

ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ШОЛУ

АҚШ ҚОР НАРЫҒЫ

Дефолт жойылды

Ақ үй мен конгресстің төменгі палатасының спикері мемлекеттік қарыздың Жаңа параметрлерін бекітті және мемлекеттік шығындарды қысқартуға келісті

Қазақстан

KASE маусымдық түзетуге енді

Өзбекстан

Мүмкіндіктер уақыты

Ресей

Мамыр – ралли кедергі болмайды!

Германия

Рекорд бар!

Мазмұны



Инвестициялық
шолу №271

2023 жылдың 1 маусым

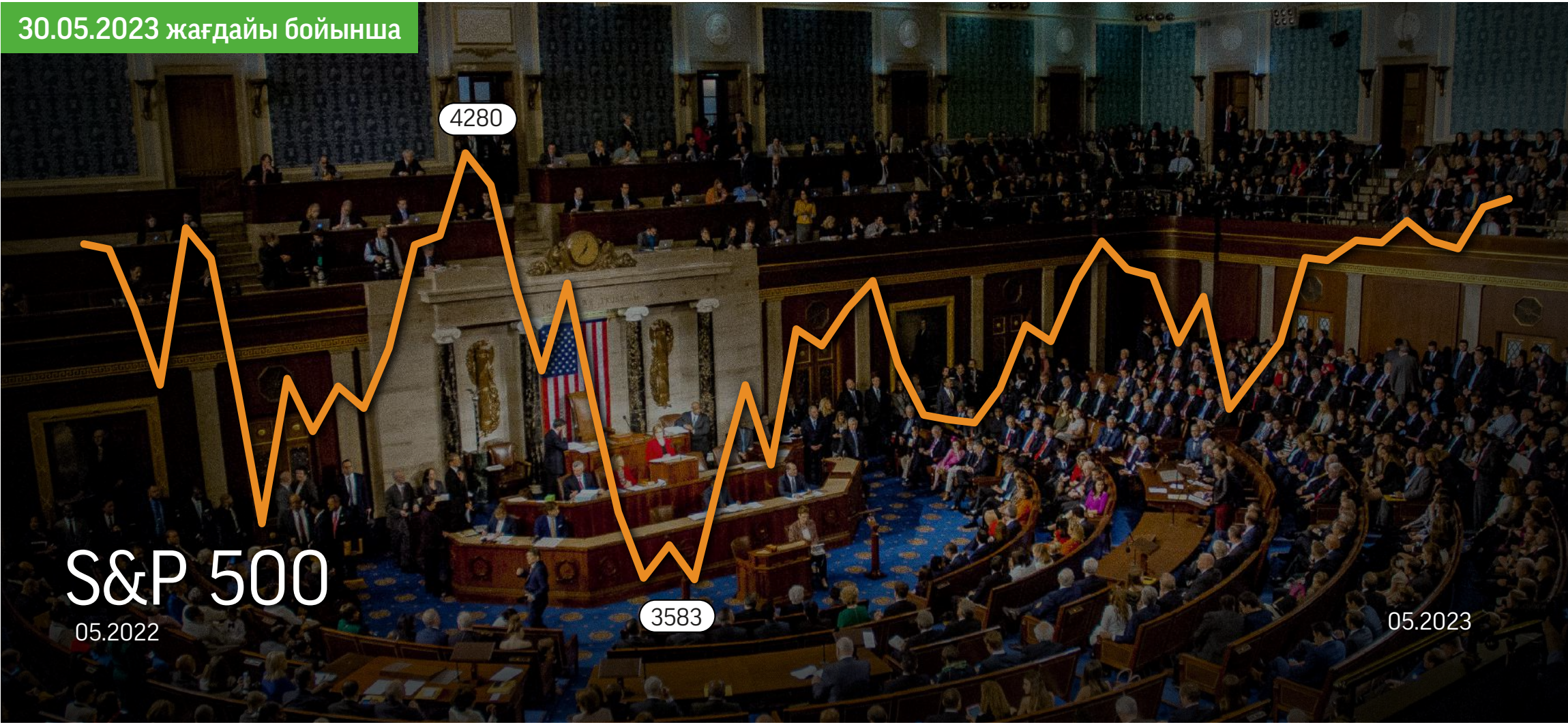
ffin.global

АҚШ қор нарығы. Дефолт жойылды.....	3
АҚШ қор нарығы бойынша ең маңызды мәселе бір бетте.....	4
Ең басты мәселе. ЖИ- инвестордың қызметіндегі революция.....	5
Өзекті трендтер. 29 мамырға шолу.....	6
ТА кциялар бойынша ағымдық нұсқаулықтар.....	7
Компанияның маңызды жаңалықтары біздің сарапшылардың назарында.....	8
Инвестициялық идея. General Motors. Электрлендіру жалғасуда.....	12
Опциялық идея. IRON CONDOR ON TGT.....	14
Венчурлық инвестицияға шолу.....	15
IPO-ға кімдер қатысады. CAVA Group. Талғаммен инвестиция.....	16
Қазақстан нарығы. KASE маусымдық түзетуге енді.....	17
Инвестициялық идея. Kaspi.kz. Деңгейін көтеруде.....	19
Ресей нарығы. Мамыр – ралли кедергі болмайды.....	20
Өзбекстан нарығы. Мүмкіндіктер уақыты.....	25
Неміс нарығы. Рекорд бар!.....	26
Орма мерзімдік идея. Deutsche Post AG. Мақсат айқын— міндет белгілі.....	28
Freedom Holding Corp. жаңалықтары.....	29
Байланыс.....	30

АҚШ қор нарығы

Дефолт жойылды

Демократиялық партияның өкілі президент Джо Байден мен республикалық көшбасшы, Өкілдер палатасының спикері Кевин Маккарти мемлекеттік қарыздың шегін көтеру және мемлекеттік шығындарды 2025 жылға дейін азайту параметрлері туралы келісті



- Жаңалықтар бір жолмен**
- 16.05.2023** Сәуір айында бөлшек сауда 0,8% консенсуспен 0,4% а/а өсті
 - 24.05.2023** Мамыр айындағы FOMC отырысының хаттамалары негізгі мөлшерлеменің өсуін тоқтата тұру мүмкіндігін растады
 - 25.05.2023** Бірінші тоқсандағы ЖІӨ өсімін бағалау 1,1% - дан 1,3% - ға дейін өсті
 - 27.05.2023** Президент пен Өкілдер палатасының спикері мемлекеттік қарыздың шегін көтеруге және бюджет шығындарын екі жылға шектеуге келісті

30.05.2023 жағдайы бойынша			
Тикер	Актив	Өзгеріс	
		бір аптада	бір айда
SPY	S&P 500	0,33%	3,87%
QQQ	Индекс NASDAQ100	3,53%	11,71%
DIA	Dow Jones Industrial 30	-1,00%	-0,63%
UUP	Доллар	1,13%	3,21%
FXE	Евро	-0,71%	-2,75%
XLF	Қаржы секторы	-1,50%	-0,46%
XLE	Энергетикалық сектор	-1,09%	-5,70%
XLI	Өнеркәсіп секторы	-1,44%	1,26%
XLK	Технологиялық сектор	4,64%	12,78%
XLU	Коммуналдық қызмет секторы	-2,30%	-5,38%
XLV	Денсаулық сақтау секторы	-2,88%	-3,17%
SLV	Күміс	-2,20%	-6,35%
GLD	Алтын	-1,48%	-2,07%
UNG	Газ	-10,99%	-1,78%
USO	Мұнай	1,41%	-0,86%
VXX	Қорқыныш индексі	-0,34%	-13,51%
EWJ	Жапония	-1,16%	3,24%
EWU	Ұлыбритания	-2,64%	-2,99%
EWG	Германия	-2,52%	-1,72%
EWQ	Франция	-2,82%	-3,26%
EWI	Италия	-2,43%	-2,68%
GREK	Греция	8,25%	10,04%
EEM	БРИК елдері	0,05%	1,54%
EWZ	Бразилия	0,17%	9,11%
RTSI	Ресей	1,84%	4,41%
INDA	Үндістан	2,79%	4,37%
FXI	Қытай	-3,84%	-3,49%



Инвестициялық
шолу №271
2023 жылдың 1 маусым
ffin.global

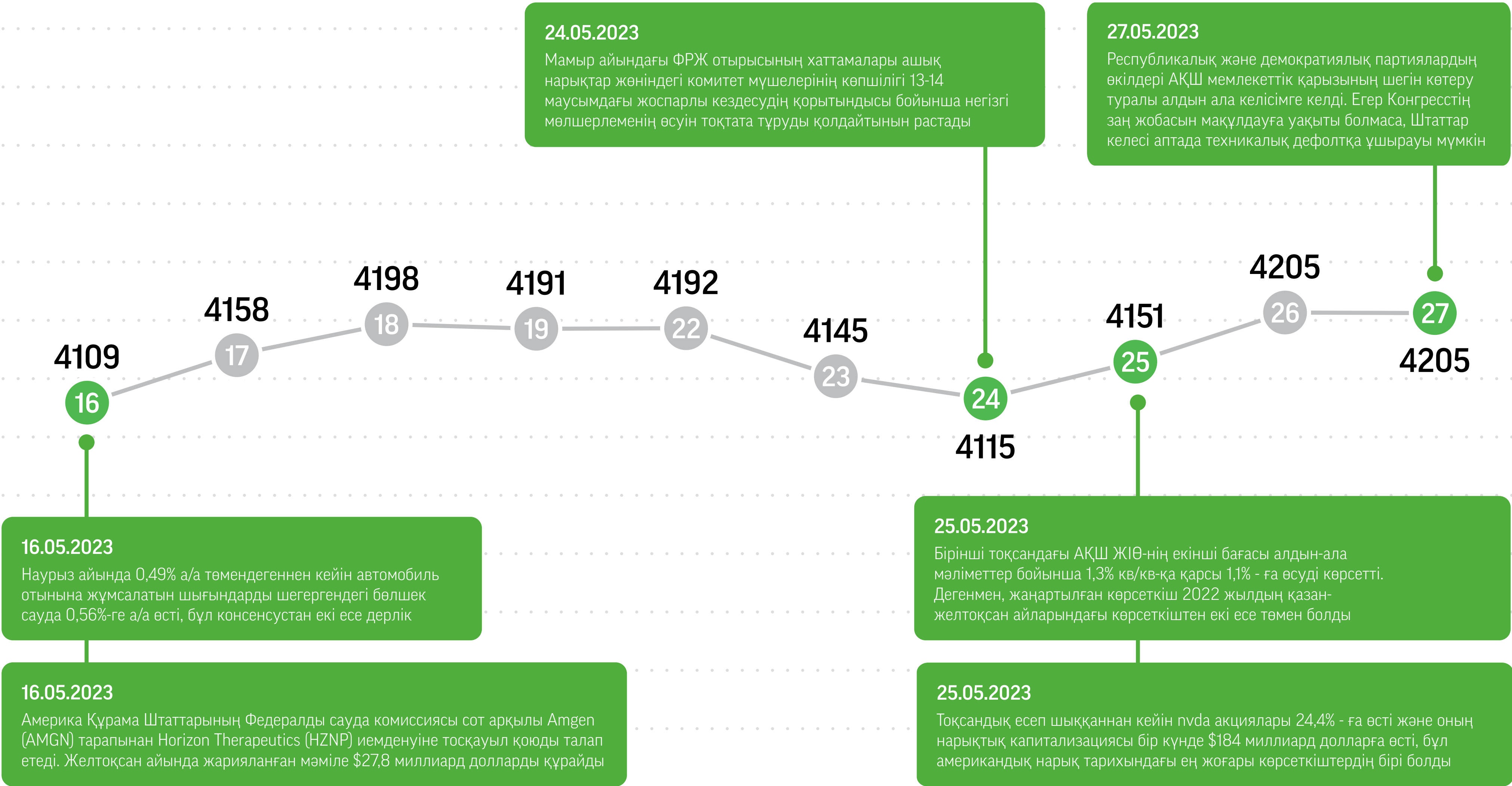


АҚШ қор нарығы бойынша ең маңызды оқиғалар бір бетте

Индекс S&P 500 (16.05.2023 – 27.05.2023)



Инвестициялық
шолу №271
2023 жылдың 1 маусым
ffin.global



Ең басты мәселе

ЖИ- инвестордың қызметіндегі революция

Алтын дүрлікпесі кезінде күректерді сату керек, өйткені ол сізді байытатыны сөзсіз. Қазіргі уақытта оның орнына жартылай өткізгіштер жүреді және оларды NVIDIA (NVDA) сатады. Тоқсандық есеп жарияланғаннан кейін оның акциялары 24% - дан астам өсіп, эмитенттің капитализациясына \$184 млрд қосты, бұл қор нарығы тарихындағы бір сауда күніндегі ең жоғары нәтижелердің бірі болды. Инвесторлар қаржылық көрсеткіштерді, әсіресе компанияның келесі тоқсанға арналған болжамдарын оң бағалады. Оның қорытындысы бойынша менеджмент \$10,8-11,2 млрд диапазонындағы табысқа бағдарланады, ал консенсусқа \$7,2 млрд нәтижесі салынады, яғни өзінің гайденси мен жалпы нарықтық күтулер арасындағы айырмашылық 50% - дан асады. NVIDIA қаржылық көрсеткіштерінің керемет өсуіне AI революциясының негізгі бенефициары-Data Center сегменті себеп болды. NVIDIA қаржылық көрсеткіштерінің керемет өсуіне AI революциясының негізгі бенефициары-Data Center сегменті себеп болды. Компания осы бағыттағы кірісті екінші жартыжылдықта бірнеше тоқсанға жететін көптеген тапсырыстарды орындаудың арқасында едәуір арттыруды жоспарлап отыр. Бұл көлемді жүзеге асыру үшін Nvidia өндірістік қуаттылықты кеңейтуі керек және компания бұл туралы өзінің мердігерлерімен, атап айтқанда TSMC-мен келіссөздер жүргізуде. Nvidia басшысы Дженсен Хуанг алдағы 10 жылда барлық деректер орталықтары жеделдетілген есептеу принципі бойынша жұмыс істей бастайды және максималды тиімділікке жету үшін әртүрлі тапсырмалар түрлеріне чиптердің белгілі бір түрлері (GPU, CPU, DPU және т.б.) бөлінеді деп санайды. Осылайша, Nvidia жасанды интеллект технологиясы төңірегіндегі дүрбелеңді көп ақша арқылы қолдайтынын дәлелдейді.

Жасанды интеллект өткен жылдың соңында жаңалықтар күн тәртібіне белсенді кірді. Бірақ бұл тақырыпты талқылау банкроттық шегінде немесе нашар бизнес-модельде компаниялардың кейбір "мемдік" акцияларымен бірге жүретін ақпараттық шу емес. Сонымен қатар, дамып келе жатқан трендтің пайдасын тек Nvidia ғана ала алмайды.

Біз бенефициарлардың шыңдарына келесі компанияларды енгіздік:

- **Adobe (ADOBE)** ЖИ құралдарды және оның барлық өнімдерін, атап айтқанда дизайн мен графикаға арналған өнімдерді белсенді түрде біріктіреді.

- **Advance Micro Devices (AMD)** — серверлер мен DC үшін әлемдегі негізгі чип өндірушілердің бірі, қазіргі уақытта AI шешімдері сегментінде NVIDIA-мен бәсекелесе алатын бірнеше компаниялардың бірі
- **Amazon (AMZN)** барлық ішкі процестер мен бизнес сегменттерінде AI белсенді қолданады. Amazon бұлтты бөлімшесі AI үлгілерін оқыту және қолдану үшін сервер қуатын белсенді түрде арттыруда. Сондай-ақ, компания осы мақсаттар үшін өзінің чиптерін жасайды
- **Broadcom (AVGO)** деректер орталығының сегментінде кең өнім желісіне ие, бұл оған AI шешімдеріне сұранысты арттыратын бенефициарлардың бірі мәртебесін береді
- **Alteryx (AYX)** AI-ді өзінің бағдарламалық өнімдері мен платформаларына біріктіреді, бұл кәсіпорын клиенттеріне саналы бизнес шешімдерін қабылдау үшін деректер массивтерін жылдам қалыптастыруға, өңдеуге және талдауға көмектеседі
- **Baidu (BIDU)** — ChatGPT аналогын шығарған қытайлық интернет-компания, ол қазірдің өзінде елдегі ең ірі іздеу жүйесіне біріктірілген
- **Salesforce (CRM)** — өз клиенттерінің жұмысын нәтижелі ету үшін өзінің AI шешімдерін дамытатын жетекші жаһандық CRM жүйесінің провайдері

Жақында Tradernet қосымшасында, инвесторларға арналған акциялар таңдауында талқыланатын трендтің пайда алушыларының толық тізімімен танысуға болады.

Менің ойымша, жасанды интеллекттің даму тенденциясы тек қалыптасып, дами бастайды және қандай да бір болмайтын нәрсе деп айтуға әлі ерте. Айта кету керек, біздің рецессияға қатысты алаңдаушылығымыз ақталса да, жоғарыда аталған акциялар кез келген жағдайда 10 жылдың ішінде пайда әкеледі.

Күтеміз

- **4000-4200 пункт диапазонындағы S&P 500 индексінің қозғалысы**

Тимур Турлов,
CEO Freedom Holding Corp.



Инвестициялық
шолу №271

2023 жылдың 1 маусым

ffin.global

Маңызды жаңалықтар

АҚШ-тың бөлшек саудасы наурыз айында 0,7% - ға төмендегеннен кейін сәуір айында 0,4%-ге а/а өсті, бірақ консенсусқа 0,8% - ға өсу енгізілді. Сонымен қатар, автомобиль отынына жұмсалатын шығындарды шегергендегі сатылымның өсуі 0,56% а/а құрады, бұл жалпы нарықтық күтулерден 0,3% - дан екі есе дерлік асып түсті.

ФРЖ ашық нарықтар комитеті (FOMC) отырысының хаттамалары оның мүшелерінің көпшілігі банк секторындағы күйзеліске және несиелеу шарттарын қатаңдатуға байланысты DKP қатаңдатуды тоқтатуды жақтайтынын көрсетті. Алайда, реттеушінің басшылығында 13-14 маусымда өткен отырыста ставканы көтерудің кезекті жақтаушылары бар. Олардың арасында Сент-Луис ФРБ басшысы Джеймс Буллард және Федеральное Басқарушылар кеңесінің мүшесі Кристофер Уоллер бар.

25 мамырда жарияланған АҚШ-тың ЖІӨ динамикасының нақтыланған бағасына сәйкес, экономиканың базалық көрсеткіші бірінші тоқсанда 1,3% - ға өсті, бұл алдын ала нәтижеден 0,2% - ға жоғары болды. Бір тоқсан бұрын ЖІӨ 2,6% құрады. Жеке сектордағы инвестициялардың төмендеуі экономикаға теріс әсер етті. Жылдық салыстыруда ЖІӨ өсімінің бағасы бастапқы деректермен салыстырғанда өзгерген жоқ, ол 1,6% құрады, бұл 2022 жылдың төртінші тоқсанында көрсетілгендердің 0,9%-дан жоғары.

АҚШ президенті Джозеф Байден мен Палата Спикері Кевин Маккарти 27 мамырда мемлекеттік қарыз шегін көтеру және бюджет шығындарын екі жылға шектеу туралы келісімге келді. Заң жобасын Конгресс Ағымдағы аптада мақұлдауы керек. Мемлекеттік қаржы министрлігі егер мемлекеттік қарыздың жаңа параметрлері қабылданбаса, оның шоттарындағы қаражат 5 маусымда аяқталады деп ескертті.



Өзекті трендтер

29 мамырға шолу

Жаһандық суреттеме

Соңғы екі аптада S&P 500 индексі 2% - ға өсті, Nasdaq 7,2% - ға көтерілді, ал Dow Jones 0,6% - ға төмендеді. Мамырдың екінші онкүндігінің басынан бастап нарықтық көңіл-күйдің шешуші факторы республикашылдар мен демократтар арасындағы мемлекеттік қарыздың төбесі туралы келіссөздерден алынған жаңалықтар болды. Бұл мәселе бойынша алдын-ала келісімдерге 27 мамырда қол жеткізілді. Консенсус шешімі 2024 қаржы жылындағы бюджеттің қалауы бойынша шығыстарын 2023 жылғы деңгейде сақтай отырып, мемлекеттік қарыз лимитінің қолданылуын 2025 жылғы 1 қаңтарға дейін ұзартуды көздейді. Бұл ретте COVID-19-мен күресуге жұмсалмаған қаражат федералды бюджетке қайтарылады, азық-түлік және денсаулық сақтау бағдарламаларына қатысу үшін табысы төмен американдықтар үшін жұмысқа қойылатын талаптар күшейтіледі. Сонымен қатар, Medicaid параметрлері, ардагерлерді қолдау бағдарламалары, студенттік несиелерді жою жоспары және инфляцияны төмендету туралы заң өзгеріссіз қалды.

Биржалық динамикаға оң әсер ететін басқа факторлардың қатарында біз АҚШ-тағы есеп беру маусымының күшті аяқталуын, сондай-ақ АҚШ аймақтық банктерінің инвесторлары мен салымшыларының көңіл-күйін тұрақтандыру белгілерін атап өтеміз. ФРЖ-ның кейбір өкілдерінің «Сұңқар» риторикасы және жеке тұтыну шығындарының баға индексі (PCE) бойынша күшті деректер сатып алушыларға аз әсер етті. Алайда, мемлекеттік қарыз бойынша келіссөздердің барысы туралы жаңалықтар шешуші әсер етті.

2023 жылдың бірінші тоқсанындағы есеп беру маусымы іс жүзінде аяқталды. Factset мәліметтері бойынша, 26 мамырға дейін нәтижелер S&P 500 индексіндегі компаниялардың 97,4% құрады. Олардың ағымдағы жылдың алғашқы үш айындағы кірісі 4,1%-ға ж/ж өсті, ал наурыз айының соңындағы болжамдар тек 2,1% - ға өсуді болжады. Есеп беру маусымы қарсаңында нарық қатысушыларының жеткілікті пессимистік көңіл-күйлері төмен базаның әсерін тудырды. Орташа күтулерден жоғары табыс эмитенттердің 76% — 7, ал пайда 78% - 7 құрады. EPS күткеннен 6,6% асып түсті.

Компаниялардың тоқсандық есептілікті шығаруға баға белгілеулерінің реакциясы әлсіз болып қалды: EPS — ке қатысты оң тосынсыйларға акциялар орташа есеппен 0,4% - ға, ал теріс акцияларға 3,9% - ға төмендеді. Сонымен қатар, осы динамика үшін бес жылдағы орташа мәндер сәйкесінше +1% және -2,2% құрайды. Есептерге мұндай баға белгілеу реакциясы АҚШ-тағы рецессияға қатысты нарықта жалғасып жатқан алаңдаушылықпен түсіндіріледі деп есептейік. Бұл екінші және үшінші тоқсандағы есептерге қатысты консенсустың нашарлауына, 2023 жылға арналған EPS болжамдарының нақты өзгермеуіне байланысты.

Соңғы екі аптада есеп беру жарияланымдары биржалық бағамдарға аралас әсер етті. АҚШ-тың ірі бөлшек саудагерлерінің есептері тұтынушылардың үнемдеу тенденцияларын және ұзақ мерзімді өнімдерге қарағанда күнделікті тауарларға

артықшылық беретінін көрсетеді. Нарықты қолдаудың маңызды факторы NVIDIA (NVDA) есебі болды, оның жариялануы эмитенттің ширек капиталдандыруының өсуіне әкеліп қана қоймай, сонымен қатар AI технологиялық жабдықтарына мамандандырылған компанияларға қызығушылықтың артуына әкелді. NVIDIA нәтижелері DC шешімдері мен AI есептеу жабдықтарына жеткілікті күшті корпоративтік сұранысты анықтады. Алдағы екі аптада инвесторлардың назарында Brown-Forman (BF.B), The Cooper (COO), The J. M. Smucker (SJM), Campbell Soup (CPB).

Макроэкономикалық статистика

Соңғы екі аптада жарияланған макродеректер негізінен күткеннен гөрі жақсы болды, бұл АҚШ-тағы іскерлік белсенділіктің тұрақты күйін білдіреді. Сәуір айында өнеркәсіптік өндіріс 0,5%-ге а/а өсті (консенсус: -0,1%), жаңа үйлерді салу және сату көлемі сәйкесінше 2,2% және 4,1%-ге а/а өсті, сонымен қатар күткеннен асып түсті. Мамыр айына дейінгі іскерлік белсенділіктің композиттік индексі 1,1 пунктке көтеріліп, 54,5 құрады (консенсус: 50 пункт). Сонымен қатар, өнеркәсіптегі жағдай екіұшты: мамыр айындағы PMI өндірістік индексі 48,5 пунктке дейін төмендеді (консенсус: 50 пункт), ал ұзақ мерзімді базалық тауарларға тапсырыс көлемі 0,2%-ге а/а қысқарды (консенсус: -0,1%).

Тұтынушылық белсенділік жеткілікті күшті болып қала береді. Сәуір айында базалық бөлшек сауда 0,4% а/а (күту деңгейінде) өсті, ЖІӨ есептеу кезінде ескерілетін тауарлардың бақылау тобының сатылымы 0,7% а/а (консенсус: +0,4%), жеке тұтыну шығындары 0,8% - ға өсті (консенсус: +0,4%). Тұтыну шығындарының тұрақтылығының минуса жеке тұтыну шығындарының баға индексінің (PCE) 4,7% ж/ж дейін өсуін жеделдету болды (консенсус: +4,6%).

Келесі екі апта ішінде инвесторлардың назарында еңбек нарығының статистикасы, атап айтқанда еңбекақы төлеу динамикасының деректері, сондай-ақ ISM PMI индекстері болады.

ФРЖ монетарлық саясаты

Джером Пауэллдің ФРЖ-ның бұрынғы төрағасы Бен Бернанкемен Вашингтондағы конференцияда талқылауы аясында реттеушінің қазіргі басшысы банк жүйесіндегі стрессті инфляцияны тежеудің неғұрлым қалыпты шаралары үшін дәлел деп атады. Пауэллдің бұл сөзін нарық пайыздық өсу цикліндегі алдағы үзілістің тағы бір сигналы ретінде түсіндірді. Сонымен қатар, ФРЖ-ның басқа өкілдерінің орташа "Сұңқар" пікірлерінен кейін және PCE базалық баға индексінің консенсус мәнінен асып кетуін ескере отырып, 30 мамырдағы маусым отырысында ставканың көтерілу ықтималдығы инвестициялық қоғам 60,7% - ға бағаланды, ал бір апта бұрын нарықтың пікірінше, мұндай шешімнің мүмкіндігі 28,1% құрады.

Техникалық сипаттама

Соңғы екі аптада қор индекстерінің техникалық кестелерінде айтарлықтай өзгерістер болған жоқ. S&P 500 бағалары қазан айындағы жоғары арнаның төменгі шекарасына жақын және 50 күндік жылжымалы орташа деңгейден жоғары тұрады. Күндізгі таймфремде RSI бойынша шамалы "аю" дивергенциясы, сондай-ақ MACD индикаторы бойынша жеткілікті айқын дивергенция сақталады. Тұтастай алғанда, техника трендтің өзгеруіне әлі сигнал бермейді, бірақ кең нарық индексін 4180-4200 пункт диапазонынан жоғары бекіту ғана "бұқаларға" артықшылық алуға мүмкіндік береді.

Инвестициялық шолу №271

2023 жылдың 1 маусым

fifin.global



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



Инвестициялық
шолу №271

2023 жылдың 1 маусым

ffin.global



Тикер	Название компании	Отрасль (GICS)	Капитализация, \$ млн	Дата последнего анализа	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Горизонт инвестирования	Текущий потенциал	Рекомендация
GM	GENERAL MOTORS COMPANY	Автомобиль жасау	46 277	2023-05-26	33	41	2024-05-25	23%	Сатып алу
LTHM	LIVENT CORP.	Химия өнеркәсібі	4 295	2023-05-15	24	35	2024-05-14	46%	Сатып алу
AAL	AMERICAN AIRLINES GROUP INC.	Авиа желілер	9 369	2023-05-01	14	23	2024-04-30	60%	Сатып алу
DG	DOLLAR GENERAL CORPORATION	Торговля потребительскими товарами	44 939	2023-04-17	205	270	2024-04-16	32%	Сатып алу
CD	CHINDATA GROUP HOLDING Ltd.	Мәліметтерді өңдеу саласындағы қызметтер	1 020	2023-03-31	5	10	2024-03-30	99%	Сатып алу
T	AT&T INC.	Сатып алу	110 810	2023-04-20	16	21	2024-04-19	35%	Сатып алу
ICE	INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Капитал нарығы	58 876	2023-03-06	105	123	2024-03-05	17%	Сатып алу
MRTX	MIRATI THERAPEUTICS, INC.	Биотехнологиялар	2 238	2023-02-16	38	80	2024-02-16	108%	Сатып алу
AMZN	AMAZON.COM, INC.	Интернет және тікелей жеке сауда	1 232 371	2023-04-27	120	146	2024-04-26	22%	Сатып алу
CTRA	COTERRA ENERGY, INC	Мұнай және газ өндіру	18 361	2023-01-23	24	30	2024-01-23	24%	Сатып алу
DAL	DELTA AIR LINES, INC.	Авиа желілер	23 067	2023-05-01	36	52	2024-04-30	45%	Сатып алу
LAZR	LUMINAR TECHNOLOGIES, INC.	Электрондық жабдықтар, құралдар мен компоненттер	1 874	2022-10-03	7	14,2	2023-10-03	113%	Сатып алу
CME	CME GROUP INC.	Капитал нарығы	63 551	2023-04-26	177	196	2024-04-25	11%	Сатып алу
INCY	INCYTE CORPORATION	Биотехнологиялар	13 961	2022-08-23	63	93	2023-08-23	49%	Сатып алу
LUV	SOUTHWEST AIRLINES CO.	Авиа желілері	17 644	2023-04-03	30	40	2024-04-02	35%	Сатып алу
QRVO	QORVO INC.	Жартылай өткізгіштер өндірісі	9 878	2023-05-26	100	109	2024-05-25	9%	Сатып алу
LYV	LIVE NATION ENTERTAINMENT	Ойын-сауық	18 886	2023-05-30	82	97	2024-05-29	18%	Сатып алу
PM	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Темекі өнімдері өндірісі	141 002	2022-11-15	91	120	2023-11-15	32%	Сатып алу
GLW	CORNING INC	Электрондық жабдықтар, құралдар мен компоненттер	26 805	2022-11-27	32	46	2023-11-27	46%	Сатып алу
RUN	SUNRUN INC	Электр жабдықтарын өндіру	3 629	2022-08-04	17	38	2023-08-04	126%	Сатып алу
STZ	CONSTELLATION BRANDS INC	Демалысқа арналған жабдықтар мен товарлар	42 676	2022-10-08	233	260	2023-10-08	12%	Сатып алу
PTON	PELOTON INTERACTIVE INC	Демалысқа арналған жабдықтар мен товарлар	2 441	2023-05-30	7	12	2024-05-29	71%	Сатып алу
TTWO	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFT.	Ойын-сауық	23 442	2022-08-09	139	157	2023-08-09	13%	Сатып алу
LDOS	LEIDOS HOLDINGS INC	Кәсіби қызметтер	11 015	2022-10-02	80	115	2023-10-02	43%	Сатып алу
DISH	DISH NETWORK CORPORATION	Бұқаралық ақпарат құралдары	3 547	2023-05-30	7	14	2024-05-29	111%	Сатып алу
SNAP	SNAP INC	Интернет қызметтері	16 466	2022-07-22	10	14	2023-07-22	34%	Сатып алу
FTCH	FARFETCH LTD	Интернет және тікелей жеке сауда	1 863	2023-05-30	5	9	2024-05-29	98%	Сатып алу
QCOM	QUALCOMM INC	Жартылай өткізгіштер өндірісі	122 930	2023-05-03	110	135	2024-05-02	22%	Сатып алу

DISH Network Corp. үшін (DISH), Farfetch Ltd (FITCH), Qorvo (QRV), Live Nation Entertainment (LUV) және Peloton Interactive (PTON) мақсатты баға ретінде FactSet консенсусы ұсынылған.

Компанияның маңызды жаңалықтары біздің сарапшылардың назарында



16 мамырда АҚШ Федералды сауда комиссиясы **Amgen (AMGN)** тарапынан Horizon Therapeutics (Inc) сатып алуға тыйым салу туралы сотқа жүгінді. Ведомство бұл мәміле препараттарды әзірлеудегі инновацияларға зиян тигізеді деп санайды. Amgen-дің Horizon Therapeutics сатып алу жоспары 2022 жылдың желтоқсанында белгілі болды. Бұл сатып алудың шамамен құны \$27,8 миллиард долларды құрауы мүмкін. Біз әлеуетті мәмілені Amgen үшін жеткілікті қымбат, бірақ маңызды деп бағаладық.

FactSet консенсусына сәйкес 2022 жылы \$3,6 миллиард долларды құраған Horizon кірісі 2025 жылға қарай \$4,9 миллиард долларға дейін өседі. Осылайша, бұл компанияны иемдену Amgen-ге мерзімі біткен немесе аяқталған эксклюзивті құқықтары бар өнімдерден, соның ішінде 2022 жылдың қорытындысы бойынша компанияға \$4,1 миллиард доллар табыс әкелген ең көп сатылатын Enbrel препаратынан түсетін кірісті өтеуге мүмкіндік береді. Бұл өнімге баға қысымы генериктермен бәсекелестікке байланысты. Сондай-ақ, patent cliff тәуекел аймағында Prolia және Xgeva сияқты Amgen препараттары бар, олардың жиынтық кірісі өткен жылы \$5,6 млрд. Бұл дәрі-дәрмектерге негізгі патенттер 2025 жылы біте бастайды.

ФТК - ның пікірінше, Amgen жұтылып кеткеннен кейін Terezza және Krystexxa сияқты Horizon өнімдері арқылы офтальмология және подагра емдеу сегментінде монополист болар еді. Ведомствоның талабы Amgen өнімдерінің өтемақы тізімдеріндегі басым позицияларының орнына медициналық жәрдемақы беретін компаниялар үшін препарат құнын өтеудің неғұрлым тиімді шарттарын ұсыну мүмкіндігіне негізделген. Бұл ұқсас қолданбалар үшін басқа жаңа препараттарды өндірушілер мен әзірлеушілердің бәсекелестік позицияларын шектейді. Айтуынша, қазіргі Amgen портфолиосы мақсатты нарықтар бөлігінде Horizon портфолиосымен қиылыспайды, сондықтан ведомствоның талаптары Amgen-дің нарықтағы күшті позицияларын пайдалану мүмкіндігімен байланысты деп болжауға болады. Сонымен қатар, көптеген фармацевтикалық алпауыттардың құнын өтеу мөлшерлемелерін осындай манипуляциялау мүмкіндігі бар.

Нарық ФТК-ның мәмілеге кедергі жасау ниетін теріс қабылдады. Бұрын реттеушіде биотехнология саласындағы М&А белсенділігіне ешқандай шағым болған жоқ.

Биотехниканы үлкен формада сіңіру мүмкіндігі осы мәмілелерге қатысушылар үшін өзара тиімді. Биотехнологиядағы инвесторлар үшін компанияны сатып алу мүмкіндігі ерте кезеңдегі инвестициялық тартымдылықтың негізгі факторларының бірі болып табылады. М&А көмегімен ірі фармацевтикалық компаниялар құбыр желісі мен портфельді перспективалық әзірлемелермен тез байыта алады, бұл өз препараттарының патенттері аяқталғаннан кейін зерттеу

тәуекелін де, кірістің жақын арада төмендеу қаупін де азайтады. Фармацевтикадағы М&А реттеуші қысымы Денсаулық сақтау саласын дамыту үшін құрылымдық қауіп болуы мүмкін. Шағын биотехника көбінесе бір немесе екі перспективалы өнімді әзірлеуге бағытталған және үлкен фермамен салыстыруға болатын өндірістік және маркетингтік қуатқа ие емес. Сирек және ауыр ауруларға арналған жаңа препараттарды өз бетінше коммерцияландыру пациенттердің жаңа өнімдерге қол жеткізуінің кеңдігі мен жылдамдығына теріс әсер етуі мүмкін.

AMGN акциялары оған қарсы сот талабы туралы ақпаратқа төмендеу арқылы жауап берді. Бір қызығы, мәмілеге дайындық туралы жаңалық Amgen инвесторларының реакциясын тудырды. Реакцияға сүйене отырып, нарық Horizon сатып алуды Amgen үшін маңызды деп бағалайды, дегенмен оның қарыз жүктемесінің айтарлықтай өсуіне қарамастан. Бұл есептерде HZNP акциялары да төмендеді. Біздің ойымызша, ФТК-ның мәмілені бұғаттау туралы дәлелдері толығымен сенімді емес. Біз мәміле әлі де болады деп күтеміз. Компаниялар оны ағымдағы жылдың соңына дейін аяқтауды жоспарлап отыр, алайда сот тергеуі басталған жағдайда бұл мерзімдер ауысуы мүмкін. AMGN мақсатты бағасын \$250 деңгейінде сақтаңыз, "ұстауды" ұсынамыз.

Жаңалыққа Seagen (SGEN: -5,97%) акциялары да теріс әсер етті, оны Pfizer (PFE: -0,4%) соңғы жылдардағы рекордтық \$43 миллиард долларға сіңіруді жоспарлап отыр. Реттеушінің айтарлықтай қарсылығын ол компаниялардың азық-түлік портфолиосындағы қиылыстардың аздығына байланысты кездестірмейді деп үміттенеміз.



22 мамырда американдық мұнай-газ алыбы **Chevron (CVX)** PFC Energy (pdce) мұнай өндірушісінің барлық акцияларын \$7,6 миллиард долларға (қарызды қосқанда) сатып алғанын жариялады. Мәміле ақшалай емес, APPLE акционерлері әрбір PFC Energy қағазы үшін 0,4638 cvx акциясын алады. Осы мақсаттар үшін Chevron шамамен 41 миллион жаңа акция шығарады, бұл қазіргі уақытта орналастырылған қағаздардың 2,1% - ға тең.

PDC Energy – Колорадо мен Техаста мұнай мен газ өндіретін американдық компания. Бірінші тоқсанда ол тәулігіне шамамен 0,24 миллион баррель мұнай эквивалентін өндірді (МБНЭС), ал Шеврон өндірісі 3 МБНЭС-ке жетті.

Chevron менеджменті сатып алуға байланысты күрделі шығындарды \$1 млрд-қа, жылына \$14-16-ға дейін арттыруды жоспарлап отыр. Мәміленің синергетикалық әсері күрделі шығындар бөлігінде жылына \$400 млн және операциялық шығындар бойынша шамамен \$100 млн құрауы мүмкін.

Біз Chevron акционерлері үшін мәмілені оң бағалаймыз. Компания 2023 жылдың қорытындысы



Инвестициялық
шолу №271

2023 жылдың 1 маусым

ffin.global



Компанияның маңызды жаңалықтары

біздің сарапшылардың назарында

бойынша EV/EBITDA болжамды мультипликаторымен 5,7 деңгейінде сауда жасайды, ал PDC Energy үшін көрсеткіш 3,3 құрайды. DPCE акциялары бір қағаз үшін \$72 долларға бағаланады, бұл FactSet консенсусынан бір акция үшін \$90,3 доллардан төмен.

Естеріңізге сала кетейік, Chevron 2023 жылдың бірінші тоқсанының қорытындысы бойынша оң нәтиже көрсетті. Түзетілген пайда \$6,7 млрд (+3% ж/ж) құрады, EPS консенсустан 4% жоғары болып, \$3,55-ке жетті. Buy back-ке \$3,75 миллиард доллар жіберілді, бұл 2022 жылдың төртінші тоқсанының деңгейіне сәйкес келеді. Компания нарықтан шамамен 22 миллион меншікті акцияны сатып алды. Екінші тоқсанда CVX buy back-ке \$4,38 миллиард доллар (+17% т/т) жұмсауды жоспарлап отыр.

Біздің ойымызша, тоқсанның оң жаңалықтары мен нәтижелері нарық әділ бағалаған және ағымдағы деңгейлерден айтарлықтай өсу әлеуеті жоқ CVX акцияларының баға белгілеулерінде көрсетілген.

Біз CVX қағаздарын қазіргі уақытта ұзақ мерзімді портфельдерге сатып алуды орынсыз деп санаймыз, алайда мұнай өнімдеріне жоғары сұраныс кезеңінде (шілде-тамыз) баға ұсыныстары \$165-170 шамасына көтерілуі мүмкін.



Ford Motor (F) 22 мамырда инвесторлар күнін өткізді, онда электромобильдер өндірісін дамыту жоспарларын ұсынды және жеткізу тізбегін жақсартуға бағытталған бірқатар келісімдерді жариялады.

Компания Albemarle Corporation (ALB) компаниясымен бес жылдық стратегиялық серіктестікке кірді, ол оған электромобильдер өндірісін (EV) кеңейту үшін қажетті литий гидроксидін береді. Ford Albemarle-дан 100 мың тонна литий гидроксидін алады.

Бұл көлем 2026 жылдан 2030 жылға дейін 3 миллион электромобиль шығаруға жеткілікті болады. Сонымен қатар, компаниялар литий-ионды батареяларды қайта өңдеу бойынша ынтымақтастық нұсқаларын қарастыруда. Фордтың 2023 жылдың соңына қарай электромобильдер өндірісін 600 мыңға дейін ұлғайту, ал 2026 жылға қарай бұл көлемді жылына 2 млн. Сондай-ақ Compass Minerals International (CMP), EnergySource Minerals, Nemaska Lithium, Sociedad Quimica Minera de Chile S. A. (SQM) және Lake Resources компанияларымен EV батареяларын өндіру үшін литий жеткізу туралы келісімдер жарияланды.

Автогигантты басқару спектакльдің едәуір бөлігін электромобильдер сегментінің шығынсыздығына қол жеткізу қадамдарына арнады. Фордтың мақсаты - EBIT бойынша осы бағыттың маржасын 8% деңгейінде қамтамасыз ету.

Концерннің операциялық директоры Кумар Малхотра рентабельділікті арттырудың тәсілдерінің бірі ретінде ішкі жану қозғалтқышы бар машиналарды өндіру шығындарын оңтайландыруды атады. 2025 жылға қарай дәстүрлі автомобильдер сатылымының төмендеуін электромобильдер сатылымының өсуімен өтеу жоспарлануда. Ford -тың басшысы Джим Фарли жанама түрде компанияның бағалық қысымға ұшырағанын мойындады, бірақ батареяларды өндіру шығындарының төмендеуі компанияның электромобильдерінің келесі буынына оң әсер етуі керек. Ford компаниясының даму және технологиялар жөніндегі директоры Даг Филд жаңа табыс көзі деп атады жазылым қызметі. Мұндай жағдайларда компания, атап айтқанда, BlueCruise автопилоттық жүйесін ұсынады. Бүгінгі таңда оны қолдануға болатын автожолдар желісі 130 мың мильден асады. Компания автомобиль сатылымындағы маусымдық айырмашылықтарды тегістеу үшін осы сегментті дамытуды жоспарлап отыр. Автономды жүргізу жүйелерінің дамуы туралы хабарландыру инвесторларды таң қалдыруы екіталай, өйткені бұл автоөнеркәсіпке ортақ тренд. Өз кезегінде, электромобиль батареялары үшін шикізатпен байланысты жеткізу тізбегін жетілдіру Ford -тың стратегиялық позициясын күшейтеді.

Форд, басқа EV өндірушілері сияқты, аккумулятор шикізатын жеткізудегі ақаулар қаупін азайтуға тырысады. Ол үшін автоөндірушілер тау-кен компанияларымен тікелей ынтымақтасады, бірлескен кәсіпорындар құрады және жеткізу келісімшарттарын жасайды.

Өндіруші компаниялар бүкіл өндіріс тізбегінде қатысуды арттырады. LG Energy Solution, әлемдегі екінші ірі аккумулятор өндірушісі, Индонезияда жобаны іске қосады, құны \$9 млрд. Albemarle, литийдің ірі өндірушілерінің бірі, Австралияда қуаты 60 мың тонна литий гидроксидін қайта өңдеу зауытын салуда. Тағы екі бірлескен кәсіпорын IGO-ны Tianqi Lithium-мен, сондай-ақ Австралияда Wesfarmers-пен құрды. Олардың жиынтық өндірістік қуаты жылына 100 мың тоннаға дейін литий гидроксидін құрайды.

Tesla 2020 жылы литий өндіруге инвестиция салғанын жариялады, ал 2022 жылы әлемдік никель өндірісінің 9,5% қамтамасыз ететін Vale және BHP-мен оны жеткізуге келісімшарттар жасады. Vale бұл металды шведтік Northvolt литий-ионды элементтер өндірушісіне сатады.



Постмаркетте 24 мамырда 2024 қаржы жылының бірінші тоқсанында **Nvidia Corporation (NVDA)** есеп берді. Инвесторлар компанияның тұсаукесеріне өте оң баға беріп, технологияның өркендеуін және алғашқы iPhone шыққаннан кейінгі смартфондар нарығындағы жағдайды салыстырды. Сауда-саттық 25 мамырда nvda акциялары 24,4% өсіммен аяқталды, компанияның капиталдандыруы АҚШ нарығы тарихындағы \$184 миллиард долларды құрайтын ең



Инвестициялық
шолу №271

2023 жылдың 1 маусым

ffin.global



Компанияның маңызды жаңалықтары

біздің сарапшылардың назарында

жоғары өсім нәтижелерінің бірін көрсетті. Бұл NVIDIA-ға эмитенттердің элиталық клубында \$1 трлн доллардан жоғары орын берді. Сонымен қатар, бұл клубта ол жартылай өткізгіштер индустриясының алғашқы өкілі болды.

Nvidia бірінші тоқсанда күшті есеп берді және екінші тоқсанда инвесторлардың ең оптимистік үміттерінен асып түсетін болжамдар жасады. Есепті кезеңдегі Nvidia кірісі 13,2%-ға ж/ж, 7 7,2 млрд-қа (18,9% т/т) дейін қысқарды, бұл менеджмент бағдарларынан (6 6,4–6,6 млрд) әлдеқайда жақсы болып шықты, сондай-ақ көрсеткіштің 21,2%-ға ж/ж төмендеуін болжаған консенсус \$6,5 млрд дейін түзетілген EPS кезінде 32,4% - ға, \$0,92-ге дейін төмендеу болжамдары 20%-ға ж/ж, \$1,09-ға дейін төмендеді.

Сату динамикасы, ең алдымен, Data Center сегментіндегі компанияның өнімдері мен қызметтеріне өте жоғары сұранысқа байланысты болды, оның кірісі 14,2% ж/ж, 4,28 млрд долларға дейін (+18,5% т/т), консенсус +4% ж/ж дейін өсті.

Nvidia AI революциясының негізгі бенефициары болып қала береді және өз тұтынушыларына жоғары қосылған құны бар жан-жақты шешімдерді ұсыну үшін өнім желісін жылдам кеңейтеді. Бұл бизнес көлемін айтарлықтай арттыруға ғана емес, сонымен қатар маржаны арттыруға мүмкіндік береді. Екінші жартыжылдыққа арналған менеджмент жоспарында деректер орталықтары сегментіндегі кірісті едәуір арттыру. Бүгінгі таңда компания бірнеше тоқсанға тапсырыс жинады. Инвесторларға арналған презентацияда компания басшысы Дженсен Хуанг алдағы 10 жылда барлық деректер орталықтары жеделдетілген есептеу принципі бойынша жұмыс істейді және максималды тиімділікке қол жеткізу үшін чиптердің белгілі бір түрлері (GPU, CPU, DPU және т.б.) әртүрлі тапсырмалар түрлеріне бөлінеді деп ұсынды. Хуанг мырзаның бағалауы бойынша, NVIDIA өнімдеріне болашақ сұранысты қамтамасыз ететін жалпы құны \$1 трлн доллардан асатын DC жаңартылады. Сонымен қатар, кіріс құрылымындағы екінші үлкен ойын сегменті қаңтар-наурыз айларында ДК-нің әлсіз сатылымына қарамастан инвесторлардың күткенінен асып түсті, бұл NVIDIA-дан графикалық карталарға сұраныстың күшін тағы бір рет көрсетті.

2024 қаржы жылының екінші тоқсанында менеджмент кірістің 61-67%-ға ж/ж, \$10,8-11,2 млрд-қа дейін өсуін болжайды, ал консенсусқа \$7,2 млрд (+7% ж/ж) нәтижесі салынған. Деректер орталығының сегментінде жинақталған тапсырыстардың үлкен көлемін орындау үшін Nvidia өзінің мердігерлерімен, атап айтқанда TSMC-мен өндірісті ұлғайтуға келісті. CEO Nvidia екінші жартыжылдықта осы сегменттен түсетін кірістің айтарлықтай өсуін болжайды.

Компания менеджментінің оптимистік пікірлері технология эмитенттерінің қағаздарында, соның ішінде жартылай өткізгіш өнеркәсіп өкілдерінің акцияларында ралли тудырды.

Advanced Micro Devices (AMD) көптеген сегменттердегі Nvidia – ның негізгі бәсекелесі болып табылады, соның ішінде AMD әлі де артта қалған AI сегментінің шешімдері, бірақ үлкен сұра-

ныс пен нарыққа шығуға дайындалып жатқан жаңа instinct mi300 чиплетін (NVIDIA GH200 Grace Hopper бәсекелесі) ескере отырып, биылғы жылы компания сонымен қатар AI трендінің бенефициары болуы мүмкін.

Broadcom (AVGO) – деректер орталығының сегментінде кең өнім ұсынысы бар чип өндірушісі, бұл оған AI сұранысының артуынан барынша пайда алуға мүмкіндік береді.

Micron Technology (MU) – әлемдегі ең ірі жад чиптерін өндірушілердің бірі (DRAM, NAND), ол DC сақтау жүйелерін өндіруде және GPU өндірісінде қолданылатын жад чиптеріне сұраныстың артуына байланысты пайда көреді.

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSM) – әлемдегі ең ірі келісімшарттық чип өндірушісі, оның қызметтерін Nvidia да пайдаланады.

ASML Holdings (ASML) – ең озық литографиялық жабдықты өндіруші, онсыз қазіргі заманғы чиптерді өндіру мүмкін емес.



Citigroup (C) Мексикадағы бөлшек банкинг бөлімшесін сатудан бас тартты және бұл бизнесті IPO-ға шығаруға шешім қабылдады. Бөлім Banco Nacional de México (Banamex) брендин сақтайды және жеке тұлғаларға, сондай-ақ шағын және орта бизнес иелеріне қызметтердің толық тізімін ұсынуды жалғастырады. Қазіргі уақытта Banamex 12,7 млн жеке тұлғаға және 6,6 мың корпоративтік клиентке қызмет көрсетеді, бұл ретте тұтынушылық кредит беру саласында күшті франшизасы бар. Банк жергілікті несие карталары нарығында 24% алады. Мексикада City институционалдық клиенттерге Institutional Clients Group (ICG) бөлімшесі шеңберінде өз брендімен қызмет көрсетуді жалғастырады, сондай-ақ Citi Private Bank сегменті арқылы ауқатты жеке клиенттерге қызмет көрсетеді.

Citi 2024 жылдың екінші жартыжылдығында Мексикадағы бөлшек сауда сегментінің филиалын аяқтап, оны 2025 жылы биржаға шығарады деп күтеді. Мехико мен Нью-Йоркте қос листинг мүмкіндігі қарастырылуда. Мексикадағы Бизнес қаржы корпорациясына тиесілі дауыс беретін акциялар пакеті 50% - дан аз болғанға дейін, содан кейін шоғырландырылмайынша, City-дің қаржылық есептілігінде жалғасатын қызметтің бөлігі ретінде көрініс табады.

IPO CITY-ге активтерді сатудан гөрі икемділік береді, өйткені ол жергілікті инвесторлардың сұранысын ескере отырып, орналастыру құрылымы мен мерзімдерін бейімдеуге және филиал процесін бақылауға мүмкіндік береді. Сонымен қатар, бастапқы орналастыруға байланысты корпорацияның қайта құрылымдау жоспарын аяқтау мерзімі кем дегенде екі жылға ауысады, бұл ретте мәміленің нәтижесі капитал нарықтарының динамикасына көбірек тәуелді болады.



Инвестициялық
шолу №271

2023 жылдың 1 маусым

ffin.global



Компанияның маңызды жаңалықтары

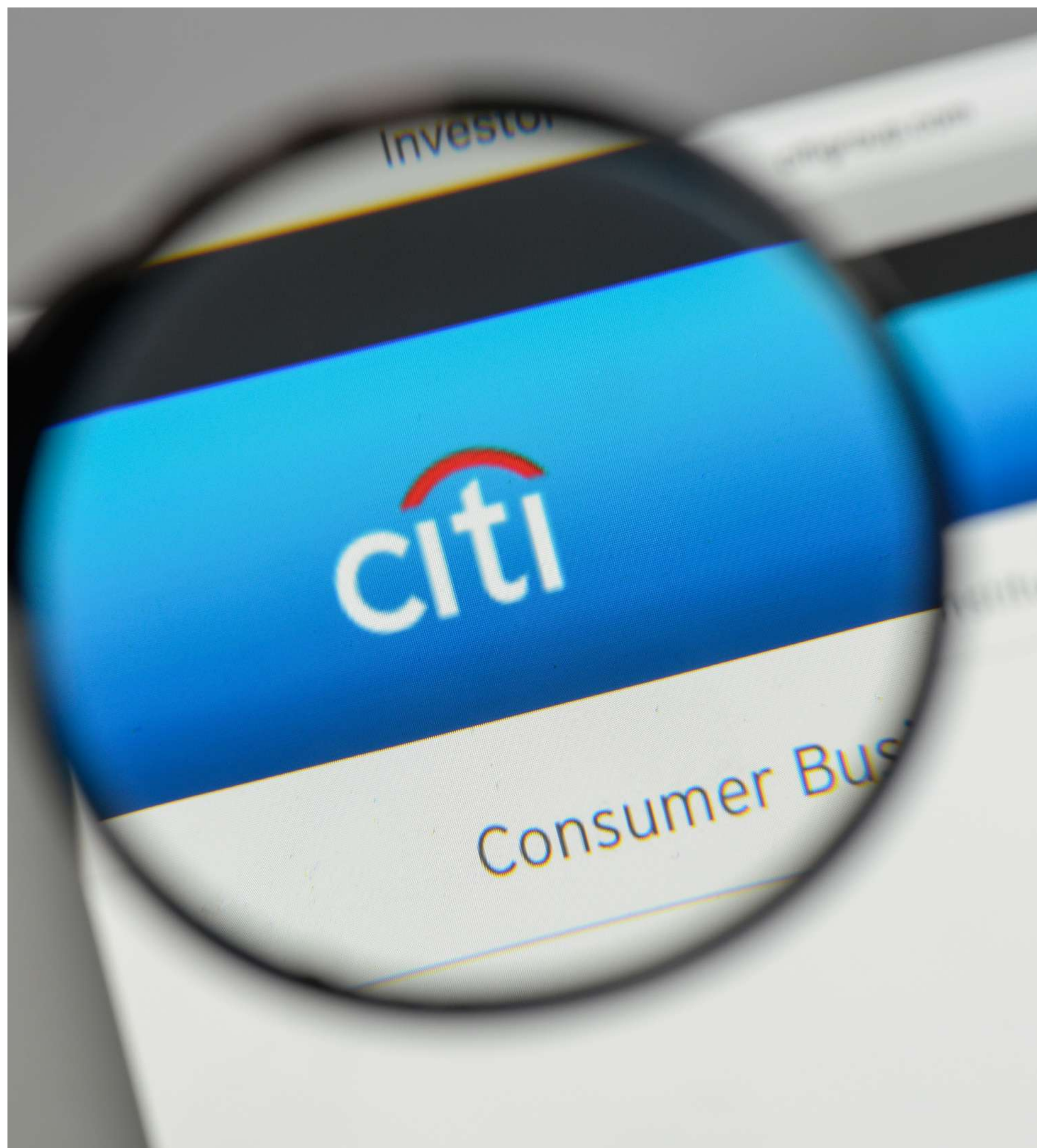
біздің сарапшылардың назарында

City-дің Мексика бөлімшесінің иелерінен толық шығуы бірнеше тоқсанға немесе тіпті жылдарға созылуы мүмкін акцияларды сатуды талап етуі мүмкін.

IPO сценарийінің оң жағы-бұл реттеушілердің әлеуетті сатып алушыға үлесті сатуды мақұлдауына қатысты белгісіздікті жою. City пресс-релизінде корпорацияның IPO-дан болжамды кірісі немесе оның ықтимал бағасы туралы ақпарат болған жоқ. Бұған дейін Grupo Mexico Банкі бөлшек сауда бизнесіне City есептегендей оған кемінде \$7 млрд әкелетін сатып алушы табуды жоспарлаған болатын. 2001 жылы Banamex \$12,5 млрд сатып алынды.

Мексика бөлімшесі сатылған жағдайда шығындар Банктің капитал деңгейін уақытша төмендетуі мүмкін. Citi бірінші тоқсанды CET-1 бірінші деңгейдегі қарапайым капиталдың жеткіліктілік коэффициентімен 13,4% деңгейінде аяқтады (минималды талап етілгеннен 140 б.п. жоғары), бірақ Banamex-ке қатысты белгісіздікке байланысты өткен жылдың екінші тоқсанында тоқтатылған buy back-ті қайта бастаған жоқ. Мәміледен бас тарту ағымдағы тоқсанда акцияларды сатып алуға қайта оралуға мүмкіндік береді. Алайда, менеджменттің айтуынша, бұл бағдарламаның көлемі төмен болады және ФРЖ-ның маусым айындағы стресс-тесттерін ескере отырып, банк тоқсан сайын buy back-тің одан әрі мүмкіндіктерін бағалайды. Биылғы жылы осы мақсаттарға \$1,5–2,5 млрд бөлінеді деп ойлаймыз.

2021 жылы 14 елдің нарықтарындағы тұтынушылық банкинг бөлімшелерін қайта құрылымдау және жабу жоспары жарияланғаннан бері Citi олардың тоғызына сату туралы келісімдерге қол қойды және Австралияда, Бахрейнде, Үндістанда, Малайзияда және Филиппинде мәмілелерді аяқтады. Осы жылдың басында банк Индонезиядағы, Малайзиядағы, Таиландтағы және Вьетнамдағы бөлшек сауда бөлімшелерін сингапурлық United Overseas Bank-ке \$3,7 млрд долларға сатты. Қазіргі уақытта банк Қытай мен Корея Республикасында, сондай-ақ Ресейде бизнесті қысқарту бойынша жұмысты жалғастыруда. Жоспар бизнес құрылымын жеңілдетуге және институционалдық клиенттерге арналған активтерді басқару мен қызметтерді қоса алғанда, маржалық сегменттерге көбірек назар аударуға бағытталған. Бұл ұзақ мерзімді перспективада рентабельділікті арттыруға мүмкіндік береді.



Инвестициялық идея

General Motors: электрлендіру жалғасуда

Дилерлердегі қорларды қалпына келтіру кезінде жаңа сегменттердегі сатылымдардың артуы GM акцияларының \$41 деңгейіне жетуіне мүмкіндік береді

Хетра-ғы тикері	GM
Талдау сәтіндегі акция бағасы	\$32,41
Мақсатты бағасы	\$41,00
Өсім әлеуеті	26,50%

General Motors Company (GM) - Солтүстік Америкадағы автомобильдер мен бөлшектерді жобалаудан бастап енгізуге дейінгі ең ірі толық циклді автомобиль өндірушілердің бірі. GM еншілес компаниялары мен бірлескен кәсіпорындары Chevrolet, Buick, GMC, Cadillac, Baojun және Wuling брендтерімен автомобильдер сатады. АҚШ-тағы жаңа автомобильдерді сату нарығындағы концерннің үлесі 16% - дан асады. GM тұрақты сұранысты сақтай отырып, өз өнімдерінің жоғары бағасынан пайда табуды жалғастыруда. Бірінші тоқсанда компанияда автомобильдерді жеткізу көлемі 10%-ға т/т, 1,38 млн бірлікке дейін қысқарды, алайда оның таза пайдасы 2022 жылғы қазан-желтоқсандағы \$3 млрд-тан \$3,1 млрд-қа дейін өсті. АҚШ дилерлеріндегі GM машиналарының қорлары өсуді жалғастыруда: бірінші тоқсанның соңында олар бір жыл бұрынғы кезеңдегі 274 мыңға қарағанда шамамен 412 мыңды құрады. Бұл компания сатудың жоғары көлемін ақшалай түрде сақтай алады деп болжауға негіз береді. Жаңа көліктердің бағасы жоғары болып қала береді. Бұл компания сатудың жоғары көлемін ақшалай түрде сақтай алады деп болжауға негіз береді. Жаңа көліктердің бағасы жоғары болып қала береді. COX Automotive мәліметтері бойынша, қаңтардан мамырға дейін олардың деңгейі өткен жылы \$48 мың деңгейінде қол жеткізілген тарихи рекордтан жоғары болды. Қаңтар-наурыз айларында Солтүстік Америкада GM жеңіл электромобильдерін сату көлемі 26% кв/кв-ға артып, 20 мың бірліктен асты, ал бір жыл бұрын концерн тек 457 автокөлік сатты. Менеджменттің бірінші жартыжылдықта 50 мың электромобильді сату және үшінші-төртінші тоқсанда олардың жеткізілім көлемін екі есеге арттыру жоспары одан да жігерлендіреді.

Осылайша, Солтүстік Америка нарығына 150 мың бірлік жеткізілуі мүмкін, бұл 2022 жылдың көлемінен үш еседен астам асады. Қазіргі уақытта автомобиль өндірушісі АҚШ-тағы жаңа электромобильдер нарығындағы үлесін 8,4% деп бағалайды. Биылғы жылы GM Silverado, Blazer және Equinox EV желісін шығаруды жоспарлап отыр. Сонымен қатар, компания 2025 жылға дейін сегментті дамытуға қатысты бірқатар бағдарларын растады. Менеджмент онжылдықтың ортасына қарай электромобильдерді сатудан түсетін кірісті \$50 млрд деңгейінде болжайды, ал жалпы кіріс сол уақытқа дейін \$225 млрд (~12% CAGR) жетуі мүмкін. 2025 жылға қарай автоөндіруші электромобильдер шығару көлемін жылына 1 млн бірлікке дейін жеткізуді жоспарлап отыр. Мүмкін, нарық қатысушылары алдағы тоқсандарда компанияның осы өсіп келе жатқан сегментіне назар аударуы мүмкін. Бірінші тоқсандағы нәтижелерді таныстыра отырып, General Motors ағымдағы жылдың қорытындысы бойынша BrightDrop коммерциялық пайдалану үшін электр фургондарын сату болжамын \$1 млрд деңгейінде растады. Сәуір айының басында компания ағымдағы жылдың басында ашылған CAMI Assembly зауытында шығарылған 500-ден астам Bright Drop EVO 600 фургондарының бірінші партиясын нарыққа шығарды. Жаңа сегмент шынымен қарқын ала бастаған сияқты. GM Verizon, FedEx, Wal Mart және Kroger корпоративтік клиенттерінің арасында. Өндірісті жылдам орналастыру автогигантқа Солтүстік Америкадағы коммерциялық электр көлігі нарығында айтарлықтай үлес алуға мүмкіндік береді. General Motors Company акциялары өткен жылдың үшінші тоқсанынан бастап пайда болған \$30-42 баға

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



Инвестициялық
шолу №271
2023 жылдың 1 маусым

ffin.global



Инвестициялық идея



дәлізінің жоғарғы шекарасына оралуға қабілетті деп санаймыз, бұл кезде кірістің ұлғаюы кезінде компанияның операциялық маржасы 10% - дан төмен болды. Жаңа сегменттердегі сатылымдардың өсуі және жоғары сұраныс пен бағаны

сақтай отырып, автомобиль қорларын қалпына келтіру келесі 12 айдың көк- жиегінде автоконцерн қағаздары құнының оң динамикасын қамтамасыз ете алады. GM акциясының мақсатты бағасы – \$41, "сатып алуды" ұсынамыз.

Қаржылық көрсеткіштер, \$ млн	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Түсім	122 485	127 004	156 735	164 199	169 852	177 992	183 632	192 291	194 680
Негізгі шығындар	108 813	109 126	135 754	144 792	149 777	156 955	161 929	169 564	171 671
Жалпы кіріс	13 672	17 878	20 981	19 407	20 075	21 037	21 703	22 727	23 009
SG&A	7 038	8 554	10 667	10 275	10 624	11 322	12 988	14 260	15 227
EBITDA	14 830	19 641	19 034	19 658	19 939	20 623	19 981	19 887	19 453
Амортизация	5 637	5 975	6 451	7 193	7 441	7 797	8 044	8 424	8 528
EBIT	9 193	13 666	12 583	12 464	12 498	12 825	11 936	11 463	10 924
Пайыздық төлем (кіріс)	1 098	950	987	1 000	980	950	934	934	934
EBT	8 095	12 716	11 596	11 464	11 518	11 875	11 002	10 529	9 990
Салық	1 774	2 771	1 888	2 498	2 510	2 588	2 398	2 294	2 177
Таза пайда	6 321	9 945	9 708	8 966	9 008	9 288	8 605	8 235	7 813
Dilluted EPS	\$4,33	\$6,70	\$6,13	\$6,45	\$6,48	\$6,68	\$6,19	\$5,92	\$5,62
DPS	\$0,38	\$-	\$0,18	\$0,36	\$0,36	\$0,36	\$0,43	\$0,43	\$0,43

Инвестициялық
шолу №271
2023 жылдың 1 маусым
[ffin.global](https://fin.global)



Кoeffициенттерге талдау	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
ROE	16%	13%	13%	12%	12%	11%	10%
ROA	4%	4%	5%	4%	4%	4%	3%
ROCE	7%	7%	7%	7%	7%	6%	6%
Түсім/Активтер	0,59x	0,62x	0,64x	0,67x	0,69x	0,72x	0,73x
Таза табыс бойынша маржа	19,28x	19,66x	20,35x	21,71x	21,39x	21,29x	20,83x

Маржинальность, в %	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Жалпы маржа	11%	14%	13%	12%	12%	12%	12%	12%	12%
EBITDA бойынша маржа	12%	15%	12%	12%	12%	12%	11%	10%	10%
Таза табыс бойынша маржа	5%	8%	6%	5%	5%	5%	5%	4%	4%

Опциялық идея

IRON CONDOR ON TGT



Инвестициялық
шолу №271

2023 жылдың 1 маусым

ffin.global



Инвестициялық тезис

Бірінші тоқсандағы Target Corporation (NYSE: TGT) нәтижелері орташа оң болды. Сатушы тауарлы-материалдық құндылықтарды едәуір (16% - ға) қысқартып, операциялық кірісті арттыра алды. Шығарылымның жағымсыз жағы дүкендердегі ұрлық салдарынан күтпеген шығындар туралы болжамдар болды. Сауда желісінің кірісі жылдан жылға аз өсуді көрсетті, ал таза пайда азайды, дегенмен екі нәтиже де консенсустан жоғары болды. Операциялық маржа былтырғы 5,3% - ға қарағанда 5,2% құрады және біз оны жақсы нәтиже ретінде бағалаймыз, өйткені біз оны 4,5% деңгейінде болжадық және менеджмент 4-5% диапазонына бағытталды. Есеп жарияланғаннан кейін компанияның акциялары сатылымның баяулауын күтуде төмендейді. Опциондар аяқталғанға дейін TGT акцияларының бағасы \$130 мен \$160 аралығында болады деп сенеміз.

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
TGT	Сатып алу	CALL \$65	21.07.2023	0,415	\$132,00	0,066	0,009	0,079	-0,018	27,00%	27,20%	26,73%	26,97%	35,82%
	Сату	CALL \$160	21.07.2023	0,735		0,109	0,013	0,114	-0,026	26,58%				
	Сатып алу	CALL \$125	21.07.2023	1,920		-0,180	0,014	0,153	-0,040	33,98%				
	Сату	CALL \$130	21.07.2023	2,920		-0,259	0,019	0,185	-0,046	32,24%				

Мәміле параметрлері

Сату Short Iron Condor on TGT

Страйктар Long Call \$165; Short Call \$160;
Long Put \$125; Short Put \$130

Сатып алу +TGT^D7L165;+SHOP*D7L125

Сату +TGT^D7L160;+SHOP*D7L130

Экспирация күні 21 июля 2023 г.

Маржиналдық қамтамасыз ету \$500,00

Максималды табыс \$132

Максималды шығын \$368

Күтілетін табыс 26%

Залалсыздық нүктесі \$161,32;
\$128,68

Позицияны басқару

Егер 21 шілдедегі экспирация күні базалық активтің котировкасы сатылған қоңырау шалу және қою опциондарының ереуіл бағалары арасында болса, инвестор \$ 132 максималды пайда алады. Егер базалық активтің бағасы \$125-130 немесе \$160-165 диапазонында болса, шығын әр түрлі болады, экспирация кезінде позицияны жабу үшін TGT лоттарының (100 акция) баламалы санын сату/сатып алу қажет. Егер базалық активтің бағасы сатып алынған қоңырау опционынан жоғары немесе сатып алынған пут опционынан төмен болса, инвестор \$368 сомасында максималды шығынға ұшырайды.

Венчурлық инвестицияларға шолу

Акциялары биржаларда айналымға шықпаған компаниялардың жаңалықтары



Инвестициялық
шолу №271

2023 жылдың 1 маусым

ffin.global



ElevateBio

ElevateBio – Массачусетс штатында орналасқан биотехнологиялық компания, өзін гендік және жауашалық терапияға негізделген препараттарды әзірлеу және өндіру үшін технологиялық платформалардың экожүйесі ретінде көрсетеді. 24 мамырда компания AyurMaya Capital Management Fund басқарған D сериясының раундын аяқтай отырып, \$401 миллион долларлық қаржыландыруды сәтті тартатынын жариялады. Алынған қаражат Life Edit (гендерді редакциялау әдістемесі) және BaseCamp (өнімдерді кешенді өндіру және қызметтер көрсету) технологияларын дамытуға бағытталатын болады. ElevateBio жаңа инвесторларының арасында компаниямен гендік терапия препараттарын әзірлеудегі ынтымақтастық туралы келісімге қол қойған фармацевтикалық алпауыт Novo Nordisk бар.

Gradient

Gradient түрлі салалардағы өндірістік кәсіпорындарда кешенді шешімдер шығарады. Соса клиенттері арасында Cola, Micron, Pfizer, AB InBev бар. Gradient шешімдері өндіріс шығындарын азайтуға және оны зерттегеннен кейін пайдалануды арттыруға көмектеседі. 17 мамырда компания Baltrock Holdings және Centaurus Capital қатысуымен D сериясының раундын қаржыландыру аясында \$225 миллион қаражат жинайтынын хабарлады. Соңғы бағалаулар бойынша, стартаптың құны \$1 млрд-тан асты. Компания алынған қаражатты Таяу Шығыс пен Еуропаға кеңейтуді жалғастыруға бағыттайды.



Restaurant365

Restaurant365

Restaurant365 – 2011 жылы негізі қаланған Калифорния жобасы, ол тамақтану орындарына операциялық процестерді есепке алу үшін бұлтқа негізделген бағдарламалық қамтамасыз етуді ұсынады. R365 негізгі өнімдерінің желісі сату орындарынан деректерді автоматты түрде жинауға және азық-түлік кәсіпорындарына тауарлы-материалдық құндылықтарды оңтайландыруға, салықтарды және басқа да шығындарды есептеуге көмектеседі. 19 мамырда компания \$135 млн табысты тарту туралы жариялады. Қаржыландырудың кезекті раундын KKR және L. Catterton стратегиялық инвесторлары басқарды. Нәтижесінде Restaurant365-ті қаржыландыру \$ 1 млрд-тан асты. Қазіргі уақытта компания 40 мыңнан астам жұмыс орнына қызмет көрсетеді, оның кірісі \$100 млн-нан асты. Венчурлық раунд барысында алынған Restaurant365 қаражаты бизнесті және нарық үлесін кеңейтуге бағытталады.

Anthropic

Anthropic – Сан-Францискода орналасқан жасанды интеллект жүйелерін жасаушы. Негізгі жоба-AI–Claude көмекшісі – танымал OpenAI-дің көрнекті бәсекелесі ретінде көбірек айтыла бастады. 23 мамырда Spark Capital басқарған C сериясының раундында Anthropic-ке \$450 миллион доллар инвестиция тарту туралы белгілі болды. Alphabet, Salesforce Ventures және Zoom ventures стартап инвесторларының қатарында. Ақпан айында Alphabet компанияға шамамен \$300 миллион доллар берді. Мамыр айының ортасында Anthropic AI негізіндегі жаңа шешімдерді бейнеконференция қызметі үшін әзірлеу мақсатында Zoom-пен серіктестік туралы жариялады. Anthropic қаржыландыру раундының қорытындысы бойынша алынған қаражат есебінен Claude функционалдығын одан әрі кеңейтуді жоспарлап отыр.

ANTHROPIC



IPO CAVA Group

Талғаммен инвестиция

18 мамырда CAVA Group Inc. Жерорта теңізі фаст-фуд желісі IPO-ға жаңартылған өтінім берді. Орналастыру андеррайтерлері – J. P. Morgan, Jefferies, Citigroup, Morgan Stanley, Piper Sandler

Компания несімен қызықты?

• **Компания туралы.** Cava - Жерорта теңізі фаст - фуд мейрамханаларының желісі. 2006 жылы құрылған. Алғашқы фаст-фуд орны 2011 жылы ашылды, 2016 жылға қарай желі 22 нүктеге дейін кеңейді. Сол жылы Cola Zoes Kitchen компаниясын сатып алды бүгінгі күнге дейін 145 бұрынғы Зое мекемелері оның брендімен жұмыс істейді. 2023 жылдың 16 сәуіріндегі жағдай бойынша cava желісі АҚШ-тың 22 штатында болды және 263 мейрамхананы қамтыды. Оның мекемелерінің 80% - дан астамы қала маңында орналасқан. 2032 жылға қарай компания АҚШ-тағы желіні 1000-нан астам мейрамханаға дейін кеңейтуді жоспарлап отыр.

- **Әлеуетті нарық.** Allied Market Research болжамы бойынша, әлемдік фастфуд нарығының көлемі 2019 жылы \$126 млрд-тан 2027 жылға қарай 2 209 млрд-қа дейін ұлғаяды.
- **Қаржылық көрсеткіштер.** 2022 жылы Cava кірісі 12,8%-ға, 2023 жылдың бірінші тоқсанында 27,71% – ға өсті. Компанияның жалпы табысы 2016 жылы \$45,4 млн-нан 2022 жылы \$ 564,1 млн-ға дейін өсті. EBIT маржасы 2020 жылы -10,54% - дан 2023 жылдың бірінші тоқсанында -1%-ға дейін көтерілді. Cava-дағы қолма-қол ақша көлемі 2022 жылдың аяғында \$ 22,716 миллион долларды құрады (барлық активтердің 3,7%). Компанияның балансында қарыз жоқ.



Инвестициялық
шолу №271
2023 жылдың 1 маусым
ffin.global

IPO алдындағы шолу	
Эмитент	CAVA Group Inc
Тикері	CAVA
Биржа	NYSE
Орналастыру көлемі	\$100 млн
Андеррайтерлер	J.P. Morgan, Jefferies, Citigroup, Morgan Stanley, Piper Sandler.



KASE маусымдық түзетуге енді

Бенчмарктың дәстүрлі төмендеуі дивидендтерді мақұлдау аясында басталды, бұл есеп беру маусымының факторын артта қалдырады

Мамыр айының барлығын дерлік KASE индексі біздің болжамдарымызға сәйкес бүйірлік трендте өткізді. Дивидендтерге қатысты барлық ұсыныстар белгілі болғандықтан, инвесторлар халық банкі, ҚазМұнайГаз және Қазақтелеком бекіткен және маусым айының соңына келетін аса ірі төлемдер бойынша акционерлердің тізілімдерін тіркеуді ғана күтті. Дивидендтік алшақтықтар басталғанға дейінгі соңғы жұмада KASE индексі дивиденд алдындағы раллидің финалын айқын өткізіп, 2022 жылдың қаңтар айының басындағы деңгейге жетті, бұл кезде инфляция қысымының өсуіне байланысты нарықтар енді ғана төмендей бастады. Дүйсенбі, 29 Мамырда бенчмарк Халық Банкі мен ҚазМұнайГаз акцияларын басқарған түзету толқынын бастады. Осы екі эмитенттің қағаздары бойынша тізілімді тіркеу күні - 31 мамыр. Компаниялар инвесторлардың көпшілігінің төлемдерге деген үмітін ақтады. Өз кезегінде, Қазақтелеком үшін былтырғы жағдай қайталанды: оның бас акционері Самұрық-Қазына төлемдерді талқылауды екінші жартыжылдыққа ауыстырды. Естеріңізге сала кетейік, бұған дейін 5G-ге шаққандағы шығындардың артуына байланысты Kcell дивидендтерді алып тастаған болатын. Осы уақытта Kaspi.kz. сәуір айында 2022 жылғы дивидендпен айқындалған 2023 жылдың бірінші тоқсанына бір акцияға 750 теңге көлемінде төлемдер бекітілді. Финтех қағаздары бой-

ынша дивиденд алуға арналған акционерлер тізілімі 23 мамырда жабылды. Қазатомөнеркәсіптің 25 мамырда өткен МЖМБС акционерлері тізілім 14 шілдеде Тіркелген күнімен бір акцияға 774,88 теңге төлеу жөнінде ұсыныс қабылдады. Шолу кезінде наурыз айының ортасынан бастап жалғасып келе жатқан осы шикізат бағасының өсуіне қарамастан, уран секторының басқа қағаздарымен бірге төмендеген Қазатомөнеркәсіптің баға белгілеулері барынша төмендегенін көрсетті. Базарда Буденов кенішінің бір бөлігін Росатомға беру салдарынан Қазатомөнеркәсіпке қарсы ықтимал санкциялар туралы қауесет пайда болды. Біз бұл туралы алаңдаушылықты асыра сілтеу деп санаймыз, өйткені сатылған үлес компанияның өзіне емес, жеке тұлғаға тиесілі болды. Сонымен қатар, Ресейден уран жеткізуден бас тартқан еуропалық компаниялар тарапынан Қазатомөнеркәсіп өнімдеріне сұраныстың артуы аясында шектеулер енгізу екіталай көрінеді. Қазақстандағы инфляция сәуір айында 16,8% құрап, базалық мөлшерлеме деңгейіне жақындады, ол 16,75% деңгейінде тұр. Мамыр айындағы отырыста Ұлттық банк оны әлі де өзгеріссіз қалдырды, алайда ол тұтыну бағасының төмендеуі жалғасқан жағдайда монетарлық жағдайларды жеңілдетуге мүмкіндік беретінін түсіндірді.

Акциялар динамикасы және ЖДҚ			
Актив	мәні		Өзгеріс
	16.05.23	29.05.23	
Индекс KASE	3 600,34	3 518,29	-2,3%
Халық Банк (GDR)	13,90	14,02	0,9%
Казтрансойл (KASE)	740,00	744,91	0,7%
KEGOC (KASE)	1 578,98	1 577,95	-0,1%
Казакхтелеком (KASE)	31 650,00	31 555,05	-0,3%
Банк Центр-Кредит (KASE)	682,67	679,84	-0,4%
Kaspi (KASE)	37 400,00	36 940,00	-1,2%
Казмұнайгаз (KASE)	10 200,00	10 030,01	-1,7%
Kcell (KASE)	1 919,00	1 877,01	-2,2%
Халық Банк (KASE)	158,30	151,70	-4,2%
Kaspi (GDR)	84,00	79,50	-5,4%
Казатомпром (KASE)	13 484,99	12 710,00	-5,7%
Казатомпром (GDR)	29,35	26,70	-9,0%



Болжал және стратегия

Дивидендтерге байланысты нарықты жыл сайынғы түзету көбінесе маусым бойы жалғасады, өйткені төмен толқыннан кейін инвесторлар күтуді таңдайды. Бұл сатып алу қағаздарын неғұрлым тартымды бағамен қарау үшін өте қызықты кезең. Ең перспективалы идеялардың қатарында Халық банкі, ҚазМұнайГаз, тіпті төлемдерді кейінге қалдырған Қазақтелеком да бар. Инвестициялар үшін қызықты және дивидендтік факторсыз қағаздардың ішінде Kaspi.kz. атап өтуге болады.

Қазақстан нарығы

Басты жаңалықтар

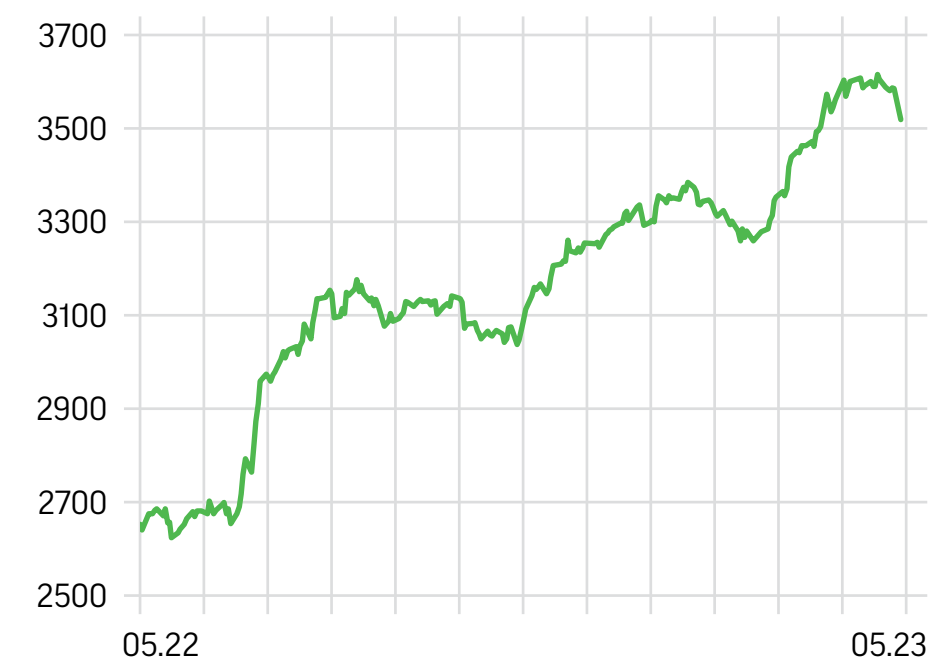
- **Қазатомөнеркәсіп бірінші тоқсан үшін есеп берді.** Компанияның кірісі 162% ж/ж және 72% т/т артып, 381 млрд теңгеге жетті. Мұндай өсу көбінесе өткен және биылғы жылы тұтынушыларға жеткізу кестесінің өзгеруіне байланысты. Сонымен қатар, Эмитенттің жалпы маржасы өткен жылғы 49% - дан 40% - ға дейін төмендеді, бұл ретте 2022 жылдың қорытындысы бойынша көрсеткіш 53%-ға тең болды.
- **ҚазМұнайГаз қаңтар-наурыз айларының нәтижелерін ұсынды.** Жарияланымнан көрініп тұрғандай, компанияның жалпы кірісі 15%-ға ж/ж қысқарды, ал таза пайда 21%-ға ж/ж төмендеді, өйткені мұнайдың орташа теңгелік бағасы 21%-ға ж/ж төмендеді. Мұнай бағасының 8% т/т төмендеуіне қарамастан, тоқсан сайынғы салыстырудағы кіріс тек 2%-ға төмендеді, ал таза пайда 2022 жылдың төртінші тоқсанында табыс салығының жоғары базасы есебінен 85% - ға өсті.
- **Казтрансойл 2023 жылдың алғашқы үші айындағы есептілігін ашты.** Компанияның кірісі өткен жылғы нәтижемен салыстырғанда өсті, бірақ тоқсан сайын қысқарды. Сонымен қатар, есеп кірістіліктің негізгі көрсеткіштерінің жылдық және тоқсандық төмендеуін тіркеді. Компания төңірегіндегі жағымды жаңалықтардың ішінде Астрахан—Маңғышлақ су құбырын қайта жаңарту және кеңейту үшін 50 млрд теңге сомасына жеңілдікті облигациялар шығаруды атап өтеміз. Алайда, бірінші тоқсанның нәтижелеріне сүйене отырып, компанияның дивидендтерінің едәуір өсуі екіталай болып көрінеді, өйткені оның бос ақша ағыны қазірдің өзінде теріс болды.



USD/KZT динамикасы, 1 жыл



KASE Индексі динамикасы, 1 жыл



Kaspi.kz. Деңгейін көтеруде

Бірінші тоқсандағы нәтижелер ЖДҚ мәртебесін растады Kaspi.kz KASE ең перспективалы активтерінің бірі ретінде және 46 000 теңгеге дейін мақсатты арттыру үшін негіз болды

Сатып алу себептері:

- **2023 жылдың бірінші тоқсанындағы нәтижелер.** Біз фин-тех-компанияның есептілігін оң бағалаймыз, өйткені операциялық көрсеткіштер оның болжамдарынан едәуір асып түсті. Пайыздық кірістер Kaspi.kz есепті кезеңде 50% ж/ж және 11% т/т өсіп, 185 млрд теңгеге жетті. Комиссиялық және транзакциялық кірістер Marketplace сегментіндегі сату комиссиялары есебінен 53% - ға өсті. Сонымен қатар, тоқсандық мәнде мұнда түсімдер маусымдық күшті төртінші тоқсанның жоғары базасының әсерінен 13%-ға т/т қысқарды. Негізгі мөлшерлеменің жоғары деңгейінің арқасында компанияның тоқсандық пайыздық шығыстары 112% ж/ж және 21%-ға т/т, 107 млрд теңгеге дейін көтерілді. Пайыздық емес шығындар 41%-ға ж/ж өсті, бұл көбінесе операциялық шығындар мен әзірлеу мен технология шығындарының сәйкесінше 55% және 53%-ға ж/ж өсуіне байланысты. Нәтижесінде таза пайда Kaspi.kz бірінші тоқсанда 178 млрд теңге деңгейінде қалып, 10%-ға т/т қысқарғанымен, 52% г/г-ға өсті. Финтехтің басшылығы әлі де өз болжамдарын жақсартқан жоқ, ал біз бағалау моделінде өз бағдарларымызды консервативті түрде қайта қарадық. Меншікті капитал құнының төмендеуімен бірге Kaspi.kz ЖДҚ бойынша нысаналы бағаны \$ 81 доллардан \$ 103 долларға дейін көтеруге мүмкіндік берді .
- **Операциялық көрсеткіштермен болжамдардың артуы.** Кіріс транзакцияларының көлемі Kaspi.kz сегментте Payments 61% -ға ж/ж өсті және 9% -ға т/т төмендеді, бұл ретте басшылықтың 2023 жылға арналған болжамы оның шамамен 35% - ға өсуін болжайды. Негізгі оң драйвер Kaspi QR сегменттері және Payments үлесі 70% деңгейінде карточкалық транзакциялар болып қала береді. Транзакциялар саны 56% г/г-ға өсті, ал белсенді пайдаланушылар базасы 17% г/г-ға кеңейді. Marketplace сегментінде сатылған тауарлардың жалпы құны 77% -ға ж/ж

өсті, дегенмен маусымдық әсер 24% шаршы метрге қысқарды. жылдық өсу қарқыны ағымдағы жылдың жалпы болжамынан екі еседен астам асып түсті. Take rate сегменті Өткен тоқсандағы 8,8% - дан 8,4% - ға дейін төмендеді. Kaspi Travel арқылы билеттерді сату 54% - ға ж/ж, 3,2 млн данаға дейін өсті, ал олардың жиынтық құны 68 млрд теңгеге жетті. Сонымен қатар, алдыңғы үш тоқсанға қатысты Kaspi Travel айтарлықтай өсуді көрсетпейді. Белсенді сатып алушылар саны 28% -ға ж/ж, ал сатып алулар саны 67% -ға ж/ж, 35,6 млн-ға дейін өсті. Fintech сегментінде берілген кредиттер көлемінің 72% -ға ж/ж ұлғаюы (2023 жылға болжам: +35%) 17% т/т төмендеуімен тіркелді. Компанияның кредиттік портфелі 33%-ға ж/ж өсті, ал орташа пайыздық мөлшерлеме 25,3% құрады және бұл эмитент жария мәртебесін алған сәттен бастап ең төменгі көрсеткіш. Kaspi.kz қосымшасының күнделікті және ай сайынғы пайдаланушыларының саны 3,88% және 1,6%-ға т/т тиісінше — 8,3 млн және 12,8 млн-ға дейін ұлғайды.



АО Kaspi.kz

Тикері	KSPI
Ағымдағы бағасы	36 940 ₸
Мақсатты бағасы	46 000 ₸
Өсім әлеуеті	24,5 %



Ресей нарығы

Мамыр – ралли кедергі болмайды

Мосбиржа индексі өткен жылдың көктемінен бастап жоғары деңгейге оралды

Ресей қор нарығы қатарынан бесінші сауда айын өсіммен аяқтайды. Мұндай ұзақ ралли 2019 жылдың күзінен бері болған жоқ. Жыл басынан бері Мосбиржа индексі шамамен 25% құрады. Дивидендтер өте тез жабылады. Инвесторлар Сбербанк пен тізілім жабылған кезде дивидендтік кірістілігі 10% - дан асатын бірқатар басқа эмитенттер бір жылдан кейін де жоғары төлемдерді есептеуді жалғастырады деп күтеді. Өткен жылы инвесторларға рекордтық көлемді аударған Газпром 2022 жылғы қорытынды дивидендтен бас тартады. Дивидендтер маусымы шілде айының соңына дейін созылады және бұл нарық үшін өсу драйвері болады, өйткені инвесторлардың көпшілігі төлемдерді қайта инвестициялауды жөн көреді. Тағы бір жағымды фактор - бұл жалпы жағымды жаңалықтар мен сыртқы фон. АҚШ-тың дефолтының пайда болу ықтималдығы 4%

- ға жетті, күтілгендей, оны болдырмауға болады. Белгісіздік пен онымен байланысты шиеленіс биржалық ойыншылардың оптимизмін тежеді, бірақ қазір интрига қауіпсіз шешілді және бұл сатып алуды күшейтетін қосымша фактор. USD/RUB жұбының бағалары көлденең сызықты бойлады. Сұраныс пен ұсыныс теңестірілді. Бейрезиденттердің бизнесін сатып алу бойынша мәмілелер үшін сатып алу көлемі шектеулі. Біздің ойымызша, тепе-теңдік әсіресе ұзақ болмайды. Ағымдағы жағдайда рубльді нығайту ықтималдығы аз. Ресей Банкінің отырысына дейін екі апта қалды. Консенсус-болжам негізгі мөлшерлемені сақтауды көздейді, алайда ірі инвестбанктердің кейбір талдаушылары сәуір айының қорытындысы бойынша инфляция тарихи минимумға дейін 2,3% - ға ж/ж дейін баяулағанына қарамастан, реттеуші таяудағы отырыста мөлшерлемені көтеруге жол береді.



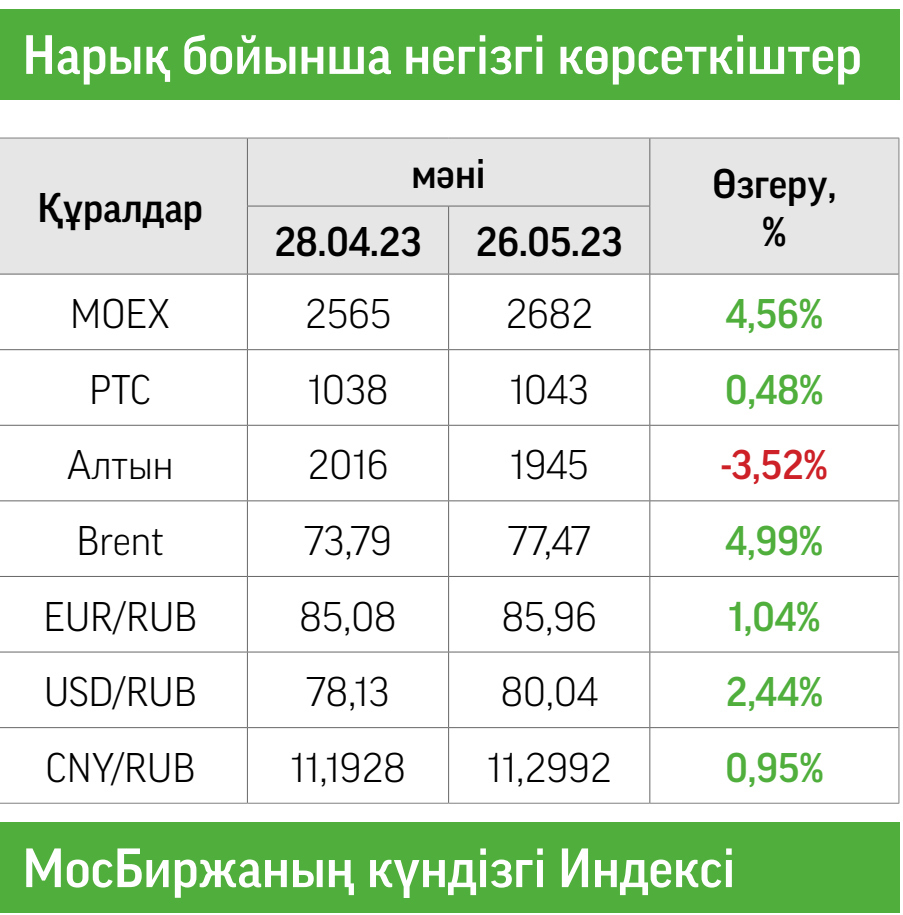
Георгий Ващенко,
Freedom Finance Global PLC Даму және халықаралық ынтымақтастық департаментінің кеңесшісі



Инвестициялық шолу №271

2023 жылдың 1 маусым

ffin.global



Өсуді қайта бастаған Мосбиржа индексі өткен жылдың көктемінен бастап ең жоғары деңгейге көтерілді. PTS индексі 1000 пункттің психологиялық маңызды белгісінен жоғары бекітілді. USD/RUB жұбы 80-ауданда шоғырланған.

Ресей нарығы



Күтілім

Позитивті драйверлерге, соның ішінде дивидендтердің түсуіне қарамастан, қысқа мерзімді жоспарда біз сыртқы алаңдардағы динамиканың әсерінен қор нарығын салқындатуды жоққа шығармаймыз. Жеке инвесторлар, егер ол орын алса, әлемдік нарықтарда құлдырауды ойнауға ниет білдіруі мүмкін. АҚШ-та мемлекеттік қарыздың шегін көтеру туралы келісімге қол жеткізу күтпеген оқиға емес, , әсіресе NASDAQ индексіне кіретін қағаздарда техникалық түзету болуы мүмкін. Мосбиржа индексі үшін нұсқаулық: 2600-2750 пункт диапазоны. USD/RUB жұбының болжамы: 78-82 дәліз.

Біздің стратегия

Жаңалықтар мен техникалық көріністі, сондай-ақ сыртқы фонды ескере отырып, бірінші немесе екінші деңгейдегі қағаздардың ситуациялық саудасы әлі де өзекті болып табылады. Бұрын ашылған ұзақ позицияларды ұзақ уақыт ұстау әлі де пайданың жоғалуына қауіп төндіреді. Банктердің, мұнай-газ секторының, сондай-ақ ретейлдің жекелеген акциялары ең өтімді қағаздардың арасында өсу көшбасшылары бола алады. Алтын өндірушілерді қоспағанда, металлургиялық компаниялар аутсайдер бола алады.

**Инвестициялық
шолу №271**

2023 жылдың 1 маусым

ffin.global



Нарықтар мен компаниялардың жаңалықтары. ХҚЕС бойынша 2022 жылғы корпоративтік нәтижелер



Русагроның қаңтар-наурыз айларындағы кірісі 47,4 миллиард рубльді құрады (-23% ж/ж). Негізгі негативті драйвер бағаның төмендеуі болды, сатылым ет сегменттерінен басқа барлық сегменттерде төмендеді. Түзетілген EBITDA 56% ж/ж, 7,1 миллиард рубльге дейін төмендеді, бұл 15% кірістілікке сәйкес келеді. Сонымен бірге, Агрохолдингің таза пайдасы 1,7 есе өсіп, 5,4 миллиард рубльге жетті, ал таза маржа 11% болды. Таза қарыз 83,6 миллиард рубльді құрады немесе 2,3 x LTM EBITDA.



Ozon тауар айналымы (GMV) 2023 жылдың алғашқы үш айында 71% ж/ж, 303 млрд рубльге дейін өсті. Тапсырыстар саны 93% - ға өсті, 179 млн. құрады. Белсенді сатып алушылар саны 29% ж/ж-ға өсті, 37 млн. кіріс 47% ж/ж-ға көтеріліп, 93,3 млрд. руб. (+47% ж/ж) құрады. EBITDA 2022 жылдың ұқсас кезеңінде -8,9 млрд-тан 7,7 млрд рубльге дейін өсті. Өткен жылғы 19 млрд рубль көлеміндегі шығын 10,7 млрд рубль мөлшеріндегі пайдаға ауыстырылды.



O'key Group сауда желісінің таза бөлшек кірісі бірінші тоқсанда 3,1%-ға ж/ж, 48,7 млрд рубльге дейін өсті: 3,8%-ға ж/ж, 34,5 млрд рубльге дейін, гипермаркеттер сегментінде көрсеткіш 34,5 млрд рубльге (+3,8% ж/ж), 25,1 ж/ж дейін өсті 14,2 млрд – дискаунтер сегментінде. Салыстырмалы сатылымдар 5,9%-ға ж/ж қысқарды. Онлайн сатылымдар 19,1%-ға ж/ж, 1,9 млрд рубльге дейін өсті, ал олардың жалпы үлесі 5,6% құрады. Есепті кезеңде компания 44 дүкен ашты, оның ішінде үш гипермаркет. Желінің сауда алаңы 5,3% -ға ж/ж, 657,7 млн шаршы метрге дейін ұлғайды.

Акция	12.05.2023	26.05.2023	Өзгеру, %
Металлургия және тау-кен өндіру секторы			
Северсталь	173,95	164,48	-5,44%
НЛМК	1270,4	1305,4	2,76%
ММК	398,95	432,9	8,51%
ГМК Норникель	23,935	24,34	1,69%
Распадская	34,58	31,28	-9,54%
Алроса	4819	5296,5	9,91%
Полюс	1470	1723	17,21%
Мечел, ао	1297	1479,5	14,07%
Мечел, ап	498,9	512,4	2,71%
ОК РУСАЛ	400,7	429,5	7,19%
Polymetal	403,1	431	6,92%
Қаржы секторы			
Сбербанк-ао	229,29	248,1	8,20%
Сбербанк-ап	226,68	243	7,20%
ВТБ	0,02171	0,02325	7,09%
TCS-гдр	2670	3217	20,49%
МКБ	6,36	6,31	-0,79%
МосБиржа	109,17	114,3	4,70%
СПБ Биржа	151,2	153,7	1,65%
QIWI plc	604	657	8,77%
ЭсЭфАй	506	491,4	-2,89%
Мұнайгаз секторы			
Газпром	173,95	164,48	-5,44%
НОВАТЭК	1270,4	1305,4	2,76%
Роснефть	398,95	432,9	8,51%
Сургут, ао	23,935	24,34	1,69%
Сургут, ап	34,58	31,28	-9,54%
ЛУКОЙЛ	4819	5296,5	9,91%
Башнефть, ао	1470	1723	17,21%
Башнефть, ап	1297	1479,5	14,07%
Газпром нефть	498,9	512,4	2,71%
Татнефть, ао	400,7	429,5	7,19%
Татнефть, ап	403,1	431	6,92%
Басқа компаниялар			
Yandex N.V.	2012	2322	15,41%
VK	486,2	559,4	15,06%
HeadHunter	1623	1982	22,12%
Группа Позитив	1697	1719,6	1,33%
Whoosh	222,18	221,96	-0,10%
АФК Система	15,266	15,774	3,33%
CIAN	488,4	553	13,23%

Мәскеу биржасы PJSC мәліметтері бойынша баға белгіленімі

Акция	12.05.2023	26.05.2023	Өзгеру, %
Электр энергиясы секторы			
Интер РАО	4,1515	4,3665	5,18%
РусГидро	0,7998	0,8328	4,13%
ОГК-2	0,7066	0,7258	2,72%
Юнипро	1,894	1,912	0,95%
ТГК-1	0,00925	0,009622	4,02%
Эл5 Энерго	0,5654	0,563	-0,42%
Мосэнерго	2,442	2,772	13,51%
Россети - ФСК	0,10502	0,10934	4,11%
Тұтынушы секторы			
Магнит	4470,5	4139	-7,42%
X5	1447	1503	3,87%
Лента	730	713	-2,33%
Детский мир	68,24	67,44	-1,17%
М.видео	186,8	188,7	1,02%
OZON, адр	1662	1790	7,70%
Fix Price	347,2	349,8	0,75%
O'Key Group	30,56	30,85	0,95%
Телекоммуникациялық сектор			
МТС	276,4	308	11,43%
Ростелеком, ао	64,24	72	12,08%
Ростелеком, ап	64,45	70,6	9,54%
Транспорт секторы			
Аэрофлот	38,24	40,15	4,99%
НМТП	7,105	7,825	10,13%
ДВМП	47,38	54,4	14,82%
GLTR, гдр	430,2	436	1,35%
Совкомфлот	59,37	67,4	13,53%
Құрылыс			
ГК ПИК	666,7	689,8	3,46%
Группа ЛСР	562,2	698,8	24,30%
Самолет	2542	2737,5	7,69%
InGrad	1418	1475	4,02%
Эталон	65,02	80,62	23,99%

Мамыр айының екінші жартысында көптеген қағаздар оң динамиканы көрсетті. Өсу көшбасшыла-рында құрылыс секторының жекелеген компаниялары, АТ индустриядан, сондай-ақ TCS Group акция-лары болды. Магнит пен Polymetal корпоративтік жаңалықтарда аутсайдер болды. Газпром акцияла-рының екі түрінің де, Сургутнефтегаз префикстерінің де бағалары инвесторлардың дивидендтік үміт-тері орындалмағандықтан, қысымға ұшырады.

Инвестициялық
шолу №271
2023 жылдың 1 маусым
[ffin.global](#)



Жергілікті нарықтың жетекші эмитенттерінің баға белгілеулеріндегі маусымдық түзету олардың акцияларын тиімді бағамен сатып алуға мүмкіндік береді

Мамыр айының екінші жартысында Xetra Blue индексі 2,43% түзетілді. Төмендеу көшбасшыларының бірі Хамкорбанк (НМКВ) болды, оның қағаздары акционерлердің төлемдер тізілімі жабылғаннан кейін 8,43% - ға төмендеді және алдағы апталарда олардың теріс динамикасының жалғасуын күтеміз. Күн тәртібіне 2020-2022 жылдардағы пайданы бөлу кіретін АЖЖЖ жарияланған күніне қарамастан, Кизилкумцемент қағаздары бірнеше айдан бері жалғасып келе жатқан төмендеу үрдісінде қалды. 2020 жылғы пандемия кезеңінің ең төменгі деңгейін жаңартқан кварц акциялары да бірнеше апта қатарынан төмендеп келеді. Хабарландыру аясында Узавтомоторлар Ұлттық Кеңесінің 2022

жылға арналған дивидендтер төлеу туралы ұсынысы бір акцияға 3538 сом мөлшерінде олардың бағалары осы қағаздар бойынша сауда-саттық көлемінің айтарлықтай өсуімен IPO бағасына дейін қалпына келтірілді. Акциялар Банктің ипотекасы (IPTV) өткен екі аптада Венгрияның OTP Bank-ті 2023 жылдың мамырында сатып алу туралы келісімнің жабылғаны туралы жаңалықтарда қымбаттады. Біз келесі айда жергілікті нарықта маусымдық түзетудің жалғасуын болжаймыз. Маусым қолайлы бағамен сатып алу және портфельді қайта теңестіру үшін қағаздарды таңдау үшін өте қызықты кезең болады деп күтілуде.

Қамтудағы қағаздар бойынша статистика			
Актив	мәні		Өзгеру, %
	12.05.23	26.05.2023	
Egre Blue	1 916,21	1 869,65	-2,43%
KVTS	2 855,00	2 710,00	-5,08%
QZSM	3 201,00	3 130,00	-2,22%
SQBN	11,60	10,10	-12,93%
URTS	20 000,00	20 900,00	4,50%
UZMK	8 690,00	8 699,00	0,10%
KSCM	245 000,01	250 000,00	2,04%
НМКВ	141,95	129,99	-8,43%
IPTB	0,92	0,97	5,43%
UIRM	6 199,00	6 000,02	-3,21%
KUMZ	800,00	780,00	-2,50%
UZMT	67 800,00	70 007,00	3,26%
UZMT	72 500,00	63 586,00	-6,60%

Нарық бойынша ағымдағы нұсқаулықтар

- Кувасайцемент (KSCM), Кварц (KVTS), Узторцветмет (UIRM), Ипотека-банк (IPTB) және КМЗ (KMZ) акцияларын ұстауды ұсынамыз.
- Мақсатты бағаға қол жеткізу үшін ағымдағы деңгейлерден сатып алу үшін УзРТСБ (ARTS), Узметкомбинат (UZMK), УзАвто Моторс (UZMT), Кизилкумцемент (QZSM) және Хамкорбанк (НМКВ). қағаздары қолайлы.



Өзбекстан нарығы

Басты жаңалықтар



Компания жаңалықтары

- 17-19 мамырда Самарқандта «**Тұрақтылықты инвестициялау**» ұранымен ЕҚДБ-ның жыл сайынғы жиналысы мен бизнес-форумы өтті. Әлемдік жетекші банктердің бірінің басшысы өзбек экономикасына инвестиция салуға шақырды, оған соңғы алты жылда \$ 3 млрд доллардан астам қаржы салынды. 2022 жылы осы институттың Өзбекстанды дамытуын қаржыландыруы **рекордтық \$ 900** млн долларға жетті.
- Өзбекстанның бағалы қағаздар нарығының реттеушісі «Бағалы қағаздар нарығы туралы» заңға түзетулер **жобасын** жариялады. Ұсынылған өзгерістерге сәйкес эмитенттер жылдық есептілікте **ақша қаражаттарының қозғалысы** (cash flow) туралы ақпаратты ашуға міндеттелуі мүмкін.

Экономика жаңалықтары

- Кизилкумцемент** 9 маусымға акционерлердің жылдық жалпы жиналысын тағайындады, онда 2020-2022 жылдардағы **таза пайданы** бөлу талқыланады. Осындай құқығы бар жиналысқа қатысу үшін акционерлер 5 маусымға дейін тізілімге енгізілуі керек. Компанияның қағаздары бойынша дивидендтерді кесу бірінші маусымда өтті.
- Венгриялық **ОТР Bank** алдағы екі апта ішінде 75% **Ипотекалық банкті (IPTV)** жекешелендіру туралы келісімді жабады. Қалған 25% қаржы институты үш жылдан кейін сатып алуға ниетті.
- Узметкомбинат** 2022 жылы болаттың әлемдік бағасының төмендеуіне қарамастан, кірістің 1,21% - ға өсуімен есеп берді. Қара металлургия нарығындағы қолайлы баға конъюнктурасының арқасында 2021 жылы табыстың күрт (58% ж/ж) ұлғаюын ескере отырып, біз өткен жылғы **нәтижені өте күшті деп бағалаймыз**. Сонымен қатар, есепті кезеңде осы жағдайдың нашарлауына байланысты компанияның **таза кірісі** 21,63%-ға ж/ж, 1,153 трлн сумға дейін төмендеді, ал ол бойынша маржа 2021 жылы 17,62%-дан 2022 жылы 13,64% - ға дейін қысқарды.
- Uzavtomotors** Қадағалау кеңесі акционерлердің кезектен тыс жалпы жиналысына қарапайым акцияға 3538 сум дивиденд бекітуді ұсынды.

USD/UZS динамикасы, 1 жыл



EqRe Blue индексінің динамикасы, 1 жыл



Инвестициялық
шолу №271

2023 жылдың 1 маусым

ffin.global



Неміс нарығы

Рекорд бар!

Тұрақсыз сыртқы фонға қарамастан, мамыр айының ортасында DAX индексі тарихи максимумды жаңарта алды



Инвестициялық
шолу №271
2023 жылдың 1 маусым
ffin.global

Германияның қор нарығы үшін 15-19 мамыр аралығындағы кезең тарихи максимумның жаңаруымен ерекшеленді. Осы аптада DAX индексі 2,3% - ға өсіп, оны 16 275 пункт деңгейінде аяқтады, ал 16 290 пункт деңгейіндегі алдыңғы рекорд 42 пунктке асып түсті. Эта-лонның ең белсенді динамикасы аптаның екінші жартысында болды. Сәрсенбіде Dax Еуропаның басқа биржаларында құлдырағанына қарамастан, SAP және Siemens есептерінің жарияланымдарына және ThyssenKrupp сутегі бөлімшесінің IPO жаңалықтарына 0,74% қосты. Бейсенбі және жұма күндері индекстің өсуі сәйкесінше 1,3% және 0,7% құрады және оның драйверлері АҚШ мемлекеттік қары-зының шегі бойынша келіссөздердегі ілгерілеуді атап өткен жаңа-лықтар болды. Неміс қор нарығының баға белгілеулерінің қозғалы-сына американдық бөлшек сауда статистикасы да әсер етті, олар 0,8% күтумен 0,4% - ға өсті және Еуроаймақтағы өнеркәсіптік өндіріс деректері 4,1% а/а және 1,4%-ға ж/ж қысқарды. Аптаның құлдырау көшбасшылары Commerzbank болды: оның акциялары сәрсенбіде бірінші тоқсандағы есеп жарияланғаннан кейін 3,8% - ға төмендеді. Консенсустан асып түскен таза кірістің екі есеге жуық өсуіне қара-мастан, 2023 жылға арналған Таза пайыздық кірістің қайта қаралған болжамы кейбір сарапшылардың күткенінен нашар болды.

22-26 мамыр аралығында DAX 1,8% - ға түзетіліп, 15 984 тармаққа тоқтады. Бұл аптаның төмендеуі екі айдан астам уақыт ішінде ең терең болды. Ең айқын құлдырау 24 мамыр, сәрсенбіде болды, бұл

кезде бенчмарк Ұлыбританиядағы инфляция статистикасын жария-лау аясында, сондай-ақ АҚШ мемлекеттік қарызының шегі туралы келіссөздердегі жаңалықтарда бірден 1,9% жоғалтты. Біріккен Король-діктегі сәуірдегі инфляция жылдық 8,2% деңгейіндегі консенсустан және Англия Банкінің болжамынан 8,4% деңгейінде айтарлықтай асып, 8,7% - ға дейін өсті. Бұл нәтиже Британдық реттеушінің мау-сым айында ставканы тағы 25 базистік тармаққа көтеру ықтимал-дығын едәуір арттырады. АҚШ-тағы мемлекеттік қарыз алу параме-трлері төңірегіндегі жағдай, ең алдымен, сауда аптасы аяқталған-нан кейін – 27 мамырда, екі партия арасындағы мемлекеттік қарыз шегін көтеру туралы түбегейлі келісім жарияланған кезде шешілді. Сипатталған бес күндік сауда-саттық динамикасын Германияның бірінші тоқсандағы ЖІӨ динамикасының соңғы бағасын жариялау да анықтады. Нақтыланған мәліметтерге сәйкес, Германия эконо-микасы 0,3% т/т төмендеді және бұл 2022 жылдың қазан-желтоқ-сан айларынан кейінгі екінші теріс нәтиже болды. Осылайша, ең ірі еуропалық экономикада рецессия туралы айту керек. Төмендеу көшбасшыларының қатарында Aroundtown жылжымайтын мүлік индустриясының компаниясы болды, оның акциялары 25 мамыр-да Bloomberg-тің Center Parcs демалыс саябақтары бөлімшесін 1,1 миллиард еуроға дейін сату мүмкіндігі туралы хабарламасынан кейін 2,8% - ға төмендеді.

DAX индексындағы өсім көшбасшысы			
Актив	мәні		Өзгеру
	12.05.23	26.05.23	
DAX Index	15 913,82	15 983,97	0,4%
DWNI GR Equity	3,89	4,26	9,5%
UN01 GR Equity	22,32	24,06	7,8%
VNA GR Equity	58,80	63,10	7,3%
8TRA GR Equity	6,38	6,73	5,5%
TKA GR Equity	67,90	71,24	4,9%
FME GR Equity	99,36	104,16	4,8%
HLAG GR Equity	190,40	199,05	4,5%
ENR GR Equity	69,10	72,22	4,5%
DWS GR Equity	149,84	156,34	4,3%
LEG GR Equity	52,50	54,58	4,0%
DBK GR Equity	33,58	34,68	3,3%
CBK GR Equity	94,60	97,20	2,7%
SY1 GR Equity	48,18	49,48	2,7%



Ожидания и стратегия

Тарихи максимум жаңартылғаннан кейін DAX индексі өсу үрдісінің жоғарғы шегінен төмен тез түзетілді. Осыған байланысты эталон-ның 15 700 пункт белгісіне оралуы ықтимал сценарий болып табылады, онда ол жергілікті шоғырландыруға кіреді.

Неміс нарығы

Маңызды жаңалықтар

- **Германияның PMI төртінші ай қатарынан өсуін жалғастыруда.** Мамыр айында алдын ала бағалау бойынша көрсеткіш сәуір айындағы 54,2 тармақтан 53,5-ке дейін төмендеу болжамымен 54,3-ке дейін көтерілді. Бұл өсудің негізгі драйвері қызмет көрсету секторы болды, онда индекс 2021 жылдың тамызынан бастап 57,8 пунктке жетті.
- **Бизнестің көңіл-күйі қайтадан нашарлайды.** Ifo институты есептеген тиісті индекс сәуірдегі 93,4 пункттен 93 пункт консенсусымен мамыр айында 91,7-ге дейін төмендеді. Құлау алты ай қатарынан өскеннен кейін бірінші болды.
- **Өндірушілердің баға индексі күткеннен асып түсті.** Сәуір айында индикатор 4,1% ж/ж-ға көтеріліп, жалпы нарықтық болжамдардан сәл жоғары болды. Бұл ретте энергетикалық тауарлардың бағасы тек 2,8% ж/ж-ға өсті.



Инвестициялық
шолу №271

2023 жылдың 1 маусым

ffin.global



DAX индексінің динамикасы, 1 жыл



EUR/USD динамикасы, 1 жыл



Орта мерзімдік идея

Deutsche Post AG. Мақсат айқын— міндет белгілі

DPW баға белгілеулерінің өсу драйверлерінің бірі компанияның ағымдағы қаржы жылына арналған болжамдарын растау болып табылады

Сатып алудың себептері:

- **2023 жылға арналған өз болжамдарын растау.** Бірінші тоқсанда Deutsche Post кірісі 20,9 миллиард еуроға дейін төмендеді, ал операциялық кіріс 1,6 миллиард еуроны құрады. Бұл ретте компания жыл сайынғы баспасөз конференциясында ұсынылған 2023 және 2025 жылдарға арналған болжамдарды растады. Гайденстің айтуынша, ағымдағы қаржы жылына корпорацияның EBIT осы кезеңде үш сценарийдің қайсысы іске асырылатынына байланысты 6-7 миллиард еуро аралығында болады. Компания тұрақты дамуға инвестиция салуды жалғастыруда. Бірінші тоқсанда оның күрделі шығындары 569 миллион еуроны құрады, Инвестициялар, атап айтқанда, құрылыс-экспресс-ұшақтар паркін жаңартуға және шығарындылары төмен көлік құрылымын кеңейтуге бағытталды. 2023 жылға 3,4 млрд-тан 3,9 млрд еуроға дейін инвестиция-

лар жоспарланған.

- **Ірі инвестициялық банктердің ұсыныстары.** Қазіргі уақытта компанияны жабатын 22 инвестициялық үйдің орташа мақсатты бағасы оның акциясы бойынша 49,2 еуроны құрайды, олардың 14 - і "сатып алу", жетеуі - "ұстау" және біреуі ғана "сату" ұсыныстарын береді. BNP Paribas және Bankhaus Metzler сарапшылары 63 еуро деңгейіндегі ең жоғары мақсатты белгіледі, Barclays Stifel және Jyske Bank мақсаттары сәйкесінше 55 Еуро, 57 еуро және 50 Еуро.
- **Техникалық картина.** Deutsche Post AG акциялары мамыр айында 40 еуро деңгейінде қолдаудан жоғары болды және қазір жергілікті серпіліс пен 42,7 еуро деңгейіндегі сынақты көрсетуде. Ол бұзылған жағдайда оны одан әрі еңсере отырып, 44,5 еуро белгісімен 2023 жылдың максимумына дейін өсуі мүмкін.



Инвестициялық
шолу №271
2023 жылдың 1 маусым
fin.global

Орта мерзімдік идея	
Deutsche Post AG	
Тикер на Xetra	DPW
Ағымдағы бағасы	42,42 евро
Мақсатты бағасы	49 евро
Өсім әлеуеті	16%



Freedom Broker компаниясы жүлделер ұтысын бастайды

Жаңадан тіркелген клиенттер де, Freedom Broker-мен биржада сауда жасайтындар да қатыса алады.

Жүлде – жеңімпаз таңдауы бойынша екі елдің біріне әуе билеттері.

Ұтыс ойынына қатысу үшін сізге INVEST CARD арқылы кем дегенде \$100 брокерлік шотты толтыру қажет.

Науқан мерзімі – 2023 жылдың 15 маусымына дейін.

Қорытындысы 2023 жылдың 16 маусымында Instagram @ffin.kz парақшасында тікелей эфирде жарияланады.

Freedom Broker көмегімен жасыл жобаларға инвестиция салыңыз!

Freedom Broker көмегімен жасыл жобаларға инвестиция салыңыз! Егер сіз өзіңіздің инвестицияңыздың тек пайда әкеліп қана қоймай, қоршаған ортаға да пайда әкелуін қаласаңыз, біздің жаңа шешімімізді мұқият қарап шығыңыз! Freedom broker сарапшылары жасыл компаниялардың қор портфелін құрды, ол қазірдің өзінде алты айдан үш жылға дейінгі аралықта 83% долларлық кірістілікпен 3,6% кірісті көрсетеді. Портфель құрамы уақытпен теңестірілуі мүмкін, бірақ оған әрқашан эмитенттердің eco-friendly қағаздары ғана кіреді. Біз электро-мобильдер мен балама отын жүйелерін шығаратын компанияларды таңдаймыз; күн және жел энергиясымен, суды тазартумен және қоқысты қайта өңдеумен айналысады

Толығырақ мына сілтеме бойынша: <https://ffin.kz/ecoinvestor>

Инвестициялық
шолу №271

2023 жылдың 1 маусым

ffin.global





Freedom Finance Global PLC

жария компаниясы



Инвестициялық
шолу №271

2023 жылдың 1 маусым

ffin.global

Аналитика және оқыту

Игорь Ключнев
capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов
vadim.merkulov@ffin.kz

Жұртшылықпен байланыс

Наталья Харлашина
prglobal@ffin.kz

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

+7 7172 727 555, info@ffin.global

Клиенттерді қолдау

7555 (Қазақстан мобильдік операторлары нөмірлерінен тегін)

7555@ffin.global, ffin.global

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

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