

ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ШОЛУ

АҚШ ҚОР НАРЫҒЫ

Эр-Рияд пен Вашингтон мұнайды құтқаруға келеді

Сауд Арабиясы шілде айында өндірісті тәулігіне 1 млн баррельге қысқартады, ал АҚШ алдағы айларда мемлекеттік резервтерден мұнай сатудан оларды толықтыруға көшеді

Қазақстан

Тосын сый маусымы

Өзбекстан

МЖМБС-ға теңелу

Ресей

«Бұқа» тренді бәсеңдеп келеді

Германия

Бейтарап берілісте



Мазмұны



Инвестициялық
шолу №272
2023 жылдың 15 маусым
ffin.global

АҚШ қор нарығы. Эр-Рияд пен Вашингтон мұнайды құтқаруға келеді	3
АҚШ қор нарығы бойынша ең маңызды мәселе бір бетте	4
Ең басты мәселе. Виртуалды шындық және фантастикалық пайда	5
Өзекті трендтер. 12 маусым күнгі сенімгерлік басқаруға шолу	6
ТА кциялар бойынша ағымдық нұсқаулықтар	7
Компанияның маңызды жаңалықтары біздің сарапшылардың назарында	8
Инвестициялық идея. EOG Resources. Келеңсіздікке төзімді - инвесторларға жомарт.	11
Опциялық идея. CREDIT PUT SPREAD ON DG	13
Венчурлық инвестицияға шолу	14
IPO-ға кімдер қатысады. Turnstone Biologics Corp. Иммуноterapiaдағы жаңа сөз	15
Қазақстан нарығы. Тосын сый маусымы.	16
Инвестициялық идея. Қазатомөнеркәсіп. Уран драйверлерімен жоғары	18
Ресей нарығы. «Бұқа» тренді бәсеңдеп келеді	19
Өзбекстан нарығы. МЖМБС-ға теңелу	23
Неміс нарығы. Бейтарап берілісте	25
Орма мерзімдік идея. Adidas AG. Спринт жылдамдығында	27
Freedom Holding Corp. жаңалықтары.	28
Байланыс	29

АҚШ қор нарығы

Эр-Рияд пен Вашингтон мұнайды құтқаруға келеді

Сауд Арабиясының билігі шілде айында мұнай өндіруді тәулігіне 1 млн баррельге өз еркімен қысқартуға шешім қабылдады. Өз кезегінде, маусым айының соңында АҚШ Энергетика министрлігі мемлекеттік резервтерден көмірсутектерді сатуды тоқтатады, ал тамыз айында стратегиялық қорларды толықтыра бастайды.



Жаңалықтар бір жолмен

- 30.05.2023** S&P/Case-Shiller жылжымайтын мүлік бағасының индексі наурыз айында -0,4 консенсуспен 0,5% а/а өсті
- 04.06.2023** МЭЕҰ+ мәмілесінің қатысушылары 2024 жылдың соңына дейін өндірісті тәулігіне 3,66 млн баррельге қысқартуды жалғастырады
- 04.06.2023** Тұтынушылық несиелеу көлемі, ипотеканы есептемегенде, сәуір айында 23 млрд долларға артып, тарихи максимумға жетті
- 09.06.2023** АҚШ Энергетика министрлігі тамыз айында жеткізілетін 3 млн баррель мұнай сатып алу бойынша аукцион өткізді және қыркүйек айында келесі 3,1 млн баррель тұратын мәмілені жариялады

13.06.2023 жағдайы бойынша

Тикер	Актив	Өзгеріс	
		бір аптада	бір айда
SPY	S&P 500	0,46%	4,45%
QQQ	Индекс NASDAQ100	-0,04%	9,07%
DIA	Dow Jones Industrial 30	0,35%	1,82%
UUP	Доллар	-0,32%	1,35%
FXE	Евро	0,37%	-1,01%
XLF	Қаржы секторы	1,07%	3,92%
XLE	Энергетикалық сектор	1,79%	3,58%
XLI	Өнеркәсіп секторы	1,45%	3,98%
XLK	Технологиялық сектор	-0,53%	9,98%
XLU	Коммуналдық қызмет секторы	1,95%	-3,82%
XLV	Денсаулық сақтау секторы	0,08%	-1,34%
SLV	Күміс	2,67%	1,14%
GLD	Алтын	0,55%	-2,55%
UNG	Газ	4,01%	-6,33%
USO	Мұнай	-1,90%	1,39%
VXX	Қорқыныш индексі	-9,04%	-24,39%
EWJ	Жапония	0,35%	3,36%
EWU	Ұлыбритания	-1,44%	-3,19%
EWG	Германия	-2,97%	-3,78%
EWQ	Франция	-2,46%	-4,78%
EWI	Италия	-1,75%	-3,45%
GREK	Греция	4,11%	11,83%
EEM	БРИК елдері	0,81%	3,40%
EWZ	Бразилия	3,30%	6,04%
RTSI	Ресей	-1,83%	-0,58%
INDA	Үндістан	-0,40%	1,91%
FXI	Қытай	1,42%	0,11%



Инвестициялық
шолу №272
2023 жылдың 15 маусым
ffin.global

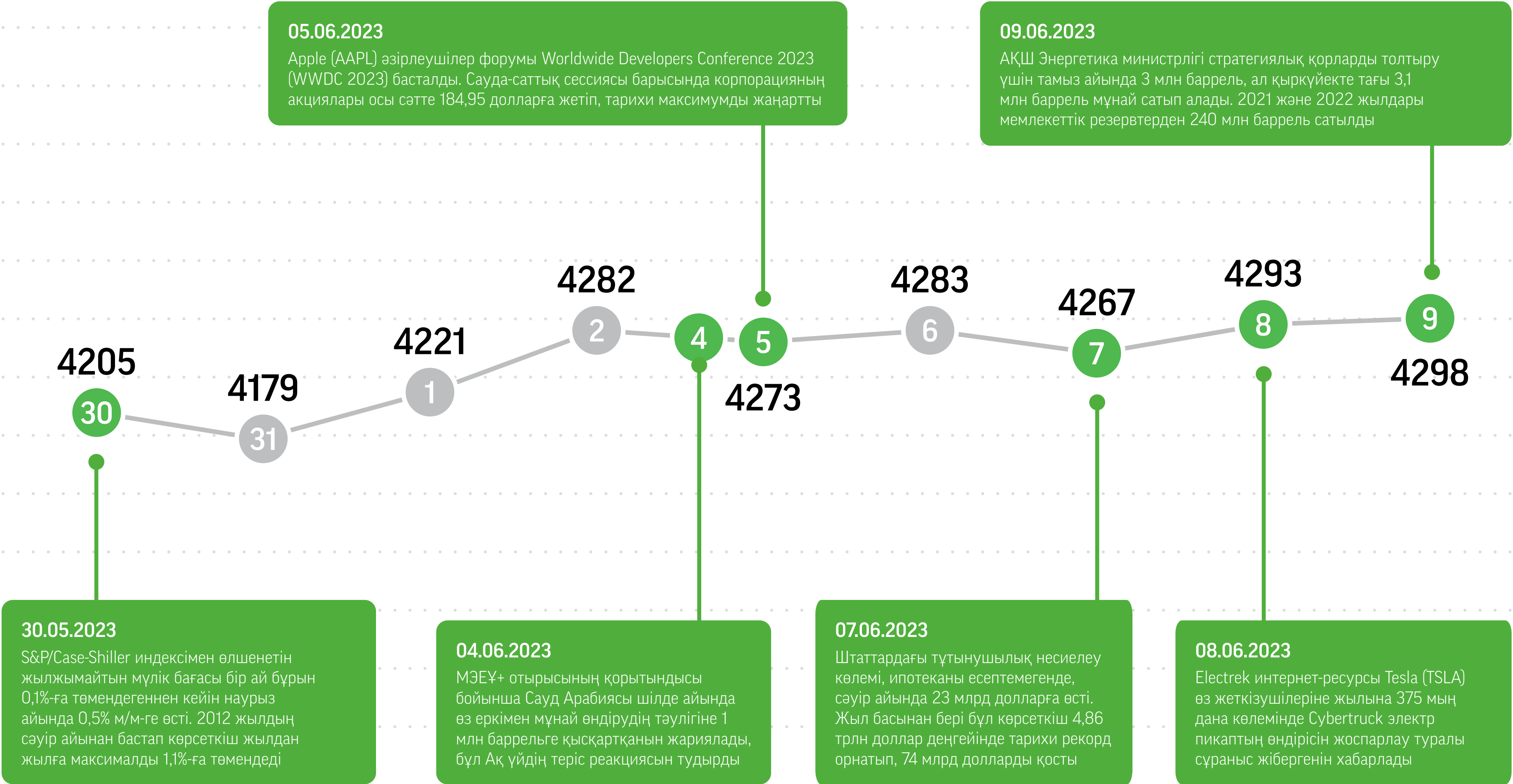


АҚШ қор нарығы бойынша ең маңызды оқиғалар бір бетте

Индекс S&P 500 (30.05.2023 – 09.06.2023)



Инвестициялық
шолу №272
2023 жылдың 15 маусым
ffin.global



Ең басты мәселе

Виртуалды шындық және фантастикалық пайда

2023 жылдың маусым айының басында, 2015 жылы Apple Watch сағаты жарияланған кезден бері алғаш рет Купертино корпорациясы өзінің су жаңа Apple Vision Pro өнімін ұсынды. Бір қызығы, екі құрылғы да сатылым басталғанға дейін сегіз ай бұрын көпшілікке көрсетілді. Бұл әзірлеушілердің жаңа өнімге қосымшаларды дайындап үлгеруі үшін арнайы жасалған, өйткені пайдаланушыға арналған бағдарламалық жасақтамасыз құр «Темір» ешқандай құндылыққа ие болмайды.

Біздің шолуда жаңа құрылғының барлық техникалық ерекшеліктері мен функционалдығын тізімдеудің мағынасы жоқ, ол туралы жеткілікті жазылған. Жаңалықтарды бақыламағандар үшін қысқаша: Apple Vision Pro толықтырылған (AR) және виртуалды шындық (VR) функционалдығын біріктіреді және осы режимдерді біріктіргенде аралас шындық (MR) алынады.

Мен дәл осы гаджет Apple (AAPL) үшін алдағы 10 жылда, оны 10 трлн долларға капиталдандыру жолында өсу драйвері болады деп болжауға дайынмын. Бұл болжамға келесі факторлар дәлел болады:

- **Тұтынушылардың әлеуметтануы.** Forrester Research мәліметтері бойынша, iOS смартфонның иесі жылына орта есеппен шамамен 88,3 мың доллар табыс табады, бұл Android құрылғысының орташа пайдаланушысынан 27%-ға көп. iPhone пайдаланатын американдықтардың шамамен 35%-ы жылына 100 мың доллардан астам үй шаруашылық табысқа ие.
- **Бірегей команда.** Apple-де оның бәсекелестерінің ешқайсысында жоқ үлкен әзірлеушілер әскері бар. Meta Platforms* (META) виртуалды шындық индустриясының қазіргі көшбасшысы барған сайын күрделі ортаны дамытуға көп қаражат салуы керек, өйткені инвесторлар метаверс шығындарына көңілдері толмайды. Apple әзірлеушілері өз экожүйесінде қосымшаларды бірінші болып құруға тырысады. 2022 жылы компания оларға 60 млрд доллар төлеп, бұл сомандан өзінің экожүйесі үшін 15-30% комиссия алып отыр.
- **Нарық.** Қазіргі уақытта AR/VR/MR нарығының жағдайын қанағаттанарлықсыз деп бағалауға болады. Мұның себебі - оған қатысатын компаниялардың өз платформаларына пайдаланушыларды тарта алмауы. Мысалы, статистикаға сәйкес, Quest-ti Meta Platforms-тен 400 долларға сатып алғаннан кейін бар болғаны алты ай өткен соң, оның иелері құрылғыны пайдалануды тоқтатады.

- **Баға стратегиясы.** 2007 жылы шыққан алғашқы iPhone 499 доллар тұрған. Сол кездегі Apple-дің жетекші бәсекелестерінің бірі Nokia болды, ол телефондарды екі есе арзан бағаға – 200-250 долларға сатты. Бірақ бұл Apple компаниясының сатылым басталғаннан кейінгі алғашқы 74 күнде 1 миллион iPhone сатуына кедергі болмады. Vision Pro құрылғысы смартфондар сияқты кең аудиторияға арналмаған, бірақ менің ойымша, ол жаңа жылдық мерекелеріне дейін сатылып кетеді және бағасы ешкімді тоқтатпайды.
- **Масштабтау.** Жаңа Apple өнімінің атауындағы Pro элементіне қарағанда, корпорация жақын арада Meta Platforms-тен Quest-тің негізгі бәсекелесі болатын осы құрылғының бюджеттік нұсқасын ұсынады.
- **Табыстылықты көздеу.** iPhone шығарылғаннан бері Apple өзінің табыстылығын 14%-дан 25%-ға дейін арттырды. Егер оның алғашқы смартфонның бастапқы бағасын инфляция деңгейіне индекстесеңіз, бүгінде оның құны 700 доллар болар еді. Ал қазір «алма» телефондарының бастапқы бағасы 799 долларды құрайды. Vision Pro жағдайы да осылай дамиды. Бұл компания керемет табыс таба алатын жоғары маржиналды өнім болады.
- **Түсім.** iPad Apple үшін негізгі табыс көзі болған жоқ; оның жалпы көрсеткіштегі үлесі 10%-дан аз. Бұл құрылғының сатылымы соңғы он жылда шамамен 550 млн дананы құрады. Егер осы консервативті сценарийді аналогия ретінде алынса, келесі онжылдықта 550 млн Vision Pro құрылғысын сатқан кезде компания шамамен 2 трлн доллар табатыны белгілі болды. Егер бұл өнім iPhone-ның сәттілігіне ие болса, оның қанша табыс алатынын елестету қиын.

Apple сиқыры әрқашан бірегей өнімді бірінші болып жасау емес, бар өнімді негізге ала отырып, революция жасау. Бұл оқиға әрбір жаңа «алма» құрылғысымен қайталанды. Гаджеттер дәуірі басталады, ол тек фантастикалық жанрдағы шығармаларда болжанған болашақты жақындатады. Осы болашақпен бірге капиталдандырудың жаңа рекордтары келеді.

Күтеміз

- **4200-4400 пункттер диапазонындағы S&P 500 индексінің қозғалысы**

Тимур Турлов,
CEO Freedom Holding Corp.



Инвестициялық шолу №272

2023 жылдың 15 маусым

ffin.global

Маңызды жаңалықтар

Наурыз айында S&P/Case-Shiller жылжымайтын мүлік бағасының индексі күтпеген жерден 1,1% ж/ж төмендеумен 0,5% а/а өсімін көрсетті, бұл ретте нарық ай сайынғы көрсеткіштің 0,4%-ға, ал жыл сайынғы көрсеткіштің 2,5%-ға төмендеуін күтті.

4 маусымда өткен МЭҰ+ мәмілесінің қатысушылары отырысының қорытындысы бойынша өндірісті тәулігіне 3,66 млн баррельге (МБС) қысқарту мерзімі 2024 жылдың соңына дейін ұзартылды. Сонымен қатар, келесі жылы өндірістің негізгі деңгейі 1,4 МБС-қа, 40,5 МБС-қа дейін төмендейді. Сауд Арабиясы шілде айында өз еркімен өндірісті 1 МБС-қа қысқартады.

7 маусымда жарияланған мәліметтерге сәйкес, Штаттардағы тұтынушылық несиелердің көлемі (ипотеканы шегергенде) сәуір айында несие өнімдерінің жоғары пайыздық мөлшерлемелеріне қарамастан, бір айда 23 млрд доллар қосып, рекордтық 4859,9 млрд доллар көрсеткішіне жетті.

9 маусым күні Штаттардың Энергетика министрлігі стратегиялық резервтерге 3 млн баррель мұнай сатып алуға келісім-шарттар жасады. Жеткізу тамыз айында күтіледі. Қыркүйек айында министрлік мемлекеттік қорларды толықтыру үшін тағы 3,1 млн баррель сатып алады.



Өзекті трендтер

12 маусым күнгі сенімгерлік басқаруға шолу

Жаһандық суреттеме

Соңғы екі аптада S&P 500 индексі 2,2%-ға, Dow Jones 2,4%-ға өсті, ал NASDAQ-100 бар болғаны 1,6%-ға көтеріліп, төмен нәтиже көрсеткендердің қатарында болды. Маусым айының басына дейін инвесторлар американдық мемлекеттік қарыздың шегі туралы шешімнің айналасындағы жаңалықтарды бақылап отырды. Тараптар арасындағы алдын ала келісімге 27 мамырда қол жеткізілді, бірақ нарық қорытынды дауыс берудің бұзылу қаупін ескерді. Ал Конгресстің екі палатасы заң қабылданғаннан кейін, 1 маусымға қарай қор алаңдарында risk-on-ға деген көзқарас басым болды. Макродеректер нарықты қолдау факторына айналды. Бір жағынан, жұмыссыздықтың өсуі жағдайында жалақы өсімінің баяулауы ФРЖ үшін маусым айындағы отырыстың қорытындысы бойынша АНС қатайтуын кідірту үшін дәлел ретінде түсіндірілді. Екінші жағынан, жаңа жұмыс орындарының санын белсенді өсуін жалғастыру АҚШ экономикасының жұмсақ қонуын сенімді түрде күтуге мүмкіндік береді. Сатып алушыларға маусым айының бірінші аптасында жарияланған ФРЖ басшылығының кейбір өкілдерінің түсініктемелері қолдау көрсетті, олар негізінен мөлшерлемелердің өсуін тоқтатуды жақтады. 5-9 маусым аралығында технологиялық алыптардың акцияларына сатып алушылардың күшті ағынынан кейінгі қор алаңдарындағы динамика әлсіз жаңалықтар фонына, инфляция мен бөлшек сауда деректерін күтуіне, сондай-ақ 13-14 маусым отырысының қорытындысы бойынша ФРЖ шешіміне байланысты бейтарап болды.

Қарастырылып отырған екі апта ішінде капиталдандыру бойынша жетекші бес компания, сондай-ақ ЖОЖ тақырыбына байланысты акциялар өсудің негізгі драйверлері мәртебесін жоғалтты. Инвесторлардың сұранысы бұрын нарықтан артта қалған акциялар мен секторлардың пайдасына өзгерді.

Broadcom (AVGO), Brown-Forman (BF.B), Hormel Foods (HRL), Hewlett Packard (HPE-US) акцияларына тоқсандық пайда болжамдардан сәйкесінше 2%, 0,3%, 2,8% және 7,1%-ға асып түсті. Dollar General Corporation (DG), Campbell Soup Company (CPB) есептері күтілгеннен әлсіз болып шықты, сондықтан олардың баға белгілеулері шығарылымдарға сәйкесінше 19,5% және 9%-ға құлдыраумен жауап берді. Salesforce (CRM) нәтижелері консенсустан асып түсті, бірақ ірі мәмілелер бойынша менеджменттің түсініктемелері инвесторлардың көңілін қалдырды.

Макроэкономикалық статистика

Соңғы екі аптада жарияланған макроэкономикалық деректер қор алаңдарының қозғалысына жағымды әсер етті. Мамыр айындағы еңбекақы төлеу динамикасы туралы деректер күтулермен сәйкес келді, бұл 4,3%-ға өсуді көрсетті, 3,5% консенсуспен жұмыссыздықтың 3,7%-ға дейін өсуімен бірге еңбек нарығындағы жағдайдың қалыпқа келуі және негізгі инфляцияға ынталандырушы әсер туралы сигнал береді. Саны 180 мың болжаммен салыстырғанда 339 мыңға өскен жаңа жұмыс орындары туралы деректер маңызсыз рецессияның пайдасына белгі берді. S&P-тің іскерлік белсенділіктің қорытынды бағасы алдын ала бағалаудан сәл төмен болды, бірақ композиттік индекс шекті деңгейден әлдеқайда жоғары болып қалады.

Келесі екі апта ішінде инвесторлардың назарында бөлшек сауда және өнеркәсіптік

өндіріс деректері болады.

ФРЖ монетарлық саясаты

Маусым айының басында, Федрезерв басшылығының бірнеше өкілдерінің түсініктемелерінен кейін мөлшерлеменің көтерілу цикліндегі үзіліс күтулері күшейе түсті. Филадельфия ФРБ басшысы Патрик Харкер реттеуші уақыттың кешеуілдеуінің айқын әсерінен АНС-ты қатаңдатуы аяқтауға жақын екенін атап өтті. Басқарушылар кеңесінің мүшесі Филип Джефферсон реттеушінің келесі қадамдарына қатысты түрлі пікірге ие. Ол, бір жағынан, әр отырыста мөлшерлемені көтерудің қажеті жоқ деп, ал екінші жағынан, инфляция жоғары деңгейде сақталып отырғандықтан, монетарлық шарттарды одан әрі қатайту мүмкін деп санайды.



Техникалық сипаттама

Маусым айының басынан бері техникалық графикте айтарлықтай өзгерістер байқалмайды. S&P 500 қазан айындағы жоғары арнаның төменгі шекарасына жақын және 50 күндік жылжымалы орташа деңгейден жоғары тұрады. Бұрын қалыптасқан RSI және MACD бойынша «аю» дивергенциясы кең нарық индексінің баға белгілеулерінің кенет өзгеруінен кейін аяқталды. Бұл ретте 4300 пункттер деңгейіндегі көлденең қарсылық бенчмаркты жоғары қарай көтеруге кедергі болуы мүмкін.



Инвестициялық шолу №272

2023 жылдың 15 маусым

ffin.global



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



Инвестициялық
шолу №272
2023 жылдың 15 маусым
[ffin.global](#)



Тикер	Название компании	Отрасль (GICS)	Капитализация, \$ млн	Дата последнего анализа	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Горизонт инвестирования	Текущий потенциал	Рекомендация
EOG	EOG RESOURCES, INC.	Мұнай және газ өндіру	66 627	2023-05-25	114	135	2024-05-24	19%	Сатып алу
GM	GENERAL MOTORS COMPANY	Автомобиль жасау	50 976	2023-05-26	37	41	2024-05-25	12%	Сатып алу
LTHM	LIVENT CORP.	Химия өнеркәсібі	4 690	2023-05-15	26	35	2024-05-14	34%	Сатып алу
AAL	AMERICAN AIRLINES GROUP INC.	Авиа желілер	10 459	2023-05-01	16	23	2024-04-30	44%	Сатып алу
DG	DOLLAR GENERAL CORPORATION	Торговля потребительскими товарами	33 776	2023-04-17	154	230	2024-04-16	49%	Сатып алу
CD	CHINDATA GROUP HOLDING Ltd.	Мәліметтерді өңдеу саласындағы қызметтер	1 466	2023-03-31	7	10	2024-03-30	39%	Сатып алу
T	AT&T INC.	Сатып алу	113 884	2023-04-20	16	21	2024-04-19	32%	Сатып алу
ICE	INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Капитал нарығы	60 746	2023-03-06	109	123	2024-03-05	13%	Сатып алу
MRTX	MIRATI THERAPEUTICS, INC.	Биотехнологиялар	2 239	2023-02-16	38	80	2024-02-16	108%	Сатып алу
AMZN	AMAZON.COM, INC.	Интернет және тікелей жеке сауда	1 298 653	2023-04-27	127	146	2024-04-26	15%	Сатып алу
CTRA	COTERRA ENERGY, INC	Мұнай және газ өндіру	18 535	2023-01-23	24	30	2024-01-23	23%	Сатып алу
DAL	DELTA AIR LINES, INC.	Авиа желілер	25 837	2023-05-01	40	52	2024-04-30	29%	Сатып алу
LAZR	LUMINAR TECHNOLOGIES, INC.	Электрондық жабдықтар, құралдар мен компоненттер	1 925	2022-10-03	7	14,2	2023-10-03	107%	Сатып алу
CME	CME GROUP INC.	Капитал нарығы	64 515	2023-04-26	179	196	2024-04-25	9%	Ұстаңыз
INCY	INCYTE CORPORATION	Биотехнологиялар	13 854	2022-08-23	62	82	2023-08-23	32%	Сатып алу
LUV	SOUTHWEST AIRLINES CO.	Авиа желілері	18 721	2023-04-03	31	40	2024-04-02	27%	Сатып алу
LYV	LIVE NATION ENTERTAINMENT	Ойын-сауық	19 695	2023-06-13	86	98	2024-06-12	15%	Сатып алу
PM	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Темекі өнімдері өндірісі	143 811	2022-11-15	93	120	2023-11-15	30%	Сатып алу
GLW	CORNING INC	Электрондық жабдықтар, құралдар мен компоненттер	27 910	2022-11-27	33	46	2023-11-27	40%	Сатып алу
RUN	SUNRUN INC	Электр жабдықтарын өндіру	4 228	2022-08-04	20	38	2023-08-04	94%	Сатып алу
PTON	PELOTON INTERACTIVE INC	Демалысқа арналған жабдықтар мен товарлар	3 164	2023-06-13	9	12	2024-06-12	32%	Сатып алу
TTWO	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFT.	Ойын-сауық	23 029	2022-08-09	136	157	2023-08-09	15%	Сатып алу
LDOS	LEIDOS HOLDINGS INC	Кәсіби қызметтер	11 528	2022-10-02	84	115	2023-10-02	37%	Сатып алу
DISH	DISH NETWORK CORPORATION	Бұқаралық ақпарат құралдары	3 515	2023-06-13	7	14	2024-06-12	118%	Сатып алу
SNAP	SNAP INC	Интернет қызметтері	16 386	2022-07-22	10	14	2023-07-22	35%	Сатып алу
FTCH	FARFETCH LTD	Интернет және тікелей жеке сауда	2 278	2023-06-13	6	9	2024-06-12	62%	Сатып алу
QCOM	QUALCOMM INC	Жартылай өткізгіштер өндірісі	136 064	2023-05-03	122	135	2024-05-02	11%	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.

Есептік маусымда баға мақсаттары өзгеруі мүмкін

Компанияның маңызды жаңалықтары біздің сарапшылардың назарында



5 маусымда Worldwide Developers Conference 2023 (WWDC 2023) – әзірлеушілерге арналған **Apple (AAPL)** конференциясы басталды. Осы күні сауда-саттықта AAPL баға ұсыныстары тарихи максимумды жаңартты, бұл кезде 184,95\$ жетіп, 183,58\$ (+1,45%) жабылды. Постмаркетте акциялар 2,43%-ға, 179,12\$ дейін түзетілді. Біздің ойымызша, конференцияның басты көңілсіздігі Apple компаниясының инвесторларға 3500 \$ тұратын Vision Pro аралас шындық гарнитурасын сатып алу қажеттілігін негіздей алмауы болды. Компания Vision Pro көптеген әртүрлі мүмкіндіктерін ұсынды, бірақ олардың ешқайсысы үнемі қолдануға арналған құрылғыны жаппай сатып алуды іске қосатын болып көрінбейді. Жаңа өнімнің жоғары бағасы және оның дербес жұмыс істеуінің шектеулі мүмкіндіктері (шамамен екі сағат) пайдаланушылардың мақсатты аудиториясын айтарлықтай тарылтады. Сонымен қатар, Vision Pro технологиялық жағынан (экранның рұқсатынан бастап көптеген қосымша функцияларға дейін) нарықтағы ұқсастықтарды артта қалдырады.

Құрылғы AR (толықтырылған шындық) және VR (виртуалды шындық) функционалын үйлестіреді. Пайдаланушы режимдер арасында еркін ауыса алады, әртүрлі нысандардың пайдаланушысына жақындаған кезде автоматты түрде AR-режиміне ауыстыру көзделген. AR-режимінде гарнитура киген пайдаланушының көзі көрінеді, VR-де жасырын болады.

Гарнитураны басқару дауыстық командалардың, қимылдардың немесе көздің қозғалысының көмегімен жүзеге асырылады. Құрылғы кеңістіктік фотосуреттер мен бейнелер жасауға мүмкіндік береді. Дулыға экрандары 4K рұқсатын қолдайды, ал екі экранға арналған пиксельдердің жалпы саны 23 млн құрайды, бұл өткен аптадағы жарияланған Quest 3-ке (9,1 млн) қарағанда 2,5 есе көп. Мұндай жоғары рұқсат кезінде пайдаланушы гарнитураны пайдалану кезінде пиксельдерді байқамауы мүмкін.

Баға бұл құрылғыны «алма» жаңалығының технологиялық ілгерілеушілігіне қарамастан, сату көлемі туралы мәселені ашық қалдыра отырып, барлық баламалардан жоғары ретке қояды. Сауалнама көрсеткендей, мұндай өнімдерді пайдалануда тәжірибесі бар тұтынушылардың 5%-дан астамы мұндай құрылғыларға 1000\$ бастап, ал тиісті тәжірибесі жоқтылардың 1% ғана жұмсауға дайын.

Apple Vision Pro-дан басқа өзінің таныстырылымында Apple келесі жаңартулар мен өнімдерді ұсынды:

- Жаңартылған Mac Studio шағын ДК-де, сондай-ақ Mac Pro-да пайдаланылатын **үстел компьютерлеріне арналған 24-ядролық M2 Ultra процессоры**. Формальды түрде M2 Ultra сәулет көмегімен өзара біріктірілген екі M2 Max UltraFusion кристалын білдіреді. Айта кетейік, барлық жаңа өнімдерде Apple Intel-ден CPU-ны пайдаланудан бас тартты.
- Экранның диагоналі 15 дюймді, M2 чипі бар, 2 ТБ-ға орнатылған және жедел жадының көлемі 24 ГБ-ға дейінгі **MacBook Air**. Бұл ретте оның қалыңдығы бар болғаны 11,5 мм, ал салмағы - 1,5 кг құрайды. Дербес жұмыстың мәлімделген уақыты - 18 сағат. Бағасы - 1299\$. АҚШ-та сату алдағы

апталарда басталады. Сондай-ақ, компания M2 процессоры бар Air MacBook 13-дюймдік нұсқасының ең төменгі бағасын 1099\$-ға дейін және M1 базасындағы модельдің бағасын 999\$-ға дейін төмендетті.

- **Mac Studio** (бағасы - 1999\$) және **Mac Pro** (бағасы - 6999\$) өз алдындағылардан тезірек және жақсы.
- Apple Vision Pro үшін iOS17, iPadOS 17, WatchOS 10, tvOS 17, MacOS Sonoma және OSvision **операциялық жүйелерінің жаңартылған нұсқалары**. Компания құрылғылар арасындағы интеграцияны кеңейтіп, өз ДК-лерінің геймерлері үшін тартымдылығын арттыруға ұмтылады. MacOS Sonoma ойын режимі пайда болады: ол қосылғанда ойындардағы өнімділік артады, ал басқа міндеттерге ресурстар аз жұмсалады. Тұсаукесер барысында ойын индустриясының корифеяларының бірі Хидэо Кодзима бұл MacOS-қа Death Stranding шығады деп жариялады. Өткен жылы Apple API Metal 3 геймерлеріне арналған технологияларды және зияткерлік масштабтауды MetalFX (NVIDIA DLSS аналогы) жариялады, бірақ конференцияның бірінші күні бұл бағыттан ешқандай жаңалық пайда болған жоқ.

Apple-дің басқа өнімдердің және бағдарламалық қамтамасыз етудің бірқатар функционалдық жақсартулары жарияланды. Алайда, M3 орталық процессорларының жаңа буыны және MacBook Pro және iMac үшін жаңартулар ұсынылған жоқ. Бұл инвесторлар үшін кішігірім күйзеліске айналды.

DE BEERS

De Beers екі ай тоқтап қалғаннан кейін алмас саудасын қайта қалпына келтіріп, алмас шикізатының бағасын төмендетті. Арзандату салмағы > 2 карат және 1-1,5 карат бұйымдарға қатысты болды, 5-10% жеңілдік сапасы төмен тастарға ұсынылады. Бұдан басқа, компания 2 караттан астам мөлшерде кейбір санаттағы өнімдердің сатып алу мерзімін ұзартты.

«Алмасдарға сұраныс сақталып отырған макроэкономикалық белгісіздіктің және Қытайдағы тұтынушылық сұраныстың қалпына келу қарқынының әсерінен төмендеді», - деп De Beers басшысы El Kuk атап өтті.

Компания Үндістандағы сұраныстың төмендеуіне байланысты сатудың бесінші және алтыншы кезеңдері барысында аукциондарды (көлемнің 20% -дан астамы) кейінге қалдырды. Жергілікті кәсіподақтың мәліметінше, соңғы екі айда әлемде 90% гауһар дайындалатын Суратта 10 мың қызметкер жұмыстан босатылған. Бұл шара қайта өндірістің алдын алуға бағытталған. Биылғы төртінші сатылым кезеңінде компания 480 млн доллар алды, бұл орташа тарихи деңгейден 10% -ға төмен және өткен жылғы ұқсас нәтижеден 21% -ға аз. De Beers сатылымының қысқаруы ағымдағы жылдың басынан бері жалғасуда.

Алмас шикізаты нарығындағы DeBeers негізгі бәсекелесі Petra Diamonds өзінің мамыр-маусым сауда-саттығын тамызға ауыстырды. IDEX мәліметінше, компания бастапқыда осы айда 380 мың карат ұсынуды жоспарлаған, бірақ тамыз айында мамыр айында сатылмаған 76 мың каратпен бірге тастарды сатуды шешкен. Petra Diamonds компаниясының алмас шикізатының бағасы мамырдағы



Инвестициялық
шолу №272

2023 жылдың 15 маусым

ffin.global



Компанияның маңызды жаңалықтары біздің сарапшылардың назарында

тендерде 13% -ға төмендеді, алайда олар былтырғыдан 8,9% -ға жоғары. Компанияның мәліметінше, мамыр айындағы төмендеудің басым бөлігі салмағы 2 караттан кем алмаздарға тіркелді, алайда сыйлық өнімдері (2-ден 11 каратқа дейін) 3-5% -ға арзандады. Petra 2023 жылы баға конъюнктура-сының жақсаруын күтіп, сату көлемінің шамамен 15% ұстады.

Petra бас директоры Ричард Даффидің айтуынша, сұраныстың төмендеуіне орта кәсіпорындардағы қорлар мен гауһарлардың әлемдік ұсынысын 95% қамтамасыз ететін Үндістандағы соңғы мереке-лерді ескере отырып, өндірістің ұзақ уақыт тоқтауы әсер етті.

Қытайда зергерлік бұйымдар мен сағаттардың бөлшек саудасы жыл басынан бері шамамен 50% -ға артып, АТР-дағы гауһарларға сұраныстың қалпына келетінін білдірді. Өсу негізінен 2022 жылғы төмен базаның әсеріне байланысты болғанымен, ҚХР-да COVID-19-ға нөлдік төзімділік режимі сақталған кезде, ол қосымша пандемиялық мәннен 7% -ға жоғары болды. Қытай экономикасының ашылуы 2023 жылдың екінші жартысында зергерлік бұйымдарды сатуды арттыруға ықпал етеді. Сонымен қатар, жаһандық рецессия және инфляциялық қысым тәуекелдерінен төмендейтін өңдел-меген алмастардың әлемдік нарығына оң әсері шектеулі болуы мүмкін. ҚХР-ның асыл тастары бар зергерлік бұйымдардың жаһандық саудасындағы үлесі шамамен 15% құрайды.

Өз кезегінде әлемдегі гауһарларға сұраныстың шамамен 50% -ын ұсынатын АҚШ-та бұл өнімнің сатылымы 2023 жылдың басынан бері қысқарып келеді. Кредиттік шарттарды қатаңдату-дың кей-інге қалдырылған әсері ағымдағы жылдың соңына дейін тұтынушылық сұранысқа қысым көрс-етуді жалғастырады. Таяу болашақта бүкіл әлемдегі алмас сегменті қолайсыз макроэкономикалық жағдайларды ескере отырып, едәуір қиындықтарға тап болады деп күтілуде. Жағдай 2024 жылы жақсаруы мүмкін.

TESLA

8 маусымда Electrek порталы **Tesla, Inc. (TSLA)** өнім берушілерге Cybertruck электр пикапын жеткізу үшін жылына 375 мың бірлік деңгейінде өндіріс көлемін жоспарлауға сұрау жіберді.

Cybertruck моделінің тұсаукесері 2019 жылы өтті және оның жаппай құрастыру мерзімі бірнеше рет өзгерді. Tesla акционерлерінің жыл сайынғы жиналысында пикап жеткізу ағымдағы жылдың үшінші тоқсанында басталатыны расталды. Компания басшысы Илон Маск бұл модельді шығарудың жылдық көлемін 250-500 мың бірлік деңгейінде белгіледі. Жеткізушілерге хабарлағандай, Tesla Cybertruck-тың соңғы нұсқасын тамыздың аяғында шығаруға бағдарланған, содан кейін жаппай құрастыру қыркүйектің соңында басталуы мүмкін.

Tesla менеджментінің ағымдағы жылға арналған жоспарында өткен жылғы 1,37 млн-нан 1,8 млн-ға дейінгі өндіріс өсімі кезінде электромобильдерді жеткізуді жылына 31% г/г ұлғайту бар. Тіпті өткен жылдың екінші тоқсанының төмен базасын ескерсек, Қытайдағы құрастыру цехтары кейде бірнеше аптаға дейін тоқтап тұрса да, компанияның бағдары көтеріңкі болып көрінбейді және Cybertruck-тің ірі сатылымдарын қамтамасыз ете алатын жеткізілімдердің күрт өсуін көздемейді.

Өткен тоқсандағы Tesla сатылымының нақты динамикасы орташа есеппен 12% кв/кв төмендеген жағдайда компания өндірісті қанша ұлғайта алатыны мен нақты сұраныстың қанша болатыны ара-сында теңгерім табуға тырысатынын көрсетеді. Қорлардың ұлғаюы пайдасына өндіріс пен жеткізілім көлемдері арасындағы алшақтық байқалса, автоөндіруші Cybertruck нарығына шығаруға асықпауы мүмкін. Дегенмен, Tesla электрпикапқа алдын ала тапсырыстар саны әр түрлі бағалаулар бойынша 1 млн-нан 1,5 млн-ға дейін жетеді, бұл модельді қазіргі уақытта ең көп күтілетін модельдердің біріне айналдырады.



FDA Biogen (BIIB) компаниясының Leqembi толық мақұлдау өтінімін қолдады. FDA Biogen (BIIB) Leqembi-ді толық мақұлдау туралы өтінішті қолдады. Перифериялық және орталық жүйке жүйесінің ауруларын емдеуге арналған препараттар жөніндегі реттеушінің консультативтік комитеті 9 маусымда өткен кеңес барысында III Clarity AD (BAN2401-G000-301) III фазасының клиникалық зерттеу деректері Альцгеймер ауруын (АД) емдеуде көктамыр ішіне қолдану үшін 100 мг/мл Leqembi (Icanemab-irmb) клиникалық пайдасын растайтынын бірауыздан мойындады.

Қаңтар айында FDA бұл құралды амилоидты-бета деңгейінің жоғарылауы расталған Альцгеймер ауруының ерте түрімен ауыратын науқастарды емдеу үшін қолдануға рұқсат берді. Leqembi жедел-детілген мақұлдау процедурасынан өтті, өндіруші препараттың суррогаттың соңғы нүктесіне әсер ететінін көрсетті – мидағы патологиялық амилоидты ақуыз мөлшерінің төмендеуі, бұл пациенттер үшін клиникалық пайданы болжау ықтималдығы жеткілікті. Енді өндіруші препараттың аурудың дамуын бәсеңдететінін және пациенттердің ойлау және есте сақтау функцияларының төмендеуіне жол бермейтінін көрсетуі керек болды.

Biogen-дің өзі ғылыми дәлелдермен расталған ақпаратқа сәйкес, Leqembi үшінші фазалық зерттеуі бастапқы соңғы нүктеге және барлық негізгі екінші соңғы нүктелерге жетті, ал қауіпсіздік бейіні күту-лерге сәйкес келді. Icanemab қабылдаған пациенттер үшін CDR-SB шкаласы бойынша 18 ай ішінде когнитивті құлдырау плацебо тобымен салыстырғанда 27%-ға аз тіркелді. Қауіпсіздікке қатысты пре-парат өз класында да жақсы нәтиже көрсетті: Leqembi тобындағы ең көп таралған жағымсыз құбылы-стар (>10%) инфузиялық реакциялар болды (плацебо тобында 26,4% қарсы 7,4%), ARIA-H (плацебо тобында 17,3% қарсы 9,0%), ARIA-E (плацебо тобында 12,6% қарсы 1,7%), бас ауруы (плацебо тобында 11,1% қарсы 8,1%) және құлау (плацебо тобында 10,4% қарсы 9,6%). 96% инфузиялық реакциялар жеңіл және орташа дәрежеде болды және тек бірінші рет енгізілгенде пайда болды (75%).

6 шілдеге дейін FDA препаратты қолдануға рұқсатты сақтау немесе қайтарып алу туралы шешім қабылдауы керек. Реттеуші консультативтік комитеттердің дауыс беру нәтижелерін толығымен ұста-нуға міндетті емес, бірақ өз шешімін шығарған кезде оларға назар аударады.



Инвестициялық
шолу №272

2023 жылдың 15 маусым

ffin.global



Компанияның маңызды жаңалықтары

біздің сарапшылардың назарында

FDA Альцгеймер терапиясында Leqembi қолдануға келісім беретінін ықтималдығы жоғары. Толық мақұлдау препаратты Medicare сақтандыру бағдарламасына қосу мүмкіндіктерін ашады, бұл оның пациенттерге қолжетімділігін айтарлықтай арттырады.

Біз BIIВ мақсатты бағасын 311\$ дейін көтереміз, бірақ компанияның ең ірі препараттарына патенттердің аяқталуына байланысты кірістерге қысым жасау арқылы «ұстау» ұсынысын сақтаймыз. Leqembi-дің ықтимал мақұлдауы түскен кірісті өтейді, бірақ бизнестің ұзақ мерзімді көкжиекте өсуін қамтамасыз етпейді. Компания үшін жоғары белгісіздік аймағы Zuranolone препараты болып қала береді – негізгі депрессиялық бұзылысты емдеуге арналған тағы бір ықтимал блокбастер. Бұл өнімді FDA-ға тіркеу 5 тамызға жоспарланған.

GLENCORE

Американдық Bunge агроөнеркәсіптік холдингі **Glencore (GLNCY)** компаниясына тиесілі Viterra компаниясын сатып алуға жақын. Бұл туралы 11 маусымда Bloomberg агенттігі хабарлады. Біріккен компания Cargill, ADM және Louis-Dreyfus Co сияқты әлемдегі ең ірі ауылшаруашылық ойыншыларымен бәсекеге түсе алады. Жаңа компанияны Bunge менеджменті, оның ішінде оның бас директоры Грег Хекман басқарады.

Төлемнің шамамен 70% Bunge акцияларымен жүзеге асырылады деп жоспарлануда. Сонымен қатар, түпкілікті шешім әлі қабылданған жоқ, сондықтан мәміленің мерзімі де, құрылымы да өзгеруі мүмкін. Мамыр айында басталған келіссөздер Bunge-ді қайта құрылымдауы оның басшылығы жүргізетін басты оқиғасы болуы керек. Ол өз тарихының көп бөлігін астық саудасына мамандандырды. Америкаға кеңейгеннен кейін компания әлемдегі жетекші төрт агрохолдингке кірді. 2018 жылы соя өндірісін жолға қоюдағы сәтсіздіктерге байланысты компания шығынға ұшырады.

Оны Хекман басқарғаннан кейін тиімсіз кәсіпорындар сатылды, шығындар қысқартылды және тәуекелдерді басқару ұйымдастырылды. Компания сонымен қатар өткен жылғы күйзелістерден және ауылшаруашылық нарығындағы құбылмалылықтың жоғарылауынан пайда көрді. Жаңартылатын отын өндірісінің белсенді дамуы Bunge пайдалылығын қолдауға көмектесті.

Біріктіру Glencore-ға Viterra-дағы үлесінен пайда табуға мүмкіндік береді, бұл металлургия мен тау-кен өнеркәсібіндегі кеңірек қызметімен шектеулі синергетикалық әсер береді. Viterra АҚШ-та астық сатып алу және сату бизнесін кеңейтті, өз кезегінде Gavilon компаниясын 1,1 миллиард долларға сіңірді. Bunge Бразилиядан азық-түлік, мал азығы және биоотын өндірісі үшін маңызды шикізат болып табылатын жүгері мен сояның ең ірі экспорттаушысы болды. Viterra жүгерінің үшінші ірі экспорттаушысы және сояның жетінші жеткізушісі болды. Осы компаниямен бірігуден кейін Bunge 2022 жылы 67,2 млрд доллар болатын кірісі Archer-Daniels-Midland 102 млрд доллар аудандағы көрсеткішіне жақындайды деп күте алады. Сонымен қатар, мәміле сатып алушы компанияның астық экспорты мен майлы дақылдарды өңдеудегі позициясын күшейтеді.

2017 жылы Glencore Bunge-ге достық сатып алу туралы ұсыныспен жүгінді, ол сол кезде 11 миллиард долларға бағаланды, алайда көпшілік алдында бас тарту жауабын алды. Алдағы мәмілені Канаданың екі ірі зейнетақы қоры – Canada Pension Plan Investment Board және British Columbia Investment Management қолдайды, олар Bloomberg мәліметтері бойынша Viterra акцияларының 49,98% иелік етеді.



Инвестициялық идея

EOG Resources. Келеңсіздікке төзімді - инвесторларға жомарт.

EOG акциялары қысқа және ұзақ мерзімді инвестициялық портфельдерге қосылуға жарамды.

Хетра-ғы тикері	EOG
Талдау сәтіндегі акция бағасы	\$113,92
Мақсатты бағасы	\$135
Өсім әлеуеті	18,50%

EOG Resources (EOG) – АҚШ-тағы төртінші ірі мұнай және газ өндіруші компания, сонымен қатар көмірсутектерді жинау, өңдеу және тасымалдау инфрақұрылымына ие. Бұл бизнес сегменті 2022 жылы кірістің 26% құрады. Компания кірістің 99% Америка Құрама Штаттарында алады.

Біздің ойымызша, EOG акциялары бірнеше факторлардың арқасында бірнеше айдың ішінде оңды динамиканы көрсетеді, соның ішінде:

Жаз айларында мұнай нарығындағы тапшылық. Ағымдағы жылы шілде-тамыз айларында (driving season) мұнай өнімдеріне сұраныстың маусымдық өсуі ұсыныстың айтарлықтай төмендеуімен қатар жүретін болады. Маусым айының соңында АҚШ Энергетика министрлігі стратегиялық резервтерден мұнай сатуды тоқтатады. Ағымдағы тоқсанның қорытындысы бойынша барлығы 26 млн баррель немесе тәулігіне 0,3 млн баррель (ТМБ) сатылатын болады. Тамыз айында Штаттар резервтерді толықтыра бастайды. Қазіргі уақытта тамыз айында 3 млн баррель және қыркүйекте 3,1 млн баррель сатып алу жарияланды. Алайда, мұнай нарығының өсуінің басты драйвері Сауд Арабия өндірісінің шілде айында 1 ТМБ-ге ерікті түрде қысқартуы болады, оны 4 маусымдағы ОПЕК+ министрлер жиналысында корольдік жариялады.

Акционерлерге төлемдерді ұлғайту. Бірінші тоқсанның қорытындысы бойынша EOG Resources 2021 жылдың шілдесінде төлей бастаған ауыспалы дивидендтен бас тартты. Базалық дивидендтің мөлшері қағазға 0,825\$ деңгейінде сақталды (ол бойынша кесу 14 шілдеде өтеді, ал төлемдер 31-де жүзеге асырылады). Кірістілік ағымдағы баға ұсыныстарына жылдық 3% құрайды.



Дивидендтің жалпы көлемі 55% кв/кв-қа қысқарды, ал buy back көлемі бұрын тоқсан сайын 43 млн доллардан 317 млн долларға дейін ұлғайтылды.

Біздің ойымызша, EOG екінші тоқсанының қорытындысы бойынша ауыспалы дивидендті есептеуді қайта бастайды және кері сатып алудың жоғары көлемін сақтайды. EOG-тің айрықша ерекшелігі-теріс таза қарыз (бірінші тоқсанның соңында 844 млн доллар). Сонымен қатар, наурыз айында компания баланстағы ақшалай қаражатты пайдаланып, жалпы қарызды 25%-ға, 3,8 млрд долларға дейін қысқартып, 1,25 млрд доллар көлеміндегі облигацияларды өтеді. Борыштық жүктемені төмендету ағымдағы жылы пайыздық шығыстарды 25-30%-ға азайтуға мүмкіндік береді (шамамен 50 млн доллар).

Облигацияларды жақын арада өтеу тек 2025 жылдың сәуірінде болады, сондықтан EOG акционерлерге төленетін төлемдерге бос ақша ағынының негізгі бөлігін бағыттауға мүмкіндігі бар.

Инфрақұрылымдық бизнестің болуы, борыштық жүктеменің төмендігі және сату хеджирлеуінің жоғары деңгейі нарықтағы теріс қозғалыстар кезінде компания акционерлері үшін тәуекелдерді азайтады. Сонымен қатар, қағаз ұстаушыларға дивидендтің ауыспалы бөлігін аудару мүмкіндігі көмірсутектер бағасының өсуі кезінде төлемдердің жоғары мөлшеріне сенуге мүмкіндік береді. Біздің ойымызша, қазіргі уақытта EOG Resources қағаздары қысқа және ұзақ мерзімді инвесторлардың портфельдеріне қосу үшін тартымды.

EOG акциясының мақсатты бағасы –135\$, ұсыныс – «сатып алу».

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



Инвестициялық
шолу №272
2023 жылдың 15 маусым
ffin.global



EOG баға белгілеу динамикасы



Инвестициялық идея



Инвестициялық
шолу №272

2023 жылдың 15 маусым

ffin.global



Қаржылық көрсеткіштер, \$ млн	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Түсім	11 032	18 642	25 702	23 609	21 564	21 695	21 826	22 044	22 265
Негізгі шығындар	5 114	6 954	9 657	9 186	8 591	8 629	8 668	8 754	8 842
Жалпы кіріс	5 918	11 688	16 045	14 423	12 974	13 066	13 158	13 290	13 423
SG&A	962	1 558	2 155	1 671	1 576	1 582	1 588	1 604	1 620
EBITDA	4 956	10 130	13 890	12 752	11 398	11 484	11 570	11 686	11 803
Амортизация	3 400	3 651	3 542	3 939	4 166	4 330	4 440	4 484	4 529
EBIT	1 556	6 479	10 348	8 813	7 232	7 155	7 131	7 202	7 274
Пайыздық төлем (кіріс)	205	178	179	130	117	105	95	85	77
EBT	1 351	6 301	10 169	8 683	7 115	7 049	7 036	7 117	7 197
Салық	101	1 079	2 079	1 823	1 494	1 480	1 478	1 494	1 511
Таза пайда	1 250	5 222	8 090	6 860	5 621	5 569	5 558	5 622	5 686
Dilluted EPS	\$2,12	\$8,85	\$13,71	\$11,63	\$9,53	\$9,44	\$9,42	\$9,53	\$9,64
DPS	\$1,42	\$4,95	\$8,79	\$4,61	\$5,56	\$5,51	\$5,50	\$5,56	\$5,62

Коэффициенттерге талдау	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
ROE	33%	24%	18%	16%	15%	15%	15%
ROA	20%	15%	12%	11%	10%	10%	10%
ROCE	23%	17%	13%	12%	11%	11%	11%
Түсім/Активтер	0,62x	0,52x	0,45x	0,42x	0,40x	0,40x	0,40x
Таза табыс бойынша маржа	57,81x	67,79x	61,81x	67,94x	75,24x	84,44x	94,76x

Маржинальность, в %	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Жалпы маржа	54%	63%	62%	61%	60%	60%	60%	60%	60%
EBITDA бойынша маржа	45%	54%	54%	54%	53%	53%	53%	53%	53%
Таза табыс бойынша маржа	11%	28%	31%	29%	26%	26%	25%	26%	26%

Опциялық идея

CREDIT PUT SPREAD ON DG



Инвестициялық
шолу №272

2023 жылдың 15 маусым

ffin.global



Инвестициялық тезис

Бірінші тоқсандағы Dollar General (DG) ретейлердің сатылымы мен табысы консенсус болжамдары мен біздің бағдарларымыздан төмен болды. Сонымен қатар, менеджмент 1,4 миллиард доллар көлеміндегі бекітілген бағдарламаға қарамастан, осы қаржы жылында buy back-тан ықтимал бас тарту туралы ескертіп, негізгі көрсеткіштерге қатысты гайденсті нашарлатты. Есептілік жарияланғаннан кейін компанияның акциялары айтарлықтай құлдырап, төмендеу трендінде қозғалуды жалғастыруда. Дегенмен, біз \$150 аймағындағы баға белгілеулерінің 2020 жылғы мәндеріне жақын деңгейлері түзету түбінің жақындағанын көрсетеді деп санаймыз. Ағымдағы баға мықты қолдау деңгейіне сәйкес келеді. Біздің ойымызша, опциондар экспирацияланған кезде Dollar General акциялары 150 доллардан жоғары болады.

Сауда-саттықтағы пайда/шығын кестесі және бақылау нүктелері



Мәміле параметрлері

Сату	Credit Put Spread on DG
Страйктар	Long PUT 145; Short PUT 150
Сатып алу	+DG*D7L145
Сату	+DG*D7L150
Экспирация күні	21 июля 2023 г.
Маржиналдық қамтамасыз ету	\$500,00
Максималды табыс	\$125
Максималды шығын	\$375
Күтілетін табыс	25%
Залалсыздық нүктесі	\$148,75

Позицияны басқару

Егер 21 шілдедегі экспирация күні негізгі активтің баға белгілеуі сатылған пут опционының страйк бағасынан жоғары болса, инвестор 125 доллар мөлшеріндегі максималды пайданы алады. \$145-150 диапазонындағы негізгі активтің бағасы бойынша шығын әр түрлі болады, бұл ретте экспирация кезінде позицияны жабу үшін DG лоттарының (100 акция) баламалы санын сату қажет. Егер негізгі актив сатылған пут опционының бағасынан төмен бағаланса, инвестор 375 доллар мөлшерінде максималды шығынға ұшырайды. Позицияға 28 маусымды қоса алғанда кіру керек, әйтпесе Teta құрылысы сыйлықақының айтарлықтай бөлігін алады және пайда/шығын ара қатынасы онша қолайлы болмайды.

Базалық актив тикер	Нұсқау	Страйк және Құрал	Экспирация күні	Ағымдағы баға	Стратегия құны	Грек өлшемдері				Күтілетін құбылмалылық	Іске асырылған құбылмалылық			
						Дельта	Гамма	Вера	Тета		1М	3М	6М	12М
TGT	Сатып алу	PUT \$145	21.07.2023	1,675	\$125,00	-0,219	0,023	0,145	-0,044	25,49%	69,47%	42,89%	33,74%	29,68%
	Сату	PUT \$150	21.07.2023	2,925		-0,350	0,032	0,190	-0,050	23,97%				

Венчурлық инвестицияларға шолу

Акциялары биржаларда айналымға шықпаған компаниялардың жаңалықтары



Инвестициялық
шолу №272

2023 жылдың 15 маусым

ffin.global



CleanCapital

CleanCapital – 2015 жылы Нью-Йоркте құрылған, ерте сатыдағы жобаларға инвестиция салатын күн батареялары мен дискілерді жасаушы. Компания канадалық Manulife Investment Management сақтан-дырушысынан 500 миллион доллар жинады. Бұл қаражат күн энергетикасы мен электр энергиясын сақтау жүйелерін одан әрі дамытуға, сондай-ақ, АҚШ-тағы жаңартылатын энергияның басқа сегменттерінен активтер сатып алуға бағытталады. Қазіргі уақытта стартаптың осы бизнеске салған қаражатының жалпы көлемі 1 млрд доллардан асады, ал Crunchbase мәліметтері бойынша CleanCapital-ға салынған инвестиция көлемі шамамен 1,1 млрд доллар құрайды.



2014 жылы Мюрландта негізі қаланған Blackpoint Cyber - киберқауіптерді кеңейту және оны реттеу үшін өнімдер мен технологиялардың стратегиялық жиынтығы. Бүгінгі қаржыландырудың соңғы кезеңінде компания Bain Capital Tech Opportunities компаниясының 190 миллион доллар жинады. Алынған қаражат бизнесті одан әрі дамытуға бағытталады. Киберқауіпсіздік сегментіндегі венчурлар үшін ең қолайлы емес жағдайға қарамастан, Crunchbase мәліметтері бойынша Blackpoint Cyber құрылғаннан бері 200 миллионнан астам доллар инвестицияланған.



Upstream bio

2004 жылы Уолтхэмде (Массачусетс штаты) құрылған Upstream Bio компаниясы аллергиялық стромальды лимфопозитивті мен оның рецепторларына бағытталған антиденелерді жасауға бағытталған. Бұл өнім демікпемен ауыратындар үшін пайдалы болуы мүмкін. Маусым айының ортасында компания Enavate Sciences және Venrock Healthcare Capital Partners басқарған B сериясының раундында 200 миллион доллар жинады. Осыдан тура бір жыл бұрын A сериясындағы инвестраундта биотех сол сомаға қаржыландырылды.



Bitterroot Bio

Bitterroot Bio – 2021 жылы Калифорния штатының Пало-Альто қаласында құрылған, жүрек және қан тамырлары ауруларын емдеуге арналған иммунотерапияны дамытуға маманданған биотехнологиялық компания. Маусым айының ортасында Arch Venture Partners және Deerfield Management басқарған A сериялы инвестициялық раундта стартап 145 млн доллар жинады. Bitterroot мақсаты – диагностика әдістерін жетілдіру және ауыр ауруларды емдеудің инновациялық әдістерін жасау.

IPO Turnstone Biologics Corp.

Иммунотерапиядағы жаңа сөз

2023 жылдың 12 маусымында Turnstone Biologics Corp. қатерлі ісікке қарсы терапия әзірлеушісі IPO-ға өтініш берді. Орналастыру андеррайтерлері - BofA Securities, SVB Securities, Piper Sandler



Инвестициялық
шолу №272
2023 жылдың 15 маусым

ffin.global

Компания несімен қызықты?

- **Компания туралы.** Turnstone Biologics пациенттің иммундық жүйесін ынталандыру арқылы обыр жасушаларын жоюды қамтитын онкологиялық ауруларды емдеуге арналған иммунотерапияны әзірлеуде. Қазіргі уақытта сүт безінің қатерлі ісігіне, колоректальдық обырға және увеальды меланомаға қарсы күреске арналған TIDAL-01 технологиясы клиникалық сынақтардың бірінші кезеңінен өтуде. Олардың егжей-тегжейлі нәтижелерін 2024 жылдың ортасына дейін ұсыну жоспарлануда. Компания тартқан инвестициялардың жалпы көлемі 132,7 млн долларды құрайды. Оның акционерлері арасында Versant Ventures, OrbiMed Private Investments VI, F-Prime Capital және FACIT компаниялары бар. Turnstone 2019 жылдың қараша айынан бастап Takeda Pharmaceutical компаниясымен, ал 2017 жылдың қыркүйегінен бастап AbbVie компаниясымен серіктестік орнатқан.
- **Компания әзірлемелері.** Компания әзірлемелері. TIL технологиясы ісікті жою үшін пациенттің иммундық жасушалары қолданылатын жасушалық терапия болып табылады. Ол үшін пациенттің ісігінен лимфоциттерді бөлу, оларды зертханалық жағдайда жасанды көбейту, содан кейін қатерлі ісіктерді тану және жою үшін науқастың денесіне енгізу жүргізіледі.
- **Әлеуетті нарық.** Market.us мәліметтері бойынша, қатерлі ісікке қарсы иммунотерапияның әлемдік нарығы 2022 жылы 191 млрд долларды құрады, ал 2032 жылға қарай 674 млрд долларға дейін өсуі мүмкін. Turnstone бәсекелестерінің арасында Iovance Biotherapeutics, Achilles Therapeutics plc, Instil Bio, KSQ Therapeutics, Lyell Immunopharma, Obsidian Therapeutics, Intima Bioscience, Adaptimmune Therapeutics PLC, Adicet Bio, Alaunos Therapeutics, Atara Biotherapeutics және Immatics N.V. ерекшеленеді.



IPO алдындағы шолу	
Эмитент	Turnstone Biologics
Тикері	TSBX
Биржа	NASDAQ
Орналастыру көлемі	\$86 млн
Андеррайтерлер	BofA Securities, SVB Securities, Piper Sandler.



Жергілікті нарықта дивидендтік кесулерден өтудің салдары KASE терең түзетуін тудырмай, күтпеген жерден жұмсақ болып шықты.

Дивидендтерді кесіп өтуі қазақстандық қор алаңдарының динамикасына 29 және 30 мамырда ғана айтарлықтай қысым көрсетті. Осы екі сессия барысында KASE-тің шамамен 3% төмендеуі негізінен Халық банкі акцияларындағы дивидендтік алшақтықтан туындады. Бұл шығындардың жартысы маусым айының басынан бастап өтелді. Осылайша, дивидендтік маусымның нарыққа теріс әсері соңғы жылдардағы ең елеусіздердің бірі болды. 31 мамырдан 8 маусымға дейінгі сессиялардың әрқайсысы аз болса да, плюс түрінде аяқталды. Сонымен қатар, сауда-саттық көлемі төмендеді, бұл биржалық қызметтің маусымдық құлдырауын білдіреді. Дивидендтік тізілімді бекітуге іс жүзінде жауап бермеген ҚазМұнайГаз таң қалдырды. Бұл компанияның акциялары KASE жарты жылдан аз уақыт және оларды бөлшек инвесторлар айтарлықтай көлемде ұсынғандықтан, ағымдағы жағдайларда баға белгілеулердің қозғалысын болжау қиын болды. Алайда биржалық ойыншылар эмитенттің қағаздарын сатпауды жөн көрді. Дивидендтер бойынша шешімді екінші жартыжылдыққа кейінге қалдырған Қазақтелеком жағымсыз тосын сый жасады. Біз бұған дейін осы компанияның дивидендтік тарихындағы күтпеген бұрылыстар және оның АЖЖЖ жиі кейінге қалтырылуы, дивидендке қатысты мәселелерді талқылауды кейінге қалдыра-

тындығы туралы бірнеше рет ескерткен болатынбыз. Бұл жолы кейінге қалдыру, біздің ойымызша, 5G-технологияларын дамыту үшін күрделі шығындарды ұлғайту қажеттілігіне байланысты. Қазіргі уақытта барлық басқа дивидендтік ұсыныстар бекітілді. Kcell және БЦК төлемдерден бас тартты. ҚазТрансОйл өткен екі аптаның өсу көшбасшысы болды. Бұл эмитенттің акциялары салыстырмалы түрде әлсіз бағаланады, бірақ мамыр айының соңынан бастап олар шамамен 15% қымбаттады. Бәлкім, нарық, Қазақстан Республикасынан тыс жерлерге экспорттау мақсатында 29 мамырдағы магистральдық құбырлар арқылы мұнай айдауға тарифтерді 15% арттыру туралы жаңалықты сатып алумен ойнаған. Astana Finance Days форумы қазақстандық компаниялардың SPO туралы жаңалықтарды өзектендірді. Самұрық-Қазынаның даму және жекешелендіру жөніндегі басқарушы директоры Ернар Жаңаділ осы жылы SPO KEGOC өткізу жоспарымен бөлісіп, ҚазМұнайГаз қағаздарын қайталама орналастыру мүмкіндігін атап өтті. KEGOC нарыққа 5% акция, ал ҚМГ 12% ұсына алады. Екінші жағдайда, SPO мақсаты KGMZ акцияларындағы өтімділікті арттыру деп аталады. Естеріңізге сала кетейік, алғашқы орналастыру кезінде компания қағаздарының тек 3% нарыққа шығарылды.

Акциялар динамикасы және ЖДҚ

Актив	мәні		Өзгеріс
	29.05.23	12.06.23	
Индекс KASE	3 541,95	3 518,29	0,7%
Казтрансойл (KASE)	854,97	744,91	14,8%
Kaspi (GDR)	83,50	79,50	5,0%
Казатомпром (GDR)	27,60	26,70	3,4%
Казатомпром (KASE)	12 980,00	12 710,00	2,1%
Kcell (KASE)	1 890,00	1 877,01	0,7%
Kaspi (KASE)	37 183,00	36 940,00	0,7%
KEGOC (KASE)	1 575,50	1 577,95	-0,2%
Казмұнайгаз (KASE)	10 004,00	10 030,01	-0,3%
Банк ЦентрКредит (KASE)	674,01	679,84	-0,9%
Халык Банк (KASE)	149,65	151,70	-1,4%
Казхтелеком (KASE)	30 935,00	31 555,05	-2,0%
Халык Банк (GDR)	12,76	14,02	-9,0%



Болжал және стратегия

Дивиденд маусымынан кейін айтарлықтай түзетудің болмауы инвесторларды дәл қазір акцияларды сатпауға итермелейтін базалық мөлшерлеменің төмендеуіне байланысты болды деп санаймыз. Дәл осындай фактор дивидендтер бекітілгеннен кейін сауда белсенділігін тежейді. Жалпы трендтен ерекшелік ҚазТрансОйл болды, бірақ оның қағаздарындағы ралли де баяулайды. Біздің ойымызша, алдағы екі аптада нарық салыстырмалы түрде төмен айналымдармен бүйірлік трендте саудаланады. Сондай-ақ, біз ұсыныстың дисконтталуына байланысты SPO-ның теріс әсер ету ықтималдығына жол береміз. Алайда, қазақстандық SPO (Қазатомөнеркәсіп және Халық банкі) тарихынан көрініп тұрғандай, акциялардың төмендеуі кейіннен сатып алынды. Қазіргі уақытта ықтимал орналастыру шарттары туралы ақпарат жеткіліксіз. Олардың кейбіреулері шетелдік биржаларда өткізілуі мүмкін екенін жоққа шығармаймыз, бұл инвесторлардың қамтуын арттырады және акциялар үшін SPO ықтимал теріс әсерін азайтады.

Қазақстан нарығы

Басты жаңалықтар

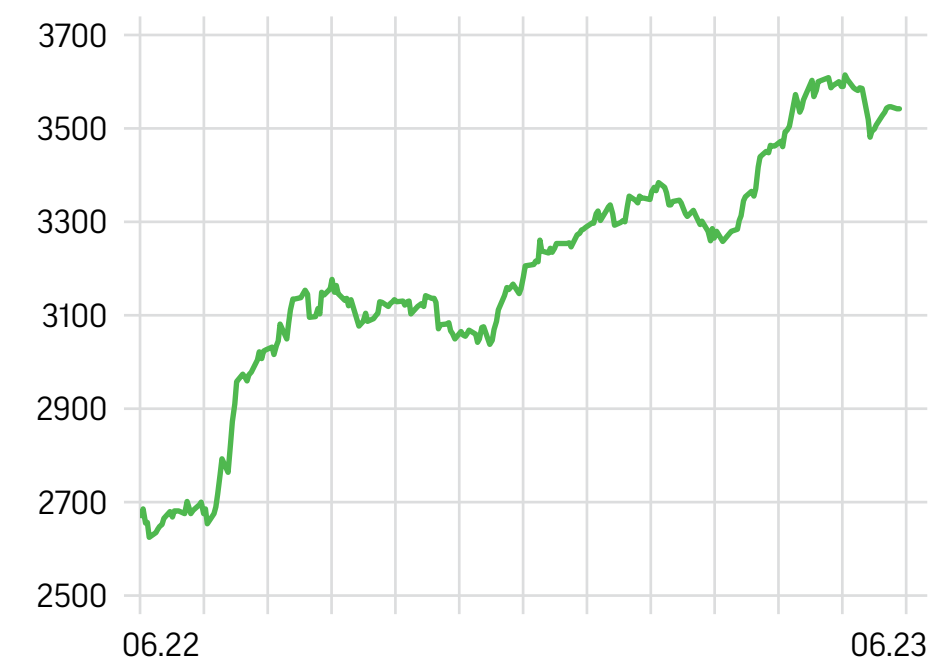
- **Мамыр айындағы инфляция біздің күткенімізден төмен болды.** Ағымдағы жылдың мамыр айында Қазақстанда тұтыну бағасының өсуі сәуір айындағы деңгеймен салыстырғанда жылына 15,9% және 0,6% құрады. Бұл ретте инфляция жылдық 16,5% деңгейінде болжанған болатын. Ұлттық статистика бюросының мәліметтері бойынша мамыр айында азық-түлік 16,5%, азық-түлік емес тауарлар 17,2%, қызметтер 13,5% қымбаттады.
- **Air Astana IPO-ға толығымен дайын.** Самұрық-Қазынаның даму және жекешелендіру жөніндегі басқарушы директоры Air Astana-ның 2022 жылғы тамаша нәтижелерін атап өтті: авиатасымалдаушының табысы 1 млрд доллардан, ал таза табысы - 80 млн доллардан асты. Самұрық-Қазына компанияға IPO-ны жергілікті биржаларда өткізуді ұсынады, ал BAE System тең иесі шетелдік алаңдарда қатар орналастыру мүмкіндігін қарастыруда. Шамамен IPO Air Astana 2024 жылға жоспарланған.
- **Жыл басынан бері ЖІӨ өсімі 4,5% құрады.** Қазақстан экономикасының базалық көрсеткіші қаңтардан мамырға дейін 4,5% артып, біздің болжамымызға 4,7% жетпей, 2023 жылдың алғашқы төрт айындағы нәтижемен салыстырғанда 0,5% төмендеді. Нақты сектордағы өсім - 3,6%, ал қызмет көрсету саласында - 4,9% құрады. Сонымен қатар, негізгі капиталға салынған инвестициялар көлемі 17,2% ұлғайды.



USD/KZT динамикасы, 1 жыл



KASE Индексі динамикасы, 1 жыл



Қазатомөнеркәсіп. Уран драйверлерімен жоғары

Уран шикізатының бағасындағы ралли - Қазатомөнеркәсіптің акцияларында позицияларды ашу үшін сәтті себеп

Сатып алу себептері:

- Уран бағасында раллиді қайта жаңғырту.** Радиоактивті металдың бағалары құлдырау мен көтерілу кезеңдерінің үнемі өзгеруін көрсетеді. Құбылмалы 2020 жылдың наурыз-мамыр, 2021 жылдың тамыз-қыркүйек және 2022 жылдың ақпан-сәуір айларынан кейін баға көтеріледі. Наурыз айының ортасынан бастап уран фьючерстерінің бағасы шамамен 16% құрады. Ең жақын келісім-шарт жылдық максимуммен бір фунт үшін 57,65\$ саудаланады. Қазір жеткізушілер мен сатып алушылар арасында танымал екі жылдық келісім-шарттар 65,8\$ тұрады.
- ЖДҚ эмитенттің уран бағамдарынан артта қалуы.** Уранның ірі өндірушісінің акциялары үшін инвестициялық мүмкіндік – қазіргі раллиден артта қалуы болып келеді. ЖДҚ бағалары наурыз айынан бастап 10% өсті, ал техникалық көрініс олардың уран бағалары мен сектордың басқа компанияларының акцияларынан өткен қарсылық деңгейлерін жеңе алмағанын көрсетеді. Global X Uranium (URA) және Sprott Uranium Miners ETF (URNM) баға белгілеулерінің ұзақ мерзімді өсуін көрсетуге мүмкіндік беретін немесе осы деңгейден асып кеткен маңызды орта мерзімді төмендеу тренд сызығының бұзылу шегінде болып тұр. Уран раллиі кейінге қалдырылған сату кестесіне байланысты компанияның негізгі позицияларына әсер етуі мүмкін. Сонымен қатар, келесі тоқсандарда жалпы маржаны қалпына келтіру мүмкіндігі бар. Сондықтан біздің «ұстап тұру» туралы негізгі ұсынысымыз болашақта мақсатты бағаны қайта бағалаумен өзгертілуі мүмкін.
- Геосаяси өсу факторлары.** Уран бағасының негізгі оңды драйверлерінің бірі геосаяси компонент болды, яғни, Ресей экспортына санкциялар енгізу қаупі. Біраз тыныштықтан кейін 17 мамырда АҚШ Сенаты байытылған уранның ішкі өндірісін

ұлғайтуға және ядролық отын циклін реттеуге бағытталған ядролық отын қауіпсіздігі туралы заң қабылдады. Бұл шаралар жаңа шағын модульдік реакторлардың (ШМР) дамуын жеделдетуге тиіс. Егер қуат өсе бастаса, бұл уран өндіруші компаниялардың өнімдері мен ядролық қалдықтарды басқару қызметтерін сатуды арттыруы мүмкін. Ресейден төмен байытылған уранды импорттауға тыйым салу туралы заң жобасы бөлек ұсынылды (H.R. 1042). Құжат осы өнімнің Ресей Федерациясынан жеткізілуі 2023 жылы 5,8 тоннамен, ал 2027 жылға



АО НАК «Казатомпром»

Тикері	KZAP
Ағымдағы бағасы	12 980 ₸
Мақсатты бағасы	14 690 ₸
Өсім әлеуеті	12,8%



Ресей нарығы

«Бұқа» тренді бәсеңдеп келеді

Ресейлік қор алаңдарындағы өсім баяулады

Бес айлық үздіксіз өсуден кейін ресейлік қор нарығы бүйірлік трендке көшуде. Маңызды корпоративтік оқиғалардың саны азайып келеді. Бірінші тоқсанның қорытындысы бойынша компаниялардың көпшілігі есеп беріп қойды. Жарты жылдың қорытындысын жариялауға дейін екі айдан астам уақыт қалды. Дивидендтер факторының негізінен уақыты бітті, бірақ ол әлі де нарыққа қолдау көрсетуді жалғастыруда. Қағаздарын дивидендке сатып алуға әлі кеш емес ірі эмитенттердің ішінен МТС, Татнефть, Башнефть, ОГК-2 және НМТП атап өтуге болады. Ресей банкі алтыншы рет негізгі мөлшерлемені жылдық 7,5% деңгейінде сақтап қалды. Реттеушінің риторикасы айтарлықтай қатайған жоқ, бірақ жақын арада мөлшерлемені көтеру керек ықтималдығы соңғы уақытта ең жоғары деңгейге жетті. Инфляция жылдық мәнде әлі де 3%-дан төмен, бірақ баяу түрде көтеріліп келеді. Монетарлық шарттарды қатайту триггері тұтыну бағасының өсуін жыл соңына дейін болжанатын 4,5–6,5% диапазонына дейін жылдамдату болуы мүмкін. Рубльдің әлсіреуі, атап айтқанда, сауда балансының сальдосының төмендеуіне байланысты инфляцияның кенет өзгеруіне әкелуі мүмкін. Сыртқы сауда профициті 2023 жылдың өткен бес айында бір жыл бұрынғы 144,3 млрд доллар-

дан 44,7 млрд долларға дейін қысқарды. Ағымдағы операциялар шотының сальдосы 22,8 долларды құрады және бұл бір жыл бұрынғыға қарағанда 100 млрд долларға кем. USD/RUB жұбы сәуір айынан бері алғаш рет 83-тен жоғары көтерілді. Бұл биржадағы долларлық өтімділік тапшылығының қайта басталуына байланысты болды. Мәселенің жүйелі шешімі табылмай жатқан сияқты. Бұл валюталық бағамның кенет өзгеруіне әкеліп соқтыруы мүмкін, бұл ақша-несие саясатының қатаңдауына ғана емес, сонымен бірге біртіндеп қалпына келе жатқан экономика үшін жағымсыз салдарға әкелуі мүмкін. Сауд Арабиясы МЭЕҰ+ отырысының қорытындысы бойынша өндірісті тәулігіне 1 млн баррельге уақытша қысқартуға шешім қабылдады. Келесі жылы келісімге қатысушы елдер сұйық көмірсутектер өндірісін 1,4 млн баррельге төмендетуге келісті. Бұл мұнай бағасына қолдау көрсетті, бірақ отырыстан бір апта өткен соң Brent қайтадан 75 доллардан төмен түсті, бұл биылғы жылдың ең төменгі деңгейіне жақын болды. Мұнай баға белгілеулерінің динамикасы ресей нарығындағы оптимизмді тежейп, мұнай-газ секторының акцияларына деген қызығушылықты әлсіретуі мүмкін.



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



Инвестициялық
шолу №272

2023 жылдың 15 маусым

ffin.global



Нарық бойынша негізгі көрсеткіштер

Құралдар	мәні		Өзгеру, %
	26.05.23	09.06.23	
MOEX	2 682	2 708	0,97%
PTC	1 043	1 032	-1,05%
Алтын	1 959	1 959	0,72%
Brent	73,93	73,93	-4,57%
EUR/RUB	88,97	88,97	3,50%
USD/RUB	82,64	82,64	3,25%
CNY/RUB	11,5600	11,5600	2,31%

МосБиржаның күндізгі Индексі



Мәскеу биржасының индексі кішігірім түзету-ден кейін қайтадан 2700 пунктерден жоғары көтерілді. Соңғы екі аптада ол осы деңгейге жақын құбылып тұр. USD/RUB жұбы сәуір айынан бастап 83 белгісін қысқа мерзімде көтеріп, ең жоғары деңгейге қайта оралды.

Ресей нарығы



Күтілім

Ресейлік биржалық активтердің баға белгілеулерінің қозғалысы айқын алып-сатарлық сипатқа ие болып келеді. Бағалы қағаздар көбінесе ешқандай жаңалықсыз өседі және түзетіледі немесе оларға баға белгілеулерінің реакциясы ақпараттық жағдайдың маңыздылық деңгейіне сәйкес келмейді. Маусым айына аралас динамика болжаймыз. Кең ауқымды сатылымдар үшін триггерлер болмайды, бірақ өсу драйверлері де аяқталды. Мәскеу биржасының индекс бағдары: 2650-2750 пункттер аралығы. USD/RUB жұбының болжамы: 80-84 диапазоны.

Біздің стратегия

Жаңалықтарды, техникалық көріністі және сыртқы фонды ескере отырып, бірінші-екінші эшелонның бағалы қағаздарымен жағдаяттық сауданы ұсынамыз. Ең өтімді қағаздар арасында өсім көшбасшылары IT және мұнай-газ секторының, сондай-ақ ретейлдің жеке акциялары бола алады. Банктер мен металлургиялық компаниялар аутсайдер болып шығуы мүмкін.

**Инвестициялық
шолу №272**

2023 жылдың 15 маусым

ffin.global



Нарықтар мен компаниялардың жаңалықтары. ХҚЕС бойынша 2022 жылғы корпоративтік нәтижелер



Русгидроның бірінші тоқсандағы түсімі мемлекеттік субсидияларды ескере отырып, 21% ж/ж-ға өсіп, 156,8 млрд рубльге жетті. EBITDA 22% ж/ж-ға, 43,3 млрд рубльге дейін өсті, бұл 28% рентабельділікке сәйкес келеді. Таза пайда 38% ж/ж-ға өсіп, 27,3 млрд рубльді құрады, таза маржа 17,4%-ға тең болды. Таза қарыз 216,6 млрд рубльді немесе 2,3 x LTM EBITDA құрады. Компания дивидендтерге 22,4 млрд рубль бөледі (бір акцияға шамамен 0,05 рубль), бұл өткен жылғы түзетілген шоғырландырылған пайданың шамамен 50%-на тең.



РБЕС бойынша **Сургутнефтегаздың** 2022 жылғы түсімі 23,5% ж/ж-ға, 2333 млрд рубльге дейін өсті (+23,5% ж/ж). Операциялық пайда 32,6% ж/ж-ға артып, 524 млрд рубльді құрады. Таза пайда негізінен басқа ақшалай емес шығындардың өсуі аясында 89% ж/ж-ға, 60 730 млн рубльге дейін қысқарды. Өтімді активтердің көлемі өткен жылдың соңында 4,3 трлн рубльге жетті.



Өткен жылдың қорытындысы бойынша **Газпромның** түсімі 3638 млрд рубль мөлшерінде және 1226 млрд деңгейінде пайда түскен EBITDA кезінде 11 674 млрд рубльді құрады. Көмірсутектер, мұнай және газ өндірісі 3194 млн баррель мұнай балама-сына, тиісінше 67,9 млн тонна және 413 млрд текше метрге тең болды. Газ қоры 27,9 трлн текше метрді құрады.

Инвестициялық
шолу №272
2023 жылдың 15 маусым
fin.global



Акция	26.05.2023	09.06.2023	Өзгеру, %
Металлургия және тау-кен өндіру секторы			
Северсталь	1005,8	1033,8	2,78%
НЛМК	139,36	152,26	9,26%
ММК	39,76	40,96	3,02%
ГМК Норникель	14670	14758	0,60%
Распадская	288,4	283,15	-1,82%
Алроса	66,78	66,74	-0,06%
Полюс	10201,5	10299,5	0,96%
Мечел, ао	191,18	173,76	-9,11%
Мечел, ап	210,7	190,9	-9,40%
ОК РУСАЛ	39,31	38,64	-1,70%
Polymetal	607	533,8	-12,06%
Қаржы секторы			
Сбербанк-ао	248,1	241,2	-2,78%
Сбербанк-ап	243	238,4	-1,89%
ВТБ	0,02325	0,022765	-2,09%
TCS-гдр	3217	3320	3,20%
МКБ	6,31	6,213	-1,54%
МосБиржа	114,3	126,31	10,51%
СПБ Биржа	153,7	159,8	3,97%
QIWI plc	657	714,5	8,75%
ЭсЭфАй	491,4	501	1,95%
Мұнайгаз секторы			
Газпром	164,48	165,47	0,60%
НОВАТЭК	1305,4	1349,4	3,37%
Роснефть	432,9	463,9	7,16%
Сургут, ао	24,34	25,505	4,79%
Сургут, ап	31,28	34,96	11,76%
ЛУКОЙЛ	5296,5	5086	-3,97%
Башнефть, ао	1723	1943	12,77%
Башнефть, ап	1479,5	1702	15,04%
Газпром нефть	512,4	515,95	0,69%
Татнефть, ао	429,5	473	10,13%
Татнефть, ап	431	472	9,51%
Басқа компаниялар			
Yandex N.V.	2322	2495	7,45%
VK	559,4	634	13,34%
HeadHunter	1982	2209	11,45%
Группа Позитив	1719,6	1963,6	14,19%
Whoosh	221,96	211,1	-4,89%
АФК Система	15,774	15,922	0,94%
CIAN	553	663,8	20,04%

Мәскеу биржасы PJSC мәліметтері бойынша баға белгіленімі

Акция	26.05.2023	09.06.2023	Өзгеру, %
Электр энергиясы секторы			
Интер РАО	4,3665	4,0705	-6,78%
РусГидро	0,8328	0,8706	4,54%
ОГК-2	0,7258	0,72	-0,80%
Юнипро	1,912	1,854	-3,03%
ТГК-1	0,009622	0,008994	-6,53%
Эл5 Энерго	0,563	0,5664	0,60%
Мосэнерго	2,772	3,063	10,50%
Россети - ФСК	0,10934	0,09396	-14,07%
Тұтынушы секторы			
Магнит	4139	4250	2,68%
X5	1503	1499	-0,27%
Лента	713	730	2,38%
Детский мир	67,44	71,32	5,75%
М.видео	188,7	188,5	-0,11%
OZON, адр	1790	1935	8,10%
Fix Price	349,8	377,5	7,92%
O'Key Group	30,85	31,62	2,50%
Телекоммуникациялық сектор			
МТС	308	328,65	6,70%
Ростелеком, ао	72	71,42	-0,81%
Ростелеком, ап	70,6	72,15	2,20%
Транспорт секторы			
Аэрофлот	40,15	40,04	-0,27%
НМТП	7,825	8,945	14,31%
ДВМП	54,4	61,32	12,72%
GLTR, гдр	436	494,6	13,44%
Совкомфлот	67,4	87,5	29,82%
Құрылыс			
ГК ПИК	689,8	708	2,64%
Группа ЛСР	698,8	777	11,19%
Самолет	2737,5	3012,5	10,05%
InGrad	1475	1528	3,59%
Эталон	80,62	81,7	1,34%

Көптеген салаларда көп бағытты динамика байқалды. Құрылыс компаниялары мен ІТ сектор акцияларының бағалары ешқандай жаңалықсыз қымбаттады. Совкомфлоттың қағаздары өсудің көшбасшысы болды. Polymetal аутсайдер болды, сонымен қатар бұл тізімге энергетика және металлургия салаларының бірқатар өкілдері кірді.

Инвестициялық
шолу №272
2023 жылдың 15 маусым
[ffin.global](#)



Өзбекстан Нарығы

МЖМБС-ға теңелу

Корпоративтік жаңалықтар жергілікті акциялардың баға белгілеулерінің негізгі қозғаушы факторы болып табылады

Соңғы екі аптада Egre Blue индексі олардың соңғысын нөлдік белгілерге жақын жауып, шамалы құлдырауды көрсетті. Өзбекстанның басты корпоративтік жаңалықтары акционерлердің жылдық жалпы жиналысы маусымының басталуымен байланысты. Құлдырау көшбасшылары Кувасайцемент (KSM) (-9,6%), Узвторцветмет (UIRM) (-6,67%) және Кварц (KVS) (-3,84%) қағаздары болды. Банктердің акциялары аздап төмендегенін көрсетті. Узметкомбинаттың (UZMK) баға белгілеулері 9 мың сумнан асып түсті. Өсудің драйвері 30 маусымға белгіленген МЖМБС жаңалығы болды, онда 2022 жылғы дивидендтер мен пайданы бөлу мәсе-

лелері талқыланады. Осыған ұқсас ақпараттық себеп Қызылқұмцемент (+2,24%) акцияларын қолдады. Узавтомоторс (UZMT) акциялары дивидендтік бөлуден өткеннен кейін түзетілмегенін атап өту керек. Бірнеше аптадан бері бұл қағаздар IPO деңгейлеріне жақын бағалануда, олар орналастырылғаннан кейін бір ай өткен соң олардан 25%-дан астам деңгейге төмендеді. Маусым айының бірінші онкүндігінде сауда көлемі бойынша Узметкомбинат (UZMK), УзРТСБ (URTS) және Хамкорбанк (НМКВ) қағаздары көшбасшы болды.

Қамтудағы қағаздар бойынша статистика			
Актив	мәні		Өзгеру, %
	26.05.2023	09.06.2023	
Egre Blue	1 869,65	1 856,25	-0,72%
KVTS	2 710,00	2 606,00	-3,84%
QZSM	3 130,00	3 200,00	2,24%
SQBN	10,10	10,00	-0,99%
URTS	20 900,00	20 600,00	-1,44%
UZMK	8 699,00	9 000,00	3,46%
KSCM	250 000,00	226 000,06	-9,60%
НМКВ	129,99	127,49	-1,92%
IPTB	0,97	0,96	-1,03%
UIRM	6 000,02	5 600,00	-6,67%
KUMZ	780,00	786,99	0,90%
UZMT	70 007,00	70 000,00	-0,01%
UZMT	72 500,00	63 586,00	-6,60%

Нарық бойынша ағымдағы нұсқаулықтар

- Кувасайцемент (KSCM), Кварц (KVTS), Узвторцветмет (UIRM), Ипотека-банк (IPTB) және КМЗ (KUMZ) акцияларын ұстауды ұсынамыз.
- Мақсатты бағаға қол жеткізу үшін ағымдағы деңгейлерден сатып алуға УзРТСБ (URTS), Узметкомбината (UZMK), УзАвто Моторс (UZMT), Қызылқұмцемент (QZSM) және Хамкорбанка (НМКВ) қағаздары қолайлы.



Өзбекстан нарығы

Басты жаңалықтар



Инвестициялық
шолу №272

2023 жылдың 15 маусым

ffin.global



Экономика жаңалықтары

- Дүниежүзілік банк (ДБ) маусым айындағы есебінде 2023 жылы Өзбекстан экономикасының өсу болжамын қаңтардағы 4,9%-дан 5,1%-ға дейін жақсартты.
- Өзбекстан банктері 2023 жылдың төрт айында 4,03 трлн сум таза пайда алды, деп хабарлайды ӨЗ ОБ-тің есебі. Бұл 2022 жылдың сәйкес кезеңімен салыстырғанда шамамен 46%-ға жоғары. Банктер бойынша айына таза пайданың орташа деңгейі 1 триллион сумды құрады.

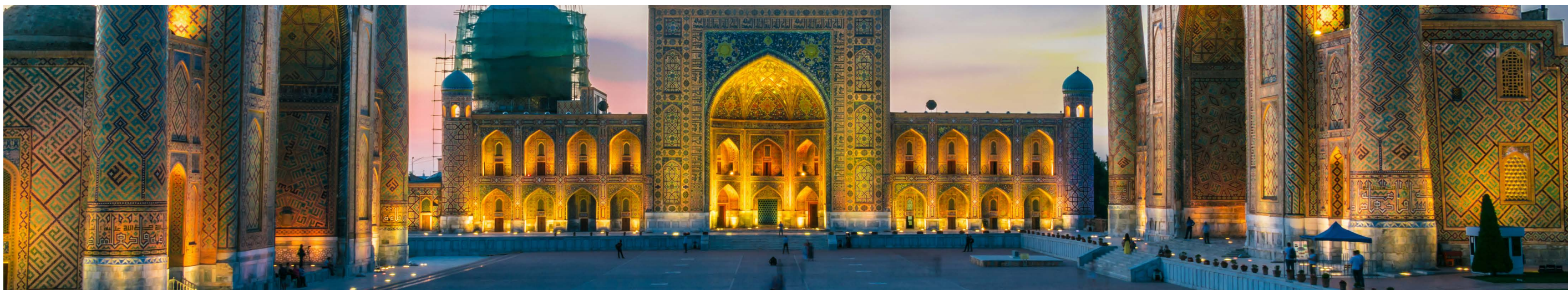
Компания жаңалықтары

- Узметкомбинат (UZMK) акционерлерінің жылдық жалпы жиналысы 30 маусымға жоспарланды. Күн тәртібінде 2022 жылдың қорытындысы бойынша пайданы, оның ішінде дивиденд түрінде бөлу мәселелері қарастырылған. Төлемдер алу үшін акционерлер тізілімінің жабылуы 26 маусымда, дивидендтерге қағаз сатып алудың соңғы күні 22 маусым күні өтеді.
- Узметкомбинат және оның жаңа құю және илемдеу зауытына арналған жабдықтың негізгі жеткізушісі Danieli & C.Officine Meccaniche өзара түсіністік туралы меморандумға қол қойды. Бірлескен жобаны іске асыру Өзбекстанның таза импорттаушы мәртебесін өзгертіп, оған болат прокатын экспорттауға мүмкіндік береді, ал 2025-2026 жылдарға қарай Узметкомбинатқа өндіріс көлемін жылына 2,5 млн тоннаға дейін ұлғайтуға мүмкіндік береді.
- Кувасайцемент МЖМБС-ы 27 маусымда өтеді. Сол күні дивиденд алу үшін акционерлер тізілімі жабылады. Бұл тізімге кіру үшін акцияларды 19 маусымға дейін (19 маусымды қоса алғанда) сатып алу керек. Акционерлер жиналысы өткен және алдыңғы жылдардағы пайданы бөлу мәселелерін қарастырады.
- Ипотека-банк МЖМБС-ны 27 маусым күні өткізеді. Дивиденд алу үшін акционерлер тізілімінің жабылу күні - 21 маусым, төленетін акцияларды сатып алудың соңғы күні - 19 маусым. Жиналыстың күн тәртібінде 2022 жылғы таза пайданы бөлу, сондай-ақ артықшылықты акциялар бойынша дивидендті бекіту мәселелері болады. Естеріңізге сала кетейік, қадағалаушы кеңес қарапайым қағаздар бойынша төлемдерді есептемеуді ұсынған болатын.

USD/UZS динамикасы, 1 жыл



EqRe Blue индексінің динамикасы, 1 жыл



Неміс нарығы

Бейтарап берілісте

Бір жақты емес макростатистика деректері мен сыртқы фон соңғы екі апта қорытындысы бойынша DAX индексінің нөлге жуық нәтижесіне әкелді

29 мамыр мен 2 маусым аралығында Германияның қор алаңдары сәуір айының ортасындағы ең төменгі деңгейге оралуымен жоғары құбылмалылықты бастан өткерді. Дегенмен, апта DAX индексінің 0,46%-ға 16 051 пунктке дейін өсуімен аяқталды. Индекс ең айқын динамиканы сәрсенбіден жұмаға дейінгі аралықта көрсетті. Сәрсенбіде Қытайдың сәуір айындағы күткеннен төмен болған PMI деректерінің жарияланымында, сондай-ақ АҚШ-тың мемлекеттік қарызының шегіне қатысты белгісіздіктің жалғасуына байланысты бенчмарк 1,5%-ға төмендеді. Қалған екі сауда күнінде DAX барлық шығындарды өтей отырып, 1,2% және 1,3%-ға өсті. АҚШ-тағы мемлекеттік қарыз алу параметрлері туралы заң жобасына дауыс беру нәтижелері, сондай-ақ Еуроаймақтағы болжамнан жақсырақ бола түскен мамыр айының инфляциясының деректері баға белгіленімдеріне қолдау көрсетті. Тұтыну бағаларының индексінің өсуі сәуірдегі 7%-дан 6,3%-дық консенсусқа қарсы 6,1%-ға дейін баяулады, ал ЕОБ өз шешімдерінде басшылыққа алатын базалық инфляция 5,5% деңгейдегі жалпы нарықтық болжалдарға қарсы 5,3%-ға дейін төмендеді. Жоғарыда аталған позитивтік факторлардың орнын толтыру жұма күні де жалғасты. Өсудің қосымша себебі АҚШ-тағы жұмыссыздық статистикасы болды, ол 3,4%-дан 3,7%-ға дейін өсті. Сауда-саттыққа қатысушылар мұны ФРЖ-нің монетарлық саясатын жұмсарту аргументі ретінде қабылдады. 2 маусымда американдық бәсекелес Lululemon Athletica-ның кіріс пен таза пайдаға қатысты

болжамдарының артуы туралы жаңалықтарда Adidas (+6,4%) және Puma (+5,8%) өсу көшбасшыларының қатарында болды. 5-нен 9-на дейінгі маусым аралығында DAX индексі 0,6%-ға 15 950 пунктке дейін төмендеді. Аталған бес күндік кезеңнің бірінші сауда күнінде бенчмарк АҚШ-тағы іскерлік белсенділіктің қарқынсыз деректеріне (PMI) жауап бере отырып, бірден 0,5% жоғалтты. Қызмет көрсету секторы бойынша көрсеткіш 52,2 деңгейдегі орташа болжалдарға қарсы 51,9-дан 50,3 пунктке дейін төмендеді. Сәуір айындағы америкалық өнеркәсіптік тапсырыстар бойынша мәліметтер жарияланымы да индекстің динамикасы үшін жағымсыз болды, оның өсуі консенсус пайымдауына қарағанда екі есе баяу болып шықты және 0,4%-ды құрады. Бірнеше күннен кейін шыққан Германияның осындай статистикасы +0,6% м/м жалпы нарықтық болжалдарға қарсы өнеркәсіптік тапсырыстардың 0,3% м/м ұлғаюын тіркеді. Handelsblatt басылымы 7 маусымда дереккөздерге сілтеме жасай отырып, Deutsche Bank бірнеше жүздеген жұмыс орнын қысқарту арқылы ипотекалық бизнесін оңтайландырып жатқандығын хабарлады. Баға белгіленімі қозғалысы ФРЖ-нің және ЕОБ-нің мөлшерлемеге қатысты алдағы шешімдерімен байланысты болжалдарды да анықтады. Evotec биотехнологиялық компаниясы (+8,4%) жұма күні түзетілген нарықтағы өсу көшбасшыларының қатарында болды, оның акциялары арқылы Citigroup ұсынымды «сатып алу» деңгейіне көтерді.

DAX индексіндегі өсім көшбасшысы			
Актив	мәні		Өзгеру
	12.05.23	26.05.23	
DAX Index	15 983,97	15 949,84	-0,2%
DWNI GR Equity	4,26	5,72	34,3%
UN01 GR Equity	0,93	1,16	24,6%
VNA GR Equity	63,10	70,95	12,4%
8TRA GR Equity	19,14	21,26	11,1%
TKA GR Equity	49,37	54,14	9,7%
FME GR Equity	45,32	48,99	8,1%
HLAG GR Equity	28,41	30,62	7,8%
ENR GR Equity	17,52	18,65	6,4%
DWS GR Equity	49,48	52,55	6,2%
LEG GR Equity	34,68	36,79	6,1%
DBK GR Equity	6,73	7,12	5,8%
CBK GR Equity	147,15	155,30	5,5%
SY1 GR Equity	40,14	42,35	5,5%



Инвестициялық
шолу №272
2023 жылдың 15 маусым
ffin.global



Ожидания и стратегия

DAX индексі уақытша 15 700 пунктке түзетілді, содан кейін өсудің тағы бір жергілікті толқынын көрсетіп, өсу трендінің жоғарғы шегіне жетті. Осы белгіден 15 850 пунктке сәл кері шегіну, содан кейін қалпына келу болуы мүмкін. Егер бенчмарк 15 850 пункттен төмен түссе, оның 15 650–15 700 пункт диапазонына қайта түсу ықтималдығы жоғары.

Маңызды жаңалықтар

- **Германияда үйлестірілген инфляция 2022 жылдың наурызынан бергі ең төменгі деңгейге қайта оралды.** Мамыр айының көрсеткіші +6,8% деңгейіндегі талдаушылардың консенсусына қарсы жылдық 6,3% болды. Бұл ретте айдан айға арақатынасында 0,2% дефляция тіркелді.
- **ҚХР-дағы карантиннің жойылуына байланысты сәуірде Германиядан экспорт күтілгеннен жоғары болды.** Шетелге жөнелтілімдер көлемі 1,2% м/м ұлғайды, ал талдаушылар оны 2,5% м/м төмендейді деп күтті. Дегенмен, наурыз айындағы қорытынды бағалау бойынша экспорт 6% м/м төмендеген.
- **Германияда бизнес-көңіл-күйдің нашарлауы тіркелуде.** Маусым айында Sentix жүргізген инвесторлар сауалнамасының деректеріне сәйкес, тиісті индекс -14,5 пункттен 2022 жылдың қарашасынан бергі -21,1 шамасында ең төменгі деңгейге дейін түсіп кетті.



Инвестициялық
шолу №272
2023 жылдың 15 маусым
ffin.global

DAX индексінің динамикасы, 1 жыл



EUR/USD динамикасы, 1 жыл



Орта мерзімдік идея

Adidas AG. Спринт жылдамдығында

Спорт тауарлар өндірушілердің ұзақ мерзімді оңды перспективалары Adidas акцияларында әлеуетті жүзеге асыруға мүмкіндік береді.

Сатып алудың себептері:

- Күшті ұзақ мерзімді перспективалар. Adidas, көптеген бәсекелестер сияқты тұтынушылармен өзара әрекеттесудің жаңа арналарын құруға және өз өнімдерін жылжытуға бағытталған. Компания бір жылдан астам уақыт бойы өз бизнесін қосымша өсу драйверлерімен қамтамасыз ететін өзінің онлайн-сату платформасын дамытып келеді. 2015 жылдан 2020 жылға дейін интернет-коммерциядан түсетін кірістер орта есеппен 48% өсті. Цифрлық сатылымдардың үлесі (меншікті және серіктестік арналар арқылы) 2021 жылы жалпы көрсеткіште 34% жетті.
- Ірі Қытайға ставка. 2015 жылдан 2020 жылға дейін Adidas кірісі орта есеппен 15% өсті. Қытай экономикасының өсуін басқа мемлекеттерден озық қарқынмен жалғастыра отырып, компанияның осы нарықта болуын кеңейту оның бизнесін оңды драйверлермен қамтамасыз етеді. Қытайлық орта топтың өсуіне байланысты елде Adidas өнімдерін әлеуетті сатып алушылар көбейеді.
- Спорттық киім нарығының күтілетін өсуі. Көптеген сарапшылар Қытайда ғана емес, әлемдік спорттық киім нарығының тұрақты өсуін болжайды. Алдағы жылдары бұл сала орташа бір таңбалы сандармен өлшенетін қарқынмен дамиды деп болжаймыз. Fortune Business Insights 2028 жылға дейінгі орташа жылдық өсу қарқынын 6,6%-ға есептейді, бұл ақылды спорттық киімге деген сұраныстың артуына, сондай-ақ, салауатты өмір салтына көшудің жаһандық тенденцияларына назар аударады.
- 2025 жылға дейінгі кезеңдегі өршіл қаржылық мақсаттар. Own the Game Adidas өзінің стратегиясына сәйкес 2025 қаржы жылына дейін 2021-2025 жылдар аралығында таза кірісті жылына орта есеппен 16-18% арттыра отырып, сатылымды 8-10% арттыруды жоспарлап отыр. Әлем чемпионы және қазіргі

футбол аңыздарының бірі Лионель Мессидің MLS-ке ауысуы Қытайдағы қалпына келтіру тенденцияларды тұрақтандыруы керек сияқты сатылымның өсуіне ықпал етеді. Логистикалық тізбектерді қалыпқа келтіру және түгендеу мәселелерін шешу маржаның өсуіне ықпал етеді. Осы мақсаттарды жүзеге асыру Adidas компаниясының жаңа бас директоры Бьорн Гульденнің ұстанымын күшейтеді және инвесторлардың компанияға деген сенімін нығайтады.



Орта мерзімдік идея

Adidas AG

Тикер на Xetra	ADS
Ағымдағы бағасы	171,2 евро
Мақсатты бағасы	200 евро
Өсім әлеуеті	15,7%

Акцияларының динамикасы ADS



Freedom Finance Global ITS халықаралық платформасында сауда-саттыққа қатысушы мәртебесін алды

Осы өтімділік хабы арқылы сауда-саттыққа қол жеткізу АҚШ, Еуропа және Азиядан аптасына бес күн 16 сағат бойы 1600-ден астам акциялармен, депозитарлық қолхаттармен және ETF-пен мәмілелер жасай алатын клиенттер үшін жаңа инвестициялық мүмкіндіктерді қамтамасыз етеді.

Сергей Лукьянов, Freedom Finance Global директорлар кеңесінің төрағасы:

«Жаңа платформа, шындығында, классикалық мағынада биржа болып табылмайды. Керісінше, бұл NYSE, NASDAQ, HKEX-те листингі бар АҚШ, Еуропа және Азияның бағалы қағаздары ұсынылған көпжақты сауда алаңы. Мұндай платформаның қажеттілігі уақытпен белгіленеді және Қазақстанның қор нарығындағы бәсекелестіктің күшеюін білдіреді. Біз клиенттерімізге оның мүмкіндіктеріне жақын арада қол жеткізу үшін ITS командасымен көптеген бірлескен жұмыстарды жасадық».

Шыңғыс Қанапьянов, ITS басқарма төрағасы:

«Біз ITS платформасында жаһандық нарықтың инвестициялық өнімдерінің кең ауқымына қол жеткізген Freedom экожүйесінің клиенттерін қошеметтейміз. Freedom командасының кәсібилігі ITS технологияларымен бірге инвесторларға әлемдік нарықтағы ең жақсы бағамен мәмілелер жасауға және әртүрлі қаржылық стратегияларды жүзеге асыруға мүмкіндік береді».

Freedom Finance Global PLC CITIX облигацияларын орналастырды

Freedom Finance Global PLC Citix Ltd компаниясының жалпы сомасы 10 млн доллар болатын екіжылдық долларлық облигацияларын Astana International Exchange (AIX) биржасында орналастырды. Купондық сыйақы мөлшерлемесі тоқсан сайынғы төлем кезеңділігімен жылдық 10,5%-ын құрайды.

CITIX Ltd. – Түркияда қатысуымен және инновациялық технологиялары бар қазақстандық цифрлық сыртқы жарнама нарығының көшбасшысы. Компания блокчейн технологиясын

және бірегей патенттелген бағдарламалық жасақтаманы қолдана отырып, электрондық смарттақталарға жарнама орналастырады. Облигациялар шығарылымының 99,1%-ы Freedom Broker бөлшек сауда клиенттеріне толығымен таратылғанын, олар шетел валютасындағы перспективалы жергілікті эмитенттердің жоғары табысты облигацияларына тағы да үлкен қызығушылық танытқанын атап өткен жөн.

Citrix Ltd. облигацияларды орналастырудан түскен ақшалай қаражатты Түркия мен БАӘ-де бизнесті кеңейтуге бағыттайды.

Сергей Лукьянов, Freedom Finance Global PLC директорлар кеңесінің төрағасы: «Citix Ltd. бүгінде Қазақстанның жарнама нарығындағы ең жылдам дамып келе жатқан ойыншыларының бірі болып табылады. Озық блокчейн-технологияларына негізделген инновациялылықтың жоғары деңгейі компанияның жұмыс процестерінің өсу қарқыны мен транспаренттілігін қамтамасыз етеді. Ол облигациялар шығарылымының параметрлерін анықтауға жауапкершілікпен қарады. Түсім мен операциялық пайданың тұрақты серпіні, шетелде бизнесті кеңейтудің өршіл жоспарлары және сенімді қорландыру құрылымы CITIX Ltd. компаниясының барлық ағымдағы және болашақ қаржылық міндеттемелерге қызмет көрсету қабілетін растайды. Технологиялық стартаптың AIX-ке шығуы біздің қор нарығының дамуының жарқын мысалы болып табылады. Себебі осындай орналастырулардың арқасында қаржы құралдарының әртүрлілігі кеңейіп, әлеуетті эмитенттердің бағалы қағаздар нарығына қызығушылығы артады. Freedom Broker клиенттері жаңа құралға жоғары сұранысты көрсетті. Жоғары табыс алу мүмкіндігінен басқа, инвестициялау оларға AdTech және Smart City салаларының қиылысында осы кешенді интеллектуалды шешімдерді әзірле-



Инвестициялық
шолу №272

2023 жылдың 15 маусым

ffin.global



Freedom Finance Global PLC

жария компаниясы



Инвестициялық
шолу №272

2023 жылдың 15 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 (қүтулеріңізге) 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.