

ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ШОЛУ

АҚШ қор нарығы

Стресске қарсы иммунитет

Қысқа мерзімді перспективада инвестициялық қоғам импорттық тарифтер тақырыбындағы қарама-қайшы жаңалықтарға төзімділікті қалыптастыра алады

Қазақстан

Шұғыл қозғалыссыз

Германия

Жақсы жаңалықтар уақыты

БАӘ

Сатып алушыларға айқын-
дық жеткіліксіз болды

Узбекистан

Тереңнен тарту

Армения

Траекторияны іздеуде

TARIF
IMPORT

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. Стресске қарсы иммунитет..... 4

АҚШ қор нарығы бойынша ең маңызды оқиғалар бір бетте..... 5

Ең басты мәселе. Трамп нарықты артта қалдырмайды 6

Өзекті трендтер. 24 наурызы шолу 7

Компанияның жаңалықтары 9

Шағын қаржыландыру компаниясының сегментіне шолу..... 12

Инвестициялық идея. Gilat. Бүкіл әлеммен байланыста..... 14

Акциялар бойынша ағымдық нұсқаулықтар..... 16

Опциялық идея. PUT CREDIT SPREAD ON COIN 17

eToro Group. Жалпыға арналған инвестиция 18

Қазақстан нарығы. Шұғыл қозғалыссыз 19

Өзбекстан нарығы. Тереңнен тарту..... 21

Неміс нарығы. Жақсы жаңалықтар уақыты 24

Инвестициялық идея. Airbus SE: Керемет перспективалар 26

Армения нарығы. Траекторияны іздеуде..... 27

БАӘ нарығы. Сатып алушыларға айқындық жеткіліксіз болды 29

Freedom Holding Corp. жаңалықтары 31

Байланыс..... 32

Инвестициялық
шолу №316
2025 жылдың
28 наурызы
ffin.global

АҚШ қор нарығы

Стресске қарсы иммунитет

Қысқа мерзімді перспективада инвестициялық қоғам импорттық тарифтер тақырыбындағы қарама-қайшы жаңалықтарға төзімділікті қалыптастыра алады



25.03.2025 жағдайы бойынша

Тикер	Актив	Өзгеріс	
		бір аптада	бір айда
SPY	S&P 500	0,21%	-5,99%
QQQ	NASDAQ индексі	0,25%	-8,60%
DIA	Dow Jones Industrial 30	1,03%	-3,35%
UUP	Доллар	0,39%	-1,99%
FXE	Евро	-0,59%	3,44%
XLF	Қаржы секторы	1,94%	-2,54%
XLE	Энергетикалық сектор	3,07%	1,75%
XLI	Өнеркәсіп секторы	0,85%	-1,92%
XLK	Технологиялық сектор	0,01%	-8,90%
XLU	Коммуналдық қызмет секторы	-0,15%	-1,89%
XLV	Денсаулық сақтау секторы	1,15%	0,12%
SLV	Күміс	-2,25%	1,45%
GLD	Алтын	1,18%	2,86%
UNG	Газ	-4,36%	-5,66%
USO	Мұнай	2,09%	-2,07%
VXX	Қорқыныш индексі	-6,66%	8,50%
EWJ	Жапония	1,39%	3,24%
EWU	Ұлыбритания	-0,48%	3,22%
EWG	Германия	-1,37%	6,07%
EWQ	Франция	-0,92%	2,84%
EWI	Италия	-0,19%	5,79%
GREK	Греция	-2,00%	9,03%
EEM	БРИК елдері	0,00%	-0,71%
EWZ	Бразилия	2,83%	4,32%
RTSI	Ресей	0,99%	1,26%
INDA	Үндістан	5,23%	4,40%
FXI	Қытай	-2,92%	0,88%



Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global



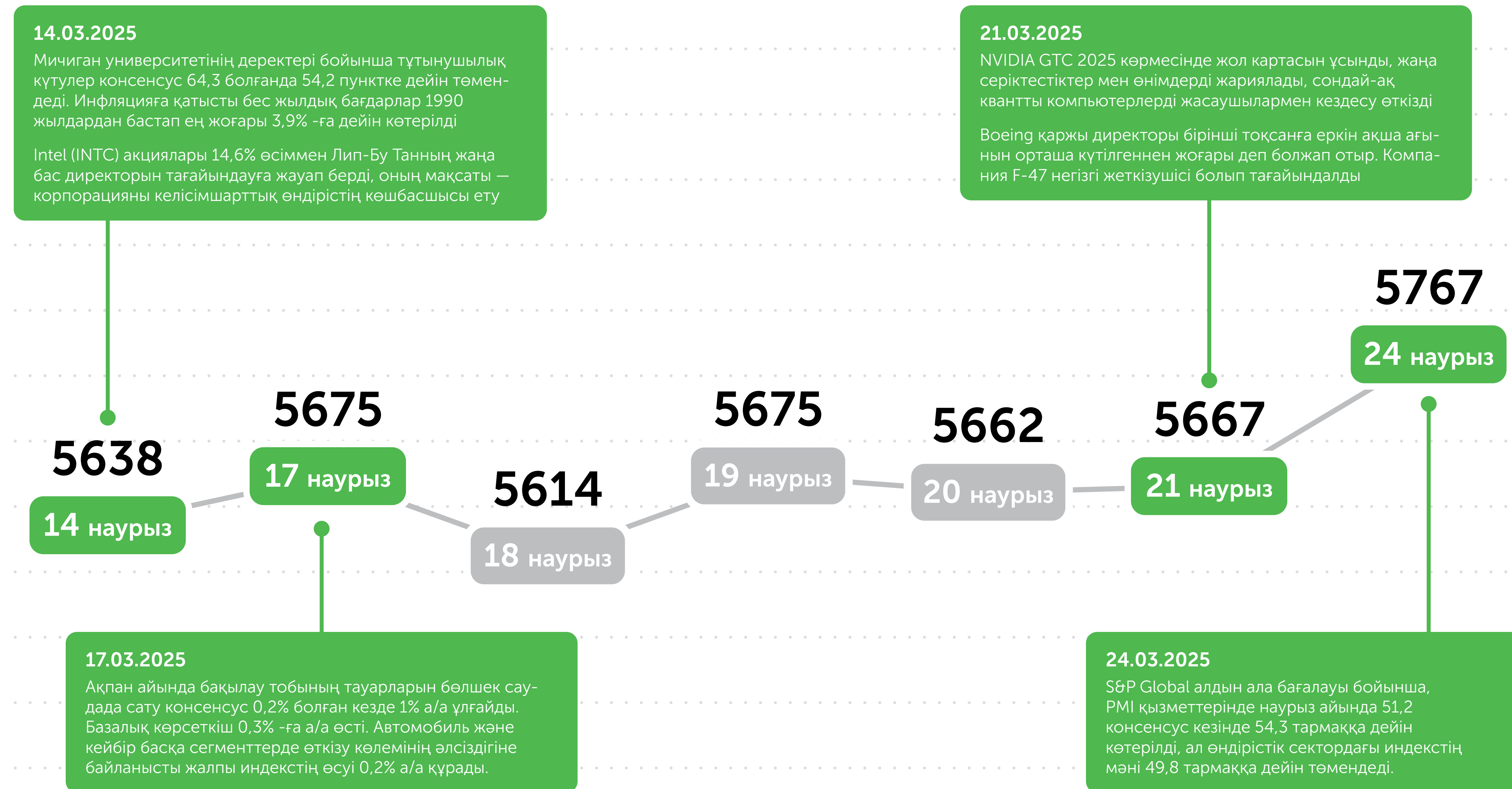
АҚШ қор нарығы бойынша ең маңызды оқиғалар бір бетте

Индекс S&P 500 (14.03.2025 — 24.03.2025)

Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global



Ең басты мәселе

Трамппарықты артта қалдырмайды



Тарифтік соғыс қызу жүріп жатыр, сол себепті ФРЖ ашық нарық комитетінің (FOMC) баспасөз релизі мен оның төрағасы Джером Пауэллдің 19 наурыздағы баспасөз конференциясы ерекше қызықты болды. Мәселе күтіліп отырған өзгеріссіз қалған мөлшерлемеден емес. Реттеуші Ақ үйдің экономика үшін тарифтік саясатының белгісіздігін ескере отырып, макроэкономикалық болжамдарды

қайта қарады. Жаңа бағдарлар инфляцияның жеделдеуін және нақты ЖІӨ өсуінің баяулауын болжайды. Дәл осы себептен біз жыл соңына дейін мөлшерлеме төмендемейді деп есептейміз, себебі ЖІӨ-нің ұлғаюына ықпал ете отырып, бұл инфляцияның жаңа кезеңін тудырады, оған Федрезерв жол бере алмайды. Американдық реттеушінің өзі инвестициялық қоғамды мөлшерлемені 25 б.п. дейін екі рет қайта қарауға бағыттайды, ал нарық қатысушыларының өздері одан да оптимистік: олар мөлшерлеме 2025 жылдың соңына дейін үш рет төмендетіледі деп болжап отыр.

Осылайша, ұзақ уақыт ішінде алғаш рет Freedom Broker болжамдары нарықтық консенсустан да, Федрезервтің бағдарынан да түбегейлі ерекшеленеді. Қазіргі таңда реттеуші өз бағасына тарифтердің әсерін салмайды. Жоғарыда аталған болжамдарды қайта қарау — бұл өзгермелі жағдайларға тек бірінші реакция ғана. Мәселе Трамптың белгісіздігінде деп ойлаймыз, соның салдарынан АҚШ-тағы экономикалық жағдайдың нашарлауы инвестициялық қоғамдастыққа болжам жасай бастады. Іс жүзінде көп нәрсе өзгерген жоқ. ЖІӨ-нің өсуіне қатысты күтулердің нашарлауы уақытша факторларға байланысты, сауда соғысы туралы әңгімелер екінші орынға ауысып кеткеннен кейін тұтынушылық сенімділік қалпына келе бастайды. Сонымен қатар реттеушіге импорттық баж салығы экономикалық жағдайға қалай әсер етеді деген ең қызу сұраққа жауап беруге тура келеді. Бұл іс жүзінде мүмкін емес, себебі кіріспелер күн сайын өзгеріп отырады. Дональд Трамп президент болған алғашқы екі айда инвесторлар үшін де, реттеушілер үшін де болжауға келмейтін жағдай жасады. Егер Ақ үйдің жаңа басшысы билікке келгенге дейін дерегуляция, салықтық жеңілдіктер және

нарықтың қымбаттығы туралы көп айтылса, қазір бұл тақырыптар көтерілмейді, себебі олар қазір өзекті емес. Бұл ЖІӨ өсуінің төмендеуіне және инфляцияның жеделдеуіне алып келетін сауда соғыстары төңірегіндегі оқиғаларды елеулі түзетуге және бекітуге алып келді. Одан әрі екі сценарийдің бірі бойынша оқиғалардың дамуы мүмкін. Инвесторлар үшін әлемнің ірі экономикаларының бірі ғана емес, ең маңыздысы — жетекші жаһандық тұтынушы болып табылатын американдық билік пен АҚШ сауда серіктестері арасында өзара тиімді келісімдерге қол жеткізу оңтайлы нұсқа болар еді. Жағдай қандай күрделі болса да, келісуге тура келеді. Егер ақыл-ой басым болып, оқиғалар осы жолмен жүрсе, біздің негізгі сценарийіміз жүзеге асырылады, онда S&P 500 жыл соңына дейін 6400 тармақтан асады.

Егер Трамп әріптестеріне қысым көрсетуді жалғастыра берсе, рецессия қаупі орын алуы мүмкін. Бірақ сюжеттің бұлай болуы мүмкін емес деп есептейміз. Пандемия кезінде АҚШ экономикасы өзінің күші мен тұрақтылығын дәлелдеді ғой. Бірақ егер құлдырау орын алса, ФРЖ ақшалай саясатқа ықпал етуге құқығы жоқ Трамптың өзі уәде еткендей, мөлшерлемені нөлге дейін жеткізуге мәжбүр болады. Сондай-ақ бізді сандық қатаңдату (QT) тоқтап, жаңа сандық жеңілдету (QE) іске қосылады. Бұл шаралар күрделі секіріске, тіпті V-тәрізді қалпына келтіруге алып келеді. Алайда, ағымдағы қозғалысты ескерсек, S&P 500 жылды 5500 белгісімен аяқтамайды, алайда төмендеу кезінде олар сатып алынады. Осылайша, неғұрлым пессимистік сценарий ағымдағы деңгейден 4% -ға түзетуді болжайды, бұл 2025 жылдың қорытындысы бойынша өсімнің 11% -дан асатын әлеуетін ескере отырып, онша жаман емес.

Тимур Турлов,
CEO Freedom Holding Corp.



Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global



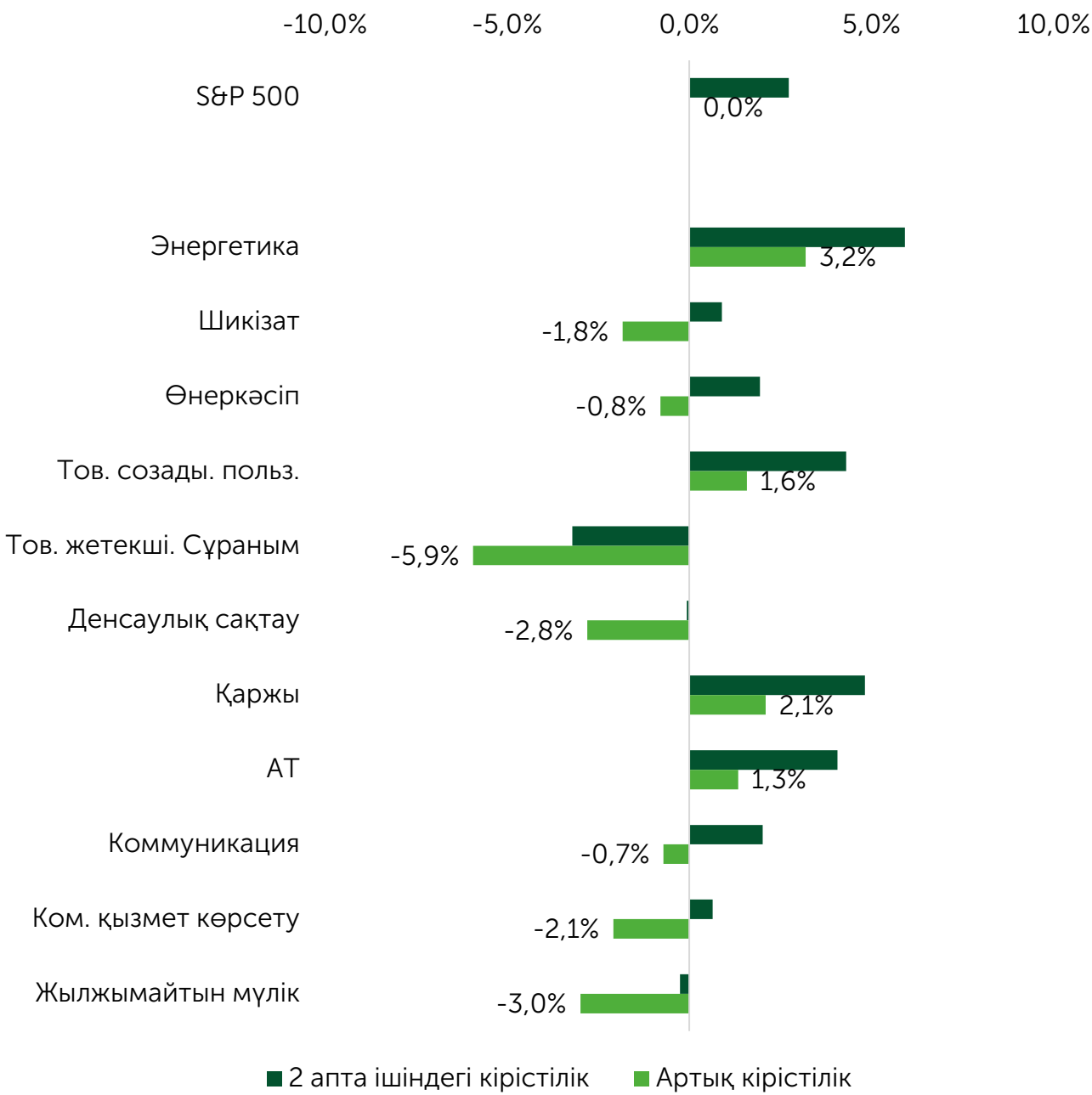
Өзекті трендтер

24 наурызға шолу

Жахандық картина

10-24 наурызда S&P 500 2,7% -ға өсіп, энергетикалық (+ 5,9%) және қаржылық (+ 4,8%) секторларды, сондай-ақ ұзақ пайдаланылатын тауарларды өндірушілердің акцияларын (+ 4,3%) және АТ-индустриясын (+ 4,1%) қолдаумен бұрын шеккен шығындардың бір бөлігін қалпына келтірді. Нарықтың осы сегменттері инвесторлар таяудағы құлдырауды белсенді түрде сатып алғандықтан, айқын артық кірістілікті көрсетті.

Соңғы 2 аптадағы секторлар бойынша динамика



Дереккөз: FactSet

Биржалық құралдардың қозғалысы сыртқы сауда саясатының жаңалықтарын анықтауды жалғастырды. АҚШ президентінің еуропалық алкогольге 200% баж салығын енгізу мүмкіндігі туралы мәлімдемесінен кейін жергілікті минимум 13 наурызда жаңартылды. Бұл ретте кері бұрылу 14 наурызда болды, бірақ бұл күні әлсіз макроақпараттардың кезекті блогы шықты. Мысалы, Мичиган университеті бақылап отырған тұтынушылық күтулер болжамдардан әлдеқайда нашар болып, 10 пунктке төмендеді, ал бес жылдық инфляциялық бағдарлар 1990 жылдардан бері барынша жоғары деңгейге шықты. Іс жүзінде нарық динамикасы импортқа шектеулерге байланысты жаңа қатерлердің жоқтығына байланысты болды. Сауда-саттыққа қатысушылар тұтастай алғанда риториканың жұмсартылуын неғұрлым оң фактор ретінде қабылдады. Егер бұған дейін 2 сәуірге бірқатар сыртқы сауда серіктестері, соның ішінде Канада мен Мексика үшін өзара баж салығын енгізу жоспарланған болса, онда кейіннен бұл шаралар жекелеген елдерге ғана қатысты болады, ал секторалдық тарифтерді енгізу кейінге қалдырылады деп мәлімделді. Нарықтың жалпы қайта сатылғандығына байланысты қауіптің әлсіреуі оның соңғы екі аптада жалғасқан секірісіне алып келді. Сонымен қатар, Трамптың болжауға болмайтын сөздері мен әрекеттерінің түбегейлі белгісіздігі өрлеу трендінің дамуын тежеуді жалғастыруда. Дүйсенбі, 24 наурызда президент кейбір елдер үшін өзінің тарифтік саясатынан алып тастай алатынын мәлімдеді, ал бір күннен кейін, 26 наурызда Ақ үйдің АҚШ-тан тыс жиналған барлық көліктерге баж салығын белгілеу жоспары туралы жаңалық инвесторлардың көңіл-күйін 180 градусқа көтерді. Макроэкономикалық картина (инфляциялық күтулердің секіруін және тұтынушылық көңіл-күйдің нашарлауын

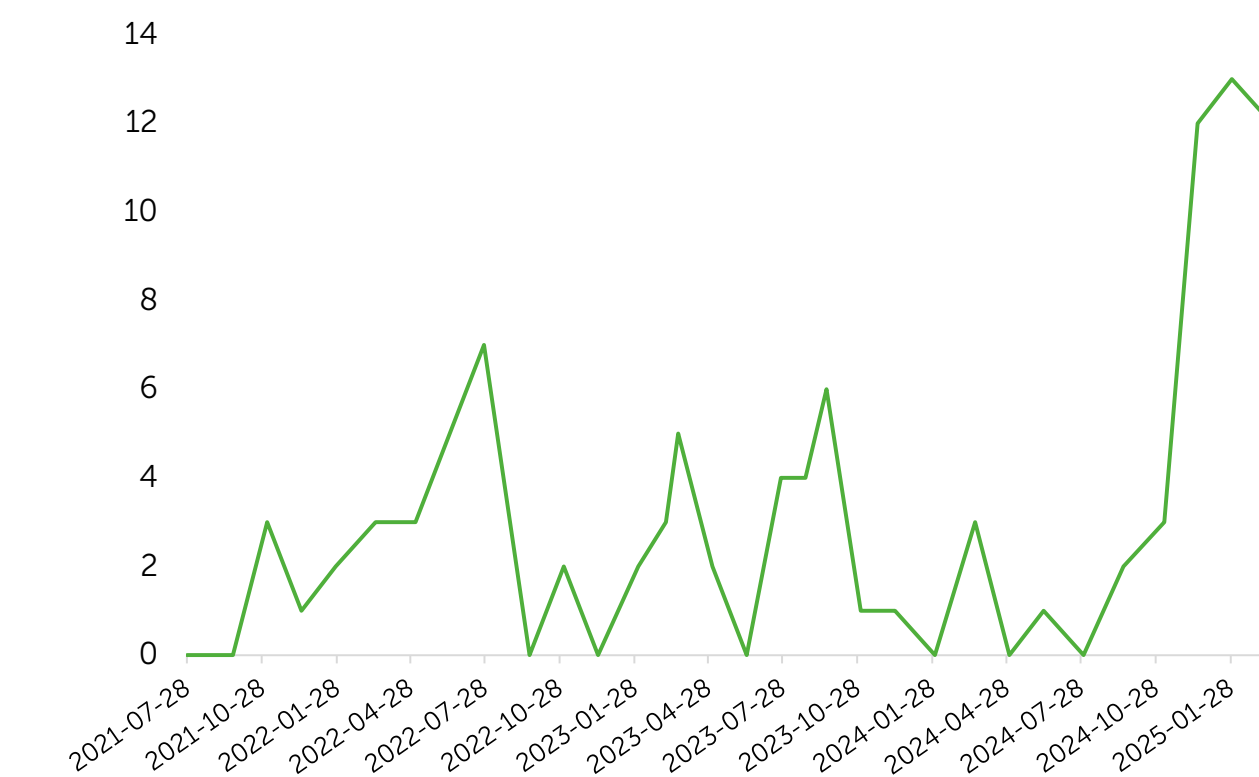
қоспағанда) салыстырмалы түрде қолайлы күйде қалып отыр. Бұл құлдыраудың өтелуін ынталандырды, себебі рецессия қаупі бұрынғысынша елеусіз және тиісті мәлімдемелерге реакция тым эмоционалды болды. Ақпан айында тауарлардың бақылау тобын бөлшек саудада сату 1% а/а ұлғайды (консенсус: + 0,2% а/а), базалық көрсеткіш 0,3% а/а өсті. Соңғы қыс айында базалық инфляция 0,2% а/а және 3,1% ж/ж дейін бәсеңдеді (консенсус: + 0,3% а/а және + 3,2% ж/ж), өнеркәсіптік өндіріс индексі және тұрғын үй нарығының жай-күйі де болжамдардан күшті болды. 18-19 наурыздағы ФРЖ отырысының қорытындысы бойынша ЖІӨ мен инфляция болжамдары тиісінше 2,1% және 2,5% -дан 1,7% және 2,8% -ға дейін қайта қаралды. Инфляцияға қатысты гайдентің өсуі әбден күтілген болды, ал ЖІӨ бойынша бағдар бірінші тоқсанда күтілетін серпінді ескере отырып, келесі тоғыз айда жеделдетуді болжайды. Реттеушінің басшысы Джером Пауэлл ФРЖ тұтынушылардың көңіл-күйін және олардың инфляциялық күтулерін сауалнама жүргізудің маңыздылығын асыра бағаламайтынын мәлімдеді. Сондай-ақ, Федрезерв төрағасы енгізілген тарифтердің салдарына қатысты нарыққа қатысушылардың алаңдаушылығын біршама жеңілдетті. 2026 жылға арналған базалық PCE болжамы 2,2% ж/ж белгісінде қалдырылды, яғни реттеуші оған инфляцияға жаңа сыртқы сауда саясатына құрылымдық ықпал жасамайды. Сонымен қатар, реттеушінің күткендері сенімсіз болып көрінді, бұл туралы FOMC отырысының қорытындысы бойынша Джером Пауэллдің баспасөз конференциясы барысында «белгісіздік» деген сөздің қайталануы арқылы жанама түрде айтуға болады.



Өзекті трендтер

24 наурызға шолу

Пауэллдің баспасөз конференцияларында «белгісіздік» сөзін қолдану жиілігі



Дереккөз: FactSet, Freedom Broker есептеулері

Нарық фокусы

АҚШ-тың сыртқы сауда саясаты таяу бір жарым апта ішінде биржалық ойыншылардың назарында болады. 2 сәуір сауда соғыстары аясындағы жаңа іс-қимылдар жариялануы мүмкін X әлеуетті күн болып қалады. Дегенмен, осы күні басталатын шараларға қатысты күту азайды. АҚШ әкімшілігінің соңғы мәлімдемелерінде «басты соққы бағытының» тарылуы байқалады. Бәлкім, бұл Ақ үй белсенділігін ҚХР, ЕО, Канада, Мексика, Жапония сияқты негізгі сауда серіктестеріне шоғырландырады деген сөз. 2 сәуірде Трамп мақсатты аудиторияда барынша эмоционалды әсер тудырып, тығыз жаңалық тудырады деп болжауға болады. Осыған байланысты инвесторлар аптаның басында 31 наурыздан бастап 4 сәуірге дейін жаңа тарифтік қауіп-қатерлерді күте отырып, таяудағы пайданы белгілеуді қалайды. Сонымен қатар сыртқы сауда жағдайларын қатаңдату тақырыбына төзімділік едәуір

күшеюі мүмкін, сондықтан түзету бір аптадан кейін қалпына келтіру өсімімен алмастырылуы мүмкін. Сәуірдің бірінші онкүндігінің соңына дейін нарық қатысушылары жеке тұтынуға арналған шығыстардың ақпан айындағы деректерін бағалауға тура келеді (Bloomberg консенсусы: + 0,5% а/а, қаңтар: + 0,2% а/а. Болжам деңгейіндегі және одан жоғары нәтижелер экономиканың орнықтылығына қатысты қорқынышты бәсеңдетуге және оң сентиментті қолдауға қабілетті. Бүгінгі таңда Атланта ФРБ-ның nowcast-моделіне ЖІӨ-нің 1,8% -ға төмендеуі енгізілуде. Сондай-ақ, инвестициялық қоғамдастық үшін ISM-ден осы іскерлік белсенділік индексі және еңбек нарығы бойынша наурыздағы есеп (4 сәуір) қызығушылық тудырады. АҚШ экономикасының жағдайы қаншалықты жақсы болса, нарық қатысушылары Трамптың тарифтік саясаты төңірегіндегі жаңалықтарға соғұрлым аз жауап береді. Бұдан басқа, алдағы екі аптада NFIB-тен наурыз айындағы (8 сәуір) шағын бизнестің көңіл-күйін бағалау жарияланады, FOMC соңғы отырысының хаттамалары жарияланады (9 сәуір), 10 және 11 сәуірде CPI тұтыну бағалары индексінің және өндірістік инфляцияның (PPI) наурыздағы статистикасы жарияланады.

Шағын капиталдандыру акциялары

Қарастырылып отырған кезеңде шағын эквити-сегмент ұзаққа созылған түзетуден кейін қалпына келтірілді: Russell 2000 (ETF: IWM) және Russell Microcap (ETF: IWC) тиісінше 4,03% және 5,22% өсті. Макроэкономикалық фон аралас күйінде қалды, бірақ техникалық қалыптасқан баға белгілеудің қайтуы шығатын экономикалық релиздердің әлсіздігін нивелирледі. 11 наурызда NFIB-тен шағын бизнестің оптимизмін бағалаудың осы сегменті үшін маңызды, 2,1 тармаққа төмендеуді тіркеген 100,7-ге дейін жариялау қатарынан үшінші болып шықты және сайлаудан кейінгі кезеңде барлық өсімді іс жүзінде нивелирледі. Осының

аясында шағын және шағын капиталдандыру компанияларының индекстері бүйірге кетті. Еске салайық, NFIB мәліметтерінің наурыз айындағы шығарылымы 8 сәуірге жоспарланған. Белгісіздік индексі 4 тармаққа өсіп, тарихи максимумнан кейінгі екінші 104 мәніне жетті. Алдағы жарты жылда жақсаруды күтетін кәсіпкерлердің үлесі 10 тармаққа 37% -ға дейін қысқарды. Бизнес иелерінің тек 12% -ы ғана ағымдағы жағдайды кеңейту үшін қолайлы деп есептейді, және бұл 2020 жылдың сәуірінен бастап ең төменгі мән болып есептеледі. Сондай-ақ сауалнамаға қатысушылар инфляциялық қысымның күшеюін атап өтті: компаниялардың 32% ақпан айында (ең көбі 2021 жылғы сәуірден бастап) бағаның көтерілгені туралы хабарлаған, ал 29% (соңғы 11 айдың рекордтары) бағаны одан әрі көтеруді жоспарлап отыр.

Күтілім

S&P 500 5550-5900 тармақ диапазонындағы қозғалыстарға бағдарланамыз

Техникалық картина

Техникалық жағынан S&P 500 перспективалары аралас-позитивті болып көрінеді. Айдың ортасында пайда болған қалпына келтіру импульсі 26 наурызда үзілді. Алдағы екі аптада өсуді жалғастыру мүмкіндігі туралы 24 наурызда құрылған және 5660 пункт ауданында маңызды қолдау аймағы орналасқанын және жергілікті «бұқа» трендінің бұзылмай қалғанын растайтын жабық емес гәп белгі береді. Төмендеу кезіндегі активтерді сатып алу тренді сақталуы мүмкін, өйткені 25 наурыздағы жағдай бойынша equity-ETF-терге жалпы кірістер бір аптада 15 миллиард долларды, ал бір айда 71 миллиард долларды құрады.

Инвестициялық шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global



Компанияның жаңалықтары

біздің сарапшылардың назарында



Алтын бағасы тарихи биіктерді бірнеше рет жаңартты және АҚШ экономикасының өсуінің баяулауы мен инфляцияның жеделдеуінен қорқу аясында өсуді жалғастыра отырып, психологиялық тұрғыдан 3000\$ долларға жетті. Дональд Трамптың саясаты "бұқа" трендін жалғастыру үшін қолайлы іргелі драйверлер жасайды.

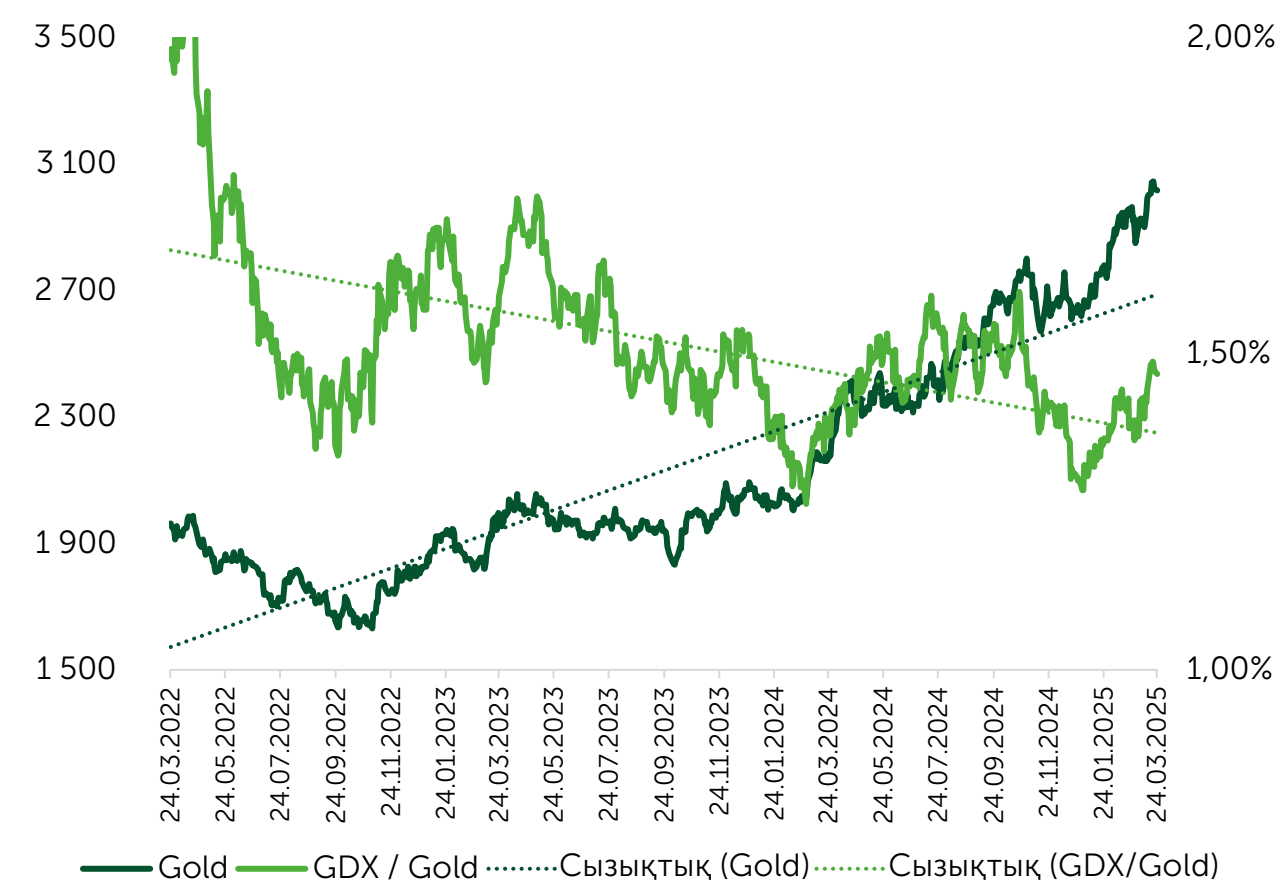
Алтын өндіретін компанияларға инвестиция салатын қорлар наурыз айында бір жылдағы ең үлкен айлық қаражат ағынын алады. Сол себептен алтын өндірушілердің акциялары сатып алу үшін әсіресе тартымды көрінеді. Жоғары рентабельділікті сақтауға мүмкіндік беретін және бағаның құлдырау тәуекелін барынша азайтатын өзіндік құны төмен өндірушілердің қағаздары ең жоғары өсу әлеуетіне ие.

Сектор көшбасшылары қазіргі жағдайда акционерлерге капиталды қайтаруды арттыра алады. **Barrick Gold (GOLD)** 1 миллиард долларлық buy back бағдарламасын жариялады, **AngloGold Ashanti (AU)** дивидендтің бір акцияға шаққандағы рекордтық пять 0,91 дейін бес есе өскенін жариялады. Gold Fields (GFI) осы жылы акцияларды сатып алуды бастауды жоспарлап отыр.

Сектор көшбасшылары ағымдағы жағдайда акционерлерге капиталды қайтаруды ұлғайтуы мүмкін. Barrick Gold (GOLD) \$1 млрд. көлеміндегі buy back бағдарламасын жариялады. AngloGold Ashanti (AU) дивидендті бес есе дерлік арттырып, бір акцияға рекордтық \$0,91 дейін көтеретінін жариялады. Gold Fields (GFI) биыл акцияларды кері сатып алуды бастауды жоспарлап отыр.

Алайда, дәл осы жас компаниялар мен шағын капиталдандырушы ойыншылардың өсу перспективалары жоғары. Harmony Gold (HMY) өз қаражатынан Австралияда жаңа мыс кенішінің құрылысын қаржыландыруды жоспарлап отыр. **Galiano Gold (GAU)** Asanko Gold Mine кен орнын іске қосудың соңғы сатысында тұр, онда ол келесі бес жыл ішінде өндіріс көлемін екі еселеуді және 30-60% маржа алуды жоспарлап отыр. **Gold Royalty (GROY)** роялти туралы 200-ден астам келісімдерге ие. Олардың алтауы қазіргі уақытта іске асырылуда, төртеуі 2025 жылы, тағы оны - таяу екі жылда іске қосылады. Бұл көптен күткен оң ақша ағынын қамтамасыз етуі тиіс.

Алтын vs алтын өндірушілер

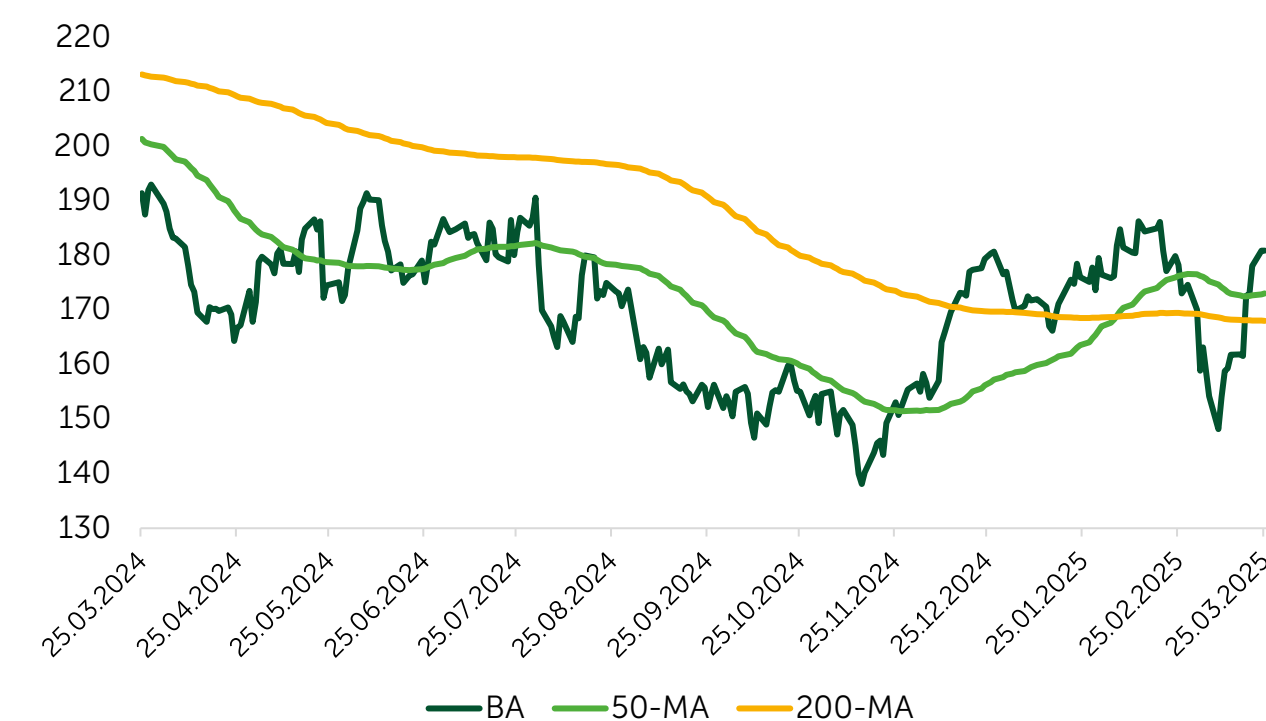


Дереккөз: FactSet



Наурыздың ортасынан бастап **Boeing (BA)** айналасындағы жаңалықтар жеткілікті қанық болды, ал бұған дейін компания қаңтар мен ақпанда жеткізілімдердің айтарлықтай өсуі туралы есеп берді. BofA конференциясында авиаконцерннің қаржы директоры Брайан Уэст компанияға айналым капиталы тарапынан қысым азайғандықтан, бірінші тоқсанда еркін ақша ағыны күтілгеннен бірнеше жүз миллион долларға жоғары болуы мүмкін екенін атап өтті. BA баға белгілеулері үшін тағы бір жағымды оқиға корпорацияның F-47 алтыншы буынының жойғыштарының негізгі жеткізушісі болып тағайындалуы болды. Әзірге біз BA акциясы бойынша таргетті \$184 деңгейінде сақтаймыз, бірақ жақын арадағы есеп жарияланғаннан кейін ол қайта қаралуы мүмкін.

BA баға кестесі



Дереккөз: FactSet



Компанияның жаңалықтары

біздің сарапшылардың назарында

Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

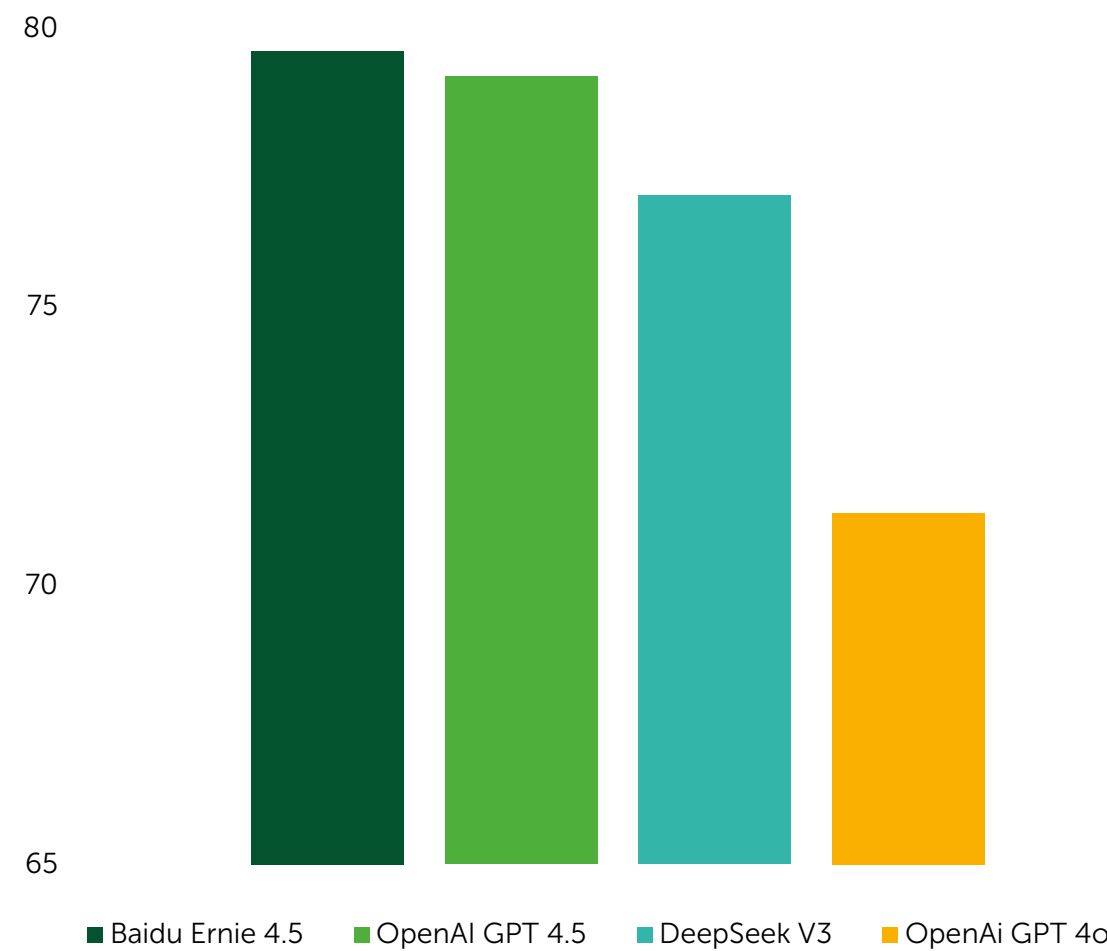
ffin.global



Baidu (BIDU) 16 наурызда өзінің Ernie 4.5 базалық AI моделінің және Ernie X1 талқылаушы моделінің жаңа нұсқасын ұсынды, сондай-ақ осы сервистердің барлығын барлық деңгейде тегін жасады. Салалық тесттерге сәйкес, Ernie 4.5 OpenAI-дің соңғы нұсқасынан асып түседі, мәтін шығару сапасы бойынша GPT-4.5, ал Ernie X1 DeepSeek-тен R1 деңгейінде өнімділікті қамтамасыз етеді, бірақ бұл ретте сұранысты өңдеу екі есе арзан. Baidu-ның күш-жігері өзінің AI-модельдерінің танымалдығын қалпына келтіруге бағытталған. Компания қытайлық техгиганттар арасында бірінші болып AI-чат ботын іске қосты, бірақ ByteDance мен Moonshot AI-ның аналогтары көп ұзамай танымалдығы бойынша оны басып озды, ал Alibaba мен DeepSeek-тің ашық модельдері жаһандық әзірлеушілер қоғамдастығында үлкен танымалдыққа ие болды.

Baidu-ның интернет-бағдарланған бизнестен AI-бағдарланған бизнеске трансформациясы оның баға белгіленімдерінің өсуінің негізгі ұзақ мерзімді драйвері болып табылады. 2024 жылдың төртінші тоқсанында компанияның осы бағыттағы табыстары оның бұлтты бөлімшесінің түсімін 26% -ға ж/ж ұлғайтуды қамтамасыз етті, бұл түсім 7% -ға ж/ж төмендеген интернет-маркетинг сегментіндегі теріс үрдістерді жұмсартуға мүмкіндік берді.

AI-модельдердің салалық тесттерінің орташа мәні, балл



Дереккөз: MMLU-Pro, GPQA, C-Eval, CMMLU, Chinese SimpleQA, Math-500, CNMO2024, GSM8K, CMath, BBH, DROP, CLUEWSC, LiveCodeBench, HumanEval+, MBPP



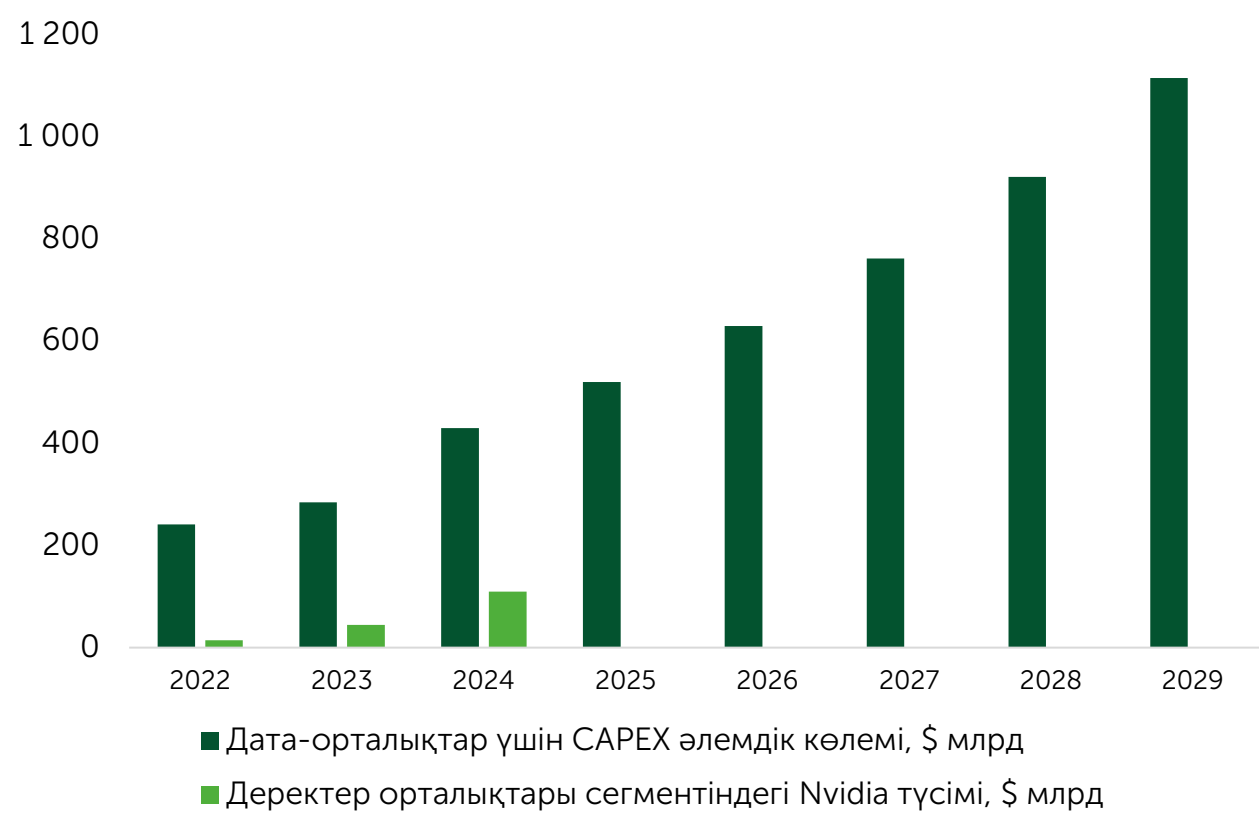
NVIDIA (NVDA) 17-21 наурызда GTC 2025 конференциясын өткізді, оның шеңберінде өз өнімдерін дамытудың жол картасын ұсынды, жаңа серіктестіктерді жариялады және алғаш рет Quantum Day өткізді, оған кванттық есептеу индустриясының негізгі ойыншыларын шақырды. Жалпы конференция ерекше тосын сый-сияпатсыз өтті. Инвестициялық қоғамдастық компания басшысы Дженсен Хуангтің тұтастай AI және

атап айтқанда NVIDIA саласының перспективаларына қатысты оптимизмін бөлісті. Dell 'Oro Group талдау агенттігінің бағалауы бойынша, дата-орталықтарға жалпы әлемдік капитал шығындары таяу жылдары шамамен 21% орташа жылдық қарқынмен өседі және 2029 жылға қарай \$1,1 трлн-ға жақындайды. Бұл ретте кванттық компьютерлерді пайдалану мүмкіндігі мәселесі өткір болып келеді. Алдағы бірнеше жыл осындай есептеулердің тұжырымдамасын өзгерту тұрғысынан өте қызықты болуы мүмкін. IonQ (IONQ) компаниясының басшысы Питер Чапманның пікірінше, NVIDIA чиптері базасындағы жүйелер квантты компьютерлер үшін қажет. Бұл ретте топ-менеджер оның акцияларын қысқартпауға кеңес берді. NVIDIA жеделдеткіштері дата-орталықтар құнының негізгі құрамдас бөлігі болып қала береді, бұған компанияның алдағы жылдарға арналған жоспарлары негізінде көз жеткізуге болады. Blackwell Ultra желісі екінші жарты жылдықта нарықта пайда болуы тиіс, бір жылдан кейін оны Vera Rubin үдеткіштері толықтырады, ал 2027 жылы Vera Rubin Ultra пайда болады. Компания өзінің бағдарламалық қамтамасыз ету чиптерінің негізінде серверлердің барлық компоненттерін желілік жабдықтың компоненттеріне дейін оңтайландыруды жалғастыруда. 2021 жылдан бастап Broadcom (AVGO) белсенді түрде ілгерілетіп келе жатқан Co-Packaged Optics (CPO) технологиясы негізінде бірнеше жаңа Spectrum-X және Quantum-X желілік коммутаторлары жарияланды. NVIDIA сондай-ақ ашық бастапқы Dynamo коды бар жаңа фреймворк ұсынды, ол AI-модельдерінің (inference) сұраныстарын өңдеу міндеттеріндегі чиптердің тиімділігін айтарлықтай арттыруға мүмкіндік береді. Барлық дайындалып жатқан және жасалған технологиялық жаңалықтарды ескере отырып, Horner чиптерінің бірінші отбасымен салыстырғанда, Blackwell чиптері өнімділікті 68 есеге дейін, ал Rubin буыны 900 есеге дейін арттыруды қамтамасыз ете алады.

Компанияның жаңалықтары

біздің сарапшылардың назарында

Деректер орталықтары сегментіндегі Nvidia нарығының әлеуеті



Дереккөз: Dell'Oro Group, FactSet, Freedom Broker



14 наурыздағы сауда-саттықта **Intel (INTC)** акциялары саланың ардагері Лип-Бу Танның жаңа CEO компаниясын тағайындау туралы жаңалықтарда 14,6% -ға өсті, ол 2024 жылдың тамызында корпорацияның директорлар кеңесінен кенеттен кетті. Менеджердің бұл шешім туралы ресми түсініктемесінде компания басшылығының сыны болған жоқ, бірақ инсайдерлер оған «қызметкерлердің үлкен штаты, келісімшарттық чиптер өндірісіне деген көзқарас, сондай-ақ тым сақтық пен бюрократиялық мәдениет» ұнамайтынын хабарлады. Бұрын Лип-Бу Тан Intel басшылығында Пэт Гелсингерден кейін жартылай өткіз-

гіш саласында басшылық жұмыста тәжірибесі бар екінші адам болған. Сонымен қатар, бұл топтардың компанияның болашағына деген көзқарасы айтарлықтай өзгеше болды. Жаңа CEO осыдан он жыл бұрын Cadence Design Systems (CDNC) басқарған және осы кезеңде компания шамамен 30 есе қымбаттады. Тан қазірдің өзінде Intel-ді тайваньдық TSMC-мен (TSM-US) бірге жетекші келісімшарттық чип өндіруші етуге уәде берді, алайда Intel-дің «ұлылықтың оралуы» бірнеше жылдарды алады. Лип-Бу Танның корпорацияның өндірістік стратегиясына алдыңғы жағымсыз көзқарасын ескере отырып, ол фабрикаларды сатуға бастамашы болады деп болжауға болар еді. Оның соңғы мәлімдемелері алдыңғыларға қайшы келеді. Жаңа CEO-ның жоспарлары алдағы айда — БАҚ-қа берген сұхбатында және Intel-дің ағымдағы тоқсандағы есептілігіне түсініктемелерінде анықталады деп үміттенеміз.

Intel Corp. (INTC), \$



Дереккөз: FactSet

Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global



Шағын қаржыландыру компаниясының сегментіне шолу



FREIGHTOS

Freightos Limited (CRGO) халықаралық жүк тасымалдарын брондау және төлеу үшін цифрлық платформа ұсынады. Freightos.com және WebCargo сервистері жүк жөнелтушілерді, экспедиторларды, әуе және теңіз тасымалдаушыларын біріктіреді, бұл жеткізу тізбектерін оңтайландыруға және бағалардың ашықтығын арттыруға мүмкіндік береді. Компанияның түсімі 2024 қаржы жылында 17% -ға, \$23,8 млн. дейін ұлғайды Ағымдағы жылға болжамға көрсеткіштің 25,3% -ға, \$29,8 млн. дейін өсуі белгіленеді. Сонымен қатар, Freightos IFRS стандарттары бойынша есептілікте \$3 млн гудвилді бір реттік есептен шығаруды қамтитын \$22,5 млн мөлшеріндегі шығынды тіркеді. Freedom Broker компания 2027 жылдың қорытындысы бойынша шығынсыз аймаққа шығады деп есептейді. 2024 жылы операциялық тиімділікті жақсарту есебінен IFRS бойынша жалпы маржа 58,2% -дан 65,2% -ға дейін ұлғайды, ал non-IFRS бойынша нәтиже 67,4% -дан 72,4% -ға дейін өсті. Adjusted EBITDA бойынша шығын \$19 млн-дан \$12,6 млн-ға дейін қысқарды, бұл шығындардың төмендегенін және рентабельділіктің жақсарғанын көрсетеді. Freightos AI-шешімдерді енгізеді және автоматтандыру деңгейін арттырады. Осының арқасында бағалар мен бағыттарды болжау нақтыланады, бұл индустрия пайдаланушыларының арасында платформаның танымалдығын арттырады. Компания теңіз тасымалдарының ірі операторларымен белсенді түрде ынтымақтасуда, бұл келешекте оған қамтуды кеңейтуге және транзакциялар көлемін арттыруға мүмкіндік береді. Бизнес үшін тәуекелдер арасында макроэкономикалық тұрақсыздық, АҚШ-тың сыртқы сауда саясаты және Flexport және Amazon Logistics-пен бәсекелестіктің күшеюі бар.

12 ай бойы CRGO акциясы бойынша Freedom Broker таргеті — \$4.

Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global



Coya Therapeutics (COYA) — ALS, Альцгеймер ауруы және Паркинсон ауруын қоса алғанда, нейродегенеративті патологияларға қарсы иммуномодуляциялық терапияны әзірлеуші. Қазіргі уақытта компанияда коммерцияланған өнімдер жоқ. 2024 жылы Coya-ның R&D шығыстары COYA 300 бағдарламасының белсенді дамуына байланысты екі есе өсті, алайда екінші жарты жылдықта бұл шығындар клиникалық сынақтарға көшуге байланысты төмендеді. Төртінші тоқсанның қорытындылары бойынша R&D 20% -ға ж/ж өсті, бірақ болжамдардан төмен болып шықты, бұл ресурстарды тиімді басқару туралы куәландырады. Компания жоғары қаржылық тұрақтылықты сақтайды. Өткен жылы ол акцияларды жеке орналастыру арқылы \$10 млн тарта алды және ақшалай резервтерді \$38,3 млн-ға дейін ұлғайтты. Бұл cash runway кем дегенде 12 айға қамтамасыз етеді. 2025 жылы ALS емдеу үшін II фазаны өткізуге және COYA 302 зерттеуін жалғастыруға FDA-ның мақұлдауы күтілуде. Компанияның жұмысында қабыну реакцияларын басуға бағытталған COYA 303 жобасы да бар. Клиникалық сынақтар сатысына шығу перспективаларын және баға белгілеулер қозғалысының бағытын анықтайтын клиникаға дейінгі нәтижелер таяу айларда күтілуде.

12 ай көкжиегінде COYA акциясы бойынша Freedom Broker таргеті — \$15,5.

Шағын қаржыландыру компаниясының сегментіне шолу



Intensity Therapeutics (INTS) — онкологиялық ауруларды емдеуге және иммундық жауабын күшейту және жанама әсерлерін төмендету үшін тікелей ісікке препараттарды енгізу әдістемесін жасауға маманданған биотех. Компания үшін негізгі препарат INT230-6 қазіргі уақытта INVINCIBLE-3 (III фаза) және INVINCIBLE-4 бағдарламалары шеңберінде клиникалық сынақтардан өтуде. Ағымдағы жылы Intensity АҚШ-та, Канадада, Еуропада және Австралияда онымен ынтымақтасатын клиникалық орталықтар санын кеңейту арқылы зерттеу жүргізу үшін пациенттерді қабылдауды айтарлықтай жеделдетуді жоспарлап отыр. Жалпы алғанда, зерттеулерге 60-тан астам орталық қатысады, бұл 2026 жылға қарай пациенттерді қабылдауды табысты аяқтау ықтималдығын арттырады. Бастапқы нәтижелер INT230-6 жоғары тиімділігін растай алады, бұл оны қолдану аясын кеңейту үшін мүмкіндіктер ашады. Зерттеулердің табысты аяқталуы препаратты тіркеуге және оны кейіннен коммерцияландыруға әкелуі мүмкін. Менеджмент, бұдан басқа, препаратты коммерцияландыруды жеделдетуге және жалпы бизнес үшін қаржылық тәуекелдерді төмендетуге мүмкіндік беретін стратегиялық әріптестіктер мен лицензиялауға қатысуды қарастырады. Компания үшін негізгі проблема — дамуға қаражат тарту қажеттілігі, оның cash runway шектеулі. Сәтті стратегиялық әріптестік есебінен Intensity акциялар өсімінің катализаторын ала алады және онкологиялық биотехнология сегментінде өз позициясын нығайта алады.

INTS акциясы бойынша Freedom Broker таргеті 12 ай бойы — \$15.

Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global



A10 Networks (ATEN) DDoS шабуылдарынан қорғау, желілік трафикті басқару және бұлтты сервистердің қауіпсіздігін қамтамасыз ету үшін технологияларды әзірлейді және ұсынады. Компанияның негізгі өнімдері — Thunder ADC (жүктемені теңестіру және қосымшаларды жеделдету), Thunder CFW (конвергентті желіаралық экран) және A10 Defend Suite (күрделі киберқұралдардан қорғау). Бұдан басқа, A10 Networks өз өнімдері мен қызметтерінің желісін белсенді түрде кеңейтуді жалғастыруда. Ақпан айында ол ThreatX Protect сатып алып, веб-қосымшаларды және API қорғау технологияларының портфелін және гибридік бұлтты шешімдер сегментіндегі позицияларды күшейтіп, ол барған сайын сұранысқа ие болып келеді. Сондай-ақ, A10 Networks желілік қауіпсіздік саласындағы қол процестеріне тәуелділікті төмендететін AI-автоматтандыруға сүйенеді. Компания бизнесі кибер шабуылдар санының жаһандық өсуінен, 5G кеңеюінен және бизнестің бұлтты платформаларға көшуінен ұтады. ATEN акциясы бойынша біздің мақсатты бағамызды бағалау оның күшті қаржылық көрсеткіштеріне негізделген. 2025 жылға арналған болжамға түсімнің 6,5% -ға, \$278,7 млн дейін, EPS кезінде \$0,82 деңгейінде 1,4% дивидендік кірістілікпен өсуі енгізіледі. Эмитенттің бизнесі жоғары операциялық рентабельділікпен ерекшеленеді (EBITDA margin: 21,1%), ол тұрақты түрде ақша ағынын генерациялайды, бұл R&D инвестициялауға және кері сатып алуды жүргізуге мүмкіндік береді.

ATEN акциясы бойынша Freedom Broker таргеті 12 ай бойы — \$24.

Инвестициялық идея

Gilat. Бүкіл әлеммен байланыста

Gilat акциялары \$8,3 деңгейіндегі мақсатты бағамен сатып алуға қызықты

1987 жылы құрылған және Израильде орналасқан **Gilat Satellite Networks (GILT)** спутниктік және жерүсті байланыс жүйелерінің әлемдік жетекші жеткізушісі болып табылады. Компания интеграцияланған шешімдер мен қызметтердің кең спектрін ұсынады. Оның бас кеңсесі, сондай-ақ зерттеулер мен әзірлемелер, инженерия, дизайн және өнімдерді жинау орталықтары Израильдің ірі қалаларының бірі Петах-Тиквада орналасқан. Үй нарығынан тыс Gilat АҚШ, Перу, Сингапур, Молдова, Болгария, Испания және басқа да бірқатар мемлекеттердегі еншілес компаниялармен ұсынылған.

Сатып алу себептері

- **2024 жылғы күшті қаржылық нәтижелер.** Gilat кірісі өткен жылы 15% -ға артып, \$305 млн. жетті. Adjusted EBITDA 16% -ға, \$42 млн дейін көтерілді, оның үстіне соңғы тоқсанда оның өсуі 29% -ға дейін жеделдеді. 2025 жылға арналған менеджменттің болжамдары \$415-455 млн және Adjusted EBITDA \$47-ден \$53 млн-ға дейінгі ауқымдағы түсімді болжайды.
- **Бизнесті кеңейту.** Қаңтардың басында аяқталған Stellar Blu сатып алу IFC нарығында Gilat позициясын күшейтудің негізгі кезеңі ретінде ерекшеленген. Stellar Blu ұшақтарда орнатуға арналған электрондық басқарылатын антенналарды (ESA), оның ішінде Boeing 737 Max шығарады. Технология сондай-ақ осы шешімдерді енгізу әлеуетін кеңейтетін жаңа Airbus модельдеріне бейімделуі мүмкін. Stellar Blu үшін гайденске ағымдағы жылы EBITDA маржасы бар \$120-150 млн мөлшеріндегі түсім салынады, ол екінші жарты жылдықта 10% -дан жоғары өседі.
- **Жаңа серіктестік.** 2024 жылы SES компаниясы геостационарлық (GEO) және орта жердегі (MEO) орбитадағы спутниктік топтармен жұмыс істеуге қабілетті SkyEdge IV платформасын сәтті сертификаттады. Intelsat компаниясы өз желісін

кеңейту үшін, соның ішінде бизнес-авиация мен теңізде жүздегі байланысты қоса алғанда, Gilat технологиясын таңдады. Эмитент менеджменті осы спутниктік операторлармен ынтымақтастықты тереңдетуге үміттенеді. Өткен жылы Gilat АҚШ Қорғаныс министрлігімен мобильді терминалдар жеткізуге келісімшарт алып, қорғаныс секторындағы өз позициясын нығайтты. Компания басшылығы американдық әскери бюджетке қатысты кейбір белгісіздіктерге қарамастан, спутниктік байланыс саласындағы қорғаныс шешімдерін дамыту перспективаларын оптимистік бағалайды.

GILT акциясы бойынша мақсатты баға — \$8,3, «сатып алуды ұсынамыз. Әлеуетті шығындарды барынша азайту үшін стоп-лоссты \$5,9 деңгейінде орнатуды ұсынамыз.



Вадим Меркулов,
Freedom Finance Global
Талдау департаментінің директоры



Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global



Тикері	GILT
Талдау сәтіндегі акция бағасы	\$6,71
Акциялардың мақсатты бағасы	\$8,30
Мақсатты бағасы	23,70%
Ағымдық дивидендтік кірістілігі	0,0%

Индекстерге қарсы науқан	Күн	Апта	Ай	Тоқсан	Жыл
GILT	(0,4%)	(2,3%)	(8,7%)	13,9%	23,6%
S&P 500	0,2%	2,9%	(3,0%)	(4,4%)	10,7%
Russell 2000	(0,7%)	2,2%	(3,4%)	(7,3%)	1,0%
DJ Industrial Average	0,0%	2,4%	(2,4%)	(1,6%)	8,3%
NASDAQ Composite Index	0,5%	4,4%	(4,0%)	(8,8%)	11,5%



Инвестициялық идея



Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global



Қаржылық көрсеткіштер, \$ млн	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Түсім	239 840	266 090	305 448	431 095	486 552	549 880	600 587	654 562
Негізгі шығындар	(152 932)	(161 145)	(192 117)	(284 136)	(309 005)	(345 583)	(375 532)	(407 455)
Жалпы кіріс	87 211	105 840	117 004	151 696	178 794	205 731	226 636	248 842
SG&A	(76 184)	(76 860)	(58 766)	(117 478)	(140 113)	(158 122)	(172 433)	(187 686)
EBITDA	9 953	28 085	54 565	29 481	37 434	46 175	52 622	59 421
Амортизация	11 608	13 402	13 554	15 538	14 701	14 779	15 279	16 039
EBIT, скорр.	13 593	23 546	31 870	44 386	43 693	53 248	60 348	67 842
Пайыздық және түзетілген өзге де кірістер	2 818	(109)	(1 504)	(4 760)	(854)	(1 326)	(1 742)	(2 614)
EBT, скорр.	10 775	23 655	33 374	41 038	44 547	54 574	62 090	70 456
Салық	(225)	(3 748)	(5 149)	(6 815)	(7 397)	(9 062)	(10 310)	(11 699)
Таза пайда, скорр.	(5 928)	23 504	51 717	28 555	31 930	39 613	45 336	51 734
Бір акцияға бөлінген пайда, түзетілген	\$0,19	\$0,35	\$0,50	\$0,60	\$0,65	\$0,79	\$0,89	\$1,01
DPS	-	-	-	-	-	-	-	-

Коэффициенттерге талдау	2022A	2023A	2024A	2025A	2026A	2027A	2028A	2029A
ROE	-2%	9%	18%	9%	9%	10%	10%	10%
ROA	-2%	6%	12%	6%	6%	6%	7%	7%
ROCE	6%	9%	11%	14%	12%	13%	13%	13%
Түсім/Активтер (x)	0,6x	0,6x	0,7x	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x
Коэф. пайыздарды жабу (x)	4,8x	-	-	-	-	-	-	-

Маржиналдылығы, в %	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Жалпы маржа	36%	40%	38%	35%	37%	37%	38%	38%
EBITDA бойынша маржа	4%	11%	18%	7%	8%	8%	9%	9%
Таза табыс бойынша маржа	(2%)	9%	17%	7%	7%	7%	8%	8%

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



Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global



Тикер	Компания атауы	Отрасль	Капитализация, \$ млн	Соңғы талдау күні	Ағымдағы баға, \$	Мақсатты баға, \$	Инвестициялау көкжиегі	Ағымдағы әлеует	Стоп-лосс	Нұсқаулық
GILT	Gilat Satellite Networks Ltd.	Коммуникационное оборудование	383	2025-03-25	6,7	8,3	2026-03-25	24%	5,9	Сатып алу
HOOD	Robinhood Markets, Inc. Class A	Капитал нарығы	36 977	2025-03-11	48,2	53,5	2026-03-11	11%	24	Сатып алу
ATYR	aTyr Pharma, Inc.	Биотехнология	310	2025-02-25	3,5	9,5	2026-02-25	172%	2	Сатып алу
ORCL	Oracle Corporation	Бағдарламалық қамтамасыз ету	431 656	2025-02-11	153,9	210	2026-02-11	-	145	Позицияны бекіту (стоп-лосс - 11.03.2025)
PAAS	Pan American Silver Corp.	Тау-кен өнеркәсібі	9 392	2025-01-28	26,0	26	2026-01-28	0%	18,3	Орнын белгілеу (тейк профит - 13.03.2025)
SLB	Schlumberger Limited	Мұнай газ	57 495	2025-01-14	42,3	44,5	2026-01-14	-	35,3	Орнын белгілеу (тейк профит - 17.01.2025)
LEA	Lear Corporation	Автокөлік бөлшектерін өндіру	5 144	2024-12-03	95,9	115	2025-12-03	-	89,9	Позицияны бекіту (стоп-лосс - 03.02.2025)
FCX	Freeport-McMoRan, Inc.	Тау-кен өнеркәсібі	61 809	2024-11-19	43,0	56	2025-11-19	-	35	Позицияны бекіту (стоп-лосс - 03.02.2025)
TXT	Textron Inc.	Ұшақ жасау	13 556	2024-11-05	74,6	97	2025-11-05	-	73,5	Позицияны бекіту (стоп-лосс - 12.02.2025)
GOOGL	Alphabet Inc. Class A	Коммуникациялар	1 944 703	2024-10-22	170,6	205	2025-10-22	-	140	Орнын белгілеу (тейк профит - 04.02.2025)
PHM	PulteGroup, Inc.	Құрылыс	21 323	2024-10-08	105,3	188	2025-10-08	-	114	Позицияны бекіту (стоп-лосс)
DPZ	Domino's Pizza, Inc.	Мейрамханалар	15 786	2024-09-24	460,3	520	2025-09-24	13%	370	Сатып алу
BIDU	Baidu Inc Sponsored ADR Class A	Ақпараттық технологиялар	27 014	2024-09-10	95,4	170	2025-09-10	78%	73	Сатып алу
CXDO	Crexendo, Inc.	ИТ-услуги	158	2024-08-27	5,7	6	2025-08-27	-	4,3	Орнын белгілеу (тейк профит)
PFE	Pfizer Inc.	Фармацевтика	144 906	2024-08-13	25,6	42	2025-08-13	64%	24	Сатып алу
IIPR	Innovative Industrial Properties Inc	Жылжымайтын мүліктің инвестициялық трасты	1 837	2024-07-30	64,9	160	2025-07-30	-	102	Позицияны бекіту (стоп-лосс)
ADSK	Autodesk, Inc.	Бағдарламалық қамтамасыз ету	58 166	2024-07-16	273,1	300	2025-07-16	-	225	Орнын белгілеу (тейк профит)
WPM	Wheaton Precious Metals Corp	Шикізат	34 396	2024-07-02	75,9	58	2025-07-02	-	40	Орнын белгілеу (тейк профит)

Опциялық идея

PUT CREDIT SPREAD ON COIN



Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

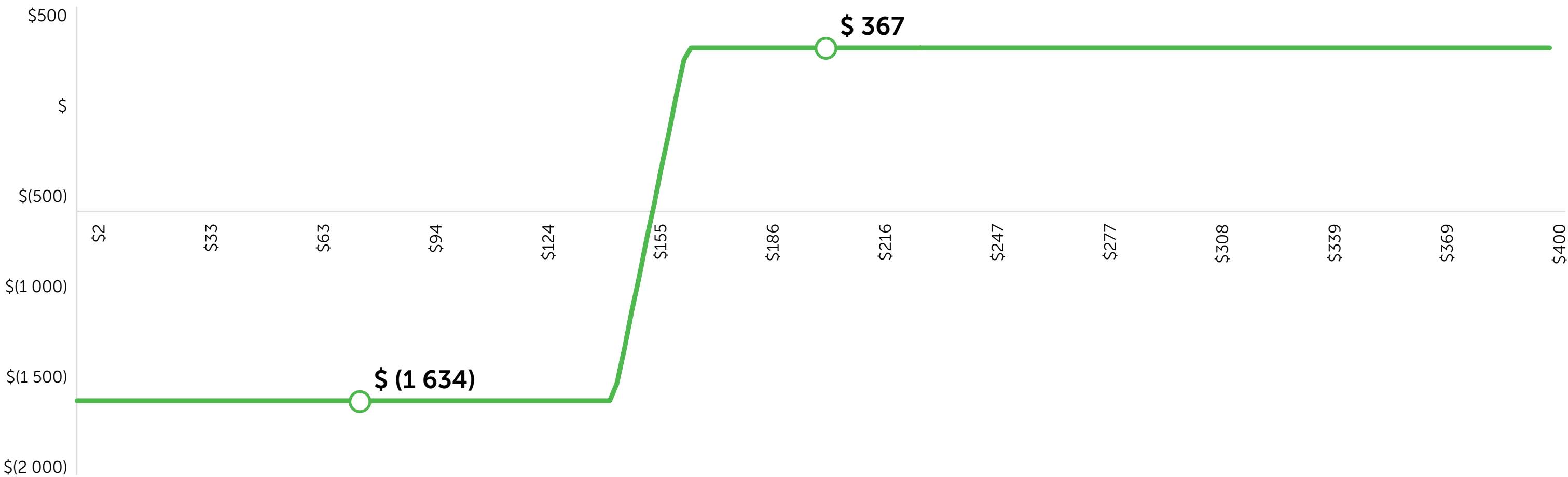
ffin.global



Инвестициялық тезис

Coinbase Global (COIN) — 130 млн астам пайдаланушыға қызмет көрсететін және нарықтың институционалдық инфрақұрылымында негізгі ойыншы болып қалатын АҚШ-тың ірі крипто биржасы. Оның ірі басқарушы компаниялардың (BlackRock-ты қоса алғанда) Coinbase негізгі кастодиан болып табылатын Bitcoin ETF споттық өтінімдеріне қатысуы осыны растайды. Компания мықты қаржылық нәтижелер көрсетіп отыр. Оның 2024 жылғы желтоқсанда түсімі \$2,27 млрд, ал жалпы пайдасы \$2 млрд болды. Соңғы тоқсанда сауда көлемі \$400 млрд-тан асып, қалпына келуін жалғастырды. Жазылу сервистерінен түсетін табыстың \$641 млн дейін артуы транзакциялардың құбылмалылығына тәуелділіктің әртараптандырылуы мен төмендеуін растайды. Компания деривативті брокерді сатып алу туралы келіссөздер жүргізуде, бұл ол үшін өсудің қосымша драйвері болады және бизнестің институционалдық бағытын күшейтуге мүмкіндік береді. COIN үшін жағымды факторлардың қатарында: ETF-өтінімдер арқылы институционалдық инвесторлар тарапынан қолдау, операциялық және қаржылық нәтижелерді жақсарту, теңгерімді бизнес-модель. Бизнес үшін тәуекелдер нарыққа қатысушылардың тәуекелге деген мүдделеріне жоғары тәуелділік және қолайсыз реттеуші өзгерістер болып табылады.

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
COIN	Сатып алу	PUT \$150	16.05.2025	2,985	\$ (366,50)	-0,099	0,003	0,156	-0,093	73,08%	90%	74%	95%	83%
	Сату	PUT \$170	16.05.2025	6,65		-0,196	0,005	0,214	-0,137	69,02%				

Мәміле параметрлері

Сату	Put Credit Spread on COIN
Страйктар	Long PUT 150; Short PUT 170
Сатып алу	+COIN*F5G150
Сату	+COIN*F5G170
Экспирация күні	16.05.2025
Маржиналдық қамтамасыз ету	\$2000
Максимальная прибыль	\$367
Максималды шығын	\$(1634)
Күтілетін табыс	18%
Залалсыздық нүктесі	166,34

Позицияны басқару

Егер экспирация күні, 16 мамырда базалық активтің құны сатылған put опционының страйк-бағасынан жоғары көтерілсе, инвестор \$367 мөлшерінде максималды пайда алады. Базалық активті \$150-170 диапазонында баға белгілеу кезінде шығын құбылады, бұл ретте экспирация сәтінде позицияны жабу үшін COIN лоттарының баламалы санын (100 акция) сату қажет. Егер базалық активтің бағасы сатып алынған put опционының бағасынан төмен болған жағдайда, инвестор \$1634 көлемінде барынша көп шығынға ұшырайды. Позицияға 14.04.2025 дейін кіру қажет, әйтпесе Teta конструкциясы сыйлықақының едәуір бөлігін алады және пайда мен шығын арасындағы арақатынас нашарлайды.

IPO eToro Group Ltd

Жалпыға арналған инвестиция

24 наурызда IPO-ға өтінімді eToro Group Ltd биржалық сауда үшін «әлеуметтік» платформаның иесі берді. Goldman Sachs, Jefferies, UBS Investment Bank, Citigroup орналастыру андеррайтерлерінің қатарында

Компания несімен қызықты?

- **Компания туралы.** 2006 жылы Израильде құрылған eToro Group акциялар мен криптовалюталарды қоса алғанда, биржалық активтермен операциялар үшін сауда платформасын басқарады. Charles Schwab немесе Vanguard, eToro сияқты дәстүрлі электрондық сауда алаңдарынан әлеуметтік желінің кейбір тұстары ерекшеленеді. Осылайша, оны пайдаланушылар осы алаңда операциялар жүргізетін басқа қатысушылардың мәмілелерін көре алады және қаласа қайталай алады. Бұл ісін жаңа бастаған инвесторларға шешімдеріне сенетін тәжірибелі ойыншылардың тәжірибесін пайдалануға мүмкіндік береді. 2024 жылғы 31 желтоқсандағы жағдай бойынша eToro-ның 75 елде 3,5 млн шоты болған. 2023 жылғы наурызда компанияның құны \$3,5 млрд болып белгіленді, ал оның IPO-дағы бағасы \$5 млрд-тан асуы мүмкін.
- **Әлеуетті нарық.** S&P бағалауы бойынша, бүгінгі таңда АҚШ-та 100 млн-нан астам брокерлік шотқа \$20 трлн-нан астам бөлшек клиенттердің активтері бар. Oliver Wyman 2028 жылға қарай Еуропада 22 млн жаңа брокерлік шоттар ашылады деп болжап отыр, яғни олардың ересек халқының үлесі 72% -ға — 2023 жылы 6,8% -дан 2028 жылы 11,7% -ға дейін ұлғаяды.
- **Қаржылық көрсеткіштер.** 2023 жылы eToro табысы 39% -ға төмендеді, ал 2024 жылы 225% -ға ұлғайды. Компанияның EBIT-маржасы 2022 жылы -3% -дан 2024 жылы 2% -ға дейін өсті. Соңғы үш жылда эмитент оң операциялық ақша ағынын генерациялауда.



Ерлан Әбдікәрімов,
Freedom Broker қаржылық талдау
департаментінің директоры



Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global



IPO алдындағы шолу



Эмитент	eToro Group Ltd
Тикері	ETOR
Биржа	NASDAQ
Андеррайтерлер	Goldman Sachs, Jefferies, UBS Investment Bank, Citigroup, Deutsche Bank, BofA Securities, Cantor, Citizens Capital Markets, Keefe Bruyette & Woods, Mizuho, TD Securities.

Қазақстан нарығы

Шұғыл қозғалыссыз

KASE дивидендтерге қатысты есептер мен күту маусымының жақын арада аяқталуына қарамастан, бүйірге түсті

Наурыздың екінші онкүндігінің басынан бері KASE 0,8% қосып, сегіз толық сауда сессиясын өткізді. Оның динамикасы осы уақыт аралығында біркелкі болды, тіпті параллельді есеп беру маусымына қарамастан, күрт ауытқулар байқалмады. Баға белгілеулер 11 наурызда төмендегеннен кейін қалпына келтірілді, алайда техникалық сурет 5650-5660 пункттер аумағында қарсылық орналасқанын, одан жоғары индекстің қаңтардың соңынан өте алмағанын көрсетті. Өсім көшбасшыларының тізімін Халық банкінің 4,5% қымбаттап, қаңтар-ақпанда түзетуден кейін қалпына келген және тіпті сессияларды жабу бойынша максимумдарды жаңарта алған акциялары басқарды. Инвесторлар эмитенттің бағалы қағаздарын есепті жариялау қарсаңында және дивидендтерді жариялауды күте отырып сатып алған сияқты. Банк 30 сәуірде MEMC өткізетінін хабарлады, бірақ әзірге директорлар кеңесінің ұсыныстарын ашпады.

Сондай-ақ, Air Astana үздік деп танылды. Оның баға белгілеулері директорлар кеңесінің жай акцияға 17,7 теңге және ЖДҚ-ға 70,9 теңге мөлшерінде дивиденд бекіту туралы ұсынысына оң реакция жасады. Бұдан басқа, арнайы дивидендтер ұсынылды: жай акцияға 36 теңге және ЖДҚ-ға 143,9 теңге. Бұл бізден күткеннен әлдеқайда жоғары болып шықты. Авиакомпания 2024 жылға орташа оң есеп берді. Оның түсімі соңғы тоқсанда 23% -ға, 157 млрд теңгеге дейін ұлғайды. Өсімнің негізгі бөлігін қамтамасыз еткен Fly Arystan көрсеткіші де сол шамаға

өсті. Air Astana-ның кірісі 13% -ға ж/ж өсті. Акцияға шаққандағы таза пайда 2024 жылы 73 теңгені құрады.

Аутсайдерлерде уран бағасының \$64,25 дейін төмендеуі жағдайында Қазатомөнеркәсіп болды. Компанияның 2024 жылға есептілігін біз қалыпты түрде оң бағалаймыз. Эмитент рекордтық кіріс шығарды және маржиналдықтың төмендеуіне қарамастан таза пайданы едәуір ұлғайтты. Алайда, дивидендтерді есептеу үшін база болып табылатын еркін ақша ағыны 5,6% -ға ж/ж ғана ұлғайды, бұл биыл төлемдердің айтарлықтай өсу ықтималдығын төмендетеді.

Валюта нарығында доллар 488 теңгеден (12 наурыз) 504 теңгеге дейін дерлік (19 наурыз) өсті. Шолу жазған кезде бағам 500 теңгеден сәл ғана жоғары тұрақтанды.

Аңсар Әбуев,
Freedom Broker қаржылық талдау
департаментінің талдаушысы





Инвестициялық
шолу №316
2025 жылдың
28 наурызы
ffin.global



Болжал және стратегия

KASE үшін негізгі кедергі 5650-5660 тармақтардың тар диапазонында орналасады. Ол бұзылған жағдайда нарықтың қалпына келуін күтуге негіз болады. Алайда неғұрлым жоғары деңгейге жету үшін аз уақыт қалды: мамыр айында түзетумен бірге дивидендтер бойынша алғашқы кесулер басталады.

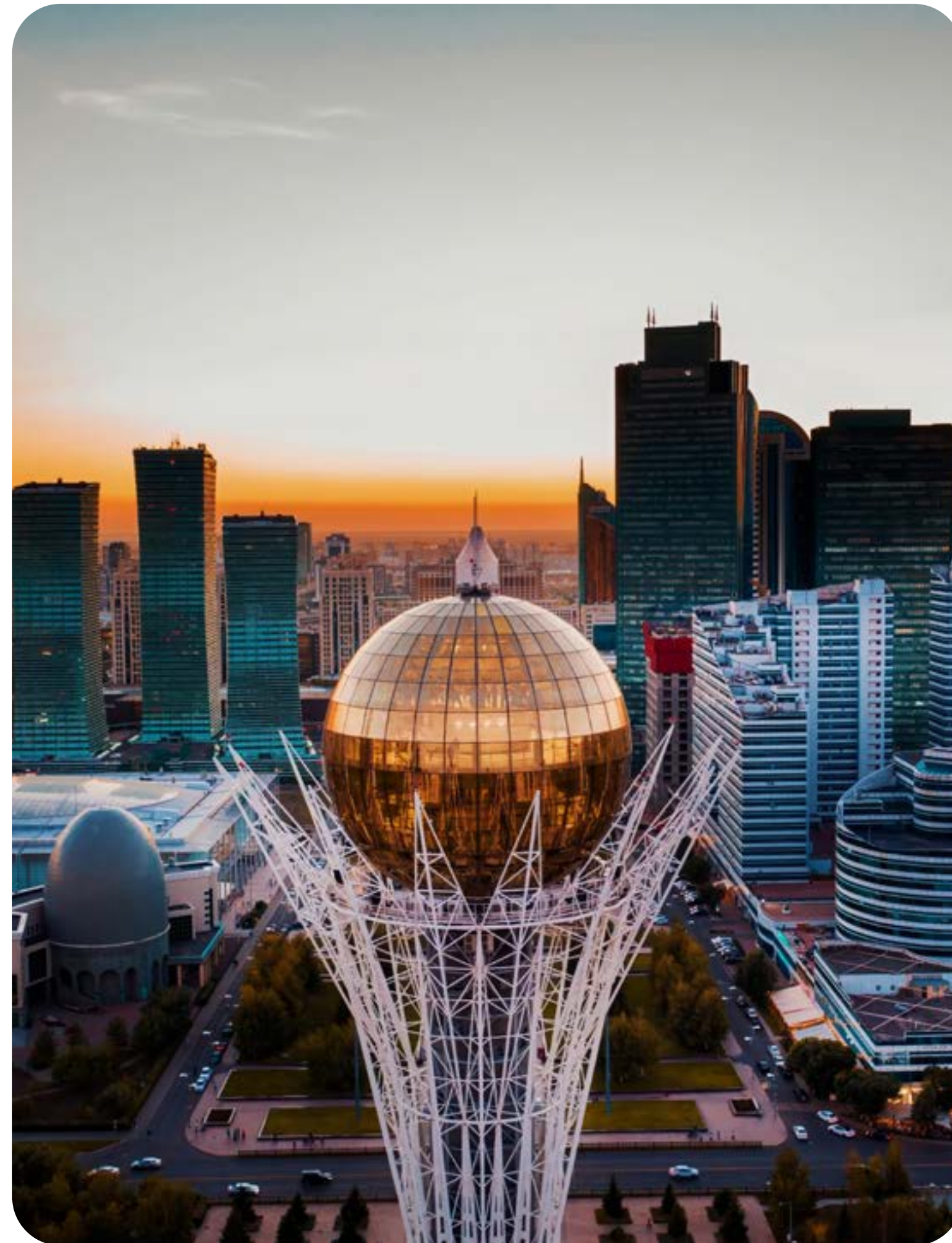
Акциялар динамикасы және ЖДҚ

Актив	мәні		Өзгеру
	12.03.25	26.03.25	
Индекс KASE	5 588,70	5 631,75	0,8%
Халық Банк (KASE)	263,00	274,91	4,5%
Air Astana (KASE)	745,00	772,00	3,6%
Air Astana (GDR)	6,02	6,20	3,0%
Казакхтелеком (KASE)	45 950,00	46 650,00	1,5%
Казатомпром (KASE)	18 363,80	18 599,00	1,3%
Казтрансойл (KASE)	800,17	809,61	1,2%
Kaspi (ADS)	95,17	95,98	0,9%
KEGOC (KASE)	1 482,00	1 480,00	-0,1%
Kcell (KASE)	3 403,88	3 394,00	-0,3%
Казмунайгаз (KASE)	14 610,00	14 529,00	-0,6%
Kaspi (KASE)	49 847,00	49 475,00	-0,7%
Банк Центр-Кредит (KASE)	2 799,00	2 764,11	-1,2%
Халық Банк (GDR)	21,70	21,35	-1,6%
Казатомпром (GDR)	37,65	35,50	-5,7%

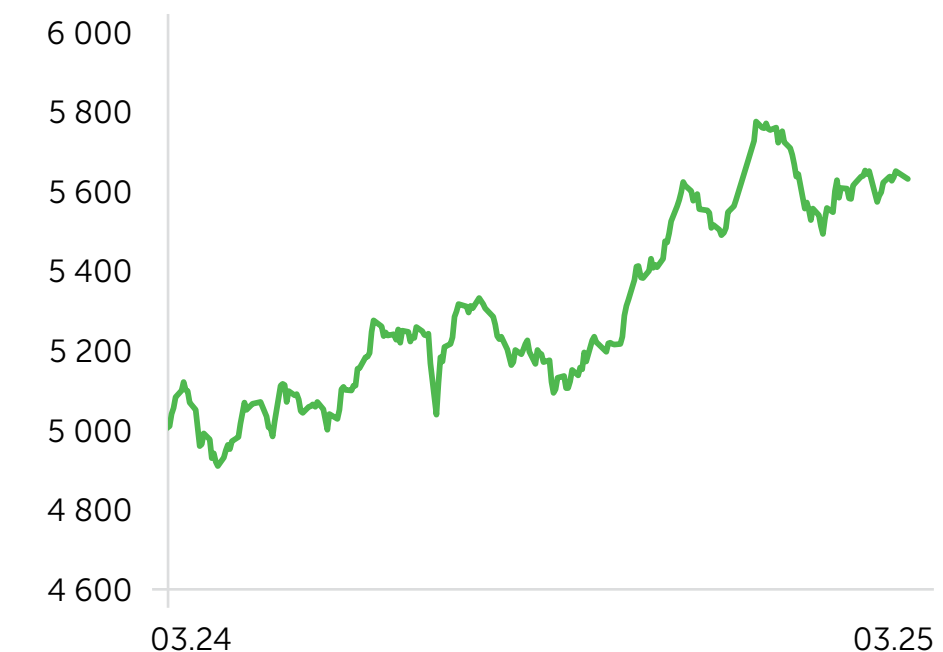
Қазақстан нарығы

Басты жаңалықтар

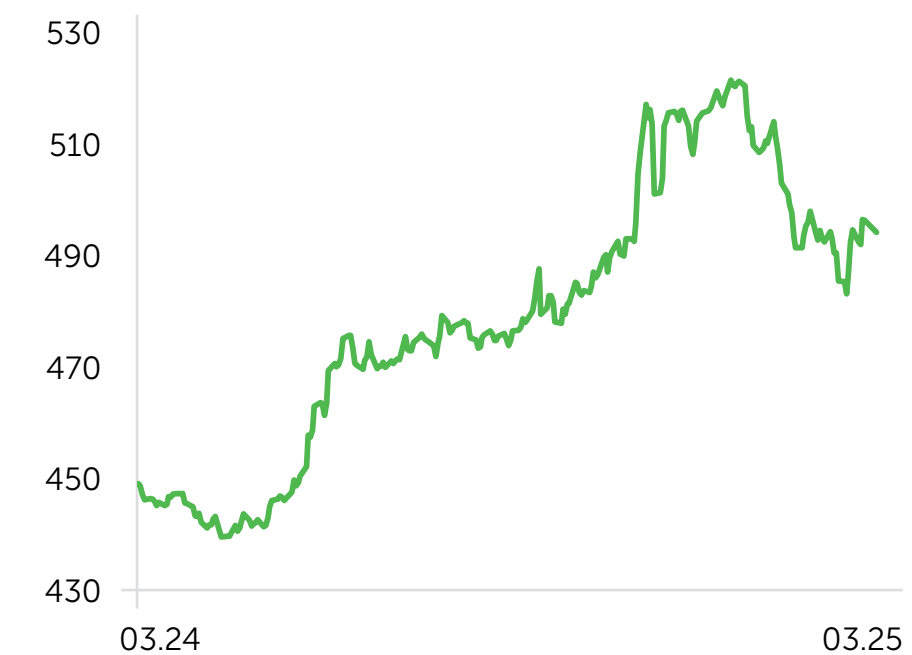
- **Ұлттық банк базалық мөлшерлемені жыл соңына дейін 18% -ға дейін көтеруді жоққа шығармады.** Ақша-кредит саясаты туралы ақпан айындағы баяндамаға сәйкес, Қазақстан Ұлттық банкі 2024 жылғы қарашадағы 12-14,75% -ға қарағанда 14,5-18% ставка диапазонына бағдарланған. Бағалауды қайта қарау қолайсыз ішкі және сыртқы жағдайларға байланысты. Қазіргі уақытта базалық мөлшерлеме 16,5% -ды құрайды. Реттеушінің осы көрсеткішке қатысты 2026 жылға арналған болжамы 10-13,75% -дан 12-17% -ға дейін көтерілді. 2027 жылға арналған бағдар - 8% -дан 13,5% -ға дейін.
- **Kaspi.kz түрік активін сатып алу туралы келіссөз жүргізуде.** Финтех-холдинг Kaspi.kz Түркиядағы Rabobank Group бөлімшесін Rabobank AS сатып алу туралы келіссөздер жүргізуде. Әзірге бұл мәміле бойынша шешім қабылданбаған, компания үшін диалог оң аяқталған жағдайда оған түрік реттеушілерінің рұқсатын алу қажет. Қаңтар айында Kaspi.kz жергілікті Hepsiburada базарының иесі болды. 2024 жылғы желтоқсандағы деректер бойынша Rabobank AS шоғырландырылмаған активтері \$52 млн. құрады.
- **Қазақстанның ЖІӨ-сі екі айда айтарлықтай өсім көрсетті.** 2025 жылғы қаңтар-ақпанда Қазақстан экономикасының базалық көрсеткіші өнеркәсіп өндірісінің жалпы өсуінің арқасында 5,4% -ға ұлғайды, өңдеу саласы көлемінің 8,9% -ға ұлғаюы кезінде, соның ішінде машина жасау (+18,2%), тамақ өнімдері (+13,1%) және құрылыс материалдары (+21,6%) өндірісі (+ 21,6%). Құрылыс көлемі 408,1 млрд теңгеге жетті (нақты көлем индексі, НКИ 112,8% -ға өсті). Сауда айналымы 6% -ға өсті, көлік қызметтері сегментіндегі көрсеткіш 21,3% -ға өсті



KASE Индексі динамикасы, 1 жыл



USD/KZT динамикасы, 1 жыл



Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global



Тереңнен тарту

Наурыздың бірінші онкүндігінің соңынан бастап TSMI абсолюттік минимумды жаңартты

- 12-25 наурыз аралығындағы кезеңнің қорытындысы бойынша Tashkent Stock Market Index (TSMI) 0,53% төмендеп, 621,03 пунктке жетті. Осы сәтте индекс 592,21 белгісінде тарихи минимумды жаңартты. Есепті кезеңде инвесторлар индекс компоненттерімен жалпы сомасы 2,41 млрд сомаға мәмілелер жасады.
- Өсу көшбасшысы Өзбектелеком (UZTL) болды, оның капиталдануы 26,89% -ға ұлғайды, мұндай айқын өсу үшін маңызды іргелі драйверлер жоқ. Баға белгіленімдері орташа мәні 4509 сомға бірнеше қайтарымдармен жоғарыға жылжыды. Сауда-саттықтың соңғы күні баға 4500-ден 5209,99 сомға дейін өсті. Жыл басынан бері осы қағаз бойынша кірістілік 28,64% жетті.
- Чиланзар сауда кешенінің (CBSK) баға белгіленімдері 9,24% -ға, 2024 жылғы 22 қаңтардан бастап ең жоғарғы көрсеткішке дейін 2,6 сомға (12 наурыздан бастап + 0,3 сомға) көтерілді.
- Тауар-шикізат биржасының (URTS) бағалы қағаздары акционерлердің жалпы жиналысы алдындағы күтулер аясында жоғары құбылмалылықты көрсетті. 12 наурыздағы сессия барысында 3550-ден 3080 сомға дейін күрт құлдырағаннан кейін, дивидендтік тізілім жабылуының соңғы күні алдында. 18 наурызға қарай қағаздар 3200,1 сомға дейін көтеріліп, 3000 сомға дейін түзетілді. 19 наурызда акцияға 382 сом көлемінде дивиденд төлеу туралы шешім бекітілді. Келесі күндері баға 3200 сомға дейін қалпына келді, содан кейін 3101 сомға қайта ауысты. Бұл акциялардағы жалпы айналым 809,7 млн сомды құрады, бұл индекстегі операциялардың жалпы көлемінің 33,52% баламалы болды.
- Трастбанктің (TRSB) акциялары өрлеу трендін 3,44% төмен-

деп, 8400 сомға ауыстырды. Котировкалар 7700-7500 диапозонында ауытқыды. 7415-ке дейін қысқамерзімді төмендеуден кейін күрт қайту орын алды.

Нарық бойынша ағымдағы нұсқаулықтар

Сатып алуды ұсынамыз:

Акциялар

- Товар биржасы (URTS, таргет: 24,9 мың сум)
- Биокимё (BIOK, таргет: 30,797 мың сум)
- Узметкобмината (UZMK, таргет: 7,3 мың сум)
- Хамкорбанк (HMKB, таргет: 37,5 сум)
- Узпромстройбанк (SQBN, таргет: 12,85 сум)

Облигациялар

- Imkon Finans (IFMT4) жылдық кірістілігі 28



Қамтудағы қағаздар бойынша статистика

Актив	мәні		Өзгеру
	11.03.25	25.03.25	
TSMI Index	624,33	621,03	-0,53%
QZSM	1 301,00	1 318,00	1,31%
URTS	3 550,00	3 101,01	-12,65%
UZTL	4 106,00	5 209,99	26,89%
HMKB	23,10	22,73	-1,60%
IPKY	92,50	93,50	1,08%
UZMK	4 200,00	4 150,00	-1,19%
UZMT	67 500,00	68 000,00	0,74%
CBSK	2,38	2,60	9,24%
UNVB	8 997,00	8 885,00	-1,24%
TRSB	8 699,00	8 400,00	-3,44%
IPTB	1,14	1,12	-1,75%
IPTB	1,00	1,19	19,00%

Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global



Өзбекстан нарығы

Маңызды жаңалықтар

Өзбекстан Жаңалықтары

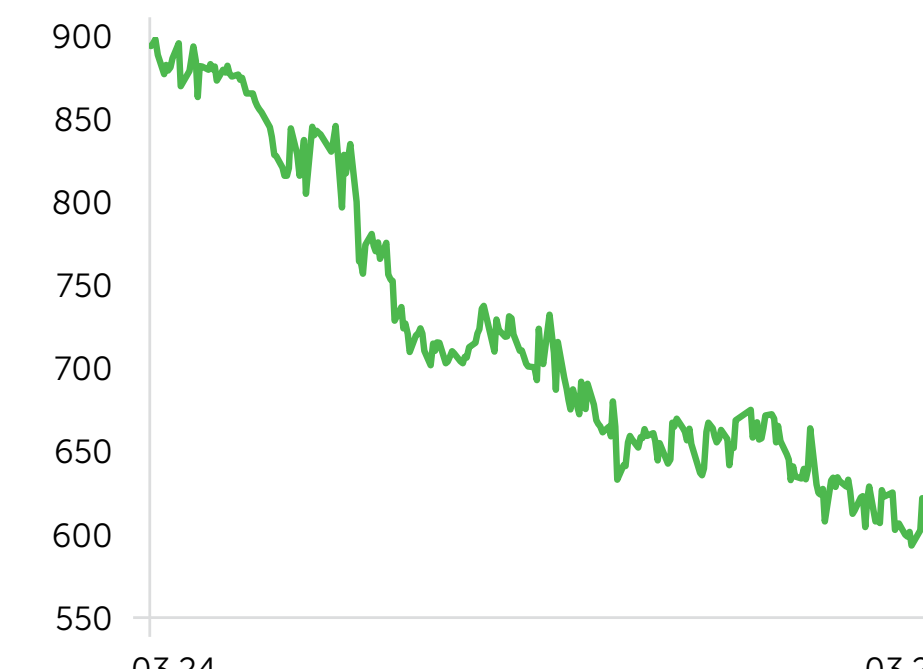
- **Өзбекстан Сенаты Еуразиялық даму банкінің (ЕАДБ) қызметіне толыққанды қатысу**, ұзақ мерзімді инвестициялық ресурстарға қол жеткізу, стратегиялық маңызды жобаларды қаржыландыру, серіктестермен сауда-экономикалық байланыстарды нығайту мақсатында оның мүшелігін мақұлдады.
- **Орталық банк негізгі ставканы 0,5 п.т., инфляциялық қысымның сақталуы**, жиынтық сұраныстың өсуі және инфляциялық күтулердің күшеюі жағдайында жылдық 14% дейін көтерді. Ақпан айында базалық инфляция 10,1% -ды құрады, жеке тұлғалардың инфляциялық күтулері 15,3% -ға, ал бизнестің күтулері 13,8% -ға жетті. Отынның, коммуналдық қызметтердің, көлік, білім беру және медициналық қызметтердің қымбаттауы неғұрлым айқын көрінген. Орта мерзімді перспективада 5% таргетке қол жеткізу үшін алғышарттар жасай отырып, ҚБ сұранысты теңгерімдеуді және жыл соңына қарай инфляцияны 7-8% -ға дейін бәсеңдетуді есептейді.
- **Hamroh бағдарламасы аясында 1 мамырдан бастап жақсы несие тарихы бар әйелдер 100 млн сомға дейін қамтамасыз етусіз несие ала алады**, ал жасыл бизнесті құруға және АТ-жобаларды дамытуға көмектесетін кәсіпкерлер үшін 50 млн сомға дейін грант қарастырылған. Сауда-өнеркәсіп палатасы іскер әйелдерге қолдау көрсету үшін Тадбиркор аеллар платформа-сын іске қосады, олардың осы институт жанындағы кеңесінің құрамы бекітілді. ОБ тамызға қарай оларға қаржылық қызмет көрсету стратегиясын әзірлейді.
- **Ақпанда ұлттық валютадағы салымдар бойынша орташа мөлшерлеме жылдық 19,2% -ға дейін төмендеді**. Қысқа мерзімді депозиттер бойынша пайыз 17% -ға дейін төмендеді, ұзақ мерзімді депозиттер бойынша - рекордтық 20,8% -ға дейін өсті. Жеке тұлғалардың салымдары бойынша орташа кірістілік

22,05% -ды, заңды тұлғалардың салымдары бойынша — 16,9% -ды құрады. Жеке және корпоративтік клиенттер үшін валюталық депозиттердің кірістілігі тиісінше 4,4% және 4,1% - 2023 жылғы мамырдан бастап және 2024 жылғы шілдеден бастап ең төменгі деңгейге дейін төмендеді.

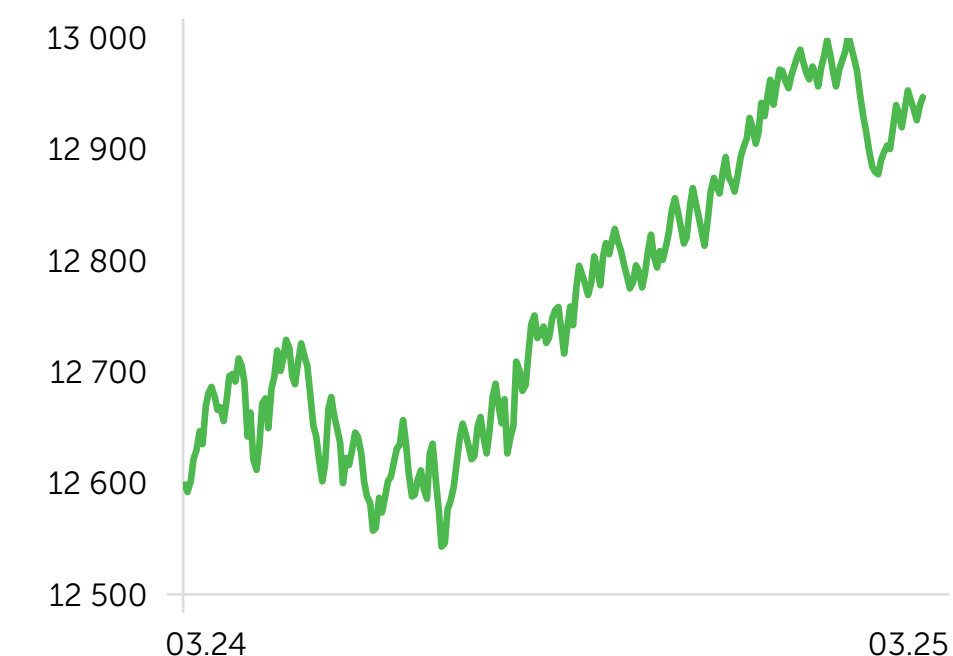
- **Президент Шавкат Мирзиёев Қазақстанмен және Әзірбайжанмен жасыл желекті дамыту және экспорттау саласындағы стратегиялық әріптестік туралы келісімді бекітті**. Жоба шеңберінде Еуропаға электр энергиясын жеткізу үшін Каспий теңізінің түбі бойынша терең су кабелін тартуды қоса алғанда, энергетикалық дәліз салу жоспарлануда. Энергетика министрлігі келісімді жүзеге асыруға жауапты болып тағайындалды. Экспортты ұйымдастыру үшін Бакуде бірлескен кәсіпорын құрылатын болады. Жоба мыңдаған жұмыс орындарын ашады, энергетикалық инфрақұрылымды күшейтеді және технологиялық ынтымақтастықты кеңейтеді деп күтілуде.



TSMI индексінің динамикасы, 1 жыл



USD/UZS динамикасы, 1 жыл



Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global





Корпоративтік жаңалықтар

- **2024 жылы ӨзРТСБ-дағы мәмілелер көлемі 11,8% -ға ұлғайып, 164,1 трлн сомға жетті.** Биржалық сауда-саттық айналымы 14,8%, электрондық мемлекеттік сатып алу — 5,3% өсті. 875,9 млн сомға 64,3 мың жасыл энергия сертификаты сатылды. Фермерлер 2,5 млн тонна мақта мен 1,2 млн тонна астық сатты. Екі жақты қарсы аукцион және Uzex Agro онлайн-платформасы іске қосылды.
- **2024 жылы Өзбекстанның тау-кен өнеркәсібі \$3,58 млрд инвестиция тартты, оның ішінде \$3,2 млрд —шетелден.** \$1,94 млрд бағдарламасы бар АГМК көшбасшы болды, МГМК \$789,6 млн игерді, өндірісті 39% -ға ұлғайтты. Тау-кен өнеркәсібі және геология министрлігі \$572 млн көлеміндегі қаржыландыруды алды, Өзметкомбинат \$151 млн, Навоийуран - \$126 млн алды. Барлығы 60 инвестициялық жоба іске асырылды.
- **«Узпромстройбанк» стартаптарды қаржыландыру және кәсіпкерлерді қолдау үшін SQB Ventures қорын құрды.** Бұл банктің шағын және орта бизнесті дамытуға және

махаллаларда жұмыс орындарын құруға бағытталған 2026 жылға дейінгі стратегиясының бір бөлігі. 2024 жылдың соңында Aloqa Ventures-2 Алокабанк қоры, IT Park-та AI, финтех, жасыл технологиялар және гейм-девелопмент инвестициялары үшін \$10 млн көлеміндегі IT Park Ventures құрылымы пайда болды. Президенттің тапсырмасы бойынша мемлекеттік банктер стартаптарға \$50 млн-ға дейін қаржы бөледі

- **2024 жылы Uzum цифрлық экожүйесі Өзбекстанның ірі жеке салық төлеушілерінің қатарына кіріп,** бюджетке 1,2 трлн сом (\$94,8 млн) аударды және жеке компаниялар арасында екінші орынды иеленді. Экожүйенің салықтық аударымдары мемлекеттік қазынаның 0,3% кірісін қамтамасыз ете отырып, 28% -ға өсті. Жыл соңына қарай еліміздің әрбір үшінші тұрғыны Uzum сервистерін пайдаланды, ал қызметкерлер саны 11 мыңнан асты. Компания 3 мың жұмыс орнын құрды. Ол Uzum Market маркетплейсі және Uzum Tezkor жеткізу сервисі арқылы шағын және орта бизнестің дамуына ықпал етеді.



Жақсы жаңалықтар уақыты

Неміс экономикасы өсімінің драйверіне айналуы мүмкін тарихи фискалдық реформаның қабылдануы DAX-қа қол жеткізілген шыңдарда қалуға мүмкіндік берді

10-14 наурызда DAX сәтте 3,3% төмендегенімен, қарапайым 0,1% -ға төмендеді. Инвесторлардың назарында жаһандық қор нарықтарында технологиялық сектордың акцияларын сату болды. Еуропалық алаңдарда мұндай компаниялардың баға белгілеулері 10 наурызда орташа алғанда 3,1% -ға төмендеп, қаңтардың соңынан бастап ең төменгі деңгейге жетті. Қосымша жағымсыз жағдай канадалық болат пен алюминийдің АҚШ-қа импортына 50% тариф белгілеу жоспары туралы жаңалық болды. Сыртқы сауда саясатының қолайсыз өзгерістеріне қатысты алаңдаушылық сейсенбі күні еуропалық автомобиль жасау секторының 1,9% -ға төмендеуін тудырды.

Delta Airlines АҚШ-тағы экономикалық белгісіздіктен пайдалылық болжамын төмендеткеннен кейін авиакомпаниялар акцияларының төмендеуі де нарықтарға қысым жасады. Дегенмен, аптаның екінші жартысында сауда-саттыққа қатысушылардың назары жергілікті оқиғаларға ауысты. Бейсенбі күні Германия парламенті арнайы отырысында инфрақұрылымды дамыту және қарыз шегі ережелерін өзгерту үшін 500 млрд еуро көлемінде қор құру мәселесін талқылады. Жұма күні DAX канцлер Фридрих Мерцтің мемлекеттік қарызды ұлғайту мәселесі бойынша жасылдар партиясы тарапынан қолдау көрсету туралы мәлімдемесіне 1,9% өсіммен жауап берді, нәтижесінде бұл шешімді одан әрі бекіту тек уақыт мәселесі болды.

17-21 наурыз аралығында DAX 0,4% төмендеді, бір апта ішінде ол тарихи максимумнан 0,13 тармаққа асып түсті. Сауда бесжылдығының бірінші күнінде еуропалық акциялар Германиядағы фискалдық реформа туралы жаңалықтар кезінде өсті. Сейсенбі күні Бундестаг заңнамадағы өзгерістерді ресми түрде қабылдады, жұма күні оларды парламенттің жоғарғы палатасы мақұлдады. Бұл оқиғалардың барлығы еуропалық, әсіресе

неміс инвесторларының оң реакциясын тудырды. Сентименттің нашарлауына бірқатар әлемдік ОБ шешімдері себеп болды. Федералдық резерв мөлшерлемені бұрынғы деңгейінде сақтап, АҚШ экономикасының биылғы өсу болжамын қайта қарап, Трамптың тарифтік саясатына байланысты инфляция бағдарын арттырды. ЕОБ басшысы Кристин Лагард АҚШ-тың Еуропадан келетін импортқа 25% баж салығын енгізгеннен кейін бірінші жылы ЕО экономикасының өсуін 0,3% -ға бәсеңдететінін, ал қарсы әрекет оның қарқынын 0,5% -ға төмендететінін мәлімдеді. Нарық үшін оң сәт еуроаймақтағы инфляцияның соңғы деректері болды, олар алдын ала бағалаудан сәл жақсы болып шықты және тұтастай алғанда ымыраға келді. Бұдан басқа, Ресей мен Украина арасындағы қарулы қақтығысты реттеу жөніндегі келіссөздер туралы жаңалықтар сауда-саттық серпінін анықтауды жалғастыруда.

Алдағы апталардың негізгі макропубликациялары. Наурыздағы соңғы күні Германияда осы айдағы инфляция деректері жарияланады (консенсус: 2,3%), 1 сәуірде еуроаймақ бойынша ұқсас статистика шығады (консенсус: 2,1% ақпан: 2,3%). 4 сәуірде өнеркәсіптік тапсырыстар туралы ақпан айындағы есеп пайда болады (консенсус: + 4,5% а/а). 7 сәуірде Германияда сыртқы сауданың (импорт пен экспорт) ресми деректері ақпан айында жарияланады.

Данияр Оразбаев,
Freedom Broker қаржылық талдау
департаментінің талдаушысы

Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global



DAX индексіндегі өсім көшбасшысы

Актив	мәні		Өзгеру
	07.03.25	21.03.25	
DAX Index	23 008,94	22 891,68	-0,5%
RHM GR Equity	1 107,00	1 328,50	20,0%
ENR GR Equity	56,36	61,38	8,9%
DWS GR Equity	48,84	53,00	8,5%
GIB GR Equity	73,00	79,00	8,2%
NCH2 GR Equity	8,93	9,62	7,7%
HOT GR Equity	164,40	175,70	6,9%
RDC GR Equity	119,90	127,30	6,2%
S92 GR Equity	19,82	21,04	6,2%
PSM GR Equity	6,22	6,59	5,9%
HAG GR Equity	64,25	67,90	5,7%
DMP GR Equity	39,15	41,25	5,4%
HEI GR Equity	168,05	176,25	4,9%
AFX GR Equity	61,30	64,25	4,8%

Неміс нарығы

Маңызды жаңалықтар

Болжал және стратегия

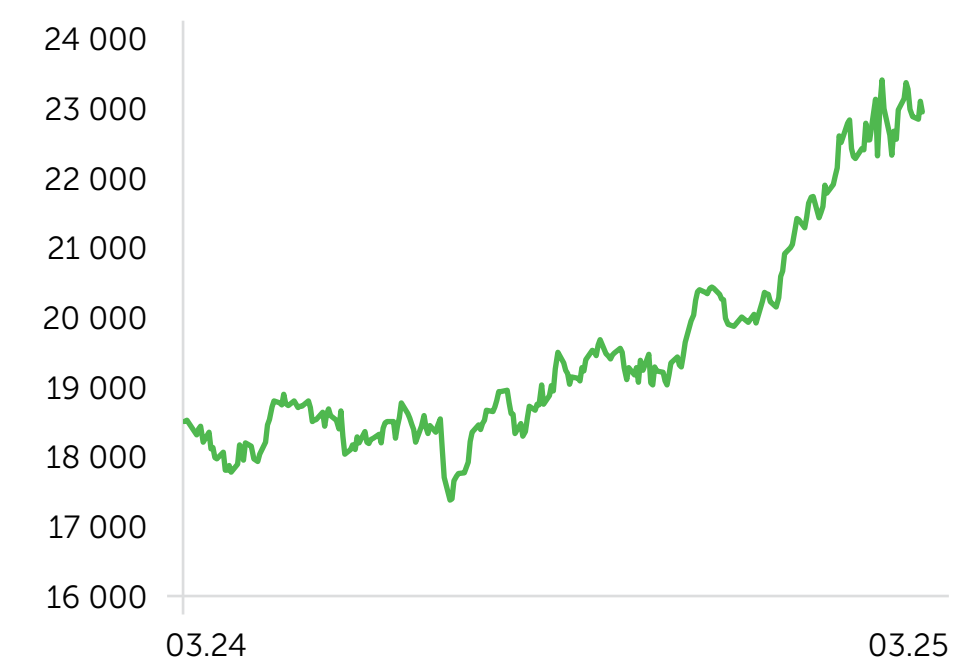
DAX индексі жетекші әлемдік қор нарықтарынан кейін түзетілді. Алайда жергілікті жаңалықтар оған қолдау көрсетті және ол тарихи максимумдарға жақын шоғырлануға көшті. Негізгі сценарий бенчмарктің соңғы максимумдарға қайтып келуі және олардың 23 800 пунктке дейінгі биіктікпен сыналуы болып табылады. 22 700 пункттің белгісімен кету және 22 300-ден 23 200 пунктке дейінгі диапазондағы бүйірлік қозғалыс неғұрлым аз болуы мүмкін.

Маңызды жаңалықтар

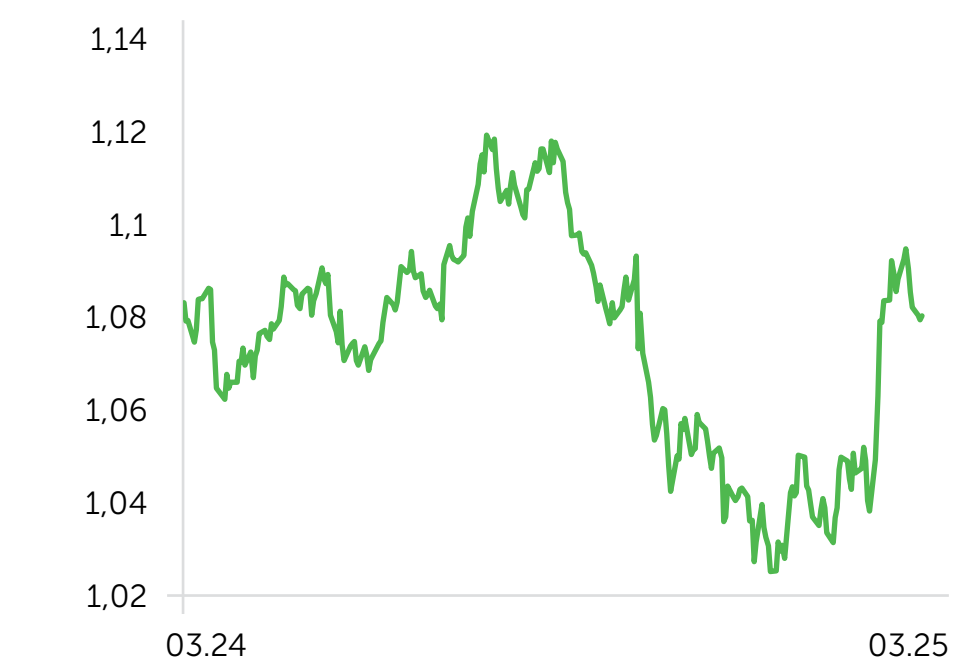
- **Германия парламентінің жоғарғы палатасы фискалдық реформаны бекітті.** Оны іске асыру Еуропаның ірі экономикасының өсуін ынталандыруға және қорғаныс шығыстарын ұлғайтуға бағытталған. Қабылданған өзгерістер шеңберінде заңнамада 2008 жылдан бастап қолданылып келе жатқан және мемлекеттік шығыстарды ұлғайту мүмкіндіктерін айтарлықтай шектейтін борыштық ереже айтарлықтай жеңілдетілді. Бұл шешім консервативті фискалдық саясаттан бас тарту тұрғысынан тарихи шешім болды.
- **Siemens цифрлық бөлімшенің штатын 8% -ға қысқартады.** Нәтижесінде бүкіл әлем бойынша 5600 қызметкер жұмыстан шығарылады, бұл 2017 жылдан бастап ең ауқымды оңтайландыру болады. Бұл қадамның себебі Siemens цифрлық бөлімшенің штатын 8% -ға қысқартады. Нәтижесінде бүкіл әлем бойынша 5600 қызметкер жұмыстан шығарылады, бұл 2017 жылдан бастап ең ауқымды оңтайландыру болады. Бұл қадамның себебі — Германия мен Қытайдағы сұраныстың әлсіздігі.
- **Германиядағы іскерлік белсенділік 10 айлық максимумға жетті.** S&P-тен PMI индексінің наурыз айындағы өсімі 2024 жылғы мамырдан бері ең жоғары болып шықты. Индекс ақпандағы 50,4 пункттен 50,9 пунктке дейін ұлғайды. ЕО-дағы осындай көрсеткіш жеті айдағы ең жоғары көрсеткіш болды.



DAX индексінің динамикасы, 1 жыл



EUR/USD динамикасы, 1 жыл



Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global



Орта мерзімдік идея

Airbus SE: Керемет перспективалар

AIR акцияларының сатып алуға тартымдылығын өндірісті кеңейту және модельдік қатарды жаңарту жөніндегі жоспарларды іске асыруды қамтамасыз етеді

Сатып алу себептері:

● **Үлгі қатарын жаңарту.** Airbus A320neo ең көп сатылатын отбасының орнына келетін жаңа лайнер технологиясының тұсаукесерін жасады. Бұл жаңашылдықтың сериялық өндірісі 10-15 жылдан кейін басталуы тиіс. Airbus менеджменті оның ұшақтарының келесі буыны A320neo-ға қарағанда 20-30% тиімдірек болады деп мәлімдейді, сондай-ақ жеңіл жиналмалы қанатты әзірлеу және жаңа композитті материалдарды қолдану бойынша өзінің ірі зерттеу жобасының табысты болатынын хабарлайды. Концерн айына 100 жаңа ұшақ шығаруды жоспарлап отыр, бұл оның ағымдағы көлемінен екі есе артық. Бұдан басқа, компанияның конструкторлары өңірлік нарық үшін сутегі отын элементтерімен ұшақ жасау мүмкіндігін зерттеуді жалғастыруда. Бұл жобаны іске асыру бастапқыда 2035

жылмен салыстырғанда бес-он жылға кейінге қалдырылды.

● **Жетекші инвестициялық үйлердің ұсынымдары.** Қазіргі уақытта AIR акциялары 27 инвестициялық банкті қамтиды, оның ішінде 19, оның ішінде Oddo BHF (таргет: 205 еуро), DZ Bank AG Research (таргет: 185 еуро), J.P. Morgan (таргет: 195 еуро) және Barclays (таргет: 205 еуро), «сатып алу» ұсынысын береді, жетеуі «ұстап тұру» және біреуі ғана — «сату» ұсынысын береді. Қағаз бойынша орташа нысаналы баға 187,4 еуроны құрайды

● **Техникалық картина.** AIR акциялары наурыздың басында тарихи максимумын жаңартты, содан кейін кері қайтарылды. Қазіргі таңда баға белгілеулер 2024 жылдың ең жоғарғы көрсеткішіне сәйкес келетін 172 еуро шамасында қарсылықты сынақтан өткізуде. Бұл деңгей бұзылған жағдайда тарихи максимумды жаңартуға тағы бір талпыныс болуы мүмкін.

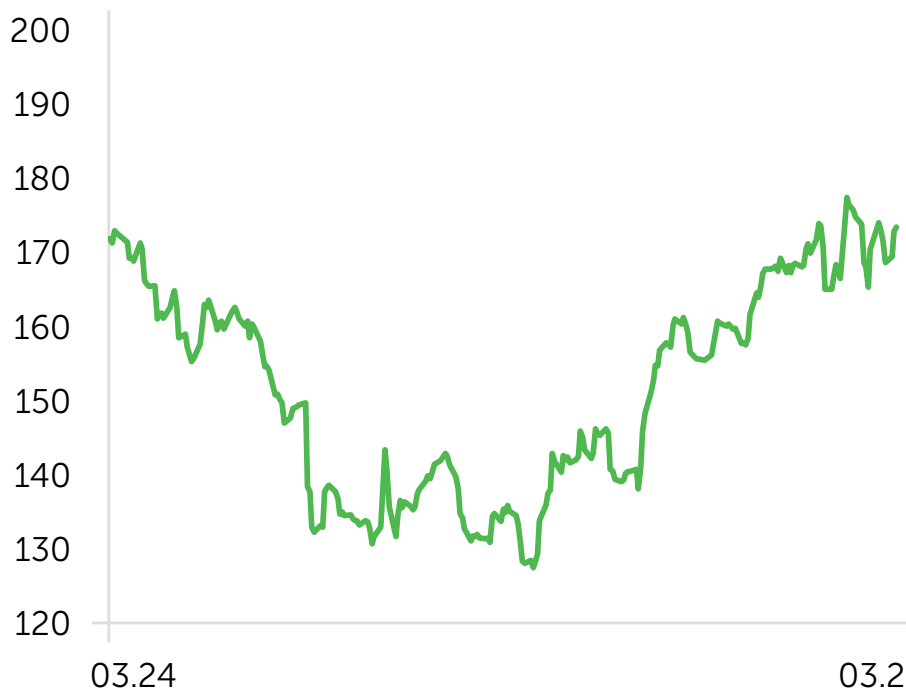


Орта мерзімдік идея

AIRBUS

Xetra-дағы тикері	AIR
Ағымдағы бағасы	€169,88
Мақсатты бағасы	€190
Өсім әлеуеті	11,84%

Акцияларының динамикасы AIR



Траекторияны іздеуде

Жергілікті биржада сатылатын акциялар түрлі бағытта қозғалуда, облигациялар индексі тұрақты

- **10-24 наурыз аралығында Арменияның қор алаңдарында аралас динамика байқалды.** ACBA Bank баға белгілеулері салыстырмалы түрде тыныш ақпараттық фонға қарамастан 1,3% -ға көтеріліп, 12 айдың ішінде 15 000 драм деңгейінде максимумдарға орнықты. Жаңалықтардан тек Visa Signature Limited Edition карталарының шығарылымын, "Армения. "Мартирос Сарьян. Telecom Armenia акциялары соңғы екі аптада 1,4% -ға төмендеп, 2024 жылғы қарашаның аяғынан бастап минимумға шықты. Бұл қағаздар қысымда қалып отыр, алайда белгіленген кезеңде компанияның Ереванда және өңірлерде, сондай-ақ мемлекетаралық трассаларда ұтқыр желіні кең ауқымды жаңғыртуды жүргізетіні туралы жаңалық пайда болды, бұл қызметтердің мүмкіндіктері мен сапасын едәуір жақсартуға тиіс. 2024 жылғы 30 желтоқсаннан бастап AMX-те сатылатын Tell Cell қағаздары 400 драмға қайтып, 4,5% -ға төмендеді, бұл pre-IPO деңгейіне сәйкес келеді.
- **AMX үш жылдық корпоративтік облигациялар индексі біртіндеп өсу трендін жалғастырып, жыл басынан бері 1% қосып, қарапайым 0,2% -ға өсті.** Курс құбылмалылығының арту қаупі бар болғанымен, драма тұрақты күйінде қалып отыр. (біздің ойымызша, соңғы айларда орын алған экспорт пен импорттың төмендеуін ескерсек, бұл елеулі болмауға тиіс).

Экономика жаңалықтары

- **Армения Банкі Freedom Finance болжамдарына сәйкес наурыздағы отырыстың қорытындысы бойынша негізгі мөлшерлемені 6,75% деңгейінде қалдырды,** себебі инфляция біртіндеп мақсатты деңгейге жақындап келеді, ал ақпан айындағы экономикалық белсенділік деректері күшті болып шықты. Оның макростатистика деректеріне байланысты жарты жылдықтың соңына дейін төмендеуін жоққа шығармаймыз. Capital Markets Armenia конференциясында реттеуші басшылығының өкілі Левон Лалаян экономиканың нақты секторына қатысушылардың сауалнамаларының деректері бойынша 2025 жылы оның өсімі 6% ж/ж шегінде болжанып отырғанын мәлімдеді. Ұлттық банк басшысы жыл ішінде Арменияның қаржы секторының бірқатар өкілдерінің IPO-ға шығатынын хабарлады.
- **Елдегі құрылыс көлемі қаңтар айында шамамен бір ай бұрын 15% -дан ж/ж кейін 11,6% -ға ж/ж ұлғайды.** Құрылыс сегменті халықтың жылжымайтын мүлікке инвестицияларға жоғары қызығушылығының арқасында күшті күйінде қалып отыр. Алайда біз мемлекеттік қолдаумен ипотекалық бағдарламаның біртіндеп аяқталуы аясында өсімнің баяулауы жалғасады деп күтеміз.
- **Еуразиялық даму банкі (ЕАДБ) сыртқы сауда көлемінің одан әрі төмендеуін болжап отыр, ол қаңтар айында 40% -ын ж/ж құрады.** Бұл болжамдар қымбат металдар саудасы факторының экспорты мен импортына оң әсерінің әлсіреуіне негізделген. Қымбат металдар жеткізілімінің төмендеуі негізінен экспорт пен импорт көрсеткіштерінде, сондай-ақ драма бағамында көрініс тапқан. Сыртқы сауда көлемінің күрт құлдырауы, біз оны таяу уақытта ықтималдығы аз деп есептейміз, орта мерзімді перспективада ұлттық валютаның жоғары құбылмалылығы мен девальвациясына әкелуі ықтимал.

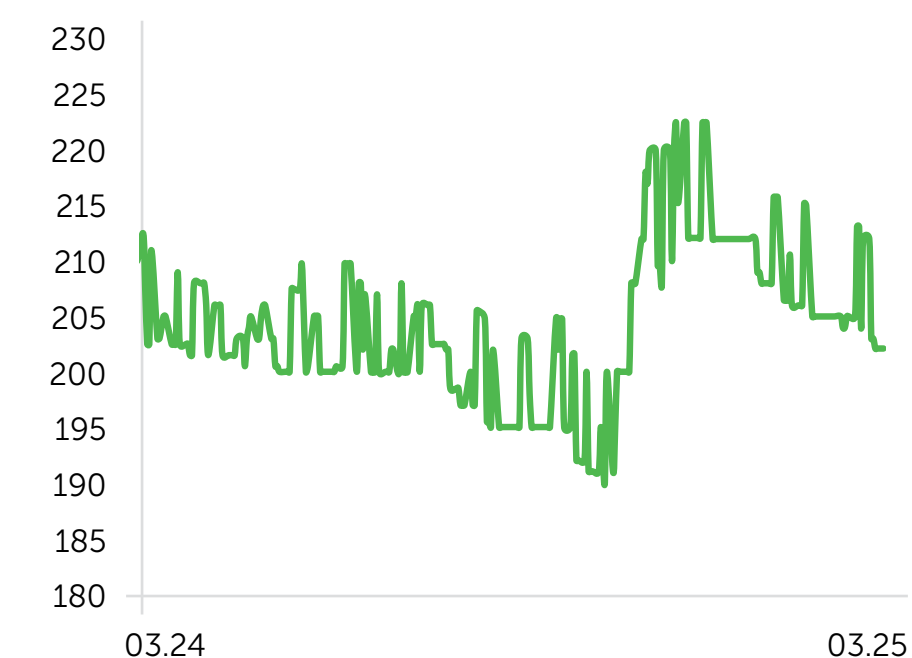
Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global



Telecom Armenia (пост-IPO) акциялар динамикасы



ACBA BANK акциялар динамикасы, 1 жыл



Армения нарығы

Маңызды жаңалықтар

Компания жаңалықтары

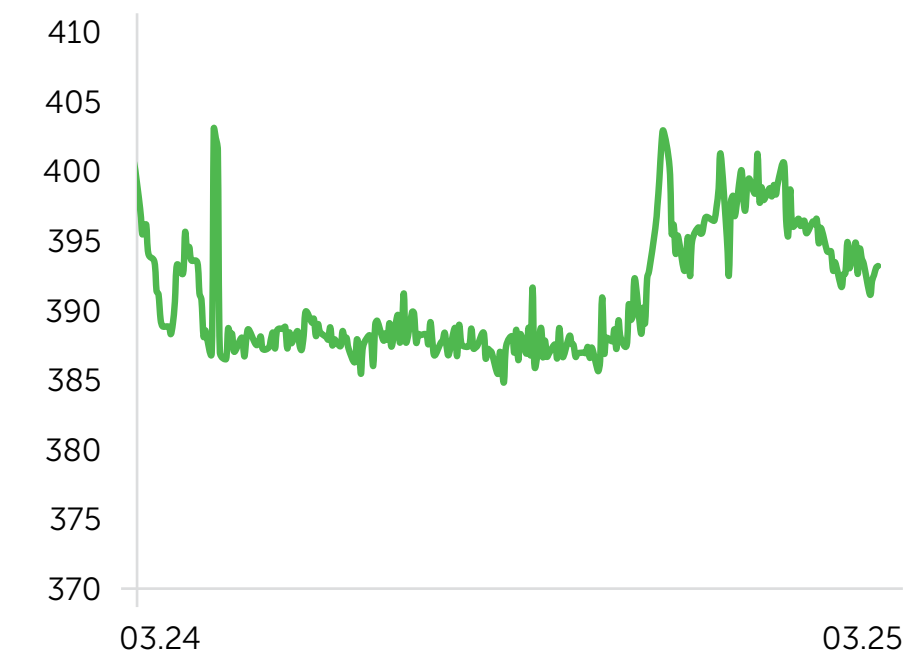
АСВА Bank Мартирос Сарьянның «Армения. Панносы» бейнеленген Visa Signature Limited Edition сөйлейтін карталар деп аталатын шығарылымы туралы жариялады. Бағдарлама әлеуметтік жауапты бизнес стратегиясы аясында ұлттық өнерді насихаттауға бағытталған.

Team Telekom Ереванда, өңірлерде және мемлекетаралық көлік магистральдарында инфрақұрылымды ауқымды жаңғыртуды жүргізеді. Бұл қызметтердің сапасын едәуір жақсартуы, қамтуды кеңейтуі, интернет жылдамдығын және желінің өткізу қабілеттілігін арттыруы керек.

Алдағы екі аптаға күтулер

- 29 наурыздан 7 сәуірге дейінгі кезеңге ақпан айындағы сауда балансының деректерін жариялау жоспарланған, одан импорт пен экспорттың, оның ішінде бағалы металдар мен тастар сегментіндегі үрдістер айқынырақ болады. Болжам бойынша, шетелдік жеткізілімдердің нәтижелері елге тауарлар мен қызметтерді әкелу көрсеткіштерінен сәл күшті болады, алайда құлдырау жылдық мәнде жалғасады.
- Ақпан айындағы экономикалық белсенділік деректерінің шығарылымы бір ай бұрын 6% - дан кейін оның 7,1% - ға өсуін тіркейді деп күтілуде. Наурыз айындағы тұтыну бағаларының индексі, консенсусқа сәйкес, 2,5% - ға қайта көтеріледі, ақпан айындағы өндірістік инфляция қаңтардағы 2% - дан 2,8% - ға дейін жеделдетілуі мүмкін. Бұл деректер нарықтың негізгі мөлшерлеме перспективаларына қатысты күтулерін реттей алады.
- Бөлшек сатудың ақпан айындағы статистикасы (консенсус: +9,9%, қаңтар: +7%) және өндіріс көлемі (консенсус: -10,4%, қаңтар: -15%) ел экономикасындағы трендтердің дамуын нақтылауға тиіс.

USD/AMD динамикасы, 1 жыл



Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global



Сатып алушыларға айқындық жеткіліксіз болды

Дамушылар Әмірліктердің шоғырландырылған қор алаңдарында өсу көшбасшылығына шықты

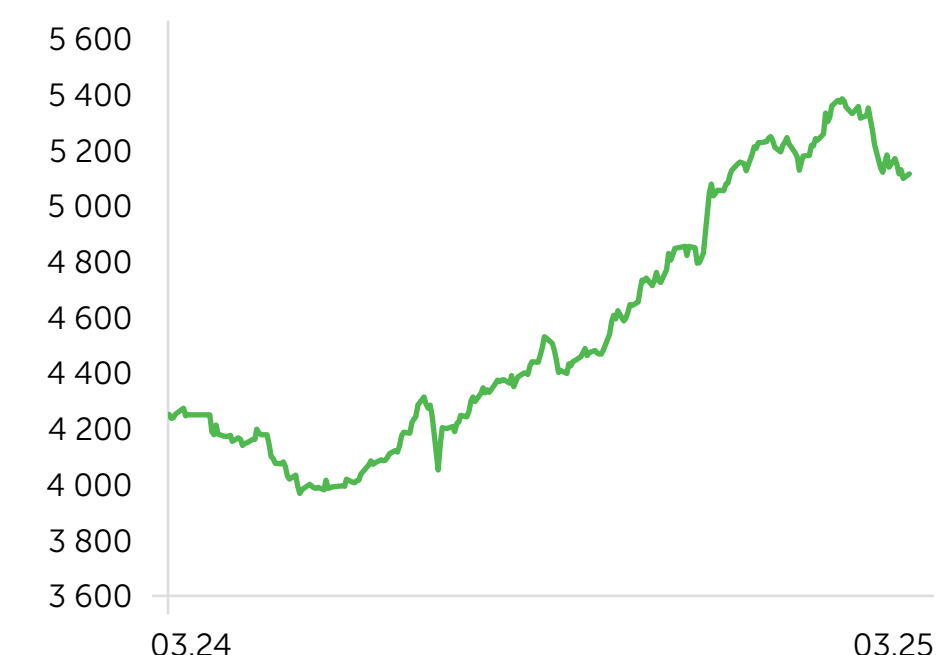
- **11-24 наурыз аралығында Dubai Financial Market (DFM) General индексі 0,38% -ға төмендеді, ал S & P/Hawkamah UAE ESG Index (UAEESGI) символикалық 0,08% -ды қосты.** АҚШ-тың тарифтік саясатына қатысты белгісіздік жаһандық инвестициялық қоғамдастық үшін негізгі фактор болып қала береді. БАӘ-де бұл Трамп тарапынан жаңа сауда қаупінің жоқтығынан, АҚШ долларының бүйірлік динамикасынан және ФРЖ-ның ақша-несие саясатын түзетуге қатысты болжамдардың тұрақтылығынан көрінді. Brent маркалы мұнай бағасының 4,05% -ға өсуі сатып алушыларға сенімділікті арттырмады. Тәуекелге деген тәбет доллардың әлсіреуінен шектелген: DXY индексі соңғы екі аптада елеусіз 0,34% -ды қосты, ал жыл басынан бері 3,89% -ға төмендеді. Бұл серпінге дирхам бағамы да, жергілікті активтерге сұранысты айқындайтын валюта ағындары да тікелей байланысты.
- **DFM индексінің құрамдас бөліктерінің 45% - ы орташа алғанда 4,2% - ды құраған өсімді көрсетті, эмитенттердің 49% - ы түзетілді, орташа алғанда — 3,1%.** Индекс компанияларының 6% -ға жуығы нөлдік динамиканы көрсетті. Күнделікті тұтынылатын тауарлар секторының баға белгілеулері 4,67% -ға төмендеді, Agthia Group PJSC агроөнеркәсіптік компаниясының акциялары 6,2% -ға төмендеп, әлсіз тоқсандық есептен кейін түзетуді жалғастырды. Баға белгілеуге қосымша қысым Таяу Шығыстағы жағдайдың кезекті шиеленісуіне әкелді. Өсім көшбасшыларына Union Properties (P.J.S.C) және Aldar Properties (P.J.S.C) бастаған девелоперлер (+ 4,4%) шықты, олар тиісінше 5,6% және 4,6% қосты. Біздің ойымызша, кері қайтудың себебі FOMC отырысы болды, оның саясатын БАӘ экспорттайды,

себебі онда үстіміздегі жылы мөлшерлемені 50 б.п. төмендету жоспарлары расталды, бұл құрылысшыларды қолдады, олар үшін несиелердің қолжетімділігі стратегиялық мәнге ие.

- Шолу кезеңнің соңына қарай жоғары құбылмалылықты көрсеткен БАӘ-нің 10 жылдық форвардтық мөлшерлемесінің кірістілігін көрсететін индекс 3 п.т., 5,48% дейін өсті.



DFM General Index, динамикасы



UAE ESG Index, динамикасы



Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global



БАӘ нарығы

Маңызды жаңалықтар



Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

ffin.global



Компания жаңалықтары

Шейх Мактум бен Мұхаммед бин Рашид Әл Мактум Mastercard бас директоры Майкл Мибахпен Біріккен Араб Әмірліктеріндегі цифрлық қаржы технологияларын дамыту мәселелерін талқылады. Mastercard аймақтағы қатысуды кеңейтеді, ал Дубай корпорация үшін негізгі хаб ретінде қызмет етеді. Бұл Дубайды әлемнің төрт ірі қаржы орталығының біріне айналдыруға бағытталған D33 стратегиясына сәйкес келеді. Investopia және EMIR іске қосқан Next50 бастамасы шеңберінде наурыз айының соңында Әбу-Дабиде саммит өтіп, онда БАӘ компанияларының жаңа экономика секторларындағы инвестициялық мүмкіндіктері талқыланды. Кездесуге Әмірліктердің экономика министрі Абдулла бен Тук Аль Марри және Египеттің инвестициялар министрі Хассан Эль-Хатыб, сондай-ақ 19 компанияның өкілдері қатысты. Инвестицияларды ынталандыру жолдары, халықаралық нарықтарға экспансия және We the UAE 2031 стратегиясының мақсатына қол жеткізуге жеке сектордың үлесі — елдің ЖІӨ-сін ағымдағы онжылдықтың соңына қарай 3 трлн дирхамға дейін ұлғайту туралы пікірталастар болды. Next50 Біріккен Араб Әмірліктерінің тұрақты экономикалық өсуіне ықпал ете отырып және жаһандық инвестициялық орталық мәртебесін нығайта отырып, Investopia аясындағы қаржы техін, қаржыны, туризмді, денсаулық сақтауды және басқа да секторларды дамытуды қолдайды

Экономика жаңалықтары

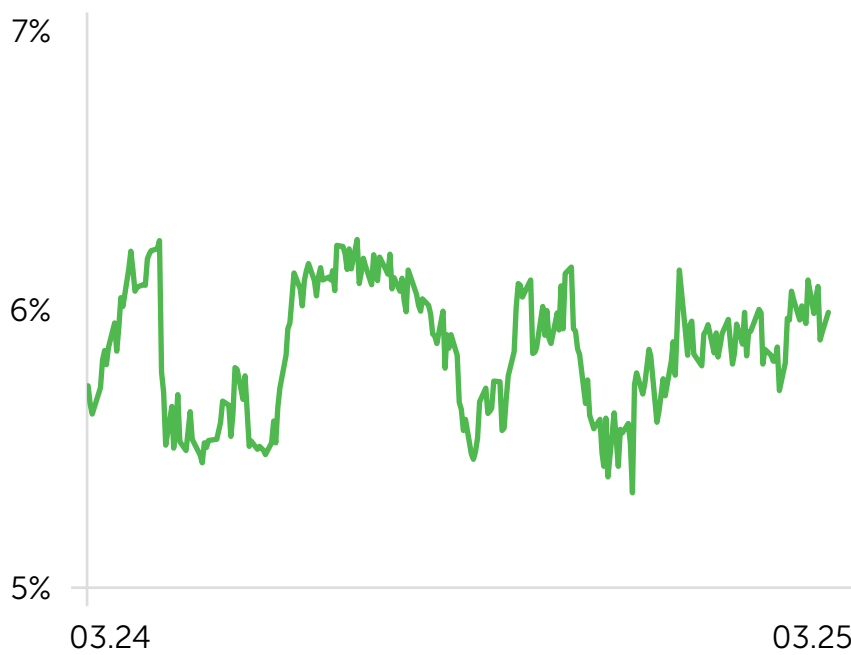
БАӘ Суэц арнасына баламалы бәсекелестік жасай отырып, «Development Road» жобасына \$17 млрд инвестициялауды жоспарлап отыр. Катар, Ирак және Түркиямен серіктестікте жоба Үнді мұхитын Жерорта теңізімен байланыстыра отырып, 1200 шақырымды қамтиды. Негізгі элемент — Ирактағы тасымалдау уақытын қысқартатын жоғары жылдамдықты темір жол (сағатына 300 км дейін). Жоба Суэц арнасымен және IMEC-ті қоса алғанда, басқа да сауда бағыттарымен бәсекелеседі. 2013 жылдан бастап Қытай БАӘ-ге \$34 млрд инвестиция салып, жаңа көлік дәліздерін дамытуды қолдады. Табысты іске асыру өңірдегі экономикалық билік теңгерімін өзгертуі мүмкін.

Алдағы екі аптаға күтулер

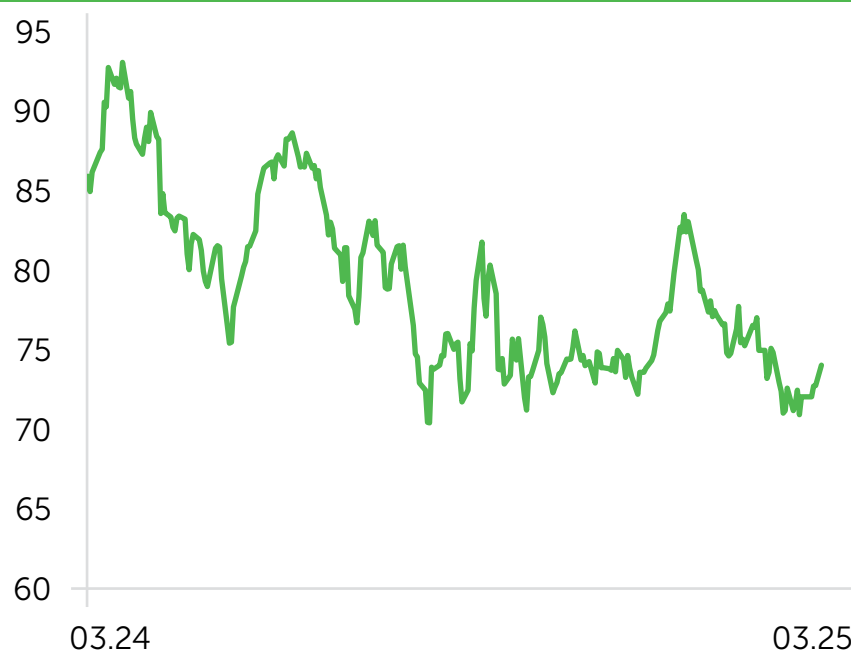
Шикізаттың, атап айтқанда мұнайдың құны Парсы шығанағы елдерінің қаржы нарықтары үшін басты катализатор болып табылады.

Дональд Трамптың Иран мен Венесуэламен сауда-саттыққа қатысты қатаң риторикасы Техас WTI мұнайының барреліне \$70 асуына мүмкіндік берді. Ақ үй Венесуэладан мұнай мен газ сатып алатын елдерден әкелінетін импортқа 25% баж салығын белгілеуге ниетті. Сәуір айында ОПЕК+ келісіміне қатысушылар өндіру лимиттерін кеңейтуді бастайды, бұл АҚШ-қа импорттық тарифтерді енгізумен бірге көмірсутек шикізаты бағасының одан әрі өсуін шектейді. Экспорттаушы елдер ұйымдарының мәліметінше, ақпан айында ОПЕК+ құрамына кіретін мемлекеттер өндірісті 363 мың баррелге ұлғайтты.

Кірістілігі, форвардтық мөлшерлеме 1м10л, БАӘ, 1 жыл



Brent маркалы мұнай, 1 жыл



Студенттен Freedom Holding Corp. талдаушысына дейін

Біз кіші талдаушы лауазымына лайықты үміткерді ұзақ уақыт іздестірдік, сондықтан қазақстандық студенттерден осындай мамандарды өз күшімізбен даярлауды шештік. Әріптестерімізбен бірлесіп біз арнайы кіші талдаушылар үшін курс аштық. 2024 жылғы қыркүйекте Freedom Broker ресми сайтында сипаттамасы, тіркелуі және түсу тесті бар бет пайда болды. Біз өзіміздің бағдарламамыз туралы Қазақстанның ірі жоғары оқу орындарында әңгімелеп, үлкен ықыласқа ие болдық. 1300-ден астам студент біздің түсу тестілеуімізден өтуге шешім қабылдады, олардың 400-і қажетті нәтижелерге қол жеткізіп, оқуға кірісті. Екі айға созылған оқу курсы барысында жүз адам белсенді болды.

Желтоқсан айында біз әңгімелесу өткізу үшін 50 үздік оқушыны іріктедік.

2025 жылдың басында біз 14 адамды жұмысқа қабылдадық. Олар өте табанды да талантты жастар!

Зулпайдар Жанайдар, ҚБТУ: Мен бұл жұмыс мен үшін индустрияға кіру нүктесі болады және нарықтық механиканы тереңірек түсінуге мүмкіндік береді деп күтемін. Теорияны зерттеп қана қоймай, нақты инвестициялық шешімдерге қатысқым келеді.

Тілеужанова Балжан, Нархоз Университеті: Мен кәсіпқой ретінде дамуға мүмкіндік беретін қызықты міндеттерді күтемін. Сондай-ақ инвестициялық құралдар мен талдаумен жұмыс істеуде құнды тәжірибе алуға үміттенемін.

Ертай Қанағат, ҚБТУ: Мен компанияларды терең талдауға, қаржы нарықтарын зерттеуге және негізделген инвестициялық ұсыныстарды қалыптастыруға мүмкіндік алуға үміттенемін.

Қанатқызы Арайлым, Назарбаев Университеті: Мен Freedom-дағы кіші талдаушының жұмысы әсіресе АҚШ-тағы шағын капиталдандыру компанияларын талдаудың, топ-менеджментпен өзара іс-қимылдың және инвестициялық конференцияларға қатысудың арқасында жаңа білім мен мүмкіндіктерге толы болады деп күтемін.

Абдуллина Медина, Назарбаев Университеті: Мен қаржылық деректерді жинаумен және талдаумен, модельдер жасаумен, есептер дайындаумен және салалық үрдістерді зерттеумен айналысуды жоспарлап отырмын. Бұл талдамалық дағдыларды дамытуға, кәсіпқойлар командасында жұмыс істеуге және құнды тәжірибе жинақтауға тамаша мүмкіндік.

Бейсенбай Әлинұр, Назарбаев Университеті: Мен алған білімім талдаудағы құзыреттілік деңгейін көтеруге және қызықты кейстермен жұмыс істеуге мүмкіндік береді деп үміттенемін.

Мусаев Саид, Maqsut Narikbayev University: Freedom-дағы жұмыстан мен кәсіби дағдыларымның өсуін ғана емес, тұтастай алғанда талдаушы ретінде дамуды да күтемін. Компанияларды бағалаумен байланысты қызықты міндеттермен жұмыс істеймін деп үміттенемін, сондай-ақ инвестициялық талдау дағдыларын дамыта аламын.

Баймұқан Назерке, Назарбаев Университеті: Менің ойымша, Freedom-дағы жұмыс маған инвестициялардағы сараптаманы кеңейтуге, құнды практикалық тәжірибе жинақтауға және мықты пікірлестер арасында дамуға мүмкіндік береді.

Сағантай Әлібек, КИМЭП: Мен әрдайым өз мансабымды акциялар нарығымен байланыстырғым келді және Freedom дәл осындай нұсқаны ұсына алды. Жұмыстан практикалық тәжірибе, терең білім мен тұлғалық өсім алуды күтемін.

Ермахан Даниал, КИМЭП: Жұмыс компанияларды талдауды және бағалаудың түрлі әдістерін қолдануды тереңірек түсінуге мүмкіндік береді деп күтемін. Сондай-ақ деректермен жұмыс істеу дағдыларын дамытып, инвестициялық идеяларды жақсы құрылымдауды үйренгім келеді.



Инвестициялық
шолу №316

2025 жылдың
28 наурызы

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 №316

2025 жылдың
28 наурызы

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.