. Айта кетейік, бұл көлем кварц IPO-ға қарағанда 3,6 есе жоғары

болды (15,8 миллиард сум). Ашық нарыққа шығарылған акциялардың 80,1% институционалдық инвесторлар арасында, қалған 19,9% бөлшек инвесторлар арасында бөлінді. Ташкент қор биржасының мәліметі бойынша, бірінші сауда күнінде Эмитенттің бағалары 17,24% - ға көтеріліп, УзАвто Моторсдебюттік сессиясы 8,54% - ға өсумен аяқталды.

- Еуропалық Қайта Құру және даму банкі (ЕКДБ) Өзбекстанның ЖІӨ – нің 2023 жылы 0,2%-ға-6,5% - ға және 2024 жылы 7,0% - ға өсуіне қатысты бағдарларды қайта қарады.
- Өткен жылы Өзбекстандағы құрылыстың жалпы көлемінің 21,1% Ташкентке тиесілі болды. Республика экономикасына инвестициялар шамамен 270 трлн құрады, оның 57% құрылыс саласына бағытталды.
- Өзбекстан Ұлттық Банкі мен Равто Моторс корпоративтік еурооблигациялары Қазақстан қор биржасында (KASE) 8 ақпанда сауда жасай бастады

USD/UZS динамикасы, 1 жыл



EqRe Blue индексінің динамикасы, 1 жыл



Инвестициялық
шолу №265

2023 жылдың 9 наурызы

ffin.global



Неміс нарығы

DAX жаңа биікке ұмтылды

Шағын кідірістен кейін кең нарық индексі АҚШ-тағы инфляцияның қолайсыз көрсеткіштеріне қарамастан жергілікті шыңдарға қайта жақындады

20-24 ақпан аралығындағы сауда апталығы 2023 жылы неміс алаңдары үшін ең нашар болды, DAX бұл кезеңді 15162 пункт деңгейінде жауып, 1,8% жоғалтты. Негізгі құлдырау жұма күні болды, бенчмарк бірден 1,7% - ға түзетілді, бұл инвесторлардың АҚШ-тағы жеке тұтыну шығындары индексінің (PCE) қолайсыз мәні аясында ставкалардың ықтимал агрессивті өсуі туралы алаңдаушылығын тудырды. Бұл көрсеткіш желтоқсанда 0,2% - дан кейін қаңтарда 0,6% - ға өсті. Жыл сайын индекс 5,3% - дан 5,4% - ға дейін көтерілді. Макродеректер шығарылымына жауап бере отырып, Еуроаймақтың мемлекеттік облигацияларының кірістілігі 10 жылдық ең жоғары деңгейге көтерілді. Сонымен қатар, аптаның қорытындысы бойынша акциялар нарығының жалпы құлдырауы бейсенбідегі өсім болмаса, одан да тереңірек болуы мүмкін, бұл кезде бірқатар ірі американдық эмитенттердің, атап айтқанда жартылай өткізгіш өндірушілердің, соның ішінде NVIDIA-ның есептерін жариялау оң драйверлер болды. Жеке қағаздардың ішінде біз жұма күні компания жылдық таза кірістің төмендеуімен есеп бергеннен кейін, сондай-ақ 2600 жұмыс орнын қысқарту және buy back бағдарламасын тоқтата тұру туралы мәлімдегеннен кейін акциялары 7,9% - ға төмендеген неміс BASF корпорациясын атап өтеміз.

27 ақпаннан 3 наурызға дейінгі келесі бес күндік сауда, керісінше, неміс нарықтары үшін оң болды. DAX өткен аптаның шығындарын 2022 жылдың қаңтарынан бастап 15 578 пунктке дейін жабылып, 2,4%- қосып қайтара алды. Негізгі өсім дүйсенбі мен сәрсенбіде болды, индекс сәйкесінше 1,1% және 1,6% көтерілді. Көрсетілген күндердің біріншісінде бенчмарк құрамында барлық секторларда оң

динамика байқалды, ал екінші жағдайда тау-кен және технологиялық компаниялардың қағаздары өсу локомотивтері болды. Кеншілер Қытайдың сұранысын қалпына келтіру туралы жаңалықтарды ойнап, орта есеппен 2,2% қосты. Сонымен қатар, инвесторлар Еуроаймақтағы инфляцияның қаңтардағы 8,6% - дан ақпандағы 8,5% - ға дейін баяулауы туралы жаңалыққа оң жауап берді, дегенмен нақты көрсеткіш 8,2% деңгейінде консенсустан асып түсті. Жеке акциялардың ішінде біз неміс Банкінің Commerzbank қағаздарын атап өтеміз, оның акциялары дүйсенбіде DAX индексіне оралғаннан кейін 4,6% - ға өсті, олар 2019 жылы алынып тасталды.



Күту және стратегия

DAX индексі өсіп келе жатқан жергілікті тренд аясында жалғасуда. 15 600 пункт сынған кезде 16 000-ға дейін көтерілуі мүмкін. Дегенмен, одан әрі тұрақты өсу екіталай, өйткені кең нарық индексі біраз тыныс алуды қажет етеді. Осы фонда 15 100 тармаққа түзету енгізуге болады.

DAX индексында өсім көшбасшысы

Актив	мәні		Өзгеру
	06.01.23	20.01.23	
DAX Index	15 482,01	15 578,38	0,6%
UN01 GR Equity	142,30	156,55	10,0%
HLAG GR Equity	167,00	181,55	8,7%
WCH GR Equity	131,16	140,92	7,4%
LHA GR Equity	9,70	10,40	7,3%
DHER GR Equity	50,68	54,18	6,9%
BAYN GR Equity	269,20	286,80	6,5%
RAA GR Equity	6,98	7,34	5,1%
SRT3 GR Equity	20,06	20,92	4,3%
AFX GR Equity	63,26	65,94	4,2%
TKA GR Equity	63,48	65,76	3,6%
ZAL GR Equity	69,64	72,00	3,4%
UTDI GR Equity	79,40	81,90	3,1%
LEG GR Equity	19,20	19,79	3,1%



Неміс нарығы

Маңызды жаңалықтар

- Германиядағы үйлестірілген **тұтынушылық инфляция** қаңтар айында 9,2% ж/ж-дан 9,0% консенсуспен ақпанда 9,3% - ға дейін өсті.
- Қайта қаралғаннан кейін төртінші тоқсанда **Германияның ЖІӨ-нің** төмендеуі 0,4% кв / кв құрады, ал алдын-ала көрсеткіш экономиканың тек 0,2% т/т қысылуын тіркеді. Естеріңізге сала кетейік, үшінші тоқсанда ЖІӨ 0,5% - ға өсті.
- **Германиядағы тұтынушылық көңіл-күй**, GfK мәліметтері бойынша, наурыз айында қатарынан бесінші рет жақсарады: бұл жолы ақпан айында -33,8-ге қарсы 30,5 пунктке дейін. Reuters сауалнамасына қатысқан сарапшылар -30,4 ұпай мәнін күтеді.



Инвестициялық
шолу №265

2023 жылдың 9 наурызы

ffin.global

DAX индексінің динамикасы, 1 жыл



EUR/USD динамикасы, 1 жыл



Осыны оңтайландырыңыз

Менеджменттің 2023 жылы кірістілік көрсеткіштерін сақтауға деген міндеттемесі бағдарламалық жасақтама алыбының баға ұсыныстарын қолдайды

- Компания 2022 жылы барлық қаржылық мақсаттарға қол жеткізді және шығындарды оңтайландыру бағдарламасын жүзеге асыра отырып, 2023 жылы кірістілікті қолдауға ниетті. Өткен жылы бұлтты есептеулерден түскен табыс 33% - ға өсіп, жиынтық кіріс 11% ж/ж-ға өсіп, 30,871 миллиард еуроға жетті. Операциялық пайда 4,6 миллиард еуроны құрады. Компания 3 мың жұмыс орнын қысқартуға (штаттың 2,5%) және бұлтты қызметтер бағытына назар аудару мақсатында Qualtrics дивизионын сатуға ниетті. 2023 жылы SAP 8,65 миллиард еуро деңгейінде консенсус кезінде 8,8-9,1 миллиард еуро операциялық пайда табуды жоспарлап отыр. Бұлтты есептеулер мен бағдарламалық жасақтаманы сатудан түскен қаражат 28,2–28,7 миллиард еуро аралығында болады деп болжануда.
- **Соңғы талдамалық жаңартулар.** Қағазды жабатын 30 инвестициялық банктің 18-і оны сатып алуға кеңес береді, ал 10-ы сақтауға кеңес береді. Бернштейн, Стифель, Морган Стэнли және Беренбергтің қайта қаралған бағыттары SAP баға белгілеулерінің сәйкесінше 143, 135, 135 және 125 еуроға дейін өсу мүмкіндігін білдіреді. Орташа мақсатты баға-118,36 еуро.
- **Техникалық картина.** APPLE акциялары қарсылықты 113,5 еуро деңгейінде сынап жатыр, оның бұзылуы 130 еуроға дейін көтерілуі мүмкін.



Инвестициялық
шолу №265
2023 жылдың 9 наурызы

ffin.global

Орта мерзімдік идея

Infineon Technologies AG

Тикер на Xetra	SAP
Ағымдағы бағасы	111,56 евро
Мақсатты бағасы	130 евро
Өсім әлеуеті	16,52%

Акцияларының динамикасы DBK на Xetra



Жаңалықтары Freedom Holding Corp.



Freedom Finance Europe – Афина қор биржасының мүшесі

Freedom Finance Europe, Freedom Holding Corp. еуропалық бөлімшесі Афина қор биржасының бағалы қағаздар нарығында сауда-саттыққа қатысушы мәртебесін алды. Жаңа мәртебе Freedom Finance Europe клиенттеріне Грецияның ішкі қор нарығында тікелей мәмілелер жасауға мүмкіндік береді.

Грецияның қаржылық қызметтер нарығын кеңейту Freedom Finance Europe компаниясының стратегиялық басымдықтарының бірі болып табылады, ол өз клиенттеріне freedom24 инвестициялық экожүйесі арқылы жетекші әлемдік биржаларға тікелей қол жеткізуді қамтамасыз етеді.

Freedom Holding Corp. LD Micro компаниясын сатып алды

Freedom US Markets LLC, Freedom Holding Corp еншілес компаниясы (FRHC) SRAX, Inc тиесілі LD Micro, Inc компаниясын сатып алу туралы мәміленің аяқталғаны туралы хабарлайды. Сыйақы сомасы \$4 млн ақшалай қаражатты, сондай-ақ \$4.3 млн сомасына FRHC жай акцияларын қамтиды.

LD Micro атынан холдинг шағын капиталдандыру компаниялары үшін конференциялар ұйымдастыру бойынша ең ірі платформаны сатып алады. Олардың ішіндегі ең ірілері Invitational және Main Event жыл сайын Лос-Анджелесте өтеді. Іс-шараларға үнемі 200-ден астам компания мен мыңдаған инвесторлар қатысады. Соңғы 15 жыл ішінде LD Micro конференциясы инвесторлар мен пікір жетекшілеріне XPEL (XPEL), Celsius Holding (CELH), Compass Diversified Holdings (CODI), Piedmont Lithium (PLL), American Battery Technology Company (AMBL) сияқты шағын компаниялар секторындағы жаңа атауларды ашты.

2015 жылы LD Micro бүкіл сектор туралы тек бір күндік ақпарат беру үшін алғашқы таза микрокапитализация индексі (LDMi) іске қосты. LD Micro өзінің ең жоғары деңгейіне 2021 жылдың ақпанында \$4585,64 деңгейінде жетті. Соңғы үш жыл ішінде индекс орташа есеппен 43,8% - ға өсті.

Freedom Holding Corp. РФ қызметін толық тоқтатты

Freedom Holding Corp. ресейлік бизнесті сату туралы келісімді аяқтап, Ресей Федерациясындағы қызметін толығымен тоқтатты. Бұрын Freedom Holding Corp жариялаған барлық ресейлік активтерді сатуды Ресей Федерациясының Орталық Банкі мақұлдады.

Холдинг ресейлік активтерді бұрын «Фридом Финанс» ИК бас директорының орынбасары және директорлар кеңесінің мүшесі болған Максим Повалишинге сатты. Повалишин мырза сатып алған компаниялар ребрендинг жүргізіп, «Цифра» («Цифра Брокер», «Цифра Банк») атауын алды.

S & P Freedom Holding Corp. еншілес компанияларының рейтингін көтерді

S&P Global Ratings халықаралық агенттігі «Фридом Финанс» АҚ, Freedom Finance Global PLC, Freedom Finance Europe Ltd және «Банк Фридом Финанс Қазақстан» АҚ эмитенттерінің ұзақ мерзімді кредиттік рейтингтерін В – деңгейінен В деңгейіне дейін арттырды, сонымен бірге Freedom Holding Corp (FRHC) ұзақ мерзімді кредиттік рейтингтері В- деңгейінде расталды. Компания рейтингтерінің өзгеру болжамы – «Тұрақты».

Агенттік сонымен қатар операциялық еншілес компаниялардың қысқа мерзімді кредиттік рейтингтерін В деңгейінде растады, «Фридом Финанс» АҚ және «Банк Фридом Финанс Қазақстан» АҚ рейтингтері ұлттық шкала бойынша kzBB-ден kzBB+ - ге дейін көтерілді.

«Біз санкциялармен байланысты FRHC тәуекелдері топтың ресейлік еншілес компанияларын сәтті сатқаннан кейін біршама төмендеді деп санаймыз. Сонымен бірге холдинг негізгі клиенттерді сақтап, оларды Freedom Finance Global-ға ауыстыра алды. Жалпы алғанда, FRHC тобы 2022 жылдың 31 желтоқсанында аяқталған тоғыз айда капиталдың кірістілігі 30% - дан асатын жоғары кірістілікті сақтап қалды», - делінген S&P Global Ratings ресми хабарламасында.



Инвестициялық
шолу №265

2023 жылдың 9 наурызы

ffin.global



Freedom Finance Global PLC

жария компаниясы



Инвестициялық
шолу №265

2023 жылдың 9 наурызы

ffin.global

Аналитика және оқыту

Игорь Ключнев
capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов
vadim.merkulov@ffin.kz

Жұртшылықпен байланыс

Наталья Харлашина
prglobal@ffin.kz

ДС-Ж **09:00-21:00** (Астана қаласының уақытымен)

+7 7172 727 555, info@ffin.global

Клиенттерді қолдау

7555 (Қазақстан мобильдік операторлары нөмірлерінен тегін)

7555@ffin.global, ffin.global

«Freedom Finance Global PLC» жария компаниясы Қазақстан Республикасындағы Астана халықаралық қаржы орталығының (АХҚО) аумағында бағалы қағаздар нарығында брокерлік (агент) қызметтерін көрсетеді. АХҚО-ның қолданыстағы заңнамасының талаптарын, шарттарын, шектеулерін және/немесе нұсқауларын ескере отырып, Компанияға № AFSA-A-LA-2020-0019 лицензия бойынша келесі реттелетін қызметті жүзеге асыруға уәкілетті: негізгі тұлға ретінде инвестициялармен операциялар, агент ретінде инвестициялармен операциялар, инвестицияларды басқару, инвестициялық кеңес беру және инвестициялық операцияларды ұйымдастыру. Бағалы қағаздарға және басқа қаржы құралдарына иелік ету әрқашан тәуекелдермен байланысты: бағалы қағаздардың және басқа қаржы құралдарының құны көтерілуі немесе төмендеуі мүмкін. Өткен инвестициялық нәтижелер болашақ табысқа кепілдік бермейді. Заңнамаға сәйкес, компания салымдардың болашақ табыстылығына кепілдік және уәде бермейді, ықтимал инвестициялардың сенімділігіне және ықтимал табыстар мөлшерінің тұрақтылығына кепілдік бермейді.

Осы презентацияда орналастырылған материалдар анықтамалық және ақпараттық сипатта және Freedom Finance клиенттеріне арналған. Бұл ақпарат жеке инвестициялық ұсыныс немесе аталған компаниялардың акцияларына инвестициялау туралы ұсыныс болып табылмайды. Ұсынылған материалдарда көрсетілген қаржы құралдары немесе операциялар сіздің инвестициялық профиліңізге және инвестициялық мақсаттарыңызға (күтулеріңізге) сәйкес келмеуі мүмкін. Осы шолуда қамтылған ақпарат сіздің жеке инвестициялық мақсаттарыңызды, қаржылық жағдайларыңызды немесе қажеттіліктеріңізді ескермейді. Қаржы құралының немесе мәміленің инвестициялық мақсаттарға, инвестициялық көкжиекке және қолайлы тәуекел деңгейіне сәйкестігін анықтау жеке міндет болып табылады. Freedom Finance инвестордың материалда аталған қаржы құралдарымен қандай да бір сауда операцияларын жасаған жағдайдағы залалы үшін жауапкершілік алмайды және осында берілген ақпаратты инвестициялық шешім қабылдау кезінде жалғыз дереккөз ретінде пайдалануды ұсынбайды.