

№302 2024 жылдың 30 тамызы

ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ШОЛУ

АҚШ қор нарығы

Оптимистер тағы да алда

Түзетудің негізгі бөлігі мықты статистиканың және Джексон-Хоудағы ФРЖ басшысының мәлімдемелерінің арқасында сатып алынды

Қазақстан

Қозғалуға уақыт бар

Германия

Реванш сәтті болды



Инвестициялық идеялар, ең маңызды жаңалықтар және акцияларды сатып алуға арналған нұсқаулықтар

Біз екі апталық инвестициялық шолуларды 10 жылдан астам уақыт бойы жасап келеміз.

Біздің талдаушылар қор нарықтарындағы оқиғаларды мұқият бақылап, қандай трендтер қалыптасқанын, аутсайдерлерде кім болғанын, ал керісінше, кім инвесторлардың сүйіктісіне айналғанын айтады. Біз болашаққа деген үмітіміз бен болжамдарымызбен бөлісеміз, шағын капиталдандырылған компаниялар туралы айтамыз, сондай-ақ нарықта перспективалы идеяларды ұсынамыз.

Инвестициялық шолулар қаржы әлемінде бағыт алуға және соңғы екі аптадағы негізгі жаңалықтар мен трендтерді білуге көмектеседі, егер сіз оларды жіберіп алған болсаңыз. Мұндай ретроспектива нарықта сауатты инвестициялық шешімдер қабылдауға мүмкіндік береді.

Freedom Holding Corp. өсуіне қарай елдердің талдамалық қамтуы да кеңеюде. Біз тек АҚШ, Қазақстан мен Өзбекстанның ғана емес, сондай-ақ Армения мен БАӘ-нің қор нарықтарына мониторинг жүргіземіз. Бұл клиенттерге холдинг бар елдердегі ағымдағы экономикалық жағдайды барынша жан-жақты және өзекті талдауды ұсынуға мүмкіндік береді.

Біздің шолуларымыз көптеген адамдар үшін инвестициялық қызметтің ажырамас бөлігіне айналды. Біз бұдан әрі де клиенттеріміз үшін сенімді ақпарат және талдау көзі болуға үміттенеміз.

Зейіңдеріңіз ашылсын!

Мазмұны



АҚШ қор нарығы. Оптимистер тағы да алда.....	4
АҚШ қор нарығы бойынша ең маңызды оқиғалар бір бетте.....	5
Ең басты мәселе. Мөлшерлемелер төмендейді — бағдарлар өзгереді.....	6
Өзекті трендтер. 26 тамыздағы сенімгерлік басқаруға шолу.....	7
Компанияның жаңалықтары.....	9
Шағын қаржыландыру компаниясының сегментіне шолу.....	12
Инвестициялық идея. Crexendo: бұлтқа апаратын жол.....	13
Акциялар бойынша ағымдық нұсқаулықтар.....	15
Опциялық идея. PUT CREDIT SPREAD ON WDAY.....	16
IPO CeriBell. Неврологиядағы AI-революция.....	17
Қазақстан нарығы. Қозғалуға уақыт бар.....	18
Инвестициялық идея. Қазмұнайгаз. Өсіп келе жатқан ақша ағынында.....	20
Неміс нарығы. Реванш сәтті болды.....	21
Инвестициялық идея. BASF SE. Заман ағымымен.....	23
Freedom Holding Corp. жаңалықтары.....	24
Байланыс.....	25

Инвестициялық
шолу №302

2024 жылдың
30 тамызы

ffin.global

АҚШ қор нарығы

Оптимистер тағы да алда

Бөлшек сауданың күшті деректері және Джексон-Хоулдағы ФРЖ басшысы Джером Пауэллдің мәлімдемелері рецессия тәуекелдерін қайта қарауға және түзету кезінде келтірілген шығындардың басым бөлігін өтеуге ықпал етті.

27.08.2024 жағдайы бойынша



27.08.2024 жағдайы бойынша

Тикер	Актив	Өзгеріс	
		бір аптада	бір айда
SPY	S&P 500	1,41%	1,51%
QQQ	NASDAQ индексі	1,05%	-0,13%
DIA	Dow Jones Industrial 30	1,25%	2,07%
UUP	Доллар	-1,58%	-3,08%
FXE	Евро	1,55%	3,12%
XLF	Қаржы секторы	1,51%	2,92%
XLE	Энергетикалық сектор	-0,09%	0,07%
XLI	Өнеркәсіп секторы	1,82%	2,68%
XLK	Технологиялық сектор	1,16%	-0,55%
XLU	Коммуналдық қызмет секторы	1,32%	7,31%
XLV	Денсаулық сақтау секторы	1,69%	4,59%
SLV	Күміс	2,91%	1,95%
GLD	Алтын	0,01%	4,24%
UNG	Газ	-2,49%	-7,67%
USO	Мұнай	-1,01%	-1,40%
VXX	Қорқыныш индексі	1,57%	6,05%
EWJ	Жапония	3,69%	2,41%
EWU	Ұлыбритания	2,49%	5,41%
EWG	Германия	3,25%	3,25%
EWQ	Франция	3,27%	3,73%
EWI	Италия	3,31%	1,69%
GREK	Греция	1,98%	-0,09%
EEM	БРИК елдері	0,99%	2,62%
EWZ	Бразилия	0,66%	9,34%
RTSI	Ресей	-8,56%	-16,16%
INDA	Үндістан	1,26%	2,39%
FXI	Қытай	0,46%	1,89%



Инвестициялық шолу №302

2024 жылдың 30 тамызы

ffin.global



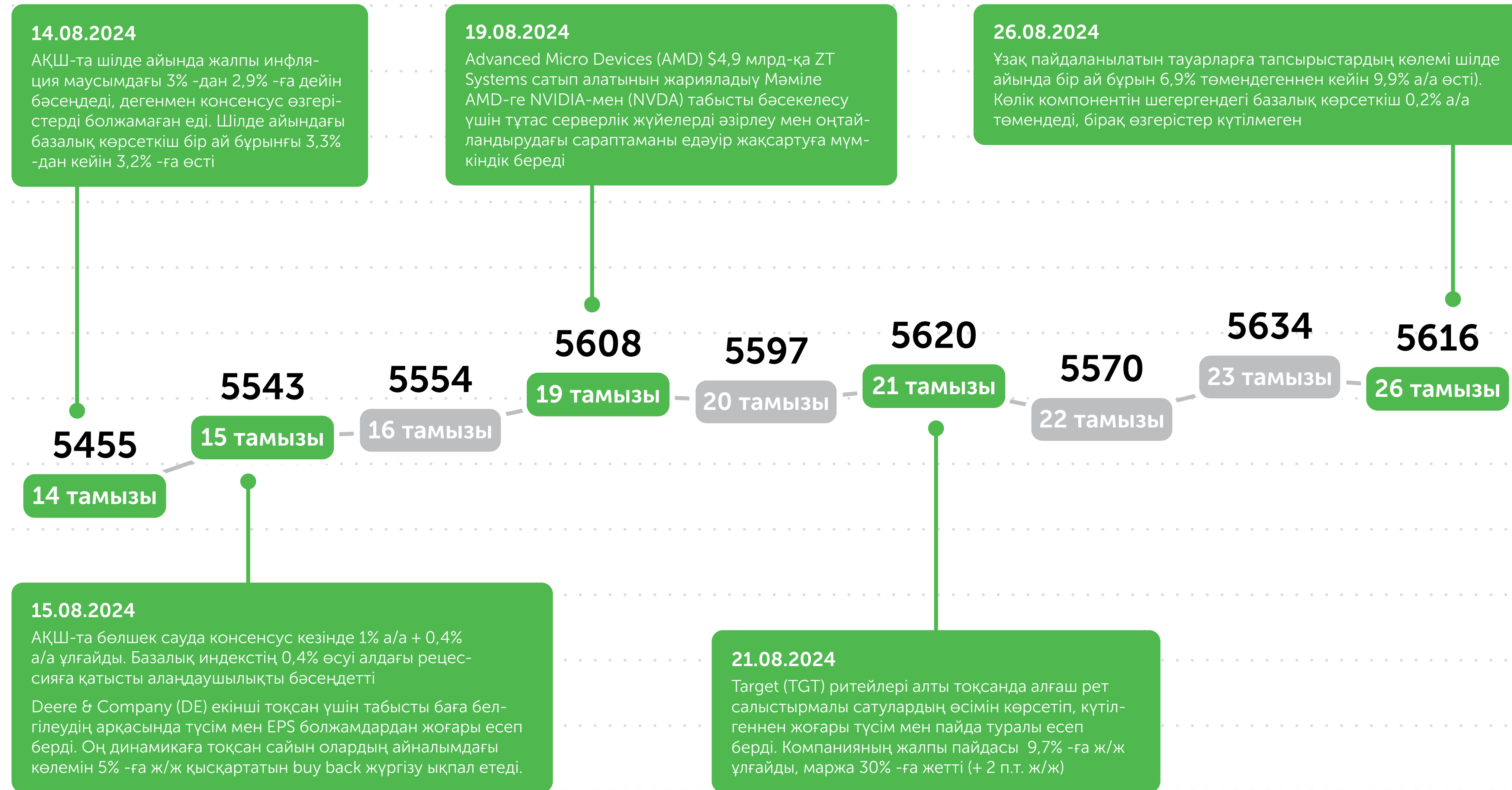
АҚШ қор нарығы бойынша ең маңызды оқиғалар бір бетте

Индекс S&P 500 (14.08.2024 – 26.08.2024)

Инвестициялық
шолу №302

2024 жылдың
30 тамызы

ffin.global



Ең басты мәселе

Мөлшерлемелер төмендейді — бағдарлар өзгереді

30-31 шілдедегі отырыста ФРЖ мөлшерлемені өзгеріссіз қалдырды деп күтілуде. Содан кейін оның қорытындысы бойынша өткен баспасөз конференциясында реттеуші төраға Джером Пауэлл АҚШ экономикасының жақсы жағдайы туралы мәлімдеп, инфляцияның баяулауына айқын белгі берді. Осы тезистердің негізінде инвесторлар қыркүйек пен желтоқсанда ставканы 25 б.п. төмендету ықтималдығын 70% -дан астам деп бағалады. Алайда 2 тамызда күтілетін 4,1% орнына жұмыссыздықтың 4,3% -ға дейін артуы тіркелген шілдедегі еңбек нарығы бойынша көңілді емес статистика шыққаннан кейін инвестициялық қоғамдастықтың ФРЖ іс-қимылына қатысты бағдарлары қыркүйекте рецессияның өскен тәуекелін ескере отырып, өзгерді. Бірақ, біз алдыңғы шолуда болжағандай, турбуленттік ұзаққа созылмады. Түзету сатып алынды және кең нарық тағы да тарихи максимумдарды жаңартуды көздеп отыр. Дегенмен, биржалық ойыншылар Джером Пауэллдің 23 тамызда Джексон-Хоулда өнер көрсетуін асыға күтті. ФРЖ басшысы: оның реттеушінің одан арғы саясатына қатысты мәлімдемелері көптеген инвесторлар күткенге сәйкес келді. Пауэлл тікелей АНС бағамын түзетудің уақыты келгенін айтып, мөлшерлемелерді төмендету мерзімі мен белсенділігі келіп түсетін макроақпараттарға, болжамдар мен тәуекелдер балансының өзгеруіне байланысты болатынын тағы да атап өтті.

Менің АҚШ-тағы алдағы 12 айдағы монетарлық жағдайларды түзетуге қатысты болжамдарым:

- Қыркүйекте ФРЖ мөлшерлемені 25 б.п. төмендетеді, содан кейін оны жыл соңына дейін тағы екі рет төмендетеді

- Монетарлық саясатты жұмсарту шығатын макроэкономикалық статистикаға байланысты одан әрі жалғасады
- Мөлшерлеменің бейтарап деңгейі 3,25-3,5% диапазонында орналасқан

Осы ережелерді және аталған болжамдарды іске асырудың жоғары ықтималдығын ескере отырып, инвесторлар ФРЖ іс-қимылына қарсы қоймау керек деп ойлаймын. Сонымен қатар, президенттік сайлаудан кейін бірден өтетін қарашадағы отырыстың болжамы 60% ықтималдықпен мөлшерлемені 50 б.п. төмендетуді болжайды. Бұл жерде менің болжамым орташа нарықтан сәл айырмашылығы бар. Реттеушінің шешімі макроэкономикалық деректерге тәуелді болатыны сөзсіз, бірақ мөлшерлемені бірден 50 б.п. төмендету экономиканың проблемалық жағдайы туралы белгі берер еді. Алайда, естеріңізге сала кетейін, өткен жолы біз оның тұрақты өсу белгілерінің көптігін байқадық. Осыны ескере отырып, мен АНС-ны жұмсартуды жеделдетуді көздейтін болжамдармен келісе алмаймын. Жұмыспен қамту статистикасы мен Пауэллдің Джексон-Хоулдағы мәлімдемелерімен қатар жағдайды және макроэкономикалық басымдықтарды қайта ойластыру одан да маңызды фактор болды. Соңғы үш жылда алдыңғы қатарда тұрған инфляция емес, еңбек нарығының деректері енді назарда болады. Федералдық резерв оған кеш қарсы тұра бастады, бұл үшін көптеген монетарлық билікті сынға алды. Бүгінде бұл күрес аяқталған сәтте еңбек нарығының суып кетуіне жол бермеу маңызды. Джексон-Хоулдағы сөзінде Пауэлл бұған баса назар аударды. Қор нарығының тарихи максимумдарды жаңартуы аясында

Федрезерв инфляцияны тежей алды. Индекстер өсімнің жаңа рекордтарын орнатуды жалғастырады деп есептеймін, бірақ инвесторлардың көпшілігі шоғырланған активтер тізбесінде өзгерістер болуы мүмкін. Ставкалардың төмендеуімен ірі борышы немесе төмен маржиналдығы бар, бірақ тез өсу қарқыны бар компаниялар инвестициялар үшін анағұрлым тартымды болады. Тұтастай алғанда, қаржы жүйесіндегі тәуекелге деген тәбет ФРЖ саясатының жұмсартуына қарай күшейе түседі, сондықтан инвесторлардың алдында табысқа қолайлы перспективалар ашылады.



Тимур Турлов,
CEO Freedom Holding Corp.



Инвестициялық
шолу №302

2024 жылдың
30 тамызы

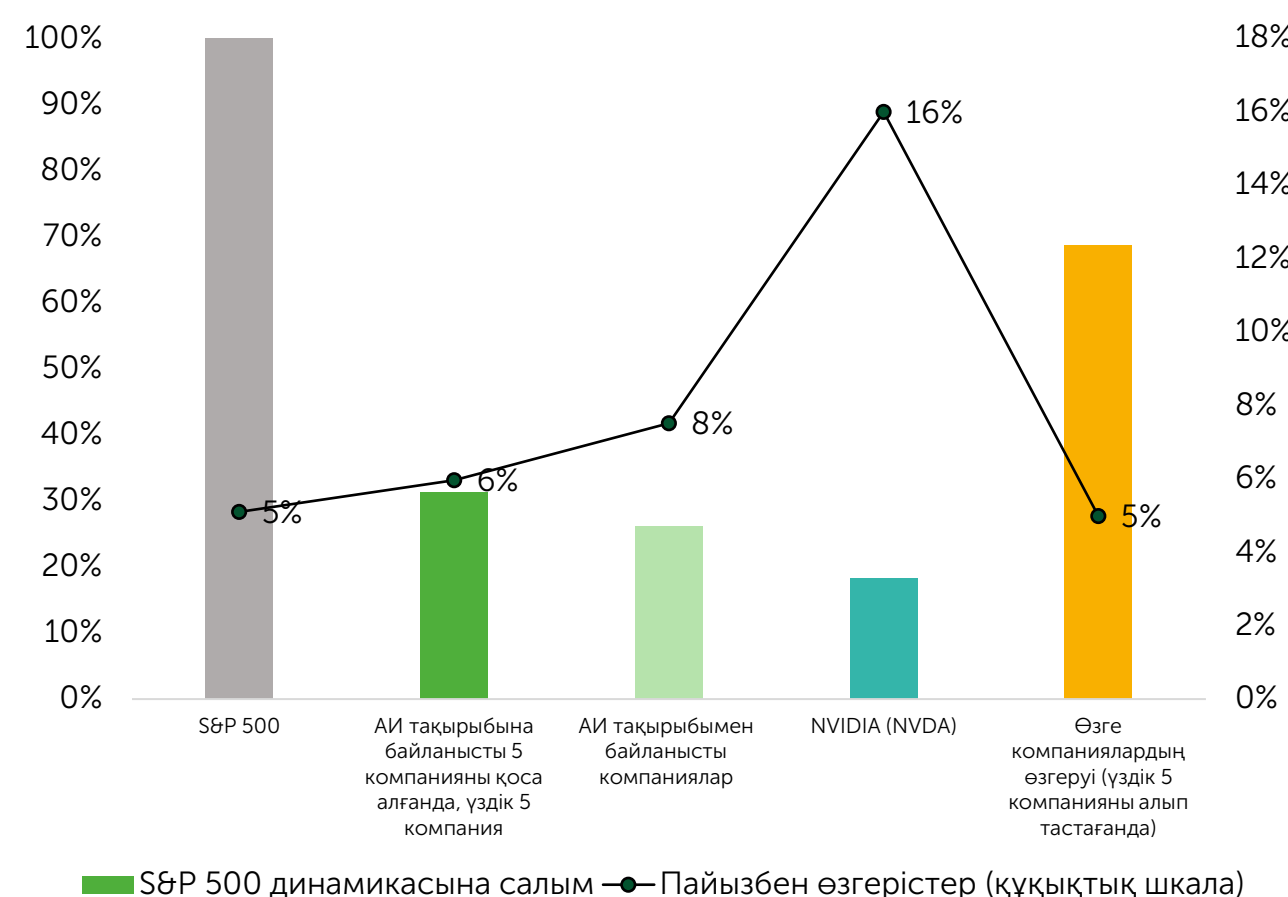
ffin.global



Жахандық картина

12-26 тамыз аралығында американдық қор алаңдарында рецессия тәуекелін бағалауды қайта ойластыру және қайта бағалау уақыты болды. Көрсетілген екі сауда аптасында S&P 500 5,1% -ды қосты, Dow Jones 4,8% -ға өсті, ал NASDAQ 100 5,3% -ға өсті. «Осу» факторы кең нарық индексінен 0,4 пайыздық тармаққа озып кетті. Сонымен қатар шағын (Russell 2000 S&P 500-ді 2,0 п.т. басып озды) және жас компанияларға (IPO факторы 11,1% ұлғайды) деген қызығушылық тағы да күшейе түсті. Бұл ФРЖ ставкасының күтілетін төмендеуіне нарықтың аталған екі сегментінің неғұрлым жоғары сезімталдығымен түсіндіріледі. Айта кету керек, қалпына келтіру ралли «дені сау» болды. Ірі эмитенттерді капиталдандыру бойынша оң серпінге қарамастан, топ-5 акция S&P 500 капиталдандыру өсімінің 31,3% -ын ғана қамтамасыз етті.

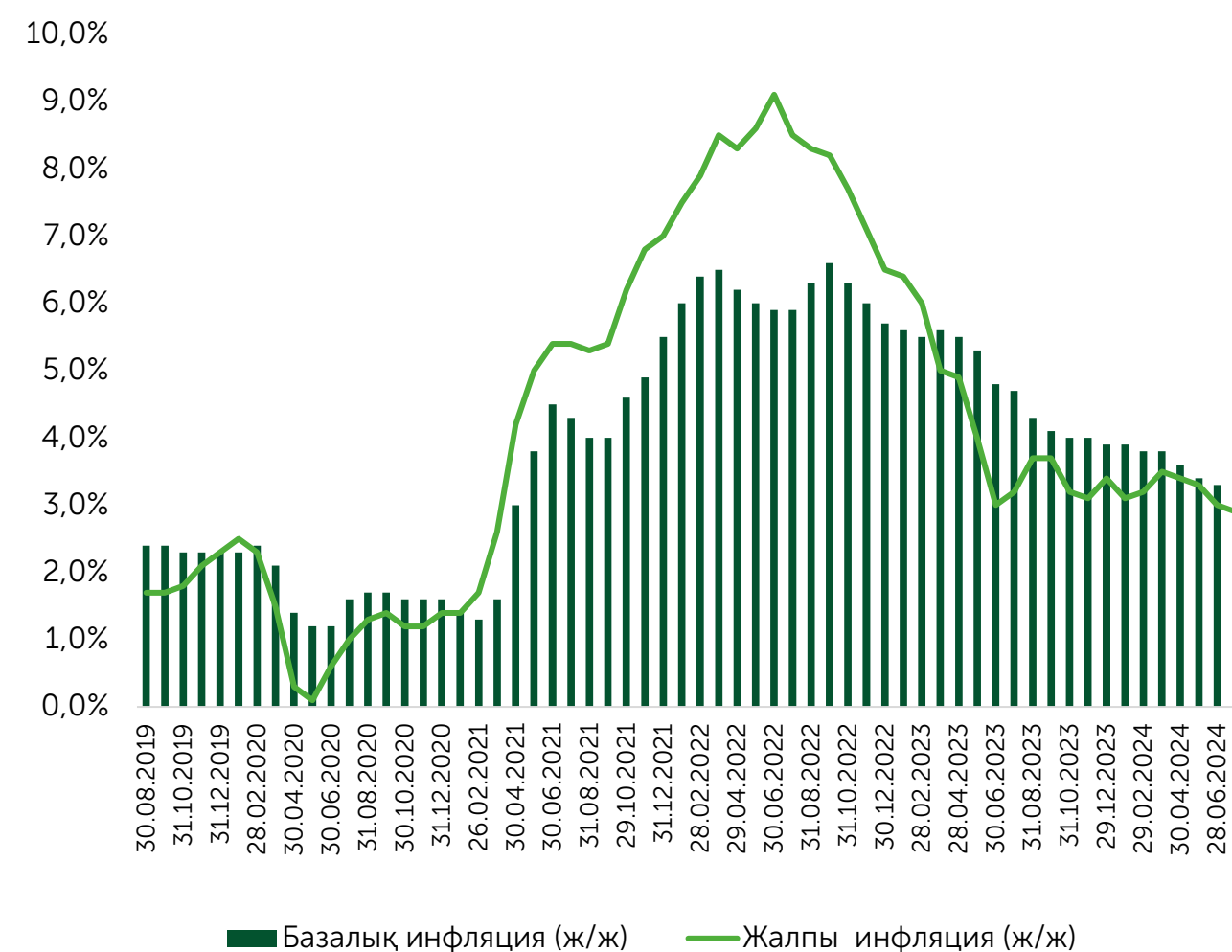
Акциялар тобы бойынша динамика (12-26 тамыз)



Дереккөз: FactSet, Freedom Broker есептеулері

Шілде айындағы PPI және CPI деректері «бұқаларға» айтарлықтай қолдау көрсетті. Инфляцияның жалпы көрсеткіші консенустың өзгерістерді болжамағанына қарамастан, маусымдағы 3% -дан 2,9% -ға дейін бәсеңдеді. Базалық инфляция бір ай бұрынғы 3,3% -ға қарағанда 3,2% -ды құрады, ал жыл басынан бері ол 70 б.п. қысқарды, Базалық көрсеткіштің үш және алты айлық аннуализацияланған мәндері тиісінше 2% және 2,4% -ды құрады. BLS деректері бойынша инфляцияның айлық өсуінің 90% қамтамасыз еткен тұрғын үйге жұмсалатын шығыстардың серпінін ескермегенде, ол статистикалық қателік деңгейінде болды — 0,02% а/а. Соңғы CPI деректері дезинфляциялық трендтің тұрақтылығын растады, бұл қыркүйектегі отырыста ФРЖ ставкасының төмендеуі ықтималдығын айтарлықтай арттырды.

Инфляция динамикасы (CPI)



Дереккөз: FactSet, Freedom Broker есептеулері

Нарықтар үшін қолдаудың басқа факторы бөлшек сауда статистикасы болды: жалпы көрсеткіш 1% а/а, базалық — 0,4% а/а ұлғайды. Бұл деректер келе жатқан рецессияға қатысты алаңдаушылықты айтарлықтай әлсіретті. Биржалық ойыншылар Walmart (WMT) есебін оң қабылдады, онда ритейлер менеджменті тұтыну моделінің өзгеруін байқамайтынын көрсетті, сондай-ақ 11 тоқсанда алғаш рет жалпы мақсаттағы тауарлар сатылымының өсуін атап өтті. Walmart басшылығының риторикасы Amazon (AMZN) және Home Depot (HD) менеджментінің теріс түсініктемелерімен қарама-қайшы болды, бұл бір жылға түсім мен пайда болжамдарының артуымен бірге WMT баға белгілеулеріне қолдау көрсетті. TJX (TJX) және Ross Stores (ROST) дискаунтерлері EPS болжамдарынан тиісінше 4,3% және 6% жоғары есеп берді. Intuit (INTU) және Workday (WDAY) нәтижелері аралас болып шықты, бірақ БҚ-ға сұраныстың әлсіреуі белгілері байқалады.

Джексон-Хоулдағы жыл сайынғы экономикалық саммит қорытындылары нарыққа ұзаққа созылған «бұқаша» серпін бермеді, бірақ келесі айда АҚШ АНС-ның бұрылуына деген сенімін барынша арттырды. ФҚЖ басшысы Джером Пауэлл қандай да бір іс-әрекеттерге қатысты әдеттегі жоспардың орнына, монетарлық жағдайды жеңілдету уақыты келгенін тікелей айтты. Бұл сөздерді мөлшерлеме қыркүйекте төмендеуі мүмкін деп түсіндіруге болады. Пауэлл сондай-ақ еңбек нарығының жай-күйіне түсінік беріп, жұмыссыздықтың секірісі жұмыспен қамтылмағандар санының ұлғаюымен емес, бос жұмыс орындары ұсынысының өсуімен байланысты екенін көрсетті. ФРЖ басшысы экономиканың жай-күйін қолайлы деп сипаттады. Дегенмен, реттеушінің төрағасы еңбек нарығы суыған жағдайда батыл әрекеттерге дайын екенін білдіргеніне қарамастан, инвестициялық қоғамдастық Федералдықтың белсенділігіне күмәндануын жалғастырып отыр, бұл оң сентиментті тежеді.

Инвестициялық шолу №302

2024 жылдың 30 тамызы

ffin.global



Өзекті трендтер

26 тамыздағы сенімгерлік басқаруға шолу

Нарық фокусы

30 тамыздан бастап 9 қыркүйекке дейін инвестициялық қоғам рецессия ықтималдығы дәрежесі туралы бірінші кезектегі сұраққа жауап іздеуді жалғастырады. Осыған байланысты, бөлшек сауда индексіне қарағанда, жеке тұтынуға жұмсалатын шығыстардың шілде айындағы деректері (FactSet консенсусы: + 0,3% а/а) неғұрлым егжей-тегжейлі назарда болады. Нарыққа қатысушылар үшін жеке шығыстардың жалпы қозғалысы ғана емес, сонымен қатар циклдік тауарлар мен көрсетілетін қызметтерге сұраныстың жай-күйі де маңызды. CPI өсуінің тұрақты баяулауына байланысты PCE баға компонентіне назар аз болады, оның үстіне бұл индекс кешігіп отыр. Биржалық ойыншылар үшін Еңбек министрлігінің тамыз айындағы есебі анағұрлым маңызды болады. FactSet сауалнамасына қатысқан талдаушылар жұмыссыздық 175 дейін азайған жағдайда ауыл шаруашылығынан тыс 4,2% мың жаңа жұмыс орнының пайда болуын болжап отыр. Егер нақты көрсеткіштер күтілетінге жақын болса, бұл кең нарық индексіне тарихи максимумды жаңартуға мүмкіндік береді. Егер жаңа бос орындар саны мен жұмыссыздық сәйкесінше 4,3% және 130-150 мың деңгейінде болса, инвестициялық қоғамдастық бұл деректерді тым қолайлы емес, бірақ тұтастай алғанда ФРЖ-ның таяудағы бағалауына сәйкес келеді деп бағалайды. Осы өлшемдер бойынша нәтижелер болған жағдайда 4,4% және 100-110 мың белгілерде пайданы бекітудің жаңа сериясы болуы мүмкін. Қыркүйектің бірінші онкүндігінің соңына дейін тоқсандық есептерді Oracle (ORCL) және Broadcom (AVGO) ұсынады. Олардың нәтижелері екінші және үшінші тоқсанның ортасындағы негізгі нарықтардағы сұраныстың жай-күйін көрсетеді, сондықтан да қор алаңдарындағы қозғалыс бағытын белгілеуге қабілетті.

Шағын қаржыландыру акциялары

Russell 2000 (ETF: IWM) және Russell Microcap (ETF: IWC) соңғы екі аптада тиісінше 7,75% және 9,81% көтеріліп, қалпына келтіру ралли көрсетті. 12-16 тамыз аралығында шыққан және экономиканың құлдырауына байланысты қауіптерді азайтқан CPI,

PPI және бөлшек сауда статистикасы, сондай-ақ сегмент үшін маңызды NFIB Small Business Optimism Index деректері бенчмарктардың өсу драйверлерін қамтамасыз етті. Сондай-ақ, Джером Пауэллдің Джексон-Хоулдағы сөз сөйлеуі шағын және шағын капиталдандырылған компаниялардың бағамдарына оң әсерін тигізді. Шағын эквити-сегмент тұрғысынан алғанда, ставканы төмендетудің неғұрлым кең қадам жасау ықтималдығын күшейтетін кез келген шығатын макроақпараттарды сауда-саттыққа қатысушылар оң қабылдауы мүмкін. Екінші тоқсанның қорытындысы бойынша осы сегменттегі пайданың рецессиясы борышқа қызмет көрсету құнының өсуінен жалғасты. Russell 2000 индексіне экономиканың нақты секторындағы компаниялар бойынша пайыздық шығыстар орта есеппен 36,5% ж/ж қосылды, соның салдарынан EPS орта есеппен 8,5% ж/ж төмендеді.



Күтілетін сауда ауқымы

S&P 500 индексінің 5500-5750 тармақ ауқымындағы қозғалысына бағдарланамыз.

Техникалық талдау

S&P 500 үшін аралас жағдай туындады. Бір жағынан, оның баға белгілеулері сауда көлемдерінің азаюы аясында жергілікті шыңдарға жақындады, бұл «бұқалар» күшінің белгісі болып табылмайды, ал RSI индикаторы «аю» дивергенциясын қалыптастырады (баға белгілеулер өрлеу трендінде қозғалатындықтан, сигнал әлсіз). Екінші жағынан, нарықтық енінің және көңіл-күйдің қызып кетуінің индикаторлары маңызды деңгейден төмен, ал хеджирлеуге сұраныс салыстырмалы түрде төмен күйінде қалып отыр: S&P 500 индексі бойынша put/call ratio тиісінше 2,14 және 2,13 деңгейінде ағымдағы және өткен жылғы шілде шыңдарына қарағанда 1,9 құрайды. Осылайша, ағымдағы деңгейлердің жанында шоғырлану және сауда-саттық болуы мүмкін, бірақ қызып кетудің және елеулі кері қайтудың көрінетін белгілері жоқ.

Инвестициялық
шолу №302

2024 жылдың
30 тамызы

ffin.global



Компанияның жаңалықтары

біздің сарапшылардың назарында

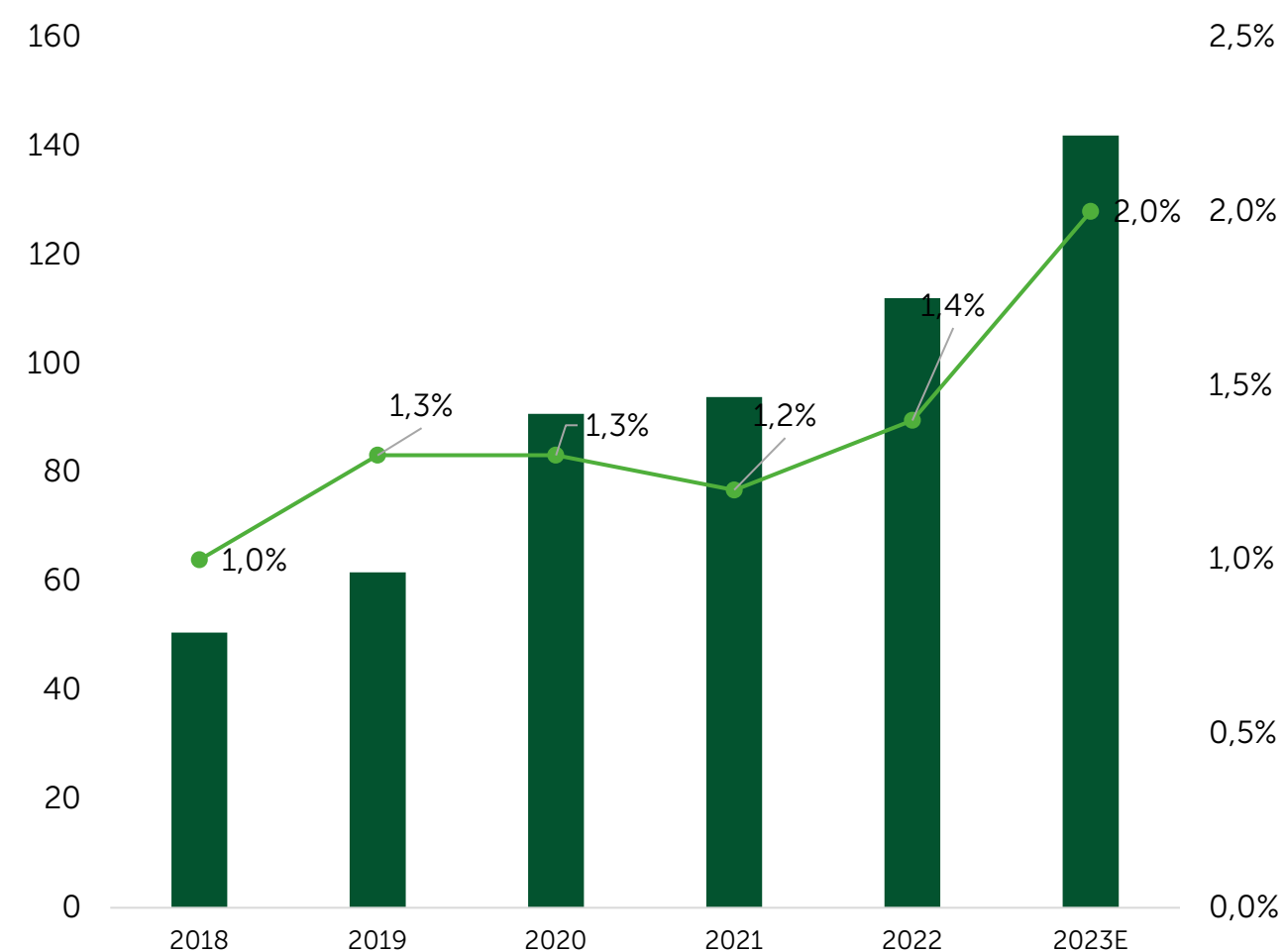


АҚШ-тың үшінші ірі ритейлері **Target Corporation (TGT)** екінші тоқсандағы есептілікте тұтынушылық белсенділіктің артуын көрсетті, алайда ол өткен жылғы төмен базаға (салыстырмалы сату алдыңғы төрт тоқсан ішінде төмендеді), сондай-ақ елеулі жеңілдіктерге байланысты болды. Бағалар 5 мың тауар атауына төмендетілді. Биыл күзде Target маркетингтік акцияны кеңейтуді жоспарлап отыр.

Компания үшін жақсы жаңалық - жеңілдіктерді белсенді ұсынғанына қарамастан, ол рентабельділікті арттыра алды. Жалпы пайда 9,7% өсті ж/ж, ал ол бойынша маржа 30% (+ 2 п.т. ж/ж) құрады. Рентабельділікті арттыру факторларының бірі ұрлық салдарынан қорлардың неғұрлым белсенді қысқаруы (inventory shrink) болды. Target бас директоры Брайан Корнелл (Brian Cornell) жағдайды бақылауға алғанын хабарлады.

Компания үшін тағы бір жағымды сәт Circle Week жазылым бағдарламасының табысы болды. Белсенді клиенттер саны 2 млн. Менеджмент жеңілдікпен тауарларға сұраныстың күшеюін, сондай-ақ сатып алушылардың жылдам жеткізу үшін төлеуге дайындығын атап өтеді. Осылайша, АҚШ-та ірі ритейлерлер жазылу моделі бойынша сатуды ілгерілетуде.

Тауарлық ысыраптардан болған шығындар, \$ млрд және айналымнан %



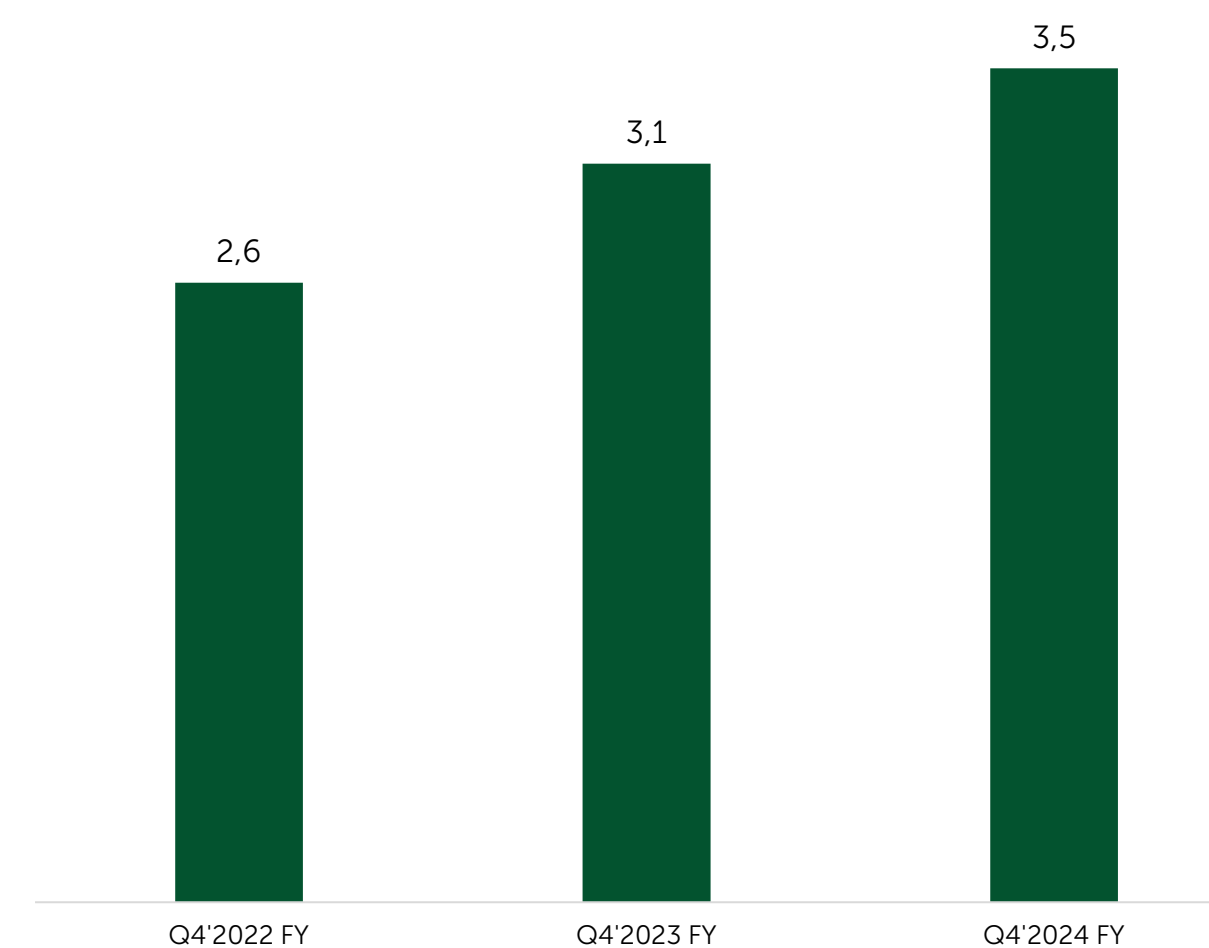
Дереккөз: WSJ, АҚШ бөлшек сауда қауымдастығы



Palo Alto Networks (PANW) төртінші тоқсанның және шілдеде аяқталған барлығы 2024 қаржы жылының қорытындылары бойынша мықты қаржылық нәтижелер ұсынды. Компанияның түсімі мен пайдасы консенсустан асып түсті. Менеджмент операциялық шығындарды бақылауға және рентабельділікті арттыруға шоғырланған. Кибер шабуылдар санының өсуі және компьютерлік қауіпсіздікке төнген қатерлердің күшеюі жағдайында Palo Alto шешімдері жаһандық нарықта сұранысқа ие болып қалады, ал платформалық ұсыныстарды енгізу оған жаңа клиенттерді тартады. Әлемде

бопсалау бағдарламаларын пайдалана отырып жасалған шабуылдар санының көбеюі байқалады, бұл елеулі қауіп болып табылады. Мысалы, соңғы алты айда оқыс оқиғалардың бірі компаниялардың біріне \$1 млрд. көлемінде шығынға ұшырады. Бұдан басқа, технологиялар нарығы, оның ішінде AI, жылдам дамып келеді, бұл жаңа мүмкіндіктерді де, жаңа қауіп-қатерлерді де тудырады. Қаскүнемдер AI-ді неғұрлым ауқымды шабуылдар үшін пайдаланады, ал олардан қорғану көбінесе жеткіліксіз болып шығады. Осыған байланысты Palo Alto өз қызметтеріне қызығушылықтың күшеюін атап өтеді, бұл клиенттер санының ұлғаюына және түсімнің өсуіне алып келеді. Компанияның ұзақ мерзімді перспективалары оның өнімдері мен қызметтеріне, оның ішінде бұлтты қауіпсіздік шешімдеріне тұрақты сұраныспен қолдау табады.

Бір клиентке жазылым саны



Дереккөз: FactSet

Инвестициялық
шолу №302

2024 жылдың
30 тамызы

ffin.global



Компанияның жаңалықтары

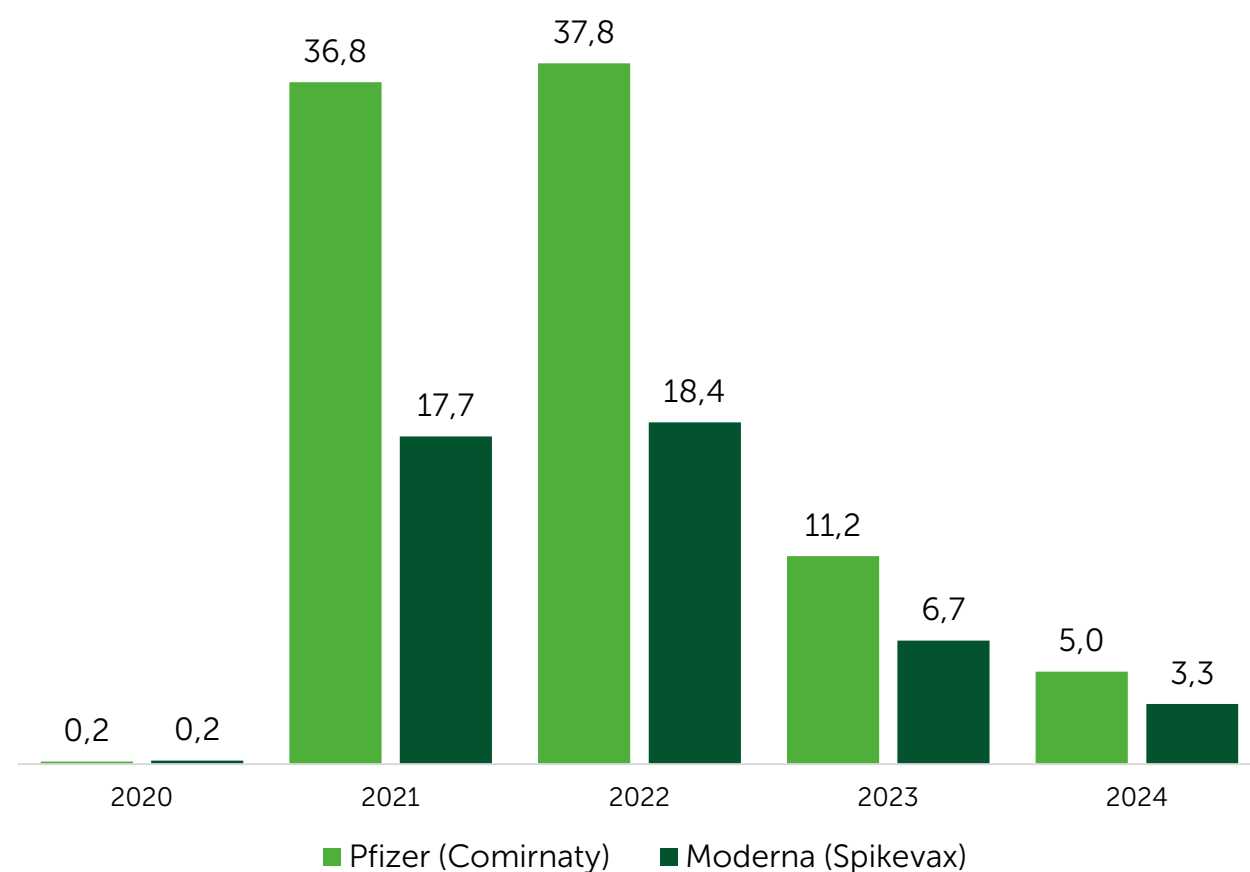
біздің сарапшылардың назарында



FDA 22 тамызда COVID-19-ның алдын алу үшін жаңартылған **Pfizer (PFE)** және **Moderna (MRNA)** вакциналарын қолдануға мақұлдады. Модификацияланған мРНК-вакцина негізінен АҚШ аумағында көктемнің аяғында - жаздың басында ең көп таралған KP.2 түріндегі SARS-CoV-2 вирусына иммунитет жасауға бағытталған. Кіші түрі KP.2 оның алдыңғысымен қатар JN.1 оңай берілетін (жоғары жұқпалы) омикрон штаммының көптеген нұсқаларының бірі болып табылады. Ауруларды бақылау және алдын алу орталығының (Centers for Disease Control and Prevention, CDC) деректері бойынша, вирустың осы екі нұсқасы жұқтырудың жаңа жағдайларының 35% -дан астамына себеп болды.

Жаңартылған мРНК-вакциналарын әзірлеу мен мақұлдаудың жоғары жылдамдығына қарамастан, SARS-CoV-2 вирусы құрылымы одан да тез мутацияланады. Тамыздың ортасында KP.2 кіші түрі науқастардың 3,2% -да байқалды, ал KP.3 мен KP.3.1.1 нұсқалары жаңа жұқпалардың 50% -дан астамына себеп болды. Pfizer (PFE) және Moderna (MRNA) мәлідемесі бойынша, жаңа вакцина вирустың осы түрлеріне қарсы тұрақты иммундық қорғанысты құруға қабілетті, бұл вакцинацияның сақталып отырған орындылығын көрсетеді. COVID-19 жаңа жағдайларының жазда тіркелген өсімі жағдайында емдеуге жатқызу жиілігі төмен күйінде қалып отыр. Дегенмен тұмаумен сырқаттанудың маусымдық өсуінің жақындауы, сондай-ақ маймылдардың шешек вирусын жұқтырудың жаңа жағдайлары туралы хабарлар COVID-19-ға қоғамның назарын аударуға және жыл соңына дейін вакцинацияға сұранысты арттыруға елеулі алғышарт болуы мүмкін. Бұл Pfizer мен Moderna үшін әлеуетті оң драйвер болар еді.

2024 жылға арналған COVID-19 және гайденске қарсы негізгі вакциналар түсімінің динамикасы (\$ млрд)

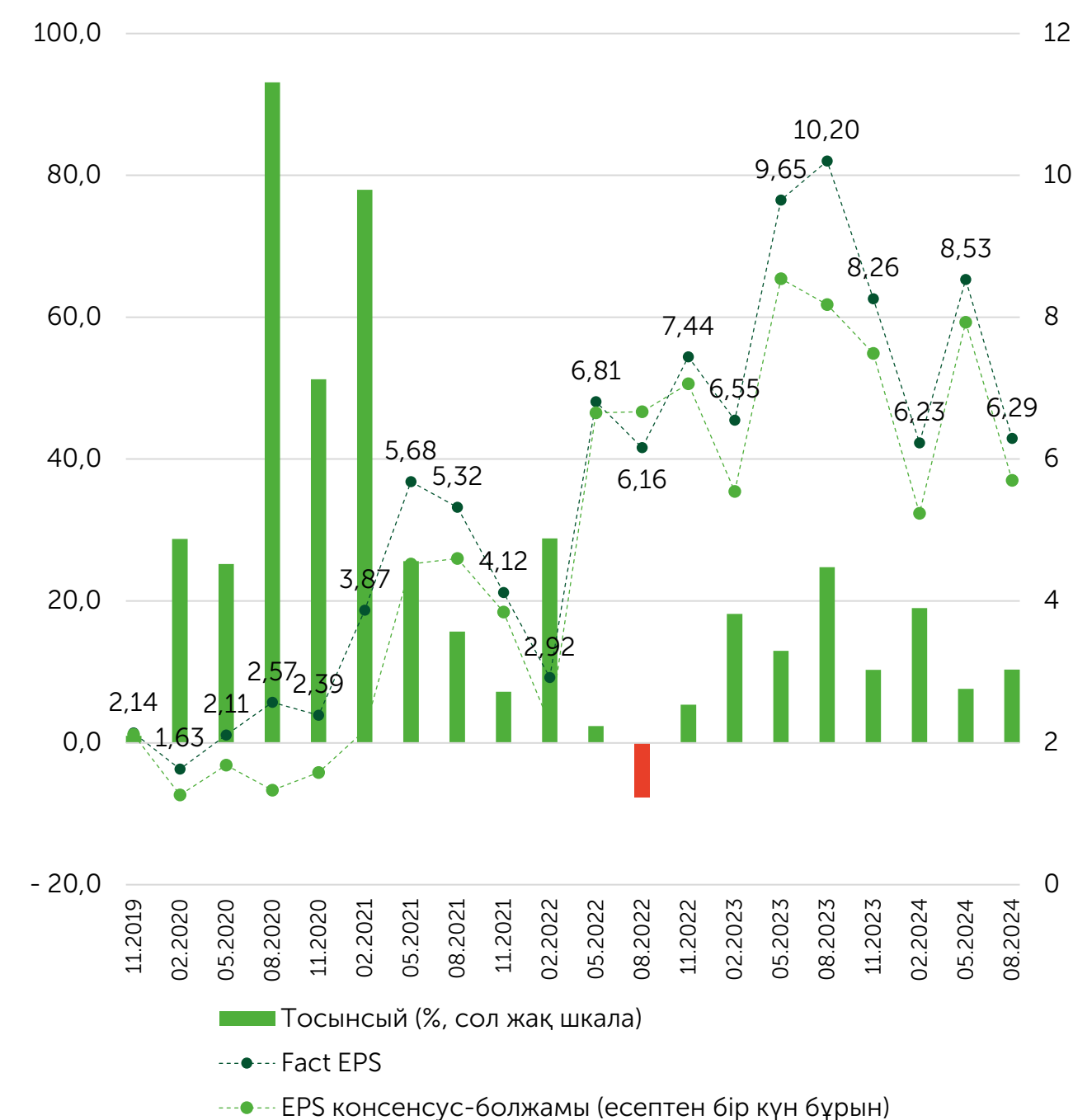


Дереккөздер: компаниялардың деректері, Freedom Broker
* Moderna үшін жылдың соңына қарай көбінесе Spikevax вакцинасы өндірілетін компанияның жиынтық түсімінің гайденс медианы көрсетілген.



Ағымдағы күнтізбелік жылдың екінші тоқсанындағы EPS **Deere & Company (DE)** түсімі оң баға белгілеудің арқасында болжамнан жоғары болды. Компания акцияларының оң динамикасын buy back жүргізу қолдайды, ол тоқсан сайын айналыстағы қағаздардың санын 5% -ға ж/ж қысқартады. Есепті кезеңде ірі ауыл шаруашылығы техникасы дивизионынан түсім Deere қатысуының негізгі нарықтарында 17% -ға ж/ж төмендеді. Бағалар көтерілді, 2025 жылға арналған тапсырыстарды қалыптастыру жеделдеді. Ірі ауыл шаруашылығы техникасы сегментінің маржасы 22,8% -ға дейін, ал шағын - 16,2% -ға дейін қысқарды.

Құрылыс сегментінде тиімділіктің құлдырауы бәсекелестіктің күшеюіне және қорлардың жоғары көлеміне байланысты 13% -ға дейін жеделдеді. Қаржы сегментінің таза пайдасы 29% -ға төмендеді. 2024 жылға арналған ауыл шаруашылығы техникасын жеткізуге қатысты компанияның гайденсі өзгеріссіз қалды, бағалар бойынша бағалар шамалы көтерілді. Сатудың тағы бір тоқсаны құлдырауы күтілуде, бірақ пайда күтілгеннен жоғары болуы мүмкін. Біз DE акциясы бойынша мақсатты бағаны \$399 дейін төмендетеміз.



Дереккөз: FactSet, Freedom Broker талдауы

Инвестициялық шолу №302

2024 жылдың 30 тамызы

ffin.global



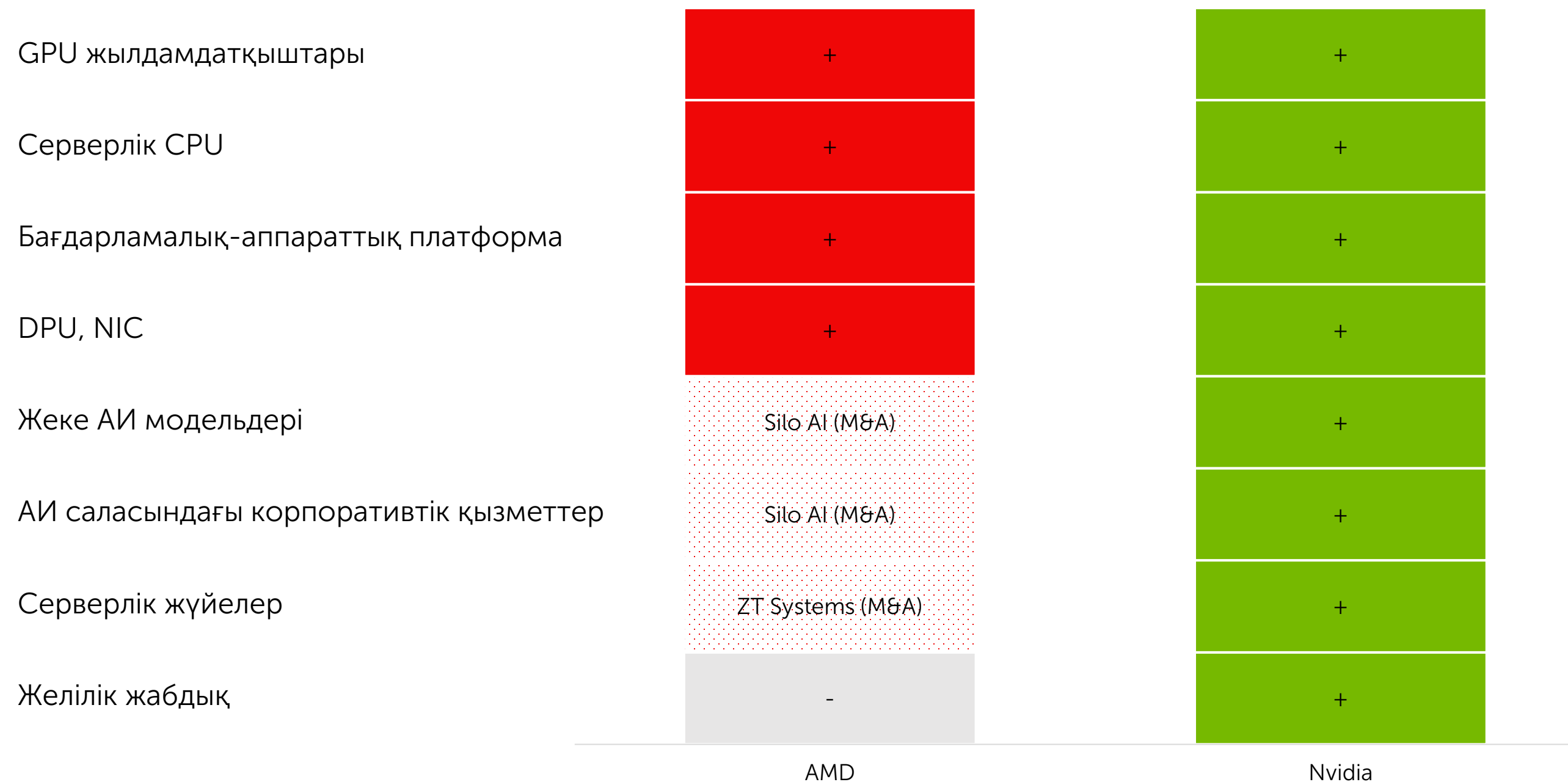
Компанияның жаңалықтары

біздің сарапшылардың назарында

AMD

Advanced Micro Devices (AMD) 19 тамызда ZT Systems \$4,9 млрд-қа сатып алу туралы хабарлады. Мәміленің құрылымы төлем ретінде ақшалай қаражаттың 75% -ын және AMD акцияларының 25% -ын пайдалануды болжайды. ZT Systems түрлі серверлік жүйелер мен тіреулерді жобалаумен және өндірумен айналысады. Оның клиенттері — Amazon Web Services (AMZN) сияқты ірі гиперскейлерлер және телекоммуникациялық компаниялар. AMD жүйелер мен жабдықтар шығаратын ZT Systems бизнесін өзінің «стратегиялық әріптесіне» сатуды жоспарлап отыр. AMD құрамында компания дизайн мен серверлік жүйелерді әзірлеуге назар аударады. Мәміле 2025 жылдың бірінші жартысында аяқталады деп күтілуде және өндірісті сатуға тағы 12-18 ай қажет болады. Жұту NVIDIA-мен (NVDA) табысты бәсекелесу үшін AMD-ге тұтас серверлік жүйелерді әзірлеу мен оңтайландырудағы сараптаманы айтарлықтай күшейтуге мүмкіндік береді. ZT Systems-тің жыл сайынғы кірісі шамамен \$10 млрд. құрайды Компания қызметкерлерінің саны — 2500 адам, оның ішінде AMD-ге 1000 мың қызметкерден тұратын оның командасына қосылатын 26 инженер ауысады.

AMD және NVIDIA-дан AI-ға бағытталған дата-орталықтарға арналған өнімдердің экожүйесі



Дереккөздер: компания мәліметтері

Инвестициялық
шолу №302

2024 жылдың
30 тамызы

ffin.global



Шағын қаржыландыру компаниясының сегментіне шолу



Phreesia (PHR) медициналық мекемелер үшін бағдарламалық шешімдерді ұсынады және пациенттерге қызмет көрсетудің толық цикліне — қабылдауға жазылу мен деректерді басқарудан пациенттердің жалпы тартымдылығын арттыруға арналған сауалнамаларға дейін мамандандырылады. Өткен тоқсанда компания менеджменті Phreesia шешімдерін таңдайтын клиенттер санының ұлғаюы және базаның әралуандығының артуы туралы мәлімдеді. Бұл трендтің дәлелі ретінде екінші тоқсандағы түсімнің 21% ж/ж-ға, \$101,2 млн-ға дейін, клиентке орташа чектің (AHSC) 3,8% шаршы метріне, \$24,9 мыңға дейін ұлғаюы болып табылады. 2024 жылғы түсімге қатысты орташа нарықтық күтулер бір үлестік қағазға шығын \$2,51-ден \$1,26-ға дейін қысқарған кезде оның 18% г/г-ға, \$420,3 млн-ға дейін өсуін болжайды.

PHR акциясы бойынша FactSet консенсусы: \$29.

Interface®

Interface (TILE) — еденге арналған кілем плиткаларын, сондай-ақ модульдік, винилді және резеңке еден жабындарын өндіруші. Компанияның басымдықтары — тұрақты даму және өнім тізбегінің экологиялық тазалығы, атап айтқанда өндіріс кезінде көміртегі әсерін барынша азайту. Екінші тоқсанның қорытындысы бойынша EPS Interface \$0,4-ке жетіп, инвестициялық қоғамдастықтың күткенінен 41% -ға асып түсті. Компанияның қаржылық нәтижелері үшін басты оң драйверлер Солтүстік және Оңтүстік Америкадағы таза сатулардың 7% -ға ж/ж ұлғаюы және тапсырыстар көлемінің 15% -ға ж/ж артуы болды. Interface қолындағы қолма-қол ақша көлемінің өсуі аясында ол \$30 млн қарыз міндеттемелерін өтей алды, осылайша қарыз жүктемесін шамамен 7% -ға қысқартты. Орташа нарықтық күтулерге 2024 жылдың соңына дейін түсімнің 4% -ға, \$1,31 млрд-қа дейін, EPS 28,3% -ға, \$1,28-ге дейін артуы негіз болады.

TILE акциясы бойынша FactSet консенсусы: \$22,7.



Northern Technologies International (NTIC) екі бағыт бойынша патенттелген экологиялық таза өнімдерді әзірлеумен және сатумен айналысады. Мәселен, Natur-Тес дивизионы өнеркәсіптік және тұрмыстық қажеттіліктер үшін биобыдырайтын пластик өндіруге мамандандырылған, ал Zerust сегменті мұнай, газ және химия өнеркәсібі үшін коррозияға қарсы майларды, сұйықтықтарды, қаптама материалдарын ұсынады. Менеджмент мұнай-газ саласы үшін шешімдерге сұраныстың күшеюі аясында үшінші тоқсанда Zerust сегменті түсімінің едәуір артуына үміттенеді. Компания стратегиялық инвестициялар арқылы тиімділік пен пайдалылықты арттыруға шоғырланған. 2024 жылдың қорытындылары бойынша болжамдар түсімнің 5,4% -ға ж/ж, \$84,2 млн-ға дейін өсуін және EPS-тің 114% -ға ж/ж, \$0,58-ге дейін өсуін болжайды.

NTIC акциясы бойынша FactSet консенсусы: \$20.



Quest Resources (QRHC) экономиканың түрлі салалары үшін тамақ өнеркәсібінен бастап девелопментке дейін, сондай-ақ автожөндеу және автосервистік компаниялар үшін қалдықтарды экологиялық кәдеге жарату мен қайта өңдеудің кешенді қызметтерін ұсынады. Quest Resources менеджментінің айтуынша, бизнес тиімділікті арттыру бағдарламаларының және кросс-сату қағидаттарына негізделген Land and Expand стратегиясын пайдалана отырып, маркетингке инвестициялар көлемін ұлғайту есебінен органикалық өсу бойынша бірқатар бастамалардың арқасында қарқын алуда. Компания басшылығы 2024 жылы жалпы пайданың жоғары екі таңбалы санмен өлшенетін қарқынмен ұлғаюын болжап отыр. Жалпы нарықтық күтулерге түсімнің 3,74% -ға, \$299,15 млн-ға дейін, EPS 80% -ға, \$0,27-ге дейін өсуі негіз болады.

QRHC акциясы бойынша FactSet консенсусы: \$13.

Инвестициялық
шолу №302

2024 жылдың
30 тамызы

ffin.global



Инвестициялық идея

Crexendo: бұлтқа апаратын жол

Компания бизнесін белсенді дамыту және сегменттегі көшбасшылықты нығайту CXDO акцияларын сатып алуға ұсынуға мүмкіндік береді

Crexendo (CXDO) — инновациялық бұлтты коммуникациялық сервистер мен бизнеске арналған өнімдерді жеткізуші. Компанияның индустриядағы жетекші позициялары баға белгілеудің сессиялық моделі, нарыққа жаңалықтарды белсенді шығару және Crexendo бағдарламалық жасақтамасын пайдаланатын көрсетілетін қызметтер провайдерлерінің тиімді сіңіру стратегиясы есебінен қамтамасыз етіледі.

Негізгі инвестициялық тезистер

Екінші тоқсанға мықты есеп. Crexendo нәтижелері кейбір жеке өнімдерді сату көлемінің қысқаруына қарамастан, бағдарламалық қамтамасыз етуді сатудың өсуін жеделдету және коммуникациялық қызметтерден түсетін жоғары кірістердің арқасында есепті кезеңде консенсустан жоғары болды. Crexendo-ның тапсырыстар портфелі оның түсімінің өсуіне қарағанда жылдам кеңейеді, бұл жоғары сұраныстың белгісі, ал рекуррентті түсімнің үлесі тұрақты түрде ұлғаюын жалғастыруда. Маржаның оң динамикасын баға белгілеудің жақсартылған стратегиялары мен сатудың қолайлы құрылымы, сондай-ақ рентабельділігі төмен және көп еңбекті қажет ететін операциялардан стратегиялық арылу қамтамасыз етті. Oracle Cloud Infrastructure (OCI) серверлік инфрақұрылымына көшумен және клиенттердің VIP-платформаға көшуіне қарай бизнестің рентабельділігі қосымша оң серпін алады. Менеджменттің ағымдағы жылға арналған мақсаты - органикалық өсудің екі мәнді қарқыны, бұл ретте жаңартылған гайдентер анағұрлым оптимистік болды. Осының аясында біз алдағы жылдары барлық деңгейлерде маржаның ұлғаюымен Crexendo түсімін 20-30% шегінде арттыруға бағдарланамыз.

Потенциал расширения рынка UCaaS нарығының кеңею әлеуеті. 2023 жылы UCaaS әлемдік нарығы (қызмет ретінде біріккен коммуни-

кациялар) \$32 млрд-қа бағаланды, 2024 жылы ол болжам бойынша \$36,3 млрд-қа (+ 13,5% ж/ж) жетеді. Fortune Business Insights деректері бойынша 2032 жылға дейін бұл индустрия жылына орта есеппен 14,4% -ға өсетін болады. 2021 жылдан бастап Crexendo NetSapiens UCaaS-платформасын дамытуда, ол Cisco Systems-тен BroadSoft және Microsoft-тан Metaswitch-тен кейін абоненттік базаның көлемі бойынша үшінші орынды алады. Бұл корпорация Metaswitch MaX UC пайдалануды тоқтату туралы хабарлап, телекоммуникациялық платформалар бизнесінен шықты. Нәтижесінде оның жалпы 500 пайдаланушысының бірнешеуі NetSapiens-ке көшті және бұл трендтің жалғасы күтілуде. Cisco да осы сектордағы позициясын жоғалтады, сондықтан оның лицензияларының көптеген иелері уақыт өте келе Crexendo-дан кетеді, бұл оның нәтижелеріне оң әсерін тигізеді.

Технологияны дамыту және бизнес-процесстерді оңтайландыру. 2024 жылғы жаздағы G2 есебінің деректеріне сәйкес, Crexendo өз қызметтерінің сапасын бағалаудың бірнеше параметрлері бойынша көшбасшы рөлінде алтыншы тоқсанды аяқтап, тұтынушыларды қанағаттандырудың 18 санатында бірінші орынды иеленді. Оның G2.com рейтингі тоғыз тоқсан қатарынан 5-тен 4,9 деңгейінде қалып отыр. Шілде айында NetSapiens платформасы Best Industry Enabler («Саладағы ең үздік қызметтер жеткізуші») санатында Comms Council UK Awards 2024 сыйлығының финалисті атанды, бұл Crexendo халықаралық экспансиясы үшін жаңа мүмкіндіктер ашады. Екінші тоқсанда компанияның үй нарығынан тыс кірістері г/г 37% -ға ұлғайды, олардың жиынтық түсімдегі үлесі 6% -ға жетті. Біз Crexendo OCI-ге толық көшкеннен кейін ол географиялық экспансия мүмкіндіктерін іске асыруды жалғастырады деп күтеміз.

CXDO акциясы бойынша мақсатты бағасы — \$6. «Сатып алуды» ұсынамыз.



Вадим Меркулов,
Freedom Finance Global
Талдау департаментінің директоры



Инвестициялық
шолу №302

2024 жылдың
30 тамызы

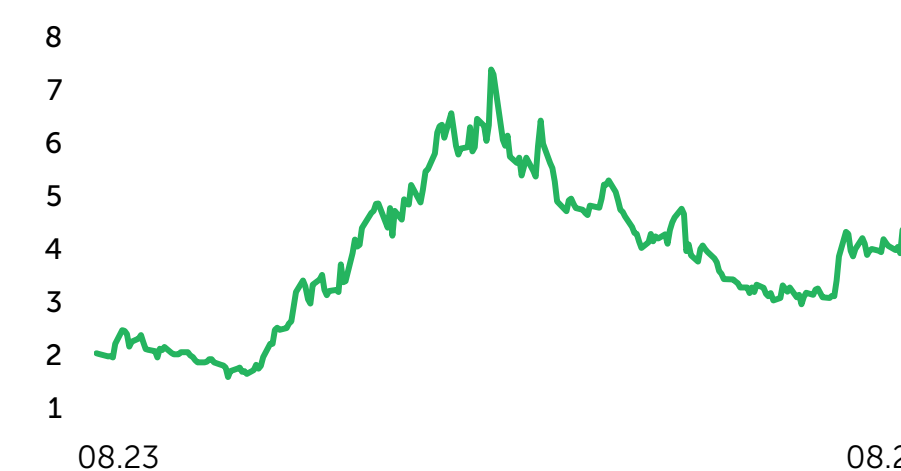
ffin.global



Тикері	CXDO
Талдау сәтіндегі акция бағасы	\$5,0
Мақсатты бағасы	\$6,0
Өсім әлеуеті	20,7%

Индекстерге қарсы науқан	Күн	Апта	Ай	Тоқсан	Жыл
CXDO	(0,8%)	(2,2%)	24,9%	45,7%	176,2%
S&P 500	(0,3%)	0,2%	2,9%	5,9%	27,5%
Russell 2000	(0,0%)	2,3%	(1,9%)	7,2%	19,7%
DJ Industrial Average	0,2%	0,8%	1,6%	5,6%	20,1%
NASDAQ Composite Index	(0,9%)	(0,8%)	2,1%	4,8%	30,4%

CXDO баға белгілеу динамикасы



Инвестициялық идея

Қаржылық көрсеткіштер, \$ млн	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Түсім	28,1	37,6	53,2	60,3	66,6	72,7	79,4	86,7	94,7
Негізгі шығындар	10,7	13,7	21,6	22,1	23,2	24,4	26,3	28,4	30,8
Жалпы кіріс	17,4	23,9	31,6	38,1	43,4	48,3	53,1	58,3	63,9
SG&A	18,6	25,9	29,8	32,3	35,8	39,3	43,1	47,2	51,5
ЕБИТДА	-1,2	-2,0	1,9	5,8	7,6	9,0	10,0	11,1	12,4
Амортизация	1,6	2,7	3,6	3,4	3,1	2,8	2,6	2,4	2,3
ЕБИТ	-2,8	-37,4	-1,7	2,5	4,4	6,1	7,4	8,7	10,1
Пайыздық және өзге де кірістер	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ЕВТ	-2,9	-36,2	-0,3	2,5	4,4	6,1	7,3	8,6	10,0
Салық	-0,5	-0,8	0,1	0,2	0,7	1,3	1,5	1,8	2,1
Таза пайда	-2,4	-35,4	-0,4	2,3	3,7	4,8	5,8	6,8	7,9
Dilluted EPS	\$-0,12	\$-1,54	\$-0,01	\$0,08	\$0,12	\$0,16	\$0,18	\$0,21	\$0,24
DPS	\$0,01	\$0,02	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-

Инвестициялық
шолу №302

2024 жылдың
30 тамызы

ffin.global



Коэффициенттерге талдау	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
ROE	-0,8%	4,8%	6,6%	7,5%	7,7%	7,9%	8,0%
ROA	-0,6%	3,8%	5,4%	6,2%	6,6%	6,8%	6,9%
ROCE	-0,8%	4,7%	6,5%	7,4%	7,7%	7,8%	7,9%
Түсім/Активтер (x)	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x
Коэф. пайыздарды жабу (x)	19x	121x	177x	222x	257x	296x	337x

Маржиналдылығы, в %	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Жалпы маржа	62,1%	63,6%	59,5%	63,3%	65,1%	66,5%	66,9%	67,2%	67,5%
ЕБИТДА бойынша маржа	-4,2%	-5,3%	3,5%	9,7%	11,4%	12,4%	12,6%	12,8%	13,1%
Таза табыс бойынша маржа	-8,7%	-94,3%	-0,7%	3,8%	5,5%	6,6%	7,3%	7,9%	8,4%

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



Тикер	Компания атауы	Отрасль (GICS)	Капитализация, \$ млн	Соңғы талдау күні	Ағымдағы баға, \$	Мақсатты баға, \$	Инвестициялау көкжиегі	Ағымдағы әлеует	Стоп-лосс	Нұсқаулық
CXDO	Crexendo, Inc.	ИТ-услуги	134	2024-08-27	5,0	6,0	2025-08-27	20%	4,3	Сатып алу
PFE	Pfizer Inc.	Фармацевтика	163 484	2024-08-13	28,9	42	2025-08-13	46%	24	Сатып алу
IIPR	Innovative Industrial Properties Inc	Жылжымайтын мүліктің инвестициялық трасты	3 322	2024-07-30	117,3	160	2025-07-30	36%	102	Сатып алу
ADSK	Autodesk, Inc.	Бағдарламалық қамтамасыз ету	52 716	2024-07-16	244,6	300	2025-07-16	23%	225	Сатып алу
WPM	Wheaton Precious Metals Corp	Шикізат	26 363	2024-07-02	58,2	58	2025-07-02	-	40	Орнын белгілеу (тейк профит)
BKR	Baker Hughes	Мұнай газ	34 591	2024-06-18	34,8	35,5	2025-06-18	-	27,5	Орнын белгілеу (тейк профит)
F	Ford Motor Company	Автомобиль құрылысы	39 591	2024-06-04	10,1	14,4	2025-06-04	-	10,9	Орнын белгілеу (тейк профит)
CTGO	Contango ORE, Inc.	Горная промышленность	238	2024-05-21	19,7	29	2025-05-21	47%	16,2	Сатып алу
ERJ	Embraer S.A. Sponsored ADR	Аэрокосмическая и оборонная промыш.	5 924	2024-05-07	32,2	31,7	2025-05-07	-	22	Орнын белгілеу (тейк профит)
STZ	Constellation Brands, Inc.	Сусындар	43 744	2024-04-24	240,1	290	2025-04-24	21%	240	Позицияны бекіту (стоп-лосс)
LULU	Lululemon Athletica	Тоқыма, киім және сәнді заттар	29 007	2024-04-08	242,0	400	2025-04-08	-	322,5	Позицияны бекіту (стоп-лосс)
PDD	PDD Holdings	Интернет және тікелей жеке сауда	200 011	2024-03-26	144,0	170	2025-03-26	18%	85	Сатып алу
AVGO	Broadcom Inc.	Жартылай өткізгіштер мен жабдықтар	726 907	2024-03-12	156,2	155	2025-03-12	-	110	Орнын белгілеу (тейк профит)
BMRN	BioMarin Pharmaceutical Inc.	Биотехнологиялар	17 322	2024-02-13	91,0	115,0	2025-02-12	-	79	Позицияны бекіту (стоп-лосс)
FI	FISERV, INC.	Қаржылық қызметтер	93 532	2024-02-13	162,5	159	2025-02-12	-	139	Орнын белгілеу (тейк профит)
SPG	SIMON PROPERTY GROUP, INC.	Жылжымайтын мүліктің инвестициялық трасттары	50 835	2024-01-26	155,9	160,0	2025-01-25	3%	135	Орнын белгілеу (тейк профит)
HAL	HALLIBURTON COMPANY	Мұнай газ	27 447	2024-01-16	31,1	43,0	2025-01-15	-	32,4	Позицияны бекіту (стоп-лосс)
GM	GENERAL MOTORS COMPANY	Автомобиль құрылысы	48 688	2024-01-30	43,3	45,0	2025-01-29	-	35,7	Орнын белгілеу (тейк профит)

Инвестициялық шолу №302

2024 жылдың 30 тамызы

ffin.global



Опциялық идея

PUT CREDIT SPREAD ON WDAY



Инвестициялық тезис

Workday, Inc. (WDAY) - бухгалтерлік есеп, персоналды басқару және бизнес-жоспарлау үшін бұлтты компьютерлік бағдарламалық қамтамасыз етуді американдық жеткізуші. Компания 2005 жылы бұрынғы бас директор және негізін қалаушы, сондай-ақ PeopleSoft ERP-жүйелерін әзірлеушінің бас стратегі болып құрылған. Workday акциялары екінші тоқсандағы қаржылық нәтижелер жарияланғаннан кейін 12,5% -ға өсті, бірақ оның гайдены клиенттердің кадр саясатын қатаңдатуы салдарынан айтарлықтай сақтық танытты. Түсім мен пайданың күшті көрсеткіштері кері сатып алудың ауқымды бағдарламасымен бірге Workday инвесторларына сенімділік берді. Компания шығыстарды бақылауды қатайту және кадрлық саясатты барынша саралау есебінен өзінің пайда нормасын жақсартуға ниетті. Осылайша, басшылық жазылудан түсетін кірістердің өсуінің күтілетін баяулау әсерін нивелирлеуге ұмтылады. Біз Workday акцияларының баға белгіленімінің одан әрі өседі және олар 18 қазанға қарай \$250-дан жоғары көтеріледі деп болжап отырмыз.

Мәміле параметрлері

Сату	Put Credit Spread on WDAY
Страйктар	Long PUT 240; Short PUT 250
Сатып алу	+WDAY*EAI240
Продажа	+WDAY*EAI250
Экспирация күні	18.10.2024
Маржиналдық қамтамасыз ету	\$1000
Максималды пайда	\$202
Максималды шығын	\$(797)
Күтілетін табыс	20%
Залалсыздық нүктесі	\$247.97

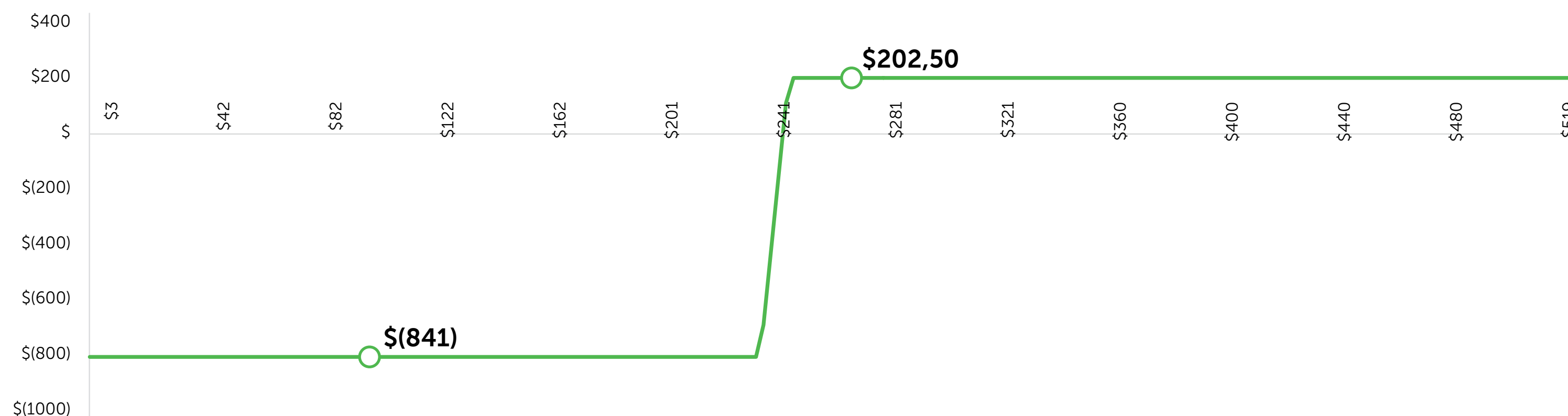
Инвестициялық шолу №302

2024 жылдың 30 тамызы

ffin.global



Сауда-саттықтағы пайда/шығын кестесі және бақылау нүктелері



Позицияны басқару

Егер экспирация күні, 18 қазанда базалық активтің құны сатылған put опционының страйк-бағасынан жоғары көтерілсе, инвестор \$202 мөлшерінде максималды пайда алады. \$240-250 диапазонындағы базалық активтің бағасы кезінде шығын құбылады, сондай-ақ экспирация сәтінде позицияны жабу үшін WDAY лоттарының баламалы санын (100 акция) сату қажет. Егер базалық активтің құны сатып алынған put опционының бағасынан төмен түссе, инвестор \$797 мөлшерінде барынша шығынға ұшырайды. Позицияға 13 қыркүйекті қоса алғанға дейін кіру керек, әйтпесе Teta конструкциясы сыйлықақының едәуір бөлігін алып, пайда мен шығын арасындағы арақатынас нашарлайды.

Базалық актив тикер	Нұсқау	Страйк және Құрал	Экспирация күні	Ағымдағы баға	Стратегия құны	Грек өлшемдері				Күтілетін құбылмалылық	Іске асырылған құбылмалылық			
						Дельта	Гамма	Вега	Тета		1M	3M	6M	12M
WDAY	Покупать	PUT \$240	18.10.2024	2,125	\$ (202,50)	-0,144	0,008	0,218	-0,055	27,41%	49%	47%	37%	34%
	Продавать	PUT \$250	18.10.2024	4,15		-0,249	0,012	0,34	-0,074					

IPO CeriBell

Неврологиядағы AI-революция

26 тамызда IPO-ға CeriBell AI негізінде диагностикалық жабдықты әзірлеуші өтінім берді. Орналастыру андеррайтерлері BofA Securities және J.P. Morgan болды

Компания несімен қызықты?

- **Компания туралы.** Ceribell күрделі неврологиялық ауруларды диагностикалау мен емдеуге арналған жабдықтарға маманданған. Атап айтқанда, компания электроэнцефалографияның (ЭЭГ) портативті платформасын ұсынады, ол жасанды интеллект негізіндегі алгоритмдерді құрысу синдромының даму қаупі бар пациенттердің жағдайын тез диагностикалауға және үздіксіз бақылауға мүмкіндік беретін қарапайым жабдықпен біріктіреді. Бұл жүйе мидың функцияларын неғұрлым жылдам мониторингілеу арқылы дәстүрлі ЭЭГ технологиясының шектеулерін жояды деп есептеледі. Бұл алдағы терапияның тиімділігін арттырады және осы мақсаттарға жұмсалатын шығындарды азайтады. 2018 жылы коммерцияландыру сәтінен бастап Ceribell жүйесін 450 мыңнан астам клиент енгізді, ол 100 мыңнан астам пациентті емдеу үшін пайдаланылды. Компания Ceribell жүйесін қолдану аясын кеңейту әлеуеті бар қарқынды терапия жағдайында ЭЭГ стандартына айналдыруға ұмтылады.
- **Әлеуетті нарық.** Компания АҚШ-тағы өзінің атаулы нарығын \$2 млрд-қа бағалап отыр Бұл ретте CeriBell Еуропадағы өз жүйесі үшін CE таңбалауын алды. Алдағы екі-төрт жылда компания Еуропада қосымша нормативтік рұқсаттар алуға ниетті және одан әрі өсу үшін айтарлықтай мүмкіндіктерге ие болатын жаңа нарықтарға экспансияны жоспарлап отыр.
- **Қаржылық көрсеткіштер.** 2022 жылы CeriBell түсімі 74% -ға өсті, 2024 жылдың бірінші жартыжылдығында көрсеткіш 45% -ға өсті. 2022 жылдан бастап жалпы маржа 83% -дан жоғары,

2024 жылдың қаңтар-маусымында ол 86% -ды құрады. EBIT-маржа 2022 жылы -139% -дан 2023 жылы -66% -ға дейін және ағымдағы жылдың бірінші жартыжылдығында -57% -ға дейін өсті.

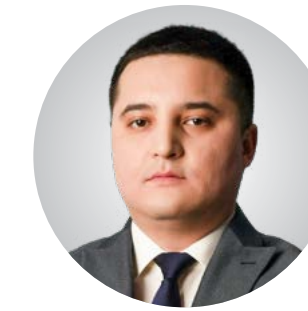


IPO алдындағы шолу

ceribell

Эмитент	CeriBell
Тикері	CBLL
Биржа	NASDAQ
Андеррайтерлер	BofA Securities, J.P. Morgan.

Ерлан Абдикаримов,
Freedom Broker қаржылық талдау
департаментінің директоры



Инвестиционный
обзор №302

30 августа 2024

ffin.global



Қазақстан нарығы

Қозғалуға уақыт бар

Тамыз айында шыққан тоқсандық есептерге KASE реакциясы бейтарап болды, бірақ бенчмарк өсуді жалғастыруға дабыл береді

Соңғы екі аптада KASE 2,2% -ға өсті. Техникалық суретке қарағанда, 16 тамызда индекс өсу толқынының алдында болған жергілікті шоғырлану сатысына енді. Алайда 26-27 тамызда кестеде жаңа тарихи максимумдарда бекіту үшін өрлеу динамикасын жалғастырудың алғашқы сигналдары пайда болды. Есеп беру маусымы әзірге нарықты күшті өсу драйверлерімен қамтамасыз ете алмады, себебі талданған релиздердің көбін бейтарап деп бағалаймыз. Осы шолуды жазу кезінде біздің жоспарларымызда ЦентрКредит Банкі, Қазақтелеком, Қазтрансойл және Kcell нәтижелерін талдау бар.

Тамыздың екінші жартысында жергілікті қор алаңдары айқын қозғалыс көрсетпегеніне қарамастан, KASE-ге кіретін бағалы қағаздардың көпшілігі оң аумақта қалып отыр. Өсім көшбасшылығына Қазатомөнеркәсіптің ЖДҚ шықты, ол 5,6% -ға қымбаттады. Оның бірінші жартыжылдықтағы есептілігі тосын сый әкелген жоқ, алайда компанияның баға белгілеулері қызықты ерекшелігі бар: ол акциялар өндірісінің қысқаруын жариялаған кезде жоғарылайды. Бұл жолы Қазатомөнеркәсіп уран шығаруды келесі жылы 25-26,5 мың тоннаға дейін төмендетуге ниетті екенін хабарлады, бұған дейін ол 30,5-31,5 мың тонна көлеміне бағдарланған болатын. Нарықтың бұл ақпаратқа реакциясы компанияның уран индустриясының жаһандық көшбасшысы болып табылатындығымен және өндірістің

қысқаруы әлемдегі осы металдың тапшылығының ұлғаюына алып келеді.

Қазмұнайгаз акциялары қарастырылып отырған кезеңде 5,3% -ға қымбаттады, және біз компанияның IPO-ға шыққаннан бері жалғасып келе жатқан тұрақты өрлеу трендін байқамаймыз.

KEGOC-тың екінші тоқсандағы есебі жарияланғаннан кейін біз оның акциялары бойынша ұсынысты «сатып алудан» «ұстауға» өзгерттік. Компания инвесторлардың өз қағаздарына қызығушылығын KASE-де жылдық дивидендтік кірістілік бойынша 10,6% -ды құраған екінші орынды иелену есебінен қызытады. Алда 12% көрсеткіші бар Халық банкі ғана тұр.

21-23 тамызда валюта нарығында доллардың белсенді нығаюы тіркелді, ол теңгемен бірге 480 қарсылықтың маңызды деңгейінен өтті. Бұл ұлттық валюта үшін техникалық жағдайды нашарлатты. Алайда Қазақстанның келер жылы Ұлттық қордан түсетін трансферттерді 5,25 трлн теңгеге дейін ұлғайту жоспары туралы жаңалыққа USD/KZT жұбы аталған белгіден төмен түсті. Трансферттердің жария етілген көлемі бір доллар үшін 480 теңге бағамы кезінде айына \$900 млн сатуды білдіреді. Бұл әсіресе БЖЗҚ тарапынан валюта сатып алу таяу айларда аяқталуы мүмкін екенін ескерсек, интервенцияның айтарлықтай ірі көлемі, соның салдарынан таза сату көлемі өседі.

Болжал және стратегия

Екінші тоқсанның есеп беру маусымы күтпеген жерден өтеді, бірақ KASE «бұқашық» техникалық дабылдарын беруді жалғастырады. Еске салайық, тамыз және қыркүйек айларында жергілікті нарықта дәстүрлі түрде сатып алулар басым. Маусымдық трендті дамытуға әлі уақыт бар. Сонымен қатар біздің тізімде «ұстау» ұсынысы бар қағаздардың саны әдеттегіден бір-екіден төртке дейін ұлғайды. Оларға қатысты қысқа мерзімді және орта мерзімді көкжиекте оң динамикаға үміт артуға болатын компаниялар арасында Қазатомөнеркәсіп, Қазмұнайгаз және Kcell-ді бөліп көрсетеміз.

Аңсар Әбуев,
Freedom Broker қаржылық талдау
департаментінің талдаушысы



Инвестициялық
шолу №302

2024 жылдың
30 тамызы

ffin.global



Акциялар динамикасы және ЖДҚ

Актив	Мәні		Өзгеру
	12.08.24	26.08.24	
Индекс KASE	5 213,76	5 330,22	2,2%
Казатомпром (GDR)	36,65	38,70	5,6%
Казмұнайгаз (KASE)	13 463,90	14 179,00	5,3%
Kcell (KASE)	3 146,00	3 255,00	3,5%
Казатомпром (KASE)	18 165,11	18 657,99	2,7%
Казактелеком (KASE)	37 847,00	38 841,00	2,6%
Kaspi (ADS)	122,92	125,27	1,9%
Халық Банк (KASE)	207,89	211,74	1,9%
Казтрансойл (KASE)	811,00	821,99	1,4%
Банк Центр-Кредит (KASE)	1 984,88	2 009,08	1,2%
Kaspi (KASE)	63 002,00	63 480,00	0,8%
Халық Банк (GDR)	17,88	18,00	0,7%
KEGOC (KASE)	1 477,50	1 478,81	0,1%
Air Astana (GDR)	6,90	6,88	-0,3%
Air Astana (KASE)	826,99	818,00	-1,1%

Қазақстан нарығы

Басты жаңалықтар

- **Tele2 жыл соңына дейін қатарлық инвесторларға сатылады.** Бәсекелестікті қорғау және дамыту агенттігі (АЗРК) Катар үкіметімен келісім аясында «Мобайл-Телеком Сервис» ЖШС ұялы байланыс операторын Power International Holding сатып алу жөніндегі мәміле 2024 жылдың соңына дейін аяқталуы тиіс деп хабарлады. Еске салайық, бұл активті сату нәтижесі бойынша инвесторлар пайданы арнайы дивидендтер түрінде бөлуді күтеді.
- **KEGOC екінші тоқсан үшін есеп берді.** Компанияның нәтижелерін біз бейтарап деп бағалаймыз. Негізгі қаржылық көрсеткіштердің артуы өткен жылғы тарифтік реформалардан кейін жалғасты деп күтілуде. Алайда EBITDA-ның ақшалай көріністегі рентабельділігі есепті кезеңде өткен жылға қарағанда төмен болды. Салықтар мен амортизацияға дейінгі пайда түсімдерден өсу қарқыны бойынша артта қалды, ал операциялық ақша ағындары бұрынғы деңгейде қалды.
- **Қазатомөнеркәсіп күтпеген жерден есеп берді.** Компанияның бірінші жартыжылдықтағы табысы сатып алушыларға уран жеткізу кестесінің өзгеруіне қарамастан, 13% -ға ж/ж, 701 млрд теңгеге дейін ұлғайды. Күкірт қышқылының тапшылығынан маржиналдық аздап төмендеді. Эмитенттің нәтижелерін талдау қорытындысы бойынша біз оның акциялары бойынша мақсатты бағаны 24,6 мың теңгеге дейін көтердік, бұл ағымдағы деңгейдің 34% -ын құрайды. «Сатып алуды» ұсынамыз.



Инвестициялық
шолу №302

2024 жылдың
30 тамызы

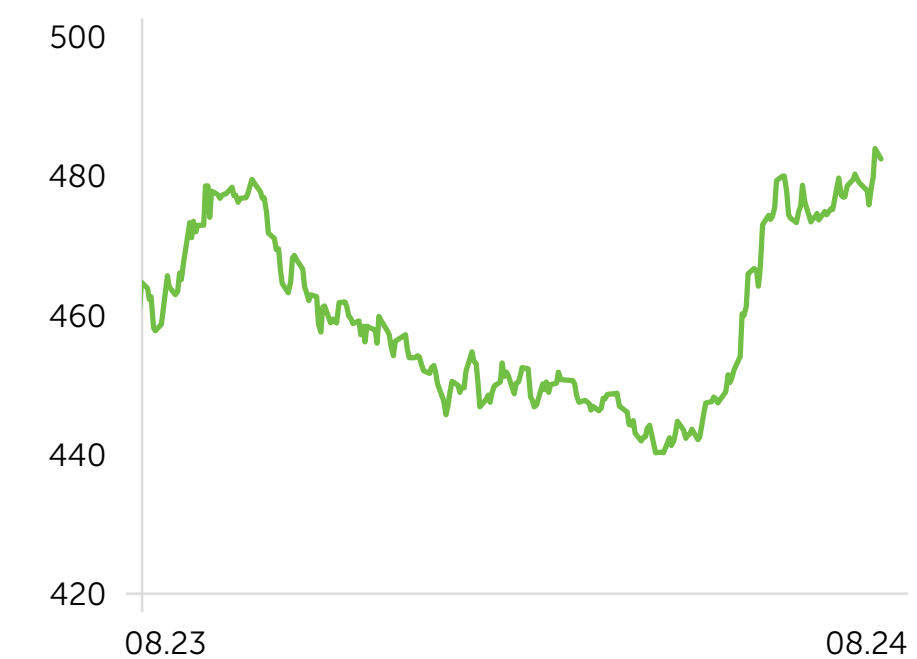
ffin.global



KASE Индексі динамикасы, 1 жыл



USD/KZT динамикасы, 1 жыл



Инвестициялық идея

Қазмұнайгаз. Өсіп келе жатқан ақша ағынында

Қазмұнайгаздың екінші тоқсандағы сенімді нәтижелері оның акциялары бойынша мақсатты бағаны 17,5 мың теңгеге дейін көтеруге негіз болды

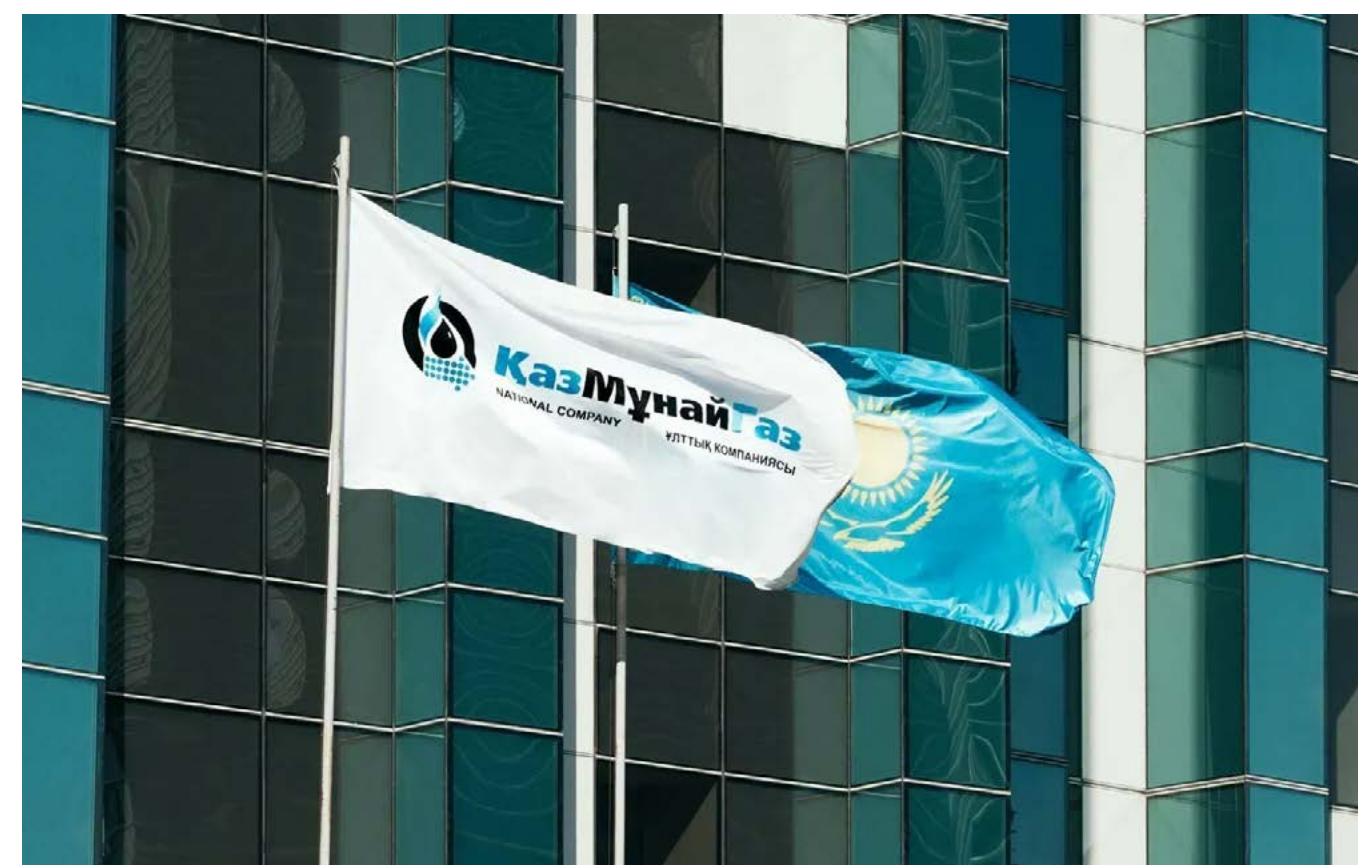
Сатып алу себептері:

2024 жылдың екінші тоқсанының нәтижелері. Қазмұнайгаздың қаржылық есебін біз қалыпты түрде оң бағалаймыз. Компания EBITDA-ны, маржаны және еркін ақша ағынын ұлғайта алды, бұл оның шоттарындағы ақша қаражаты көлемінің едәуір өсуіне алып келді. Борыштық жүктемені көпжылдық минимумға дейін төмендету Қазмұнайгаздың бағасын және келесі жылы дивидендтің өсу ықтималдығын арттырады. Бірлескен компаниялардан дивидендтердің өсуін қосымша оң деп санаймыз. Бәлкім, бұл Теңізшевройлмен бірлескен жобаның аяқталуына байланысты шығар, осының арқасында соңғысының Қазмұнайгаздың пайдасына төлем жасау мүмкіндігі артты. Есепті кезеңде эмитенттің түсімі мен пайдасына жөндеу жұмыстарын жүргізу теріс әсер етті, алайда бұл қысымның бір реттік факторы.

Ақша қаражатын жинақтаудың өсуі. Екінші тоқсанда Қазмұнайгаз операциялық пайданы 17% -ға ж/ж, 342 млрд теңгеге дейін өсірді, алайда тоқсан сайынғы салыстыруда нәтиже 16% -ға төмендеді. Түзетілген EBITDA 7,2% ж/ж және 27% т/т, 570 млрд теңгеге дейін өсті, ал көрсеткіш маржасы бірінші тоқсандағы 19,7% -дан екінші тоқсанда 25% -ға дейін ұлғайды. Бұл динамика біріккен компаниялардан қаңтар-наурыз айларының қорытындысы бойынша 255 млрд теңгеге қарағанда 55 млрд теңге сомаға алынған дивидендтерге байланысты болды. Жарты жыл ішінде Қазмұнайгаз 310 млрд теңге (+ 77% ж/ж) сомасында дивиденд алды. Оның акционерлеріне жататын таза пайда сәуірден маусымға дейін 6,5% ж/ж өсті, алайда 15% т/т қысқарып, 256 млрд теңгені құрады. Бір акцияға шаққандағы таза пайда 420 теңгеге тең болды.

Бір жыл бұрын 269 млрд теңгені құрағанымен, бірінші тоқсанда 144 млрд теңгеден екінші тоқсанда 460 млрд теңгеге дейін еркін ақша ағыны өсті. Эмитенттің шоттарындағы ақша қаражаты мен депозиттердің көлемі едәуір ұлғайды, ал таза борыш 8,1% қысқарды.

Бағалау және техникалық көрініс. Тоқсандық есептің жиынтық деректері бізге Қазмұнайгаз акцияларының әділ құнын 15,4 мыңнан 17,5 мың теңгеге дейін қайта қарауға мүмкіндік берді, бұл 23% өсу әлеуетін болжайды. Бұл ретте біз компанияның IPO-ға шыққан сәтінен бастап жалғасатын баға белгілеулеріндегі айтарлықтай тұрақты өрлеу трендін атап өтеміз. Логарифмдік кестеде нақты өсу арналары қалыптастырылады.



АО НАК Казмунайгаз

КASE-дегі тикер	KMGZ
Ағымдағы бағасы	14 179 KZT
Мақсатты бағасы	17 500 KZT
Өсім әлеуеті	23%

КASE-дегі акция динамикасы



Инвестициялық шолу №302

2024 жылдың 30 тамызы

ffin.global



Неміс нарығы

BASF SE. Заман ағымымен

BASF акцияларындағы өсу әлеуетін іске асыруға өнім желісін кеңейту және трансформациялау ықпал ететін болады

12-16 тамыз аралығында DAX 3,4% қоса отырып, 18 332 тармаққа жетіп, алдыңғы шығындарды толығымен дерлік өтеді.

Инвесторлар АҚШ-тағы рецессия ықтималдығын бағалауды азайтты, ал ФРЖ мөлшерлемелерді төмендетуге дайын екендігіне сенімділік артты. Бұл қорытындыларды биржалық ойыншылар американдық өндірушілер бағасының индексі деректерінің негізінде жасады, ол консенсустан төмен болып шықты, сондай-ақ тұтыну бағасының болжамдарға сәйкес статистикасы. Қосымша оң нәтиже шілде айындағы АҚШ-тағы бөлшек саудадағы болжамдардан әлдеқайда күшті болды. Бұқалар үшін қолдау кейбір тоқсандық есептерді жариялау болды. Атап айтқанда, Hannover Re сақтандыру компаниясының баға белгілеулері нарықтың орташа болжамынан асып кеткен нәтижелердің шығуы аясында 5% -ға өсті. Talanx секторының тағы бір өкілінің акциялары 7% -ға өсті. Сонымен қатар тоқсандық шығынды тіркеген Thyssenkrupp қағаздары шамамен 6% жоғалтты. Көптеген сарапшылар теріс бағалап отырған Calpine газ электр станциялары операторының акцияларын сатып алу жөніндегі мәмілеге менеджменттің түсініктеме беруден бас тартуынан RWE баға белгілеулері шамамен сол мөлшерге төмендеді.

19-23 тамыз аралығында DAX 1,7% -ға көтеріліп, түзетуді толығымен орындауға қол жеткізді. Осы аптаның ең маңызды

оқиғаларының бірі ФРЖ басшысы Джером Пауэллдің Джексон-Хоулдағы симпозиумда сөйлеген сөзі болды, ол мөлшерлемелерді төмендету уақыты келді, ал еңбек нарығының одан әрі салқын-датылуы қажет емес деп мәлімдеді. Осының аясында Германияның он жылдық облигацияларының кірістілігі екі апталық өсімнен кейін төмендеді. АҚШ-тың жаңалықтарына қосымша Reuters агенттігі ЕОБ қыркүйекте тағы бір мөлшерлемені төмендетуге бейім екенін хабарлады, бірақ маусым айындағы хаттамалардан реттеуші АНС-ын жұмсартуға асықпайды. ЕО-дағы іскерлік белсенділік деректері тамыз айында оның 50,2-ден 51,2 тармаққа дейін көтерілгенін көрсетті, ал аздап төмендеу күтілді. Көрсеткіштің өсуін Олимпиаданы өткізумен байланыстырады, себебі дәл осы француз бизнесінің көңіл-күйі айтарлықтай жақсарды. Еуропаның қорғаныс секторының акциялары Германияның Қаржы министрлігі Украинаны әскери қолдауға арналған қосымша шығындарды мақұлдамайды деген хабарда құлдырады.

Инвесторлардың назары таяу апталарда мамыр айындағы бөлшек саудада (консенсус: + 0,1% a/a), өнеркәсіптік тапсырыстарда, сондай-ақ шілде айындағы импорт және экспорт статистикасында болады. Қыркүйектің алғашқы күндері іскерлік белсенділік индексінің (PMI) нақтыланған бағасы шығады. Тұтастай алғанда, алдағы кезең макроақпараттарға онша бай емес.

Болжал және стратегия

Қалпына келтіру өсуі нәтижесінде DAX төменге түсетін трендтік сызықтың жоғарғы шекарасына жақындады. Осыған байланысты қысқа мерзімді перспективада аздаған түзетулер күтілуде. Егер индекс 18 800 пункттен асса, ол 19 300 шамасында жаңа максимумды белгілей алады. Дегенмен, бұл сценарий жергілікті төмендеу нұсқасынан кем болуы мүмкін.

Данияр Оразбаев,
Freedom Broker қаржылық талдау
департаментінің талдаушысы



Инвестициялық
шолу №302

2024 жылдың
30 тамызы

ffin.global



DAX индексіндегі өсім көшбасшысы

Актив	мәні		Өзгеру
	09.08.24	23.08.24	
DAX Index	17 722,88	18 633,10	5,1%
HFG GR Equity	5,07	7,32	44,5%
TLX GR Equity	65,25	77,40	18,6%
HNR1 GR Equity	216,30	253,80	17,3%
DHER GR Equity	21,38	24,62	15,2%
UTDI GR Equity	16,86	19,03	12,9%
DBK GR Equity	13,30	14,68	10,4%
8TRA GR Equity	26,75	29,35	9,7%
LXS GR Equity	23,05	25,28	9,7%
EVD GR Equity	77,30	84,30	9,1%
B4B GR Equity	4,31	4,69	8,8%
MUV2 GR Equity	435,90	473,90	8,7%
BAS GR Equity	41,32	44,85	8,5%
TUI1 GR Equity	5,37	5,82	8,3%

Неміс нарығы

Маңызды жаңалықтар

- **Германияда бизнес белсенділік төмендеуде.** Іскерлік белсенділік индексі (PMI) шілдедегі 49,1 пункттен тамыз айында 49,2 консенсус жағдайында 48,5 пунктке дейін төмендеді. Сервистерде де, өнеркәсіпте де теріс динамика тіркелген. Алайда, қызмет көрсету секторының индексі өсу аймағында қалып отыр.
- **Германияда инвесторлардың көңіл-күйі нашарлауда.** Тамыз айындағы ZEW институтының деректері 32 деңгейіндегі орташа болжамдар кезінде тиісті индекстің 41,8 тармақтан 19,2-ге дейін құлдырауын көрсетті. Мұндай серпіннің негізгі себебі респонденттердің экономикалық күтулерінің нашарлауы болды.
- **Bayer АҚШ-тағы істі жеңіп алды.** Химия-фармацевтикалық корпорацияны оның Roundup гербицидінің канцерогендік қасиеттері бар деп айыптады. Осы талап бойынша соттың оң шешімі компанияның шығындарын азайтады. Бұл жаңалықтарда Bayer баға белгілеулері 10,4% -ға өсті.



Инвестициялық
шолу №302

2024 жылдың
30 тамызы

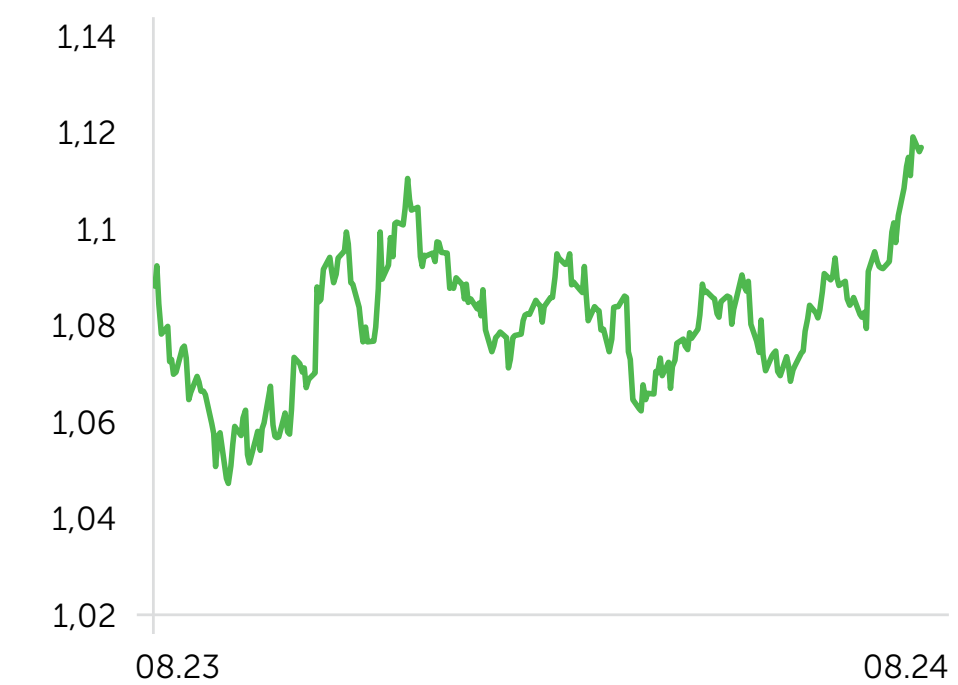
ffin.global



DAX индексінің динамикасы, 1 жыл



EUR/USD динамикасы, 1 жыл



Орта мерзімдік идея

SAP SE. Қымбат жобалар

SAP акцияларының өсуіне күшті тоқсандық нәтижелер және AI-шешімдерге жоғары сұраныс ықпал ететін болады

Сатып алу себептері:

- **2024 жылғы тамызда BASF бутиленнің шығуын арттыру үшін Fourtiva катализаторын ұсынды.** Оны әзірлеу үшін Advanced Innovative Matrix (AIM) және Multiple Frameworks Topology (MFT) компаниясының жаңа технологиялары пайдаланылды. Бұл жабдықты енгізу мұнай өңдеушілерге маржаны арттыруға және нарықтың өзгеруіне жылдам ден қою үшін қажетті пайдалану икемділігін қамтамасыз етуге мүмкіндік береді. Бұдан басқа, ағымдағы жылдың төртінші тоқсанынан бастап BASF орнықты даму стратегиясы шеңберінде биологиялық тектес этилакрилатты пайдаланатын болады. Бұл қазба шикізатын пайдаланумен салыстырғанда парниктік газдар шығарындыларын 30% -ға қысқартуға мүмкіндік береді.

- **Жетекші инвестициялық үйлердің ұсынымдары.** Бүгінгі таңда BASF акциялары 27 инвестициялық банкті қамтиды, олардың 17-сі «сатып алу» ұсынысын береді, оның ішінде Redburn Atlantic (таргет: 70 евро), Morningstar (таргет: 60 евро), Stifel (таргет: 59 евро), CICC (таргет: 52 евро) және Landesbank Baden – Wuerttemberg (таргет: 50 евро). Жетеуі қағаз ұстауды, үшеуі ғана сатуды ұсынады. BAS акциясы бойынша орташа межелі баға: 53,09 еуро.
- **Техникалық картина.** BAS акциялары қолдаудан 40 еуро шамасында ауытқып кетті және қазір көтерілу арнасының ішінде қозғалуда. Баға белгіленімдері 46 еуро деңгейіндегі қарсылыққа жақындады, ол үзілген жағдайда 49 еуроға дейін көтерілуге қабілетті.



Орта мерзімдік идея



Хетра-дағы тикері	BAS
Ағымдағы бағасы	€45,22
Мақсатты бағасы	€53,09
Өсім әлеуеті	17,4%

Акцияларының динамикасы BAS



Freedom Holding Corp. жаңалықтары



Freedom Broker қыркүйекте ITS-дегі клиенттеріне арналған комиссияларды алып тастайды

2024 жылғы 1-30 қыркүйек аралығында Freedom Broker клиенттері International Trading System (ITS) алаңында комиссиясыз инвестициялай алады. Алдағы уақытта акция ұзартылуы мүмкін.

Сауда-саттық Tradernet.Global қосымшасында қолжетімді. ITS құралдарын арнайы тикерлер арқылы табуға болады. Мысалы, Apple акциялары AAPL.ITS тикері бойынша, ал Nvidia акциялары NVDA.ITS тикері бойынша қол жетімді.

Маңызды нюанс: мәмілелер бойынша комиссия осы сәтте есептен шығарылады, алайда келесі айдың басында ITS-дегі мәмілелер бойынша барлық комиссиялар үш жұмыс күні ішінде өтеледі.

ITS мәміле артықшылықтары:

- 1800+ жахандық бағалы қағаздар
- 16-сағаттық сауда-сатық сессиясы – Астана уақытымен сағат 11:00-ден 03:00-ге дейін (GMT +5)
- Сенімділік: ITS АХҚО @ aifckz заңнамасы мен реттеуіне сәйкес жұмыс істейді
- Best Execution: инвесторлардың мәмілелерін ITS-те немесе жетекші халықаралық алаңдарда қолжетімді ең жақсы бағалар бойынша орындау.
- Smart Order Routing: сауда өтінімдерін ақылды бағыттау кез келген қажетті көлемде халықаралық алаңдардан сыртқы өтімділікті тартуға мүмкіндік береді.

Акция аясында инвестиция салу үшін Tradernet.Global мобильді қосымшасын қосу керек. Тек 10 минут ішінде Freedom Broker-де брокерлік шот ашуға болады. Оны толтырып, кез келген күні ITS-ке инвестициялаңыз.

ITS тарифтері промоакциясыз ffin.global сайтында «Ақпаратты ашу» бөлімінде орналасқан.

Freedom Holding Corp. Орал қаласының оқушыларына оқу жинақтарын сыйға тартты

20 тамызда Оралда су тасқыны кезінде зардап шеккен отбасылардан шыққан оқушыларға оқу жиынтықтарын салтанатты тапсыру рәсімі өтті. 350 балаға пайдалы сыйлықтар беріледі. «Мектепке жол» акциясы және «Жүректен жүрекке» жобасы аясында Freedom Holding Corp. қызметкерлері жинаған қайырмалдықтарға жаңа оқу жылына арналған жиынтықтар: ноутбуктер, маусымдық және спорттық киімдер, рюкзактар сатып алынды. Көмекті Орал қаласы, Бөрлі, Бәйтерек, Қаратөбе, Сырым, Теректі аудандарының оқушылары алды. Жоба Қазақстан халқы Ассамблеясымен және «Жастар Ассамблеясы» ұйымымен бірлесіп іске асырылды.

Іс-шараларға Freedom Holding Corp. орнықты даму жөніндегі бас директоры Бағлан Мусина және «Freedom Шапағат» қайырымдылық қорының президенті; Бақытжан Нарымбетов, Батыс Қазақстан облысы әкімінің орынбасары; Тимур Жұмырбаев, «Жастар ассамблеясы» РҚБ төрағасы қатысты. Холдингтің барлық қызметкерлеріне, сондай-ақ еріктілерге, өңір әкімшілігіне және Ассамблея мүшелеріне қайырымдылық жобаны іске асыруға қатысқаны үшін алғыс білдірді.



Инвестициялық
шолу №302

2024 жылдың
30 тамызы

ffin.global

Freedom Finance Global PLC Жария Компаниясы

Қазақстан Республикасы, Астана қ, Есіл ауданы, Достық көшесі, 16 ғимарат, вnp. 2 (Talan Towers Offices)



Инвестициялық
шолу №302

2024 жылдың
30 тамызы

ffin.global

Талдау және білім беру

Игорь Ключнев, capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов, vadim.merkulov@ffin.ae

Ерлан Абдикаримов, yerlan.abdikarimov@ffin.kz

Қоғаммен байланыс

Наталья Харлашина, prglobal@ffin.kz

ДС- ЖМ 09:00-21:00

(Астана уақытымен)

+7 7172 727 555

info@ffin.global

Клиенттерге қолдау көрсету

7555 (Қазақстан операторларының мобильдік номерінен тегін)

7555@ffin.global, ffin.global

«Freedom Finance Global PLC» (Компания) жария компаниясы (ffin.global) Қазақстан Республикасындағы «Астана» халықаралық қаржы орталығының (АХҚО) аумағында бағалы қағаздар нарығында ХҚҚ Қаржылық қызметтерді реттеу комитеті берген № AFSA-A-LA-2020-0019 лицензия негізінде брокерлік (агенттік) қызметтер көрсетеді.

Осы бөлімде орналастырылған материалдар Компания клиенттеріне арналған анықтамалық-ақпараттық сипатта болады, әртүрлі компаниялардың қаржы құралдарына инвестициялаудың жеке инвестициялық ұсынысы да, нұсқаулығы да болып табылмайды. Бағалы қағаздарды және өзге де қаржы құралдарын иелену әрдайым тәуекелдермен ұштасады: бағалы қағаздардың және өзге де қаржы құралдарының құны өсуі немесе құлдырауы мүмкін. Бұрын инвестициялау нәтижелері болашақта табысқа кепілдік бермейді. Заңнамаға сәйкес Компания салымдардың табыстылығына және болашақта ықтимал инвестициялардың сенімділігіне және ықтимал кірістер мөлшерінің тұрақтылығына кепілдік әрі уәде бермейді.