

ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ШОЛУ

АҚШ ҚОР НАРЫҒЫ

Ставка көтерілді!

ФРЖ, ЕОБ және Англия Банкі наурыз айында АҚШ пен Еуропаның банк секторындағы проблемаларға қарамастан негізгі ставкаларды көтерді.

Қазақстан

Инфляция шегінен өттік па?

Өзбекстан

Халықтық IPO күтуде

Ресей

Мұнай бәрін шешеді

Германия

Жаңа биіктерге бет бұру

FOMC



Мазмұны



АҚШ қор нарығы. Ставка көтерілді!	3
АҚШ қор нарығы бойынша ең маңызды мәселе бір бетте	4
Ең басты мәселе. Есеп беру маусымы: біз күтпейміз, дайындаламыз	5
Өзекті трендтер. 3 сәуірге шолу	6
ТА кциялар бойынша ағымдық нұсқаулықтар	7
Компанияның маңызды жаңалықтары біздің сарапшылардың назарында	8
Инвестициялық идея. Chindata Group. Азия мәліметтер орталығы империясы	11
Опциялық идея. IRON CONDOR ON SHOP	13
Венчурлық инвестицияға шолу	14
IPO-ға кімдер қатысады. Kodiak Gas Services. Газға ілеспе	15
Қазақстан нарығы. Инфляция шегінен өттік па?	16
Инвестициялық идея. Pfizer. Өсу витаминінің жаңа рецепті	18
Ресей нарығы. Мұнай бәрін шешеді	19
Өзбекстан нарығы. Халықтық IPO күтуде	24
Неміс нарығы. Жаңа биіктерге бет бұру	26
Орма мерзімдік идея. Zalando SE. Сәнді инвестиция	28
Freedom Holding Corp. жаңалықтары.	29
Байланыс	30

Инвестициялық
шолу №267

2023 жылдың 6 сәуірі

ffin.global

АҚШ қор нарығы

Ставка көтерілді!

ФРЖ, ЕОБ және Англия Банкі наурыз айында АҚШ пен Еуропаның банк секторындағы проблемаларға қарамастан негізгі ставкаларды көтерді. Реттеушілердің кезекті отырыстары мамыр айының басында өтеді.



Жаңалықтар бір жолмен

- 22.03.2023** АҚШ ФРЖ негізгі мөлшерлемені 0,25 п. п., 2007 жылдың қыркүйегінен бастап 5%-ға дейін көтерді
- 22.03.2023** ФРЖ балансы 2022 жылдың қазан айының шыңына \$8,73 трлн деңгейінде жетті, екі апта ішінде \$392 млрд-қа өсті
- 29.03.2023** АҚШ Қаржы министрлігінің ФРЖ шоттарындағы қаражат көлемі \$184 миллиард долларға дейін қысқарды – 2021 жылдың желтоқсан айындағы ең төменгі көрсеткіш
- 02.04.2023** ОПЕК келісімінің жеті қатысушысы + өндірісті мамыр айынан бастап жыл соңына дейін тәулігіне қосымша 1,15 млн баррельге қысқартады

04.04.2023 жағдайы бойынша

Тикер	Актив	Өзгеріс	
		бір аптада	бір айда
SPY	S&P 500	3,45%	3,31%
QQQ	Индекс NASDAQ100	3,23%	9,32%
DIA	Dow Jones Industrial 30	3,20%	1,85%
UUP	Доллар	-0,54%	-1,90%
FXE	Евро	0,85%	2,61%
XLF	Қаржы секторы	3,74%	-9,99%
XLE	Энергетикалық сектор	6,34%	-1,03%
XLI	Өнеркәсіп секторы	4,41%	0,21%
XLK	Технологиялық сектор	3,46%	10,61%
XLU	Коммуналдық қызмет секторы	3,04%	4,14%
XLV	Денсаулық сақтау секторы	1,70%	1,80%
SLV	Күміс	4,24%	15,09%
GLD	Алтын	-0,23%	7,92%
UNG	Газ	-5,32%	-23,90%
USO	Мұнай	8,99%	-1,15%
VXX	Қорқыныш индексі	-9,71%	-2,71%
EWJ	Жапония	2,73%	4,92%
EWU	Ұлыбритания	3,70%	-0,06%
EWG	Германия	4,98%	4,29%
EWQ	Франция	4,71%	3,50%
EWI	Италия	4,64%	1,40%
GREK	Греция	3,48%	-6,76%
EEM	БРИК елдері	2,04%	3,22%
EWZ	Бразилия	6,66%	0,40%
RTSI	Ресей	1,94%	5,34%
INDA	Үндістан	2,10%	1,44%
FXI	Қытай	2,43%	5,62%



Инвестициялық
шолу №267

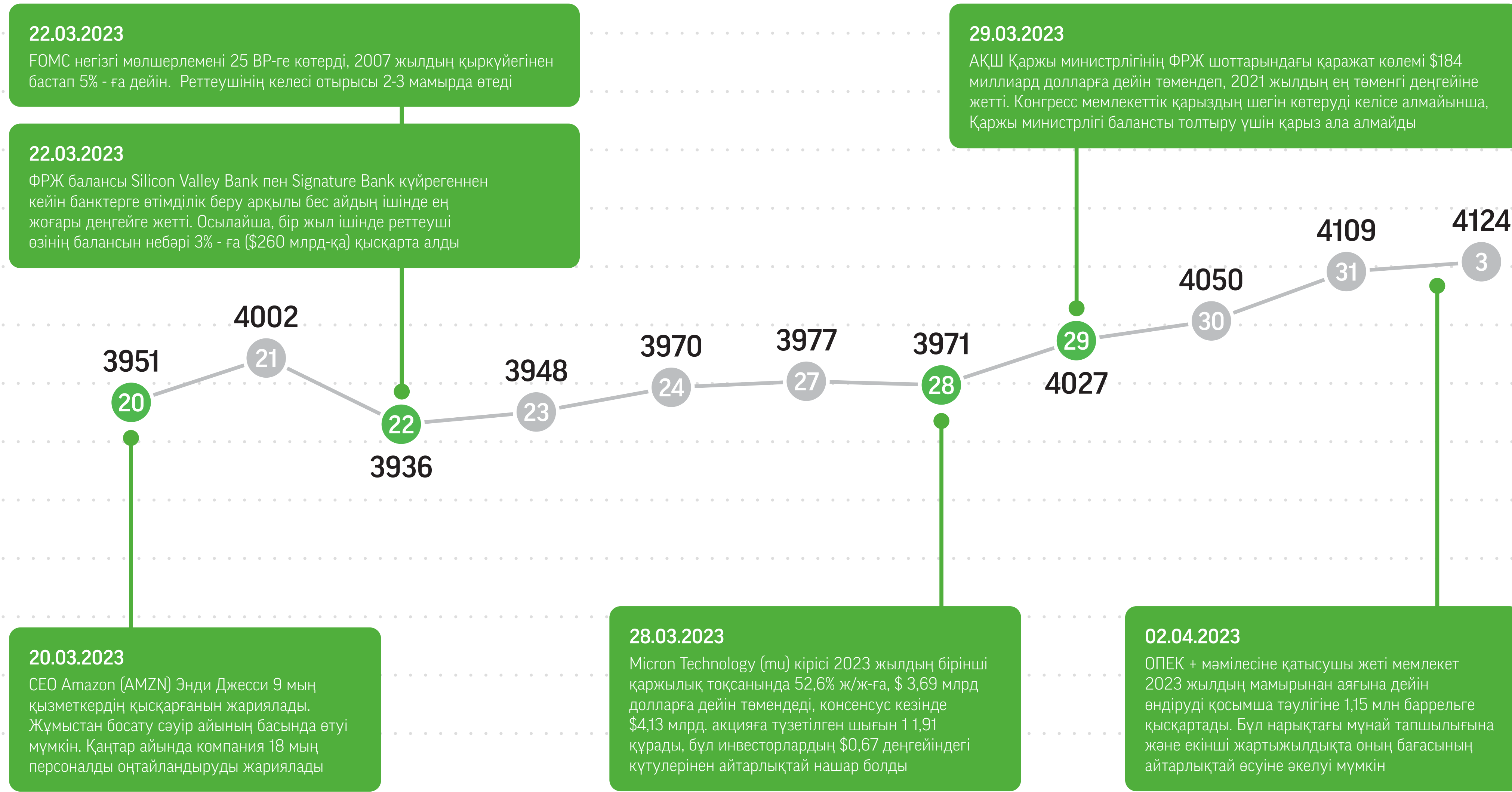
2023 жылдың 6 сәуірі

ffin.global



АҚШ қор нарығы бойынша ең маңызды нәрсе бір бетте

Индекс S&P 500 (20.03.2023 – 02.04.2023)



22.03.2023

ФОМС негізгі мөлшерлемені 25 ВР-ге көтерді, 2007 жылдың қыркүйегінен бастап 5% - ға дейін. Реттеушінің келесі отырысы 2-3 мамырда өтеді

22.03.2023

ФРЖ балансы Silicon Valley Bank пен Signature Bank күйрегеннен кейін банктерге өтімділік беру арқылы бес айдың ішінде ең жоғары деңгейге жетті. Осылайша, бір жыл ішінде реттеуші өзінің балансын небәрі 3% - ға (\$260 млрд-қа) қысқарта алды

29.03.2023

АҚШ Қаржы министрлігінің ФРЖ шоттарындағы қаражат көлемі \$184 миллиард долларға дейін төмендеп, 2021 жылдың ең төменгі деңгейіне жетті. Конгресс мемлекеттік қарыздың шегін көтеруді келісе алмайынша, Қаржы министрлігі балансты толтыру үшін қарыз ала алмайды

20.03.2023

CEO Amazon (AMZN) Энди Джесси 9 мың қызметкердің қысқарғанын жариялады. Жұмыстан босату сәуір айының басында өтуі мүмкін. Қаңтар айында компания 18 мың персоналды оңтайландыруды жариялады

28.03.2023

Micron Technology (m) кірісі 2023 жылдың бірінші қаржылық тоқсанында 52,6% ж/ж-ға, \$ 3,69 млрд долларға дейін төмендеді, консенсус кезінде \$4,13 млрд, акцияға түзетілген шығын 1 1,91 құрады, бұл инвесторлардың \$0,67 деңгейіндегі күтулерінен айтарлықтай нашар болды

02.04.2023

ОПЕК + мәмілесіне қатысушы жеті мемлекет 2023 жылдың мамырынан аяғына дейін өндіруді қосымша тәулігіне 1,15 млн баррельге қысқартады. Бұл нарықтағы мұнай тапшылығына және екінші жартыжылдықта оның бағасының айтарлықтай өсуіне әкелуі мүмкін

Ең басты мәселе

Есеп беру маусымы: біз күтпейміз, дайындаламыз

Екінші тоқсан өте тыныш басталды. Бұл көбінесе наурыздың соңғы аптасындағы оқиғаларға байланысты болды. Біріншіден, құлаған қаржы-несие ұйымдарын сатып алуда бай тәжірибесі бар First Citizens Банкі барлық SVB депозиттері мен несиелерін алуға келісті. Екіншіден, инвесторлар банк секторын шұғыл кредиттеу көлемінің алдыңғы жеті күнмен салыстырғанда 3% - ға қысқаруын оң бағалады. Өткен шолуда біз АҚШ-тың қаржы жүйесі үшін алаңдаудың қажеті жоқ деген қорытындыға келдік, өйткені ФРЖ оған қажетті өтімділікті береді және бұл ауыр зардаптарға әкелмейді.

Алдағы есеп беру маусымы алдағы айдағы нарық үшін айқын және сонымен бірге болжанбайтын тәуекелге айналады. 2023 жылдың басында корпорациялар алдағы жылға арналған болжамдарды айтарлықтай төмендетті, әсіресе бұл маржа көрсеткіштеріне әсер етті. Егер 2022 жылдың соңында 2023 жылдың қорытындысы бойынша бір акцияға шаққандағы пайданың (EPS) 5%-ға өсуі күтілсе, қазір бағдар 1%-дан аз, ал кірістің өсу болжамы тиісінше +2,37% – дан +2,03% - ға дейін нашарлады. Бұл жағдайда инфляция кірістің болжамды өсуінен үш есе жоғары. Бірақ бұл күлкілі болжамдар инвесторларды шатастырмады және S&P500 бірінші тоқсанда 7% - дан астам өсті. Осылайша, есеп беру маусымының тәуекелдері орындалмады. Нарыққа қатысушылардың бұл реакциясын алдағы алты айда инфляцияның 6% - дан 4% - ға дейін баяулауын күтумен, сондай-ақ макростатистиканың шығуымен түсіндіруге болады, олардың қатары экономиканың бастапқы болжамдардан әлдеқайда күшті екенін көрсетеді. Бәлкім, инвесторлар консенсус іс жүзінде тым пессимистік болады деп есептейді және жыл қорытындысы бойынша нақты корпоративтік нәтижелер жоғары болады. Алайда, менің ойымша, бұл сценарийді жүзеге асыру екіталай.

Консервативті инвесторларға күтілетін рецессияға байланысты қаржы секторына инвестиция салудан аулақ болуға кеңес беремін. Экономикалық құлдырау жағдайында банктер резервтерді ұлғайтуға мәжбүр болады, сондықтан олардың кірістілігі жыл көкжиегіндегі нарықтық деңгейден төмен болады. Біз алдыңғы басылымда қаржы секторының жекелеген өкілдерін атап өттік, бірақ олардың қағаздары тәуекелге жеткілікті төзімділерге ғана жарамды. Қорғаныс секторлары әдетте белгісіздік жағдайында жақсы кірісті көрсетеді. Осыған байланысты денсаулық сақтау секторларының компанияларына, бірінші кезекте қажетті тұтыну тауарларын жет-

кізушілерге, ТКШ қызметтерін жеткізушілерге және телекоммуникацияларға назар аударған жөн. Жеке құралдармен сауда-саттық жасау да сәтті нәтиже бере алады. Бұған көмектесу үшін біз статистикаға негізделген акциялардың қозғалысы тұрғысынан ең перспективалы шығарылымдарды көрсететін есеп беру маусымының арнайы күнтізбесін дайындадық. Тоқсандық есепті жариялау қарсаңында немесе нәтижесінде қандай да бір баға белгілеудің қайда кететінін ешкім жүз пайыздық кепілдікпен болжай алмайды, бірақ тарихи деректер арқылы біз бұл қозғалыстың ең үлкен ықтималдығын анықтауға тырысамыз. Аталған өнімнің егжей-тегжейлі сипаттамасы үшін инвестициялық кеңесшіге хабарласыңыз.



Күтеміз

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

Тимур Турлов,
CEO Freedom Holding Corp.



Инвестициялық
шолу №267

2023 жылдың 6 сәуірі

ffin.global



Маңызды жаңалықтар

Ашық нарықтар жөніндегі комитеттің (FOMC) Наурыз отырысының қорытындысы бойынша АҚШ – тағы негізгі мөлшерлеме 25 базистік тармаққа, 15 жылдан астам уақыт ішінде 5% - ға дейін көтерілді. Инфляцияның жоғары деңгейі әлемнің жетекші орталық банктерін ақша-кредит саясатын қатаңдауға мәжбүр етеді: 23 ақпанда 0,25 б.п. - ға, 4,25% - ға дейін, ставканы Англия Банкі көтерді, 16 наурызда ЕОБ өзінің ставкасын 0,5 б.п. - ға, 3,5% - ға дейін көтерді.

22 наурыздағы жағдай бойынша Silicon Valley Bank пен Signature Bank құлағаннан кейін банк жүйесін құтқару шаралары ФРЖ балансының бес айдағы ең жоғары \$394 миллиард долларға, \$8,73 трлн долларға дейін өсуіне әкелді. Бұл динамика реттеушінің балансын азайту көлемінің үштен екісін теңестірді, ол бір жыл ішінде сандық қатайту шеңберінде жүргізді.

29 наурызда жарияланған апталық деректер АҚШ Қаржы министрлігінің ФРЖ шоттарындағы қаражат көлемінің \$76 миллиард долларға, \$183,6 миллиард долларға дейін қысқарғанын көрсетті, бұл 2021 жылдың ең төменгі мәніне сәйкес келеді және мемлекеттік қарыз шегіне жетуімен түсіндіріледі. Алайда, жағдай бір қарағанда маңызды болып көрінбеуі мүмкін: сәуір айында 2022 жылға салық бюджетке түседі, сондықтан американдық саясаткерлер мемлекеттік қарыздың шегін көтеруді келісуге бірнеше ай уақыт алады.

2 сәуірде ОПЕК + келісіміне қатысушы жеті мемлекет өндірісті тәулігіне 1,15 млн баррельге (МБС) төмендетудің қолданыстағы лимиттеріне қосымша туралы шешім қабылдады. Қысқартудың ең үлкен көлемі Сауд Арабиясына (0,5 МБС), Иракқа (0,21 МБ С), БАӘ-ге (0,14 МБ С) және Кувейтке (0,13 МБ С) келеді. Сондай-ақ, Ресей наурыз айында жариялаған өндіріс көлемінің 0,5 МБС-қа қысқаруын ескерген жөн. Көмірсутек шикізаты өндірісінің жарияланған төмендеуі оның екінші жартыжылдықта тапшылығына және мұнай бағасының барреліне \$100 долларға дейін өсуіне әкелуі мүмкін.

Өзекті трендтер

3 сәуірге шолу

Жахандық сурет

Соңғы екі аптада S & P 500 Dow Jones және Nasdaq 100 сәйкесінше 4,4% және 5,3% өсуімен 4,9% қосты. Шектеусіз нарық индексі наурыз айының ортасынан бастап үздіксіз қалпына келтіруді көрсетеді. «Бұқа» көңіл-күйі бірнеше триггерлер арқылы қолдау тапты, олардың ішіндегі ең маңыздысы жалпы АҚШ-тың банк секторына қатысты алаңдаушылықтың біртіндеп төмендеуі болды. Бұған SVB Банкінің активтерін сату, ФРЖ өкілдерінің қаржы жүйесінің тұрақтылығы туралы мәлімдемелері, реттеушіден өтімділікті тартуға сұраныстың әлсіреуі және UBS банкінің Credit Suisse сатып алу мәмілесі ықпал етті. Джанет Йеллен сонымен қатар Үкіметтің салымшыларды қорғау үшін «қосымша шараларды» қолдануға дайын екендігін айтып, нарықтың оң көзқарасын қолдады, бұл аймақтық банктерден депозиттердің кетуін азайтуға ықпал етті. Джером Пауэллдің ФРЖ отырысының қорытындысы бойынша сөйлеген сөзі нарық күткеннен де қатал болды, әсіресе терминал мөлшерлемесін сақтау мерзімдері бойынша. Алайда, инвесторлар 25 BP жоғарылату қадамын банк жүйесінің тұрақтылығының белгісі ретінде қарастырды. Алдағы несиелік стандарттардың қатаюымен бірге бұл ФРЖ ставканың ең жоғары деңгейіне жақындады деген үміттерді қолдады. S&P 500 (+3,5%) баға белгілеулерінің наурыз айындағы барлық өсуі айдың соңғы аптасында қамтамасыз етілді. Оның негізгі оқиғаларының бірі жеке тұтыну шығындарының баға индексі (PCE) жариялау болды, бұл инвесторлардың көңіл-күйін жақсартатын отырып, жылдық және айлық төмендеуді көрсетті.

Қарастырылып отырған кезеңде салыстырмалы түрде аз тоқсандық шығарылымдар шығарылды (бірінші тоқсандағы есеп беру маусымы келесі аптада ғана басталады), бірақ олардың кейбіреулері нарықтағы оң сентиментке ықпал етті. Сонымен, Nike, Inc компанияларының кірісі мен пайдасы. (NKE) және Foot Locker, Inc. (FL) талдаушылардың күткеннен сәйкесінше 7,9/8,8% және 42,3/89,6% асып түсті, бұл тұтынушылық шығындардың салыстырмалы тұрақтылығы туралы тезисті қолдайды. Micron Technology, Inc компаниясының пайдасы. (MU), керісінше, болжамдардан едәуір нашар болды, есепті кезеңнің қорытындысы бойынша DRAM чиптерінің сатылымы заттай түрде өсті, ал менеджмент жыл соңына қарай қорлардағы жағдай қалыпқа келеді және жад индустриясындағы жағдай жақсара бастайды деп күтеді. Accenture Plc (ACN) Уолл-стрит сарапшыларының алдын ала бағалауларынан сәл жақсырақ есеп шығарды, менеджменттің бір жылға арналған болжамы өте әлсіз болды, бірақ нарық ең нашар деп қорқады. Осылайша, ұсынылған шығарылымдар нақты қаржылық көрсеткіштердің

айтарлықтай нашарлауын көрсетпеді және инвестициялық қауымдастық оң қабылдаған өте жағымсыз болжамдарды қамтымады.

Алдағы екі аптада келесі компаниялардың есептері шығады деп күтеміз: UnitedHealth Group, Inc. (UNH), JPMorgan Chase & Co. (JPM), Wells Fargo & Co. (WFC), BlackRock, Inc. (BLK), Citigroup, Inc. (C), PNC Financial Services Group, Inc. (PNC), Constellation Brands, Inc. (STZ) және Delta Air Lines, Inc. (DAL).

Макроэкономикалық статистика

Өткен екі апта ішінде жарияланған макроэкономикалық көрсеткіштер негізінен талдаушылардың күткеннен жақсы болды. Сонымен, ақпан айындағы аралас CPI индекстерінен кейін инвесторлар жеке тұтынуға арналған баға шығыстарының (PCE) көрсеткіштерінің неғұрлым айқын төмендеуіне оң жауап берді. Атап айтқанда, ақпан айында базалық PCE өсімі 0,3% м/м дейін және тиісінше 4,6% ж/ж дейін баяулады (консенсус: 0,4% а/а және 4,7% ж/ж). Өндірістік секторда және қызмет көрсету саласында наурызға дейінгі PMI (Markit-тен) индекстері 49,3 және 53,8 пункттерді құрады (47 және 50,5 пунктке дейін төмендеу күтілді), бұл ақпанның қайталама тұрғын үй нарығындағы сату деректерімен (+14,5% м/м) және Conference Board-тан наурыздағы тұтынушылардың сенім индексінің 104,2-ге дейін жақсаруымен үйлеседі тармақ (консенсус: 101 тармақ) 2023 жылдың басымен салыстырғанда іскерлік белсенділіктің жанданғанын және тұтынушылардың көңіл-күйінің жақсарғанын көрсетеді.

Келесі екі апта ішінде инвесторлардың назарында еңбек нарығының деректері, соның ішінде жұмыспен қамту көрсеткіштері мен жалақы динамикасы, сондай-ақ наурыздағы PMI және CPI индекстері болады.

ФРЖ монетарлық саясаты

Соңғы екі аптадағы маңызды оқиғалардың бірі 21-22 наурыздағы ФРЖ отырысы болды. Оның қорытындысы бойынша реттеуші ставканы 25 б.п.-ға, 4,75-5,00% - ға дейін көтерді. 2023 жылға арналған экономикалық өсу болжамы желтоқсан айындағы күтулермен салыстырғанда нашарлады. Енді ағымдағы жылы ЖІӨ +0,5% - ға қарағанда 0,4% - ға артады деп болжанауда. 2024 жылға арналған эталон +1,2% - ға дейін төмендетілді, ал ФРЖ терминалдық мөлшерлемесінің орташа мәні 5,1% деңгейінде сақталды. Джером Пауэлл АҚШ-тың банк жүйесі сенімді және «күшті капитал мен өтімділікпен» сипатталатынын айтып, инвесторларды қолдады, дегенмен ФРЖ басшысы реттеуші мөлшерлемені 2023 жылдың соңына дейін төмендетуді жоспарламайтынын растады.

Техникалық сипаттама

S&P 500 индексі бойынша техникалық көрініс гетерогенді болып қалады. Атап айтқанда, оның баға белгілеулері қазан айындағы жоғары арнаға оралып, 50 күндік жылжымалы орташа деңгейден жоғары болды. Бұл ретте наурыз айының ортасынан бастап сауда көлемі қысқарады, бұл қарсылық аймағының жақындығымен (4140-4180 пункт) ұштастыра отырып, осы диапазондағы ықтимал шоғырлануды көрсетуі мүмкін. Сонымен қатар, RSI және MACD индикаторлары дереу кері қайтару туралы сигнал бермейді, бұл алдағы бірнеше сауда сессияларында «бұқа» импульсінің сақталуын көрсетеді. Егер S&P 500 4180 пункттен жоғары бекітілсе, онда келесі мүмкін қарсылық деңгейі 4300 пунктке жақын белгі болады.

Инвестициялық шолу №267

2023 жылдың 6 сәуірі

ffn.global



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



Тикері	Компания атауы	Сала (GICS)	Қаржыландыру, \$ млн	Соңғы талдау күні	Ағымдағы баға, \$	Мақсатты баға, \$	Инвестициялау көкжиегі	Ағымдық әлеуеті	Нұсқау
CD	CHINDATA GROUP HOLDING Ltd.	Мәліметтерді өңдеу саласындағы қызметтер	1 253	2023-03-31	7	10	2024-03-30	49%	Сатып алу
T	AT&T INC.	Сатып алу	138 248	2023-03-20	19	22	2024-03-19	13%	Сатып алу
ICE	INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Капитал нарығы	59 005	2023-03-06	105	123	2024-03-05	17%	Сатып алу
MRTX	MIRATI THERAPEUTICS, INC.	Биотехнологиялар	2 244	2023-02-16	39	80	2024-02-16	107%	Сатып алу
AMZN	AMAZON.COM, INC.	Интернет және тікелей жеке сауда	1 049 422	2023-02-06	102	146	2024-02-06	43%	Сатып алу
CTRA	COTERRA ENERGY, INC	Мұнай және газ өндіру	19 299	2023-01-23	25	30	2024-01-23	19%	Сатып алу
DAL	DELTA AIR LINES, INC.	Авиа желілер	22 052	2022-11-15	34	45	2023-11-15	31%	Сатып алу
LI	LI AUTO	Автомобиль құрылысы	21 461	2023-04-03	24	30	2024-04-02	23%	Сатып алу
LAZR	LUMINAR TECHNOLOGIES, INC.	Электрондық жабдықтар, құралдар мен компоненттер	1 679	2022-10-03	6	14,2	2023-10-03	130%	Сатып алу
CME	CME GROUP INC.	Капитал нарығы	68 462	2022-09-05	190	219	2023-09-05	15%	Сатып алу
INCY	INCYTE CORPORATION	Биотехнологиялар	16 201	2022-08-23	73	93	2023-08-23	28%	Сатып алу
LUV	SOUTHWEST AIRLINES CO.	Авиа желілері	18 833	2023-04-03	32	40	2024-04-02	26%	Сатып алу
QRVO	QORVO INC.	Жартылай өткізгіштер өндірісі	10 076	2023-02-01	101	124	2024-02-01	23%	Сатып алу
LYV	LIVE NATION ENTERTAINMENT	Ойын-сауық	16 052	2022-05-27	69	122	2023-05-27	76%	Сатып алу
PM	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Темекі өнімдері өндірісі	151 768	2022-11-15	98	120	2023-11-15	23%	Сатып алу
GLW	CORNING INC	Электрондық жабдықтар, құралдар мен компоненттер	29 587	2022-11-27	35	46	2023-11-27	32%	Сатып алу
RUN	SUNRUN INC	Электр жабдықтарын өндіру	4 280	2022-08-04	20	38	2023-08-04	90%	Сатып алу
STZ	CONSTELLATION BRANDS INC	Демалысқа арналған жабдықтар мен товарлар	41 593	2022-10-08	225	260	2023-10-08	15%	Сатып алу
PTON	PELOTON INTERACTIVE INC	Демалысқа арналған жабдықтар мен товарлар	4 065	2023-03-23	12	18	2024-03-22	54%	Сатып алу
TTWO	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFT.	Ойын-сауық	20 020	2022-08-09	119	157	2023-08-09	32%	Сатып алу
LDOS	LEIDOS HOLDINGS INC	Кәсіби қызметтер	12 763	2022-10-02	93	115	2023-10-02	23%	Сатып алу
DISH	DISH NETWORK CORPORATION	Бұқаралық ақпарат құралдары	4 807	2023-03-23	9	22	2024-03-22	145%	Сатып алу
SNAP	SNAP INC	Интернет қызметтері	17 774	2022-07-22	11	14	2023-07-22	23%	Сатып алу
FTCH	FARFETCH LTD	Интернет және тікелей жеке сауда	1 843	2023-03-23	5	9	2024-03-22	102%	Сатып алу
QCOM	QUALCOMM INC	Жартылай өткізгіштер өндірісі	139 085	2023-02-06	125	153	2024-02-06	23%	Сатып алу

Инвестициялық шолу №267

2023 жылдың 6 сәуірі

ffin.global



Компанияның маңызды жаңалықтары

біздің сарапшылардың назарында



20 наурызда CEO **Amazon (AMZN)** Энди Джесси қызметкерлерге Жолдауында алдағы апталарда тағы 9 мың жұмысшыны жұмыстан шығаратынын жариялады. Қысқартулар бұлттық қызметтер бөлімшелерінің (AWS), Twitch бейне ағынының, жарнамалық бизнестің, сондай-ақ кадрлық мәселелер мен ішкі HR құралдарын әзірлеуге арналған people, Experience & Technology (PXT) дивизионының қызметкерлеріне әсер етеді. Бұл шешім компанияның ішкі бюджеттеудің екінші кезеңінің қорытындысы бойынша қабылданды. Энди Джессидің айтуынша, компаниядағы қысқартулар екі кезеңде орын алады, өйткені бұрын барлық бөлімшелер ішкі тиімділікті талдау нәтижелерін ұсынуға дайын емес еді. Естеріңізге сала кетейік, қаңтар айында Amazon өкілдері келесі бөлімшелерде 18 мың кеңсе қызметкерін қысқарту туралы жариялады: Devices, Books, Amazon Stores және People, Experience & Technology (PXT). Жұмыстан шығарудың екі толқынының себебі – экономикадағы жоғары белгісіздік және компанияның ковид жылдарындағы белсенді өсуден кейін бизнесті оңтайландыруға баса назар аударуы.

Екі толқынның қорытындысы бойынша Amazon 27 мың кеңсе қызметкерін қысқартады. Bloomberg мәліметтері бойынша, жұмыстан босату туралы алғашқы хабарландыру алдында компанияның «ақ жағалы» штатында шамамен 350 мың адам болған, яғни 2022 жылдың қараша айынан бастап Amazon кеңсе қызметкерлерінің шамамен 7,5–8,0% есептейді. Өткен тоқсанның соңындағы жағдай бойынша бүкіл әлем бойынша Amazon қызметкерлерінің саны 1541 мыңды құрады, нәтижесінде ағымдағы қысқарту қызметкерлердің жалпы санының 0,6% ғана әсер етеді.

Компанияның есебіне сәйкес, төртінші тоқсанның қорытындысы бойынша жұмыстан босатылған 10 мың қызметкерге өтемақы төлеуге жұмсалған біржолғы шығындар \$640 млн құрады. Мансап сайтының мәліметтері бойынша Glassdoor.com. аталған бөлімшелердегі орташа жалақы қысқартуларға бірінші болып түскен дивизиондар үшін медианадан екі есе артық. Біз жұмыстан шығарудың жаңа толқыны Amazon-дың Amazon \$0,8–1,1 млрд бір реттік шығындарынан көрінеді деп күтеміз, бұл EPS (GAAP) 2023 жылдың бірінші тоқсанында \$0,13–0,16 деңгейінде күтеді.

Нарық 20 наурызда қысқартулардың жаңа толқыны туралы жаңалыққа теріс әсер еткенімен, біз Amazon-дың бұл қадамына оң баға береміз. Компания соңғы айларда бизнесті оңтайландырудың жаңа тәсілдері мен бағыттарын үнемі тауып келеді және олар бірге айтарлықтай нәтиже бере алады. Біз операциялық маржа (Non-GAAP Operating margin) болжамымызды сақтаймыз және компания 2024 жылдың екінші жартысына қарай кем дегенде пандемияға дейінгі кірістілік деңгейіне 7,5–8,5% қол жеткізе алады деп сенеміз. Біз AMZN-дің мақсатты бағасын \$146 деңгейінде сақтаймыз, ұсыныс - «сатып алу».



28 наурызда **Micron Technology (MU)** 2023 жылдың бірінші тоқсанының нәтижелері бойынша салыстырмалы түрде әлсіз нәтижелерді ұсынды. Негізгі себептер қорлардың айтарлықтай есептен шығарылуы және қуаттардың аз жүктелуі болды. Ағымдағы тоқсанға және толық 2023 фискалдық жылға арналған менеджмент болжамдары (01.09.2022–31.08.2023) жалпы нарықтық күтулерден нашар болды және компанияның жад чиптері индустриясының өсуі бойынша ұзақ мерзімді бағдары төмендеді. Соған қарамастан, нарық менеджменттің циклдің төменгі нүктесі өтті деген пікірлерімен жігерленді, сондықтан 29 наурыздағы сауда сессиясының қорытындысы бойынша акциялар 7,2% - ға өсті. Негізгі жад чиптерін өндірушілердің өз қуаттары мен CAPEX бағдарламаларын қысқартуының арқасында алдағы жылдары нарықтағы сұраныс пен ұсыныс балансының тезірек қалпына келуін күтуге болады.

Тауарлы-материалдық құндылықтар жағдайының біршама жақсаруына және бағаның жеделдетілген қалыпқа келуіне қарамастан, өнімнің соңғы нарықтарындағы сұраныс эмитент үшін әлі де елеулі тәуекелдерді тудырады, бұл ірі аналитикалық агенттіктер мен компанияның болжамды өсу қарқынының тұрақты нашарлауынан көрінеді. Қуаттың шамадан тыс жүктелуіне және қорлардың агрессивті есептен шығарылуына байланысты Micron маржа мен бос ақша ағынына (FCF) қысымның жоғарылауына ұшырайды. Сонымен қатар, ҚХР киберкеңістік басқармасы (Cyberspace Administration of China, CAC) жақында жариялаған тексеру компанияның 2022 қаржы жылында (ФГ) айналымның шамамен 16,2% құрайтын Қытай мен Гонконг нарықтарын жоғалтуына әкелуі мүмкін.

Есепті кезеңде Эмитенттің кірісі 52,6% г/г-ға, \$3,69 млрд-қа дейін төмендеді, бұл \$4,13 млрд консенсусқа жетпей \$1,91 мөлшерінде түзетілген EPS инвесторлардың (-\$0,67) және менеджмент гайденсінің (- \$0,52–0,72) күткенінен айтарлықтай нашар болды. Маржа мен EPS қысымының негізгі факторы, басшылықтың айтуынша, өткен тоқсанда \$1,43 млрд сомаға тауарлық-материалдық қорларды есептен шығару (яғни өзіндік құннан төмен сату) болды, бұл EPS-ке шамамен \$1,34 теріс әсерге сәйкес келеді.

Өткен тоқсанда компания өнім бағасын агрессивті түрде төмендетті, бұл қорларды едәуір қысқартуға және сату мақсаттарына қол жеткізуге мүмкіндік берді. Менеджмент ағымдағы тоқсаннан бастап тауарлық - материалдық құндылықтар мен кірістер жақсарады деп санайды, дегенмен DRAM және NAND жад чиптерінің сегментіндегі нарықтық жағдай аралас болып қала береді. Бір жағынан, соңғы айларда бұл шешімдерге бағаның төмендеуі айтарлықтай баяулады, бұл нарықтық баланстың тезірек қалпына келуін күтуге мүмкіндік береді. Алайда, бұл сала-ның негізгі ойыншыларының өндірістік қуаттылығының агрессивті төмендеуімен қамтамасыз



Инвестициялық
шолу №267

2023 жылдың 6 сәуірі

ffin.global



Компанияның маңызды жаңалықтары

біздің сарапшылардың назарында

етілген. Екінші жағынан, өнімнің соңғы нарықтарындағы сұраныс айтарлықтай әлсіз болып шықты, бұл IDC күтулерінің нашарлауынан және жад чиптері сегментіндегі салыстырмалы ұзақ мерзімді өсу қарқынын басқарудан көрінеді.

Micron Technology қазір DRAM шешімдеріне сұраныстың өсуі 5% ж/ж (бұрын: +10%) және NAND шешімдері үшін шамамен 10-12% ж/ж (бұрын: +20%) болады деп күтеді. Алайда, ірі салалық жартылай өткізгіш жеткізілім компанияларының қысқаруы жағдайында сұраныс ұсынысқа қарағанда тез өсуі мүмкін. Бұл жыл соңына дейін нарықты теңестіруге мүмкіндік береді. Бизнесі кеңейту бойынша ұзақ мерзімді үміттер де түзетілді. Енді ұзақ көкжиекте DRAM жады сегменті 14-16% ж/ж (бұрын: 15-20%) қарқынмен өседі деп күтілуде, ал NAND сегментінде 20-22% ж/ж (бұрын: 20-25%) өседі деп болжануда.

ДК және смартфон бағыттарындағы динамиканың күтулері де нашарлады, бұл IDC талдау агенттігінің жаңартылған болжамдарына сәйкес келеді. 2023 жылы ДК жеткізілімдері, жаңа бағалаулар бойынша, 10,7% г/г (-5,6% бұрын), 260,8 млн бірлікке дейін төмендейді. Планшеттерді жөнелту 12% ж/ж (-6,7% бұрын), 142,3 млн құрылғыға дейін қысқарады. 2023 жылы смартфондар нарығының өсу болжамы +2,8% ж/ж-ден -1,1% - ға дейін төмендеді.

Кірістің шамамен 20% - құрайтын автомобильдер мен өнеркәсіпке арналған чип сегменті негізінен автомобиль бағытындағы сұраныстың арқасында тұрақты болды. Оның кірісі есепті кезеңде 5% - ға өсті, ал индустриялық бағытта сұраныстың нашарлауы байқалады.

DC чиптерінің сегменті, компанияның бағалауы бойынша, қорлардың ең жоғары деңгейін көрсетті, сондықтан жағдай одан әрі жақсарады. Алайда, серверлік жабдыққа жалпы инвестициялардың қарқыны айтарлықтай баяулады. Сегменттің өсуінің маңызды драйвері генеративті AI модельдерінің таралуы болады деп күтілуде, олардың серверлері үш есе көп DRAM жадын және сегіз есе көп NAND чиптерін қажет етеді. Компания NV3 форматындағы AI есептеулеріне және DC үшін cxl шешімдеріне арналған жоғары жылдамдықты чиптерді шығаруға дайындалуда.

Micron-ның ағымдағы тоқсандағы болжамы күткеннен де нашар болды. Кірістер бойынша Гайденс тауарлы-материалдық құндылықтар жағдайын жақсарту, қолайлы баға динамикасы және ірі жад чиптерін өндірушілердің өндірістік қуатын азайту арқылы нарықты бағалаумен сәйкес келді. Алайда, менеджмент рентабельділік пен FCF-ке қатты қысым сақталатынын атап өтті, бұл инвесторлар күткеннен әлсіз, маржалық нұсқаулықтар мен EPS-те көрінеді. Компания өндірістік қуаттылықтың өсуін одан әрі қысқартты және нарыққа чиптердің жаңа буындарын шығаруды баяулатты. 2023 жылға жоспарланған CAPEX \$7,0-7,5 млрд-тан 7 7,0 млрд-қа дейін төмендеді, ал өндірістік қуаты (WFE) 50%-дан астам ж/ж-ға қысқарады. 2024 FG-де WFE жаңа 1-Beta және 232-layer чиптерінің баяу шығарылуы аясында төмендеуін жалғастырады.

Есеп шыққаннан кейін, 31 наурызда CAS елде сатылатын Micron Technology өнімдеріне қатысты тексеру жүргізетіні белгілі болды. Осы жаңалықта акциялар 4,4% - ға түзетілді. 2022 жылдың

қорытындысы бойынша Қытай мен Гонконгқа сәйкесінше кірістің 10,8% және 5,4% тиесілі болды. SAS-тың соңғы шешімі әлі шығарылған жоқ, бірақ Micron үшін бұл маңызды тәуекелге айналуы мүмкін, өйткені компанияның өнімдері басқа жеткізушілердің шешімдерімен ауыстырылуы мүмкін. Кореялық жартылай өткізгіш өндірушілер (Samsung, SK Hynix) Micron чиптерін орта патшалыққа жеткізуге тыйым салудың айқын бенефициарлары болады. Айта кету керек, Micron өнімдерін Yangtze Memory Technologies Corp және ChangXin Memory Technologies сияқты жергілікті компаниялардың шешімдері есебінен толығымен ауыстыру мүмкін емес, өйткені олар технологиялық тұрғыдан шетелдік бәсекелестерден едәуір артта қалды. Сонымен қатар, таяу патшалыққа жад чиптерін өндіруге арналған жабдықты жеткізу қазір шектеулі, бұл қытайлық компанияларға да қысым жасайды. Көптеген электроника өндірушілері, соның ішінде американдық өндірушілер де Орта патшалыққа жеткізілетін Micron чиптеріне тәуелді екенін ұмытпаңыз және бұл тыйым Қытайдың электроника өнеркәсібіне айтарлықтай әсер етуі мүмкін. Қазіргі уақытта Қытай реттеушісінің шешімі әлі қабылданған жоқ, бірақ ықтимал тәуекелдер өте маңызды, сондықтан біз MU акцияларын сатып алудан әзірге бас тартуды ұсынамыз.



28 наурызда **Alibaba (BABA)** бизнесті алты бөлікке бөлу жоспарын жариялады. Мұндай қадам Эмитенттің негізгі бөлімшелеріне (қытайлық базарлар (Alibaba негізгі бизнесі), Халықаралық коммерция, бұлтты бизнес, ағындық қызметтер, логистикалық бизнес, сондай-ақ азық-түлік жеткізу мен картографияның біріктірілген қызметі) IPO-ға дейін өз іс-әрекеттерінде автономия алуға мүмкіндік береді деп күтілуде.

Alibaba бизнесін орталықсыздандыру туралы шешім ҚХР- дағы технологиялық алпауыттарды мемлекеттік реттеудің басты мақсаттарына – монополизмді жоюға және қытайлық пайдаланушылардың деректерін қорғауға сәйкес келеді. Әрбір бөлімше жергілікті нарықтағы көшбасшылардың қатарына кірсе де, олардың кірістерінің өсуі баяулауы мүмкін, өйткені бұрын Alibaba үшін бір массив ретінде маңызды құндылық болған пайдаланушы деректері енді жеке компаниялар арасында бөлінеді. Нәтижесінде топ деңгейіндегі шығындардың бір бөлігін азайтуға мүмкіндік беретін бөлімшелердің синергетикалық әсері жоғалады.

Біздің ойымызша, бұл қадамды Қытай реттеушісі ұсынған болуы мүмкін, сондықтан компанияда мұндай шешімді болдырмауға мүмкіндік болмады. Бірақ бұл жерде позитив бар, өйткені бөлінгеннен кейін мемлекет енді Alibaba-ға шағымданбайды. Нәтижесінде барлық бөлімшелер реттеуші қысымның төмендеуі жағдайында өсуді көрсете алады. Дивизиондардың кең автономиясы және бөлінген басқару топтары белгілі бір компаниялардың мәселелеріне назар ауда-



Компанияның маңызды жаңалықтары

біздің сарапшылардың назарында

руға мүмкіндік береді. Ұзақ мерзімді перспективада бұл бүкіл конгломераттың өсуіне әкеледі. Сонымен қатар, бөлінгеннен кейін әр дивизион қаржыландыру көздерін, соның ішінде биржаға шығуды өз бетінше таңдай алады. Нәтижесінде, бұрын пайдасыз бағыттар тәуелсіз тиімді компанияларға айналғандықтан, бүкіл Alibaba тобының құнының айтарлықтай өсуі мүмкін.

Біз жаңалықты бейтарап-позитивті түрде бағалаймыз: жақын және орта мерзімді перспективада бизнесті бөлу бөлімшелердің кірісіне теріс әсер етуі мүмкін болса да, ұзақ мерзімді мұндай шешім әр бизнес бағытының тиімділігін арттыруға мүмкіндік береді және Alibaba тобының ішкі құнының өсуіне әкеледі.



28 наурызда **Nio (NIO)** үшінші буын power Swap Station 3.0 электр көліктерінің батареяларын жылдам ауыстыру үшін станцияларды сынаудың басталғанын хабарлады. Олардың әрқайсысы 21 аккумуляторды сақтауға мүмкіндік береді және 408-ге дейін шығара алады батареяларды ауыстыру тәулігіне (екінші буын өкілдерінің көрсеткіштерінен 30% жоғары), операцияның өзіндік құны төмендеді. Қазір батареяны толық зарядталған батареямен ауыстыру үш минутты алады, дейді компания. Салыстыру үшін, Tesla-ның Supercharger деп аталатын жылдам зарядтау технологиясы электромобиль батареясын 15 минут ішінде 200 миль (320 км) зарядтауға мүмкіндік береді.

Nio-электромобильдерді «зарядтаудың» негізгі әдісі ретінде батареяларды ауыстыруды таңдаған бірнеше автомобиль өндірушілердің бірі. Компанияның вице-президентінің мәлімдемесіне сәйкес, 2023 жылдың ақпанында Nio жүргізушілерінің 60% аккумуляторды ауыстыру арқылы, ал 23% үйді зарядтау арқылы автокөлік зарядын толтырды. Nio жүргізушілерінің тек 10% компанияның ҚХР-дағы 14 мың зарядтау станциясының қызметтерін пайдаланады, ал электромобильдердің басқа маркаларының жүргізушілері үшін компанияның зарядтау станцияларын пайдаланушылардың 80,5% құрады. Ақпан айында эмитент 2023 жылдың соңына қарай бұрын жоспарланған 400 станцияның орнына 900 үшінші буын станциясын пайдалануға беруге ниетті екенін және бүкіл әлем бойынша Power Swap жалпы саны 2300-ге жетуі керек екенін хабарлады.

Біз бұл ақпаратты бейтарап бағалаймыз: жаңартылған аккумуляторды ауыстыру станциялары жаңа NIO электромобильдерін сатып алушыларды тартуға мүмкіндік береді, алайда аккумуляторға қызмет көрсету шығындары компанияға түседі (Nio жүргізушілерінің көпшілігі айына төрт-алты тегін аккумуляторды ауыстыруға құқылы) және бұл шығындарды тұтынушыларға жоғары бағалар арқылы ауыстыру баға соғысы жағдайында күмәнді болып көрінеді ҚХР-дағы

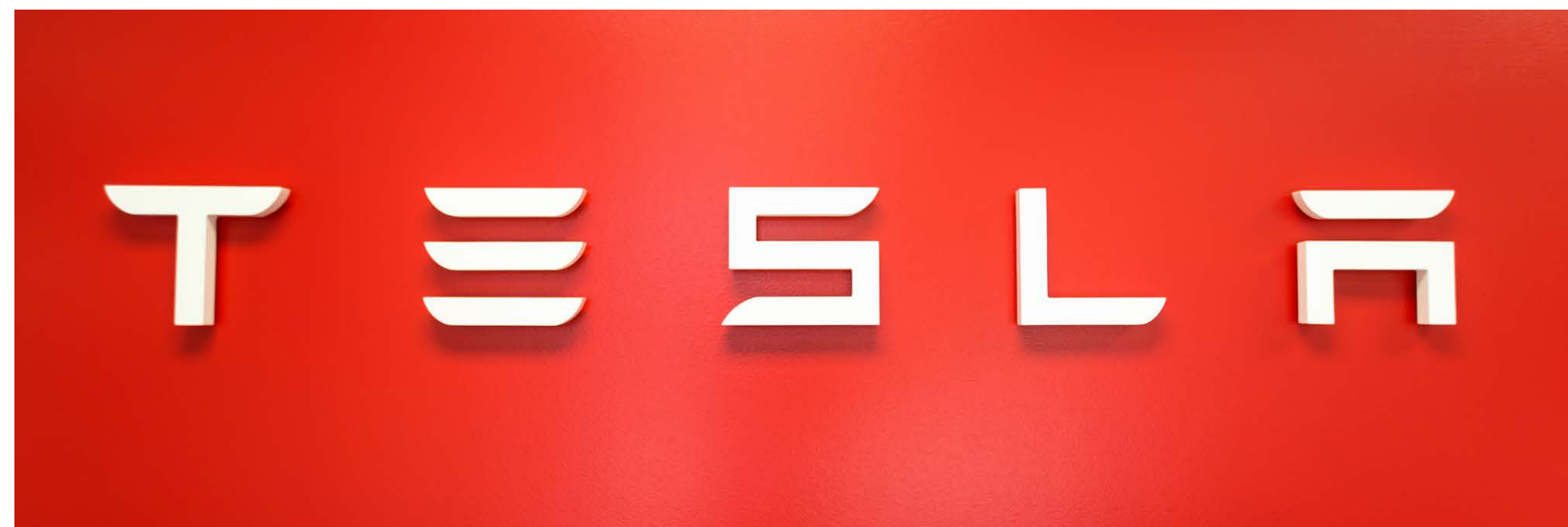
EV секторында. Алыс болашақта NIO ставка жасайтын аккумуляторды ауыстыру технологиясы аккумуляторларды жылдам зарядтаудың жаңа нұсқаларын жоғалтуы мүмкін, бірақ әзірге мұндай протоколдардың ешқайсысы батареяны жылдам ауыстырумен де, батареяның тозуына да әсер ете алмайды.



2 сәуірде электр көліктерінің ең ірі өндірушісі **Tesla, Inc. (TSLA)** қаңтар-наурыз айларында операциялық нәтижелерді ұсынды, есепте 440 мың авто (+44% ж/ж және +0,25% т/т) жиынтық өндірісінде 422 мың бірлік (+36% ж/ж және +4% ж/ж) көлемінде сатуды көрсетті. Сатудың өсуінің нақты көрсеткіші компанияның өз бағдарларымен тұспа-тұс келді, ол ағымдағы жылға арналған болжамдарда жөнелтілімдердің орташа есеппен 31% ж/ж-ға ұлғаюын белгіледі. Абсолюттік мәнде нәтиже 430 мың автомобиль деңгейінде FactSet консенсусына жете алмады.

Бұған дейін қытайлық жеңіл автомобильдер қауымдастығы (CPCA) 2023 жылдың алғашқы екі айында Tesla ҚХР-да жиналған 140 мың көлікті сатқанын хабарлады. Осылайша, сатылымның шамамен 50% Шанхайда шығарылған өнімдермен қамтамасыз етіледі. Сұранысты ынталандыру аясында жақында жаһандық бағаның төмендеуінен кейін сату көлемінің күрт өсуі әлі тіркелген жоқ. Дегенмен, компанияның болжамдық деңгейінде жеткізілімдердің өсуі бәсекелестерге қарағанда сенімдірек көрінеді.

19 сәуірде Tesla бірінші тоқсандағы қаржылық нәтижелерін ұсынады. Нарықтың негізгі бағыты оның автомобиль сегментінің маржа динамикасына бағытталады. Жаһандық бағаның төмендеуі сатылымды қолдаған сияқты, бірақ бұл автомобиль өндірушісінің кірістілігі мен жалпы қаржылық жағдайына қалай әсер еткені әлі белгісіз.



Инвестициялық
шолу №267

2023 жылдың 6 сәуірі

ffin.global



Инвестициялық идея

Chindata Group. Азия мәліметтер орталығы империясы

АТР ға жетекші деректерді сақтау және өңдеу қызметтерінің кең спектрін жеткізушінің акциялары \$10 мақсатымен сатып алуға тартымды

Хетра-ғы тикері	CD
Талдау сәтіндегі акция бағасы	\$6,71
Мақсатты бағасы	\$10
Өсім әлеуеті	49,03%

Chindata Group – Азия-Тынық мұхиты аймағындағы ультра үлкен ауқымды деректер орталығының жетекші қызмет провайдері. Компания деректер орталығын салу жоспарын әзірлеуден бастап оның экожүйелік инфрақұрылымына қызмет көрсетуге дейінгі толық циклді қызметтерді жүзеге асырады.

Негізгі инвестициялық тезистер:

- Қытай экономикасы жылдам қалпына келе бастады. Ақпан айындағы ресми статистикаға сәйкес, ҚХР-дың өнеркәсіп пен қызмет көрсету саласындағы іскерлік белсенділігінің өсуі соңғы 10 жылда ай сайынғы салыстыруда макси-

малды болды. Наурыздағы іскерлік белсенділік индекстерінің динамикасы да күткеннен жоғары болды. Chindata - ның негізгі қуаты Қытайдың үш негізгі экономикалық аймағында – Пекин-Тяньцзинь агломерациясында, Янцзы өзенінің Атырау аймағында және үлкен шығанаққа (Гуандун – Гонконг – Макао) іргелес жерде орналасқан. Бұл компанияны ҚХР экономикасын ашудың негізгі бенефициарларының біріне айналдырады.

- Chinadata-ның артықшылықтарының бірі - оның дамушы АТР елдерінде, соның ішінде Үндістанда белсенді кеңеюі. Бұл аймақта компания кеңею ауқымы бойынша ең ірі американдық бәсеке-

Вадим Меркулов,

Freedom Finance Global

Даму және халықаралық ынтымақтастық департаментінің кеңесшісі



Инвестициялық шолу №267

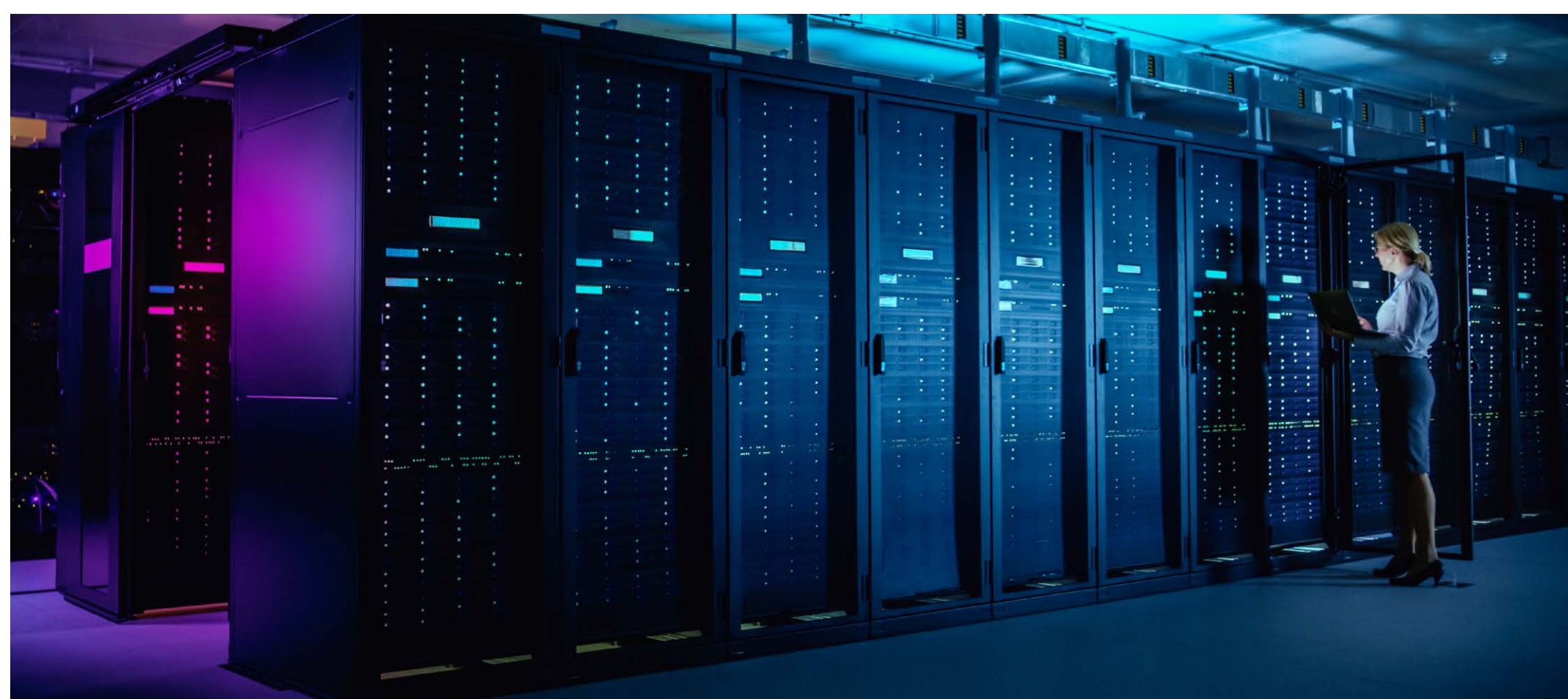
2023 жылдың 6 сәуірі

ffin.global



Индекстерге қарсы науқан	Күн	Апта	Ай	Тоқсан	Жыл
CD	(4,0%)	3,7%	(9,6%)	(15,5%)	1,4%
S&P 500	0,4%	3,7%	1,9%	7,9%	(9,3%)
Russell 2000	0,0%	2,8%	(6,5%)	2,9%	(13,8%)
DJ Industrial Average	1,0%	3,6%	0,6%	1,4%	(3,5%)
NASDAQ Composite Index	(0,3%)	3,6%	4,3%	17,4%	(14,5%)

T баға белгілеу динамикасы



Инвестициялық идея

лестерден озып тұр. Оңтүстік-Шығыс Азияда бұлтты серверлердің есептеу қуаттылығына сұраныстың артуы, интернет пайдаланушыларының көбеюі және 5G байланысы және жасанды интеллект сияқты жаңа технологиялардың дамуы, сондай-ақ тез дамып келе жатқан азиялық техникалық алып-тармен алдағы жылдарда келісімшарттар Chindata-ның жаңа деректер орталықтарына қажеттілікті қамтамасыз етеді.

- Деректер орталығы секторы Қытай билігінің белсенді қолдауына ие және елдің көптеген интернет-бағыттарынан айырмашылығы реттеуші қысым-

нан қорғалған. 2025 жылға қарай Бейжің Батыс және Шығыс Қытай арасындағы орталықтандырылған деректер алмасу жүйесін дамыту жөніндегі ұлттық жобаны іске асыруды жоспарлап отыр, оның аясында сегіз есептеу хабы мен 10 деректер орталығының кластері құрылады. Қытайдың әзірге дамымаған батыс бөлігіне ірі инфрақұрылымдық инвестициялар Chindata бизнесінің болашақта өсуіне кең мүмкіндіктер жасайды.

Біздің CD қағазының мақсатты бағасы - \$10, ұсыныс - «сатып алу».

**Инвестициялық
шолу №267**

2023 жылдың 6 сәуірі

ffin.global

Қаржылық көрсеткіштер, \$ млн	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Түсім	265	442	676	880	1 072	1 271	1 581	1 945	2 334
Негізгі шығындар	165	263	395	528	648	775	972	1 206	1 459
Жалпы кіріс	100	180	281	352	423	496	609	739	875
SG&A	96	75	105	136	161	191	237	292	350
ЕБИТДА	64	196	304	347	417	474	553	649	746
Амортизация	60	91	128	132	154	169	182	201	221
ЕБИТ	4	105	176	215	263	305	372	447	525
Пайыздық төлем (кіріс)	31	37	45	59	63	64	63	63	62
ЕВТ	-31	73	140	156	200	241	308	384	463
Салық	10	24	44	47	60	72	93	115	139
Таза пайда	-41	49	97	110	140	169	216	269	324
Diluted EPS	\$-0,13	\$0,13	\$0,26	\$0,30	\$0,37	\$0,44	\$0,42	\$0,47	\$0,51
DPS	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-



CHINDATA
GROUP

Коэффициенттерге талдау	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
ROE	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%
ROA	3%	3%	4%	4%	5%	5%	6%
ROCE	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%
Түсім/Активтер	0,20x	0,24x	0,27x	0,29x	0,33x	0,36x	0,39x
Таза табыс бойынша маржа	3,95x	3,43x	3,99x	4,63x	5,64x	6,79x	7,97x

Маржинальность, в %	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Жалпы маржа	38%	41%	42%	40%	40%	39%	39%	38%	38%
ЕБИТДА бойынша маржа	24%	44%	45%	39%	39%	37%	35%	33%	32%
Таза табыс бойынша маржа	-15%	11%	14%	12%	13%	13%	14%	14%	14%

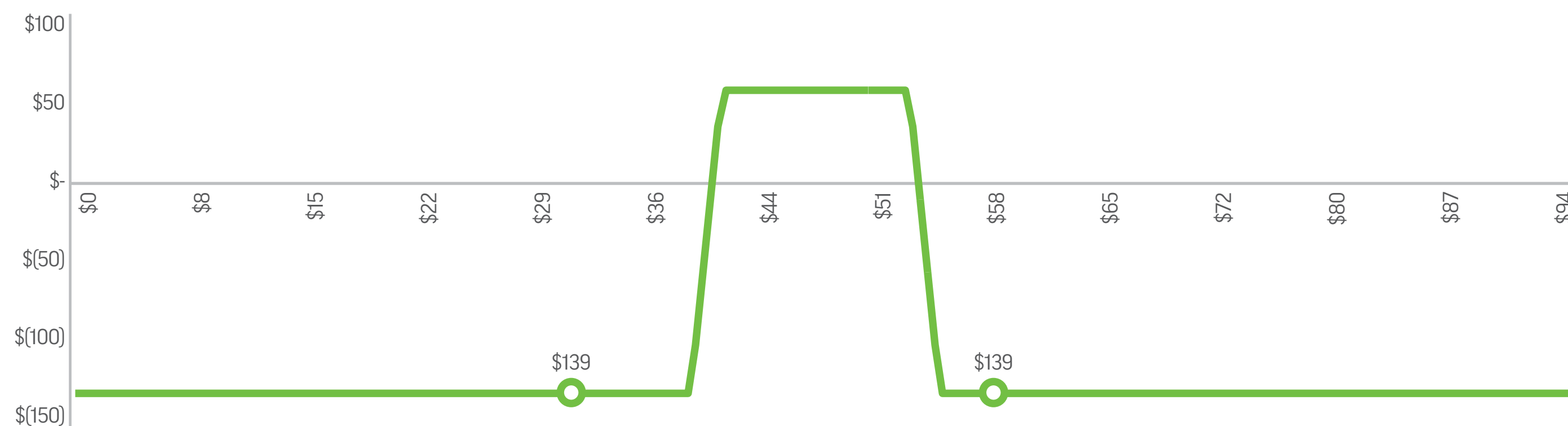
Опциялық идея

IRON CONDOR ON SHOP

Инвестициялық тезис

Shopify (SHOP) – штаб-пәтері Оттавада орналасқан канадалық онлайн және офлайн дүкен бағдарламалық жасақтамасын жасаушы, 2004 жылы сноуборд сататын интернет-алаң ретінде құрылған. 15 ақпанда компания төртінші қаржылық тоқсан үшін кірістер мен кірістер туралы болжамдардан жақсы есеп берді. Сонымен қатар, инвесторлар ай сайынғы тұрақты кірістердің жеткіліксіз қарқынды өсуіне теріс жауап берді, бұл абоненттік базаның кеңейуінің баяулауын көрсетуі мүмкін. Компанияның Shopify Payments және Deliverr сияқты салыстырмалы түрде төмен маржалық өнімдерден көбірек кіріс алуына байланысты инвестициялық қауымдастықтар мен Shopify жалпы маржасының 50,2% - дан 46% - ға дейін төмендеуі көңіл көншітпеді. Есептілік жарияланғаннан кейін компанияның акциялары 15% құлдырады. Өнеркәсіптік көрсеткіштердің өсуінің баяулауына қарамастан, Shopify белсенді дамуын жалғастыруда. Біз оның акциялары 28 сәуірге дейін \$42-54 аралығында болады деп санаймыз, бұл құрылыста \$61 ақша табуға мүмкіндік береді.

Сауда-саттықтағы пайда/шығын кестесі және бақылау нүктелері



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	
SHOP	Покупать	Call \$56	28.04.2023	0,525	\$61,00	0,156	0,036	0,036	-0,030	51,13%	42,51%	64,44%	72,54%	84,25%	
	Продавать	Call \$54	28.04.2023	0,845		0,228	0,045	0,045	-0,039						
	Покупать	PUT \$40	28.04.2023	0,510		-0,119	0,025	0,029	-0,028						60,81%
	Продавать	PUT \$42	28.04.2023	0,800		-0,177	0,034	0,038	-0,035						58,14%

Мәміле параметрлері

Сату	Bear Iron Condor on SHOP
Страйктар	Long Call \$56; Short Call \$54; Long Put \$40; Short Put \$42
Сатып алу	+SHOP^D4S56;+SHOP*D3S40
Сату	+SHOP^D3S54;+SHOP*D3S42
Экспирация күні	28.04.2023
Маржиналдық қамтамасыз ету	\$200
Максималды табыс	\$61
Максималды шығын	\$139
Күтілетін табыс	31%
Залалсыздық нүктесі	\$54,61
	\$39,39

Позицияны басқару

Егер 2023 жылдың 28 сәуірінде экспирация күні базалық активтің бағасы сатылған қоңырау және қою опциндары арасында болса, инвестор \$61 максималды пайда алады. Егер базалық активтің бағасы \$40-42 немесе \$54-56 диапазонында болса, шығын әр түрлі болады, экспирация кезінде позицияны жабу үшін SHOP лоттарының (100 акция) баламалы санын сату/сатып алу қажет. Егер базалық активтің бағасы сатып алынған қоңырау опционынан жоғары немесе сатып алынған пут опционынан төмен болса, инвестор \$139 максималды шығынға ұшырайды.

Инвестициялық шолу №267

2023 жылдың 6 сәуірі

ffn.global



Венчурлық инвестицияларға шолу

Акциялары биржаларда айналымға шықпаған компаниялардың жаңалықтары



Инвестициялық
шолу №267

2023 жылдың 6 сәуірі

ffin.global



Artera

Artera – 2021 жылы Сан-Францискода құрылған, жасанды интеллект негізінде онкологиялық ауруларға арналған мультимодальды болжамды және болжамды сынақтарды әзірлеуші. Бірінші инвестраундта компания \$90 млн жинады. бұл сома оның Arteraai Prostate флагмандық сынағын ілгерілетуге бағытталған. Бұл өнім жергілікті простата обыры үшін терапияның тиімділігін болжаудың алғашқы құралы болды. Компания сонымен қатар онкологиялық аурулардың басқа түрлерінде терапияны жекелендіруді қолдау үшін тест әзірлеуге инвестиция салу үшін қаражатты пайдалануды жоспарлап отыр. Johnson & Johnson Innovation және Coatue стартапының негізгі инвесторларының қатарына жатады. Ақпан айында Altera алты рандомизацияланған III фазалық зерттеулерде расталған болжамды биомаркер сынақтарының сәтті нәтижелерін ұсынды.



Character.ai

Character.ai – Пало-Альто компаниясы, ол пайдаланушыларға жасанды интеллект технологиялары негізінде тілдік модельдер мен терең оқыту алгоритмдерін қолдана отырып, жеке чатботтар құруға мүмкіндік береді. Құрылған және пайдаланушыларға электрондық хаттарды жасауға, оқу серіктесі ретінде әрекет етуге, миға шабуыл жасауға және онымен байланысты мәселелерді шешуге көмектесетін боттар. Наурыз айында компания A сериясындағы инвестраундтың жабылуы аясында \$150 миллион доллар жинай алды Character.ai \$1 миллиард долларға бағаланды. Қаржыландыру Стартапқа есептеу мүмкіндіктерін кеңейтуге және инженерлер тобын кеңейтуге мүмкіндік береді. SimilarWeb рейтингіне сәйкес, компания әлемдегі ең көп кіретін 400 веб-сайттың қатарына кірді.

Amogy

Amogy – 2020 жылы негізі қаланған баламалы энергетика секторындағы компания қазіргі уақытта B сериясындағы инвестраундты аяқтады, онда негізінен SK Innovation компаниясынан \$139 миллион доллар жинады. Бұл қаражатты Amogy – дің негізгі жобасын-нөлдік шығарындылары бар ауыр жүк көлігі үшін аммиакты отынға айналдыру жүйесін дамытуға бағыттау жоспарлануда. Жыл басында компания аммиакпен жұмыс істейтін 8-сыныпты жартылай тіркеменің сәтті сынақтарын жариялады және ағымдағы жылдың соңына қарай теңіз сүйреткішін сынауды жоспарлап отыр. Кеме аммиакты 1 МВт энергияға айналдыру жүйесі бар дизельді қозғалтқышпен жабдықталады. Сәтті сынақтар болған жағдайда, Amogy 2024 жылы өзінің алғашқы коммерциялық өнімін ұсына алады. Стартап құрылғаннан бері оған \$208 миллион доллар инвестиция салынды.



Gravie

Gravie – Миннеаполистегі стартап, жұмыс берушілерге қызметкерлерге ең қолайлы жоспарларды таңдау мүмкіндігі бар медициналық сақтандыру қызметтерін ұсынады. Қазіргі уақытта GRAVIE АҚШ-тағы 1200-ден астам компаниялармен жұмыс істейді. 21 наурызда компания General Atlantic жаһандық инвесторы өзінің акционерлік капиталына \$179 млн инвестициялайтынын мәлімдеді. Менеджмент тартылған қаражатты Comfort флагмандық Денсаулық сақтау жоспарын кеңейтуге бағыттауды жоспарлап отыр, бұл жалпы медициналық қызметтерді қосымша ақысыз толық қамтуды көздейді. Gravie өзінің өмір сүру кезеңінде \$340 миллионнан астам сыртқы қаржыландыруды тартты.

IPO Kodiak Gas Services

Газға ілеспе

31 наурызда IPO-ға мұнай-газ саласына жабдықтар мен қызметтерді ұсынуға мамандандырылған Kodiak Gas Services өтініш берді. Орналастыру андеррайтерлері - Goldman Sachs, J. P. Morgan, Barclays, BofA Securities және т. б.



Инвестициялық
шолу №267

2023 жылдың 6 сәуірі

ffin.global

Компания несімен қызықты?

- **Компания туралы.** Kodiak Gas Services – мұнай-газ кен орындарын өңдеу және игеруге маманданған компанияларға қызмет көрсететін 2011 жылы құрылған компрессорлық инфрақұрылым операторы. Қатысудың негізгі аймақтары-Пермь бассейні, сондай-ақ Игл-Форд (Техас) және Нью-Мексикодағы тақтатас учаскелері. Компания компрессорлық станцияларды салумен, техникалық қызмет көрсетумен және жөндеумен айналысады. 2021 жылдың 31 желтоқсанындағы жағдай бойынша Kodiak жалпы қуаты 3,1 миллион ат күші бар 3021 компрессорлық қондырғыға ие болды.
- **Әлеуетті нарық.** Табиғи газ 2022 жылы АҚШ-тағы барлық энергияның шамамен 30% өндіріді, деп хабарлайды EIA. Бүгінгі соңғы болжам газды тұтынудың 2022 жылы 36,5 трлн текше футтан 2050 жылы 42,1 трлн-ға дейін өсуін болжайды. Бұл ретте сарапшылардың пайымдауынша, сұйытылған табиғи газға (СТГ) әлемдік сұраныс 2021 жылы 380 млн тоннадан 2040 жылға қарай шамамен 700 млн тоннаға дейін өседі.
- **Қаржылық көрсеткіштері.** Kodiak Gas Services-тің 2022 жылғы кірісі 15% (\$106,26 млн) таза пайда маржасымен 16,74% (\$707,9 млн) өсті. Компанияның өткен жылғы 31 желтоқсандағы қарызы \$2,7 млрд немесе оның жиынтық активтерінің 84,85% құрады, бұл ретте компанияның компания \$20,4 млн қолма-қол ақшасы болды.



IPO алдындағы шолу

Эмитент	Kodiak Gas Services
Тикері	KGS
Биржа	NYSE
Орналастыру көлемі	\$100 млн
Андеррайтерлер	Goldman Sachs, J.P. Morgan, Barclays, BofA Securities, Raymond James, RBC Capital, Stifel, Truist Securities, TPH & Co.



Инфляция шегінен өттік па?

Сыртқы фонды жақсарту, инфляцияны бәсеңдету және мұнай баға белгілеулерінің өсуі KASE оң динамикасына ықпал етеді

Соңғы екі апта әртүрлі оқиғаларға, соның ішінде корпоративтік жаңалықтарға, сондай-ақ жеке құралдардың баға белгілеулерінің керемет динамикасына толы болды. Валюта сегментінде, сондай-ақ макро көрсеткіштерде жаңа перспективалық трендтер қалыптаса бастайды.

Қазақстандық нарық наурыздың ұзақ демалыс күндерінен кейін көтеріңкі көңіл-күймен Сауда-саттықты бастады. Бұған оң сыртқы жағдай ықпал етті, өйткені Еуропа мен АҚШ-тың банк секторындағы дауыл біртіндеп азайып келеді. Мұнай бағасының өсуі аясында KASE күтпеген жерден еуропалық нарықпен, атап айтқанда STOXX 600 индексімен тығыз корреляцияны көрсетті. 20 ақпанда басталған түзету толқыны 24 наурыздың көтерілуімен ауыстырылды.

Қарастырылып отырған екі аптадағы ең үлкен өсімді ҚазМұнайГаз (ҚМГ) аутсайдерден KASE локомотивіне айналып көрсетті. Мұнайдың қымбаттауы және ОПЕК-тің тау-кен квоталарын қысқарту туралы жаңалықтар оң драйверлер болды. Лондон биржасында 20 наурыздан бастап сенімді қалпына келтіру Қазатомөнер-



Болжал және стратегия

Біздің ойымызша, ҚМГ (мұнайдың қымбаттауы аясында), Халық Банкі мен ЦКБ (серпілістен кейін), Kaspi (кері сатып алудың жаңа бағдарламасының арқасында) және Қазатомөнеркәсіп қағаздары өсудің жергілікті әлеуетіне ие. Инфляцияның баяулауы және облигациялардың кірістілігінің төмендеуі қосымша оң триггерлер болуы мүмкін

кәсіптің жазылымдары көрсетеді. 27 наурызда KASE-де Халық банкінің қағаздарындағы сауда күрт жанданды: бір сессия ішінде баға белгілеулер 149 теңгеге жетті, алайда кейін 140 теңге белгісімен түзетілді. Қалай болғанда да, қағаз жыл сайынғы ең жоғары деңгейге көтерілді, біз оны оң бағалаймыз. ЦентрКредит Банкі (ЦКБ) 4,4%-ға қымбаттап, 11 жылдық жетістіктерді жаңартып, 2022 жылдың қазан айынан бастап үзіліске шыққан ұзақ мерзімді раллиді жалғастыруда. ҚазТрансОйл акциялары құбылмалылықтың жоғарылағанын көрсетті, алайда баға белгілеулердің күрт ауытқуы үшбұрыштың қалыптасуына көшу арқылы азаяды деп санаймыз. KEGOC жаңа есебін бөлек атап өтейік: кірістің өсуіне қарамастан, компанияның кірістілігі және оның бос ақша ағыны 2022 жылы төмендеді. Бұл бізді ұсынысты 1290 теңге мақсатты бағамен «ұстап тұрудан» «сатуға» өзгертуге мәжбүр етті. Есептердің ағымдағы маусымы біздің қамтуымыздағы қағаздар бойынша «сатып алу» ұсыныстарының тарихи төмен санына байланысты теріс бағаланады. Алайда, қысқа мерзімді перспективада жағдай ақпан айында инфляция шыңының өтуі аясында түбегейлі өзгеруі мүмкін. Тұтыну бағаларының индексі наурыз айында 21,3% - ға қарағанда 18,1% - ға дейін төмендеді. Мұндай динамика негізінен төмен базаның әсерімен түсіндіріледі, алайда болашақта базалық мөлшерлемеге әсер етуі мүмкін, бұл KASE индексінің құрамындағы барлық эмитенттердің бағалауын жақсартуға ықпал етеді. Бұған бүкіл қисық бойынша мемлекеттік облигациялардың кірістілігінің төмендеуі де ықпал етеді.

Акциялар динамикасы және ЖДҚ

Актив	мәні		Өзгеріс
	20.03.23	03.04.23	
Индекс KASE	3 255,60	3 362,77	3,3%
Казмунайгаз (KASE)	8 464,00	9 500,00	12,2%
Казатомпром (GDR)	26,74	29,50	10,3%
Халық Банк (KASE)	130,00	137,92	6,1%
Банк ЦентрКредит (KASE)	651,14	680,00	4,4%
Kaspi (GDR)	72,10	74,50	3,3%
Халық Банк (GDR)	11,20	11,50	2,7%
Kaspi (KASE)	33 970,51	34 567,55	1,8%
Казатомпром (KASE)	13 207,80	13 350,00	1,1%
Казтрансойл (KASE)	652,50	654,05	0,2%
Kcell (KASE)	1 786,00	1 789,99	0,2%
KEGOC (KASE)	1 620,00	1 610,00	-0,6%
Казхателеком (KASE)	29 400,00	28 973,60	-1,5%



Қазақстан нарығы

Басты жаңалықтар

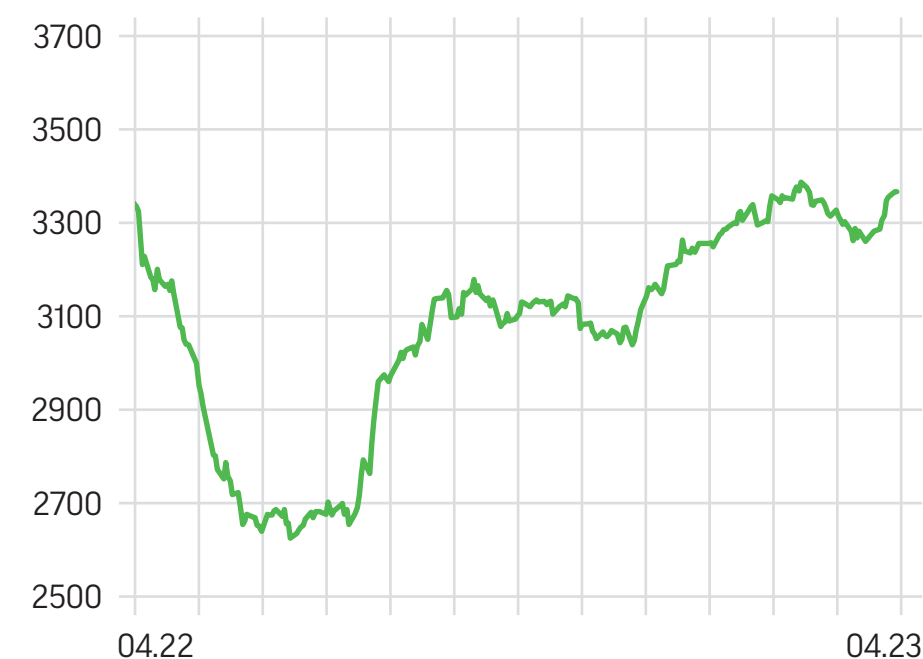
- **Каспи тағы бір buy back жариялады.** Финтехгруппа \$ 180 млн жиынтық көлемінде buy back аяқталғаннан кейін \$100 млн-ға жаһандық депозитарлық қолхаттарды (ЖДҚ) сатып алудың төрт айлық бағдарламасын іске қосуды жоспарлап отыр
- **S & P Global Ratings алты қазақстандық банктің рейтингін растады.** Олардың қатарына Халық банкі, Kaspi Bank, ЦКБ, ForteBank, Нұр-банк және Фридом Финанс Қазақстан Банкі кірді.
- **ҚР Ұлттық Банкі сәуір айында валютаны сатуды жалғастыруға ниетті.** Қаржы министрлігінің болжамына сәйкес, реттеуші ағымдағы айда нарыққа ұлттық қордан \$ 550-650 млн көлемінде шетел валютасын құя алады. Наурызда сату көлемі \$ 721 млн құрады, бұл мәлімделген \$ 750-850 млн-нан төмен болды.
- **Қазақстан жанармайдың шекті бағасын көтеруді жоспарлап отыр.** Көтеруге АИ-92, АИ-93 бензині, сондай-ақ дизель отыны кіреді. Жаңалықты біз ҚМГ үшін орташа оң деп бағалаймыз.



USD/KZT динамикасы, 1 жыл



KASE Индексі динамикасы, 1 жыл



Инвестициялық идея

Pfizer. Өсу витаминінің жаңа рецепті

Компанияның айналасындағы жағымды жаңалықтар Pfizer акцияларын мақсатты бағаға жылжытуға ықпал етеді

Сатып алу себептері:

- **Seagen сатып алу.** \$ 43 миллиард долларлық мәміле Pfizer қатерлі ісікке қарсы өнімдер желісін айтарлықтай кеңейтеді. 2030 жылға қарай компания тәуекелге байланысты \$10 млрд-тан астам кіріс алады деп күтеді. Seagen сатып алу корпорацияны жылдық кірісті \$ 25 миллиард долларға ұлғайту мақсатына жақындатады. JPMorgan-да бұл сатып алу арқылы Pfizer сатылымы 2030 жылы қосымша \$ 7 миллиард долларға өседі деп сенеді.
- **2022 жылдың төртінші тоқсанындағы нәтижелері.** Pfizer-дің қазан-желтоқсан айларындағы кірісі COVID-19 вакцинасына сұраныстың айтарлықтай төмендеуіне қарамастан 1,9% ж/ж-ға, \$24,29 миллиард долларға дейін өсті. Тұтастай алғанда, корпорацияның қаржылық көрсеткіштері оның үшінші тоқсанда жариялаған гайдспен сәйкес келді. Жылдық кіріс рекордтық \$ 100,33 млрд құрады, таза пайда \$31 млрд-тан асты, EBITDA маржасы жыл сайынғы тұрақты өсуді жалғастыра отырып, 43,9% - ға жетті. Бұл көрсеткіш бойынша корпорация Merck, Novartis және Roche Holding сияқты ірі бәсекелестерінен озып кетті.
- **Braftovi және Mektovi препараттарын FDA мақұлдауы.** Американдық реттеуші метастатикалық кіші жасушалы емес өкпе обыры (NSCLC) бар науқастарды емдеу үшін осы препараттардың комбинациясын қолдануға рұқсат берді. Сонымен қатар, Braftova және Mektovi меланома терапиясы ретінде мақұлданған, сонымен қатар Цетуксимаб-пен біріктірілген Braftova метастаздық колоректальды қатерлі ісігі бар кейбір науқастарды емдеу үшін қолданылуы мүмкін
- **Біріктіру және сатып алу нарығындағы белсенділік.** Pfizer есірткі портфелін жаңартуды қажет етеді, өйткені компания алдағы жылдары оларды өндіру мен сатуға эксклюзивті

құқықтарын жоғалтады. COVID-19 емдеу және алдын алу өнімдерін сатудан алынған миллиардтаған таза пайда корпорацияға үміткер өнімдері тиімділік пен қауіпсіздік профилі бойынша айтарлықтай бәсекелестік артықшылықтарға ие компанияларды сіңіруге мүмкіндік береді. 2022 жылдың соңында Pfizer миллиардтан астам әлеуетті пациенттерге әсер ететін мигреньді тиімді емдеуге арналған дәрі-дәрмектер портфелін кеңейту мақсатында biohaven Pharmaceutical компаниясын \$ 11,6 миллиард долларға сатып алу туралы келісімді аяқтады.



АО «Народный сберегательный банк Казахстана»

Тикері	PFE_KZ
Ағымдағы бағасы	42,7 USD
Мақсатты бағасы	52 USD
Өсім әлеуеті	21%

KASE-дегі акция динамикасы



Ресей нарығы

Мұнай бәрін шешеді

Көмірсутек шикізаты бағасының өсуі мұнай газ раллиін тудыруы мүмкін

Мосбиржа индексі өткен жылдың қыркүйегінен бастап алғаш рет 2450 пунктке жетті. Бір айда Ресей нарығы шамамен 8% құрады. Сатып алуды жандандырудың негізгі себебі жеке инвестор үшін өте маңызды фактор болып табылатын дивидендтер болды. Сонымен қатар, эмитенттердің төлемдерге оралуы біраз уақыттан бері күтілуде. Ресейде қызметін жалғастыратын шетелдік компанияларға дивидендтер төлеуге рұқсат етілуі мүмкін деген жаңалық Мәскеу биржасында сатылатын депозитарлық қолхаттардың өсу драйверін қамтамасыз етті.

Өткен шілдеден бастап даунтрендті көрсеткен мұнай бағасының динамикасы басты назарда болды, бұл Brent баррелінің бағасын 2021 жылдың соңынан бері алғаш рет \$70-ке жеткізді. Ресей Федерациясының Қаржы министрлігінің мәліметі бойынша, наурыз айында Urals орташа құны \$47,85, ал бірінші тоқсанда \$48,92 болды, бұл бір жыл бұрынғыдан шамамен 1,9 есе төмен. Федералды бюджетте Urals күтілетін бағасы барреліне \$70 деңгейінде белгіленеді. Мұнай-газ тапшылығы ақпан айымен салыстырғанда айтарлықтай төмендеуі мүмкін.

Соңғы екі аптада мұнай-газ секторы компанияларының акциялары өсу көшбасшыларының қатарында болды. Бұл инвесторлар арасында саладағы жоғары дивидендтердің күтілуіне байланысты. Жыл басынан бері АҚШ долларына шамамен 10% жоғалтқан рубльдің әлсіреуі экспорттаушылар үшін ыңғайлы. Биржада долларлық өтімділік тапшылығы әлі де бар, бұл рубльдің құнсыздануына ықпал етеді. USD/RUB жұбы сәуір айында болуы мүмкін 80-90 диапазонына жеткенде, мемлекет жағдайды тұрақтандыру үшін тиімді шаралар қабылдайтынын жоққа шығаруға болмайды. Естеріңізге сала кетейік, бір жыл бұрын валюта нарығындағы дүрбелең салыстырмалы түрде тез жойылды.

Сонымен бірге, егер мұнай-газ кірісі өссе, мемлекеттің араласуы қажет болмауы мүмкін. ОПЕК+ келісіміне қатысушылардың мұнай өндіруді одан әрі қысқарту туралы күтпеген шешімі Brent баға бел-

гілеулерінің барреліне \$85 долларға дейін өсуіне әкелді. Осыған байланысты мұнай нарығында даунтрендтің аяқталуы туралы болжамдар пайда бола бастады. Ресей қалыптасқан жағдайды пайдалана алмайды деген қорқыныш негізсіз, өйткені өткен жылдың желтоқсанында G7 елдері енгізген төбе іс жүзінде жұмыс істемейді. Ресей Федерациясынан мұнай жеткізудің едәуір бөлігі Оңтүстік-Шығыс Азияға бағытталды, ол осы шикізатты Ресейден ең ірі импорттаушы болды.



Георгий Ващенко,

Freedom Finance Global PLC Даму және халықаралық ынтымақтастық департаментінің кеңесшісі



Инвестициялық шолу №267

2023 жылдың 6 сәуірі

ffin.global

Нарық бойынша негізгі көрсеткіштер

Құралдар	мәні		Өзгеру, %
	20.03.23	31.03.23	
MOEX	2 397	2 451	2,23%
PTC	980	997	1,73%
Алтын	1 986	1 953	-1,66%
Brent	73,32	83,53	13,93%
EUR/RUB	82,72	83,84	1,36%
USD/RUB	76,55	77,65	1,43%
CNY/RUB	11,1900	11,2403	0,45%

МосБиржаның күндізгі Индексі



Мәскеу биржасының индексі өткен жылдың қыркүйек айының ең жоғары деңгейінде, PTC рубльдің әлсіреуі аясында 1000 пункттің психологиялық маңызды белгісіне жақындады. USD/RUB жұбы 11 айлық биіктікке оралды.



Ресей нарығы

Күтілім

Сәуір айында Ресей қор нарығы Мосбиржа индексі бойынша 2380-2550 п аралығында саудаланады деп сенеміз. Бұл ай құбылмалылықтың жоғарылауымен сипатталады, дегенмен, біздің ойымызша, дивидендтердің негізгі күтулері орындалды. Дивидендтердің жоғары кірістілігі маусым-шілде айларына келетін төлемдер сәтіне дейін терең түзетудің дамуына мүмкіндік бермейді. Осыған байланысты өсудің жалғасуы ықтимал. USD/RUB жұбына арналған нұсқаулық: 76-80 диапазоны.

Біздің стратегия

Біз жаңалықтар мен техникалық көріністі, сондай-ақ сыртқы фонды ескере отырып, бірінші немесе екінші деңгейдегі қағаздардың ситуациялық саудасын ең жақсы нұсқа деп санаймыз. Бұрын ашылған ұзақ позицияларды ұзақ уақыт ұстау пайданың жоғалуына әкелуі мүмкін. Мұнай-газ секторының акциялары мен бөлшек саудагерлер өсім көшбасшылары бола алады. Аутсайдерлер металлургиялық компаниялардың қағаздары болуы мүмкін.

**Инвестициялық
шолу №267**

2023 жылдың 6 сәуірі

ffn.global



Нарықтар мен компаниялардың жаңалықтары. 2022 жылғы есептер



Өткен жылы CIAN компаниялар тобының кірісі 8266 миллион рубльді құрады (+37% ж/ж). 8847 миллион және 2857 миллион рубль көлеміндегі 2021 жылғы операциялық және таза шығын операциялық және таза пайдаға сәйкесінше 745 миллион және 480 миллион рубль (бір акцияға 6,86 рубль) ауыстырылды. Таза маржа 5,8% құрады, EBITDA 1671 миллион рубль деңгейінде болды. Сонымен бірге ай сайынғы белсенді аудитория 13% - ға, 17,9 миллионға дейін қысқарды.



Etalon Group-тың 2022 жылғы кірісі 7,5% г/г-ға, 80,6 млрд рубльге дейін төмендеді. EBITDA 16,5 млрд рубльді құрады, бұл шамамен 20% рентабельділікке сәйкес келеді. Таза пайда 4,3 есе өсіп, 13 миллиард рубльге жетті. таза қарыз 14,5 миллиард рубльге тең болды. (қарыз жүктемесі: 8,87 x EBITDA). Заттай сатылым 292 мың шаршы метрді (-35% г/г) құрады, 734 мың шаршы метр (+74% ж/ж) тұрғын үй тапсырылды.



Өткен жылы Lenta сатушысының кірісі 11% ж/ж-ға, 537 млрд рубльге дейін өсті, EBITDA 41,3 млрд рубльді құрады, бұл 7,7% рентабельділікке сәйкес келеді. Таза пайда 3,6 миллиард рубльге жетті. күрделі шығындар көлемі 10,8 миллиард рубльге тең болды. Таза қарыз 2,5 x EBITDA қарыз жүктемесі кезінде 105 миллиард рубльге жетті.

Инвестициялық
шолу №267

2023 жылдың 6 сәуірі

ffin.global



Нарықтар мен компаниялардың жаңалықтары. 2022 жылғы есептер



2022 жылы Qiwi кірісі 25% - ға өсіп, 51,2 миллиард рубльге жетті. Таза кіріс 47% ж/ж-ға, 34,1 миллиард рубльге дейін өсті. Түзетілген EBITDA 19,8 миллиард рубльді құрады, бұл 58% рентабельділікке сәйкес келеді. Түзетілген таза пайда 14 миллиард рубльге тең болды, таза маржа – 41%.



MD Medical Group («Ана мен бала») кірісі өткен жылы 22,2 миллиард рубль деңгейінде қалды, EBITDA 7,9 миллиард рубльді құрады, рентабельділігі 31%. Таза пайда 4,7 миллиард рубльге тең болды, түзетілген пайда 6 миллиард рубль деңгейінде тіркелді. Операциялық ақша ағыны 9,9% ж/ж-ға, 7,7 миллиард рубльге дейін қысқарды.

Инвестициялық
шолу №267
2023 жылдың 6 сәуірі
ffin.global



Акция	20.03.2023	31.03.2023	Өзгеру, %
Металлургия және тау-кен өндіру секторы			
Северсталь	1062	1050,6	-1,07%
НЛМК	128	130,44	1,91%
ММК	39,99	39,94	-0,13%
ГМК Норникель	15030	15010	-0,13%
Распадская	275,8	272,95	-1,03%
Алроса	62,35	65,99	5,84%
Полюс	9460	9441,5	-0,20%
Мечел, ао	144,15	153,82	6,71%
Мечел, ап	172,75	172,3	-0,26%
ОК РУСАЛ	40,765	40,4	-0,90%
Polymetal	552,9	562,9	1,81%
Қаржы секторы			
Сбербанк-ао	199	216,6	8,84%
Сбербанк-ап	199	215,84	8,46%
ВТБ	0,019125	0,01814	-5,15%
TCS-гдр	2527,5	2486,5	-1,62%
МКБ	7,045	7,158	1,60%
МосБиржа	113,71	112,55	-1,02%
СПБ Биржа	148,5	148,9	0,27%
Qіwі plc	465,5	527	13,21%
ЭсЭфАй	504	510,6	1,31%
Мұнайгаз секторы			
Газпром	173,33	169,83	-2,02%
НОВАТЭК	1103,2	1155,2	4,71%
Роснефть	377,4	380,9	0,93%
Сургут, ао	23,35	23,52	0,73%
Сургут, ап	29,42	31,645	7,56%
ЛУКОЙЛ	4240	4352,5	2,65%
Башнефть, ао	1093,5	1163	6,36%
Башнефть, ап	927,5	946,5	2,05%
Газпром нефть	459,1	475,15	3,50%
Татнефть, ао	355,8	373,7	5,03%
Татнефть, ап	353,5	369,5	4,53%
Басқа компаниялар			
Сургут, ап	1915	1901,6	-0,70%
ЛУКОЙЛ	482	480,8	-0,25%
Башнефть, ао	1297	1366	5,32%
Башнефть, ап	1675,4	1716,8	2,47%
Газпром нефть	194	201,59	3,91%
Татнефть, ао	13,848	14,787	6,78%
Татнефть, ап	429,6	477,8	11,22%

Мәскеу биржасы PJSC мәліметтері бойынша баға белгіленімі

Акция	20.03.2023	31.03.2023	Өзгеру, %
Электр энергиясы секторы			
Интер РАО	3,525	3,705	5,11%
РусГидро	0,7864	0,821	4,40%
ОГК-2	0,6445	0,7069	9,68%
Юнипро	1,712	1,928	12,62%
ТГК-1	0,00809	0,008796	8,73%
Эл5 Энерго	0,5548	0,5728	3,24%
Мосэнерго	2,236	2,3015	2,93%
Россети - ФСК	0,09196	0,09916	7,83%
Тұтынушы секторы			
Магнит	3,525	3,705	5,11%
X5	0,7864	0,821	4,40%
Лента	0,6445	0,7069	9,68%
Детский мир	1,712	1,928	12,62%
М.видео	0,00809	0,008796	8,73%
OZON, адр	0,5548	0,5728	3,24%
Fix Price	2,236	2,3015	2,93%
O'Key Group	0,09196	0,09916	7,83%
Телекоммуникациялық сектор			
МТС	251,55	257,85	2,50%
Ростелеком, ао	61,6	61,28	-0,52%
Ростелеком, ап	60,95	60,6	-0,57%
Транспорт секторы			
Аэрофлот	29,63	31,65	6,82%
НМТП	6,27	6,53	4,15%
ДВМП	35,95	37,05	3,06%
GLTR, гдр	404	432,55	7,07%
Совкомфлот	60	58,26	-2,90%
Құрылыс			
ГК ПИК	628,7	654,7	4,14%
Группа ЛСР	507	507,2	0,04%
Самолет	2491,5	2610,5	4,78%
InGrad	1847	1650	-10,67%
Эталон	52,88	61	15,36%

Мұнай-газ секторының көптеген қағаздары оң динамиканы көрсетті. ЭТАЛОН акциялары, CIAN, Qіwі, Юнипро ең өтімді акциялар арасында өсу көшбасшылары болды, ВТБ және Газпром акциялары аутсайдерлерде болды.

Инвестициялық
шолу №267

2023 жылдың 6 сәуірі

fifn.global



Өзбекстан Нарығы

Халықтық IPO күтуде

Наурыздың соңғы аптасы көптеген көк чиптердің әртүрлі динамикасына қарамастан, Eqre Blue өсуімен аяқталды

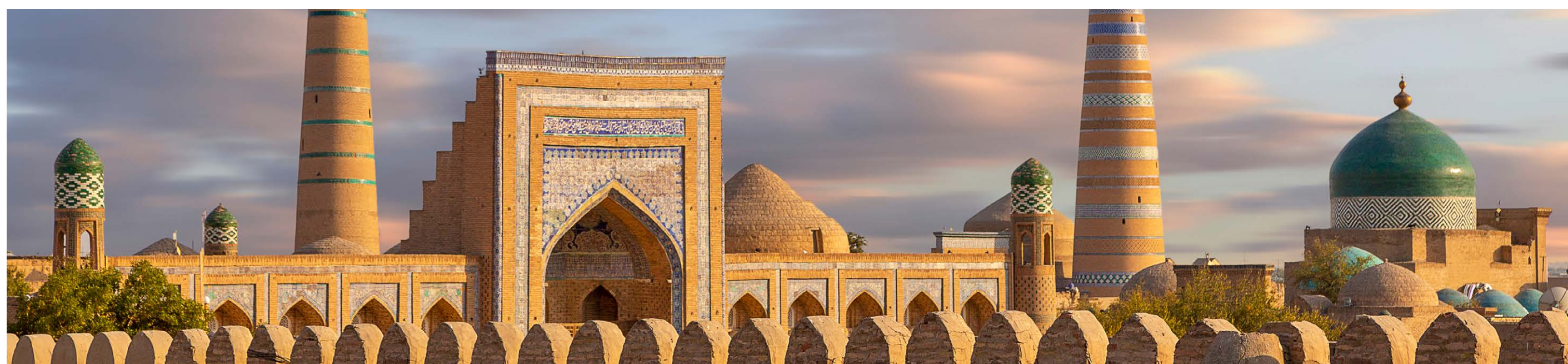
27-31 наурыз аралығында Eqre Blue индексі 4,24% - ға көтерілді, алайда қор нарығындағы көгілдір чиптердің көпшілігі бұл кезеңді теріс аймақта аяқтады.

Құлдырау көшбасшыларының тізімін Кукон Механика Заводи (KUMZ) және Куvasайцемент (RSCM) басқарды, сәйкесінше 7,35% және 10,21% арзандады. Қаржы секторының үш жоғары өтімді акцияларының бағалары айтарлықтай төмендеді: Ипотека-банк (IPTV) 3,33% жоғалтты, Хамкорбанк (НМКВ) 3,97% - ға, ал Узпромстройбанк (SQBN) 3,36% - ға төмендеді. Кварц акциялары (KVTS) және Узвторцветмет (UIRM) сәйкесінше 1,99% және 2,59% төмендеді. Өсу көшбасшыларына Кизилкумцемент (QZSS) және UZRTSB (URTS) кірді, олардың қағаздары сәйкесінше 4,51% және 5,12% қымбаттады. Айқын динамикасыз аптаны Узметкомбинат өткізді, алайда оның қағаздарымен 1,9 млрд сомға жеткен сауда көлемі Өзбекстан қор нарығында ең жоғары болды.



Нарық бойынша ағымдағы нұсқаулықтар

- Куvasайцемент (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 (ARTS), Uzmk комбинаты (UZMK), Uzavto Motors (UZMT), Кизилкумцемент (QZSM) және Hamcorbank (НМКВ) қағаздары қолайлы.



Қамтудағы қағаздар бойынша статистика

Актив	мәні		Өзгеру, %
	17.03.23	31.03.2023	
Eqre Blue	1 762,40	1763,24	0,05%
KVTS	3 010,00	2 950,00	-1,99%
QZSM	3 349,00	3 500,00	4,51%
SQBN	10,43	10,08	-3,36%
URTS	19 500,00	20 499,00	5,12%
UZMK	8 889,99	8 825,00	-0,73%
KSCM	245 023,83	220 001,00	-10,21%
НМКВ	99,97	96,00	-3,97%
IPTB	0,90	0,87	-3,33%
UIRM	6 057,01	5 900,01	-2,59%
KUMZ	857,00	793,99	-7,35%
A028090	63 586,00	63 500,00	-0,14%
UZMT	72 500,00	63 586,00	-6,60%

Өзбекстан нарығы

Басты жаңалықтар

Компания жаңалықтары

- Өзбекстан Республикасының Президенті Шавкат Мирзиёев мемлекеттік үлестері «Халықтық IPO» - ға шығарылатын 40 ірі Кәсіпорындар мен банктердің тізімін бекітті. Мемлекет басшысы бұл компанияларға бес жыл ішінде таза пайданың кемінде 30% дивиденд телеуге жіберуді тапсырды.
- Инфляция баяулау тенденциясын көрсетеді, ақпан айында бағаның 12,2% – ға, ал наурызда 11,7% - ға өсуі байқалды.
- Экономикалық зерттеулер және реформалар орталығының (ЭЗРО) мәліметтері бойынша, республикадағы іскерлік белсенділік индексі осы жылдың ақпан айында 2,7% а/а және 4% а/а-ға өсіп, 1027 тармаққа жетті.
- Азия Даму Банкі (АБР) 2023-2024 жылдары Өзбекстан экономикасының өсу болжамын 5% деңгейінде сақтап қалды. Бұдан басқа, АДБ инфляцияның ағымдағы жылдың соңына қарай 11% – ға дейін, ал келесі жылдың қорытындысы бойынша 10% - ға дейін баяулауын күтеді.
- Өзбекстандағы алтын құймаларының құны бір апта ішінде 3% - дан астамға өсті, бұған алтынның әлемдік бағасының 3,5% - ға өсуі ықпал етті.

Экономика жаңалықтары

- Freedom Broker Uzbekistan Ұлттық инвестициялық институттар қауымдастығынан (ҰИИК) «2022 жылдың қорытындысы бойынша үздік инвестициялық делдал» номинациясы бойынша марапат алды.
- Ипотека-Банктің мемлекеттік үлесі 324 миллион долларға сатылды (1,33 акцияға шаққандағы сома ағымдағы баға деңгейінде 0,87 сома. Өткен жылы Венгриялық OTP банкі ипотекалық банктен 97% үлесін сатып алды.
- Ташкент ауданаралық экономикалық соты 17 наурызда Hi-Tech Bank жеке банкін банкрот деп таныды.
- URTS акционерлерінің жылдық жалпы жиналысы бір акцияға 2300 сом мөлшерінде жай акциялар бойынша дивидендтерді бекітті, бұл шамамен 10% кірісті болжайды. Эмитенттің акционерлері арасында оның 2022 жылғы таза пайдасының 87,21% бөлінеді.

USD/UZS динамикасы, 1 жыл



EqRe Blue индексінің динамикасы, 1 жыл



Инвестициялық
шолу №267

2023 жылдың 6 сәуірі

ffin.global



Жаңа биіктерге бет бұру

АҚШ пен Еуропаның банк саласындағы мәселелерді жедел шешу, сондай-ақ күшті макродеректер DAX-қа наурыз айының басындағы шығындарды өтеуге мүмкіндік берді

20-24 наурыз аралығында, құбылмалылыққа және көптеген айлардағы ең нашар сауда бескүндігіне қарамастан, DAX индексі 1,3% - ға өсіп, 14 957 пунктке жетті. Ең белсенді оң динамика дүйсенбі мен сейсенбіде болды, сол кезде бенчмарк банк секторындағы жағдайды қалыпқа келтіруге жауап бере отырып, күннің қорытындысы бойынша 1% - дан жоғары көтерілді. DAX өсу драйвері Швейцарияның екі ірі банкінің – проблемалы Credit Suisse-тің бірігуі және оның UBS активтерін сатып алуға келіскен мәміленің жабылғаны туралы хабарламаларды қамтамасыз етті. Қарастырылып отырған кезеңдегі ең маңызды оқиғалардың бірі ФРЖ отырысы болды, онда ставка тағы 25 б.п.көтерілді. Бұл шешім базалық сценарий шеңберіне сәйкес келгеніне қарамастан (пессимистік ставканың 50 б.п. – ға көтерілуін, ал оптимистік - оны өзгеріссіз сақтауды көздеді) 24 наурыздағы сауда-саттық қорытындысы бойынша Dax Deutsche Bank бағасының төмендеуіне байланысты 1,7%-ға түзетілді, бұл сәтте 15% - ға жетті және банктің кредиттік-дефолт своптары бойыншас бойынша сыйлық ақының күрт өсуіне байланысты. Аптадағы ең көрнекті қарама-қарсы динамиканы RWE энергетикалық компаниясы оның дивидендінің 11% - ға өсуі туралы жаңалықтарға көрсетті. Наурыздың соңғы бес күнінде DAX жыл басынан бері 4,5% - ға көтеріліп, 15,629 ұпайға жетіп, айдың басындағы шығындарды толығымен өтей отырып, екінші ең жоғары нәтижені көрсетті. Барлық бес сессияда оң динамика байқалды, олардың үшеуі 1% - дан астам өсіммен аяқталды. Дүйсенбіде банкроттыққа ұшыраған Silicon Valley Bank-ті сатып алу туралы жаңалықтар аясында First Citizens BancShares банк секторында белсенді қалпына келтіруді бастады.

Deutsche Bank сессияны 27 наурызда 4% өсіммен аяқтады. Сонымен қатар, ЕОБ Бақылау кеңесінің төрағасы Банктің акцияларындағы құбылмалылықтың жоғарылауына байланысты алаңдаушылық білдіріп, бұған несиелік-дефолттық своптардың өтімді емес және мөлдір емес нарығы қатты әсер еткенін атап өтті. Осыған байланысты шенеунік своптарды клирингті орталықтандырылған тәртіппен жүргізуге шақырды. Қарастырылып отырған кезеңдегі өсудің негізгі драйвері Еуропаның бір апта ішінде 5,8% қосқан банк секторын қалпына келтіру болды. Сондай-ақ, Infineon жартылай өткізгіш өндірушісі әсерлі нәтиже көрсетті: оның акциялары 29 наурызда 2023 жылға арналған кірістің өзіндік болжамын 14,2 миллиардтан 15,5 миллиард еуроға дейін көтеру және сатудан түскен кірісті ұлғайту арқылы маржаны жақсарту туралы жаңалықтарда 7% - ға өсті.



DAX индексіндегі өсім көшбасшысы

Актив	мәні		Өзгеру
	17.03.23	31.03.23	
DAX Index	14 768,20	15 628,84	5,8%
UN01 GR Equity	28,77	35,51	23,4%
HLAG GR Equity	56,30	65,94	17,1%
WCH GR Equity	54,38	63,26	16,3%
LHA GR Equity	237,80	274,10	15,3%
DHER GR Equity	141,24	161,86	14,6%
BAYN GR Equity	34,01	38,51	13,2%
RAA GR Equity	59,78	67,34	12,6%
SRT3 GR Equity	3,11	3,50	12,3%
AFX GR Equity	50,62	56,44	11,5%
TKA GR Equity	162,25	180,55	11,3%
ZAL GR Equity	65,44	71,88	9,8%
UTDI GR Equity	34,39	37,66	9,5%
LEG GR Equity	18,36	20,07	9,3%



Күту және стратегия

DAX 14,600 пункт маңындағы көлденең тіректен секіріп, күрт жоғары қарай бұрылды. Бенчмарк үшін келесі қадам жергілікті максимумды жаңарту және 15 850 пункт белгісіне жету болуы мүмкін, бұл жерде қарсылық трендінің болуына байланысты түзету ықтималдығы аз – шамамен 15 300 пунктке дейін.

Неміс нарығы

Маңызды жаңалықтар

- Германияда наурыз айындағы инфляцияның алдын-ала деректері шықты. Үйлестірілген көрсеткіш 7,8% - ға дейін баяулады, алайда талдаушылардың консенсусы нәтижені 7,5% деңгейінде болжады.
- Еуроаймақта осы статистиканы жүргізу тарихында (1991 жылдан бастап) баға өсімінің рекордтық құлдырауы тіркелді. Наурызда Альянс елдеріндегі инфляция ақпан айынан 8,5% - дан 6,9% - ға дейін баяулады.
- Ifo институтының зерттеулері Германиядағы іскерлік көңіл-күйдің күтпеген жақсарғанын көрсетеді. Тиісті индекс ақпан айындағы 91,1 тармақтан 91 консенсуспен наурыз айында 93,3-ке дейін көтерілді.
- Gfk есептеген Германиядағы тұтынушылардың көңіл-күй индексі өсу тенденциясын көрсетеді. Сәуір айындағы көрсеткіш наурыз айында -30,6-дан кейін -29,5 тармақты құрады.



Инвестициялық
шолу №267

2023 жылдың 6 сәуірі

ffin.global

DAX индексінің динамикасы, 1 жыл



EUR/USD динамикасы, 1 жыл



Орта мерзімдік идея

Zalando SE. Сәнді инвестиция

Клиенттік базаны кеңейту және жаңа бағытты дамыту ZAL баға белгілеулерінде өсу әлеуетін іске асыруға ықпал ететін болады

Сатып алудың себептері:

- **2022 жылы кең өсім байқалды.** Белсенді клиенттер базасы 6% ж/ж-ға, 51 млн-ға дейін кеңейді, ал Zalando Plus адалдық бағдарламасына қатысушылардың саны өткен жылмен салыстырғанда екі еседен астам, 2 млн-нан астам өсті.
- **Компания стратегиялық басымдықтарға инвестиция салуды жалғастыруда.** Клиенттердің адалдығын арттыру үшін Zalando оларды Fashion, Beauty, Designer және Lounge by Zalando сияқты әртүрлі санаттарда сатып алуға шақырады. Мұндай тұтынушылардың үлесі 20% - ға жақындап келеді және өсуді жалғастыруда. Орташа алғанда, бұл сатып алушылардың шығындары тек бір тауар санатында сатып алатын тұтынушылардың шығындарынан үш есе көп.
- **Zalando Multi-channel Fulfillment пилоттық жобасын іске қосады.** Бұрын компания өз өнімдерін өз платформасында сататын брендтерге ғана логистикалық Қызметтерді ұсынған болатын, енді оны басқа сайттарда немесе өздерінің интернет-дүкендері арқылы сататын серіктестер үшін жасауға дайын. Бұл ұсыныс мақсатты аудиторияның үлкен қызығушылығын тудырды. Атап айтқанда, Zalando серіктестері Pepe Jeans және AWWG Group болды.
- **Күрделі метеожағдайларға қарамастан, компания оптимистік болжам жасайды.** Менеджмент 2023 жылы тауар айналымы (GMV) 1-7% өседі деп күтеді, ал кірістің өсуі 4% дейін болуы мүмкін. Түзетілген EBIT 280-350 миллион еуро аралығында болады деп болжанауда. Компания 2025 жылға қарай 3-6% түзетілген EBIT бойынша нысананың жоғарғы шекарасына жақындауды және ұзақ мерзімді перспективада екі таңбалы маржаға қол жеткізуді күтеді.



Орта мерзімдік идея

Zalando SE

Тикер на Xetra	ZAL
Ағымдағы бағасы	38,42 €
Мақсатты бағасы	44 €
Өсім әлеуеті	14,52%

Акцияларының динамикасы ZAL



Жаңалықтары Freedom Holding Corp.



Жаңа «Қаржыгер» жарық көрді

Журналдың осы санында біз дамушы нарықтар және олардың инвесторлар үшін мүмкіндіктері туралы айттық.

Дамыған экономикалар рецессияны күтіп тұрғанда, Қытай, БАӘ, Үндістан, Оңтүстік Африка және басқа да бірқатар жоғары өсу қарқыны бар мемлекеттер әлемдік аренада өз позицияларын нығайтуда. Бастапқыда тек төрт мүшеден тұратын БРИКС бірлестігі барған сайын танымал бола бастады: Сауд Арабиясы, Түркия және Мексика осы клубтың есігін қақты, ал Аргентина, Алжир және Иран қосылуға өтініш берді.

Технологиялық алыптар сонымен қатар БРИКС қатысушыларының, әсіресе Үндістан мен Қытайдың даму әлеуетін атап өтеді. Осы факторлардың барлығы, әрине, болашақта әлемдік экономиканың өсуінің локомотивіне айналуы мүмкін осы елдерге инвесторлардың қызығушылығын тудырады.

Бұл номерде оқитындарыңыз:

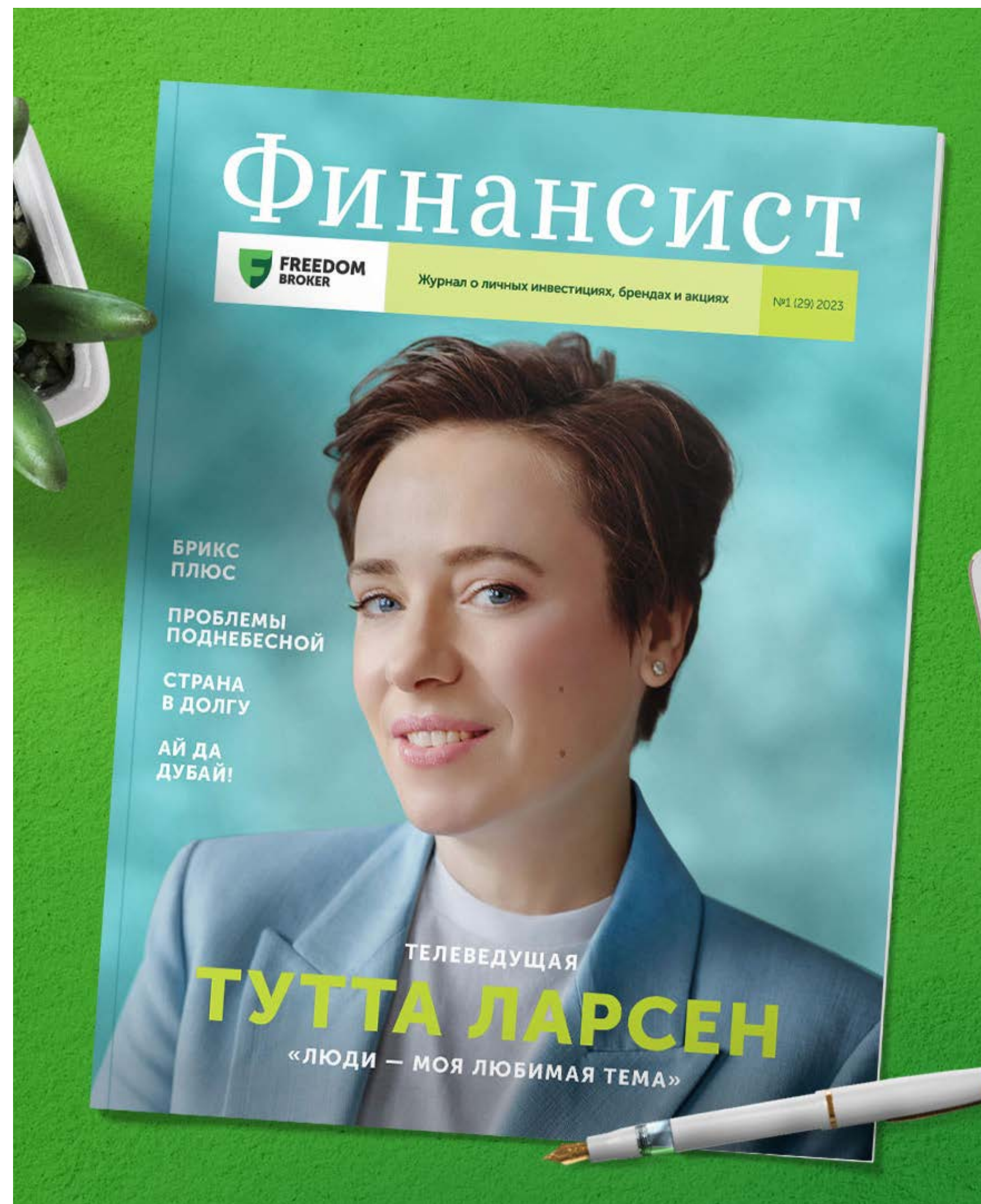
- Қытай антиковидтік шектеулерді алып тастағаннан кейін қалай өмір сүруде
- БАӘ-ге «мұнай-газ қарғысын» жеңуге не мүмкіндік берді
- Қазақстан өңірлік қаржы орталығы бола алды ма

Сондай ақ жаңа шығарылымда қор нарығының сарапшыларымен сұхбатты оқыңыз:

- Шыңғыс Қанапьянов жақында Қазақстанда іске қосылатын RTS жаңа сауда алаңы туралы айтты
- Алина Алдамберген Қазақстан биржасының 2022 жылғы жұмысының қорытындыларымен және болашаққа жоспарларымен бөлісті
- Ресей Федерациясының бұрынғы экономика министрі Андрей Нечаев портфельді әртараптандыру бойынша кеңестер берді
- Павел Пахомов Санкт-Петербургтің жаңа геосаяси жағдайдағы даму перспективалары туралы айтты

Freedom Holding Corp. шахматтан әлем Чемпионаты бойынша бас серіктесі болды

2023 жылғы 7 сәуір мен 1 мамыр аралығында Астанада шахматтан FIDE әлем чемпионаты өтеді. Жүлде қоры 2 млн еуроны құрайды. Әлем чемпионы атағы үшін планетаның екінші және үшінші шахматшылары шайқасады: Ян Непомнящий (рейтинг: 2795) Дин Лиженге қарсы ойнайды (рейтинг: 2788). Гроссмейстерлер мен көрермендерді 14 партия күтеді. Жарыстың бас серіктесі Freedom Holding Corp болды.



Инвестициялық
шолу №267

2023 жылдың 6 сәуірі

ffin.global



Freedom Finance Global PLC

жария компаниясы



Инвестициялық
шолу №267

2023 жылдың 6 сәуірі

ffin.global

Қазақстан Республикасы, Астана қ-сы, Есіл ауданы, Достық к-сі, 16-ғимарат, ккб. 2 (Talan Towers Offices).

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 профиіңізге 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.