

ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ШОЛУ

АҚШ ҚОР НАРЫҒЫ

ФРЖ тайм-аут алды

Маусым айында ФРЖ негізгі мөлшерлемені өзгеріссіз қалдырды, ал әлемнің басқа жетекші орталық банкі монетарлық саясатты қатаңдатуды жалғастырды

Қазақстан

KASE бар күшін жинауда

Өзбекстан

Жазғы бейтараптық

Ресей

Геосаясат инвесторлардың тағы да мықтылығын сынауда

Германия

DAX: самғау мен құлдырау



Мазмұны



Инвестициялық
шолу №273
2023 жылдың 29 маусым
ffin.global

АҚШ қор нарығы. ФРЖ тайм-аут алды	3
АҚШ қор нарығы бойынша ең маңызды мәселе бір бетте	4
Ең басты мәселе. ФРЖ: Ақырын жүріп, анық бас	5
Өзекті трендтер. 27 маусым күнгі сенімгерлік басқаруға шолу	6
ТА кциялар бойынша ағымдық нұсқаулықтар	7
Компанияның маңызды жаңалықтары біздің сарапшылардың назарында	8
Инвестициялық идея. AMD – ЖИ-революциясының жүрегі мен миы	11
Опциялық идея. CALL CREDIT SPREAD ON DLTR	13
Венчурлық инвестицияға шолу	14
IPO-ға кімдер қатысады. IPO ODDITY Tech Ltd. Ақылды сұлулық технологиясы	15
Қазақстан нарығы. KASE бар күшін жинауда	16
Инвестициялық идея. Халық банкі. ралли қарсаңындағы ең жақсы таңдау	18
Ресей нарығы. Геосаясат инвесторлардың тағы да мықтылығын сынауда	19
Өзбекстан нарығы. Жазғы бейтараптық	23
Неміс нарығы. DAX: самғау мен құлдырау	25
Орма мерзімдік идея. Delivery Hero. Табыстың бес шарты	27
Freedom Holding Corp. жаңалықтары.	28
Байланыс	29

АҚШ қор нарығы

ФРЖ тайм-аут алды

Маусым айындағы отырыстың қорытындысы бойынша ФРЖ негізгі мөлшерлемені өзгеріссіз қалдырды, ал ЕОБ, Англия Банкі және басқа да жетекші әлемдік реттеушілер монетарлық шарттарды қатаңдату бағытын жалғастырды



Жаңалықтар бір жолмен

- 14.06.2023** ФРЖ негізгі мөлшерлемені қатарынан он рет көтергеннен кейін оны сол күйінде қалдырды
- 20.06.2023** Мамыр айында АҚШ-та 1631 мың жаңа үйдің құрылысы басталды және бұл бір ай бұрынғыдан 22% - ға көп
- 22.06.2023** Жұмыссыздық бойынша жәрдемақы алуға өтініштер саны 2021 жылдың қазан айынан бастап қатарынан 264 мың екінші аптаға дейін ең жоғары деңгейде қалып отыр
- 22.06.2023** АҚШ Қаржы министрлігінің ФРЖ шоттарындағы балансы бір апта ішінде сәуір айынан бастап ең жоғары көлемге оралып, \$157 млрд-қа артып, \$292 млрд-қа дейін өсті

27.06.2023 жағдайы бойынша

Тикер	Актив	Өзгеріс	
		бір аптада	бір айда
SPY	S&P 500	-1,42%	4,62%
QQQ	Индекс NASDAQ100	-1,46%	8,75%
DIA	Dow Jones Industrial 30	-1,69%	1,98%
UUP	Доллар	0,71%	-0,07%
FXE	Евро	-0,38%	1,16%
XLF	Қаржы секторы	-2,50%	1,43%
XLE	Энергетикалық сектор	-4,33%	-3,49%
XLI	Өнеркәсіп секторы	-2,06%	4,79%
XLK	Технологиялық сектор	-2,62%	8,49%
XLU	Коммуналдық қызмет секторы	-3,37%	-1,32%
XLV	Денсаулық сақтау секторы	-0,16%	1,54%
SLV	Күміс	-7,21%	-4,32%
GLD	Алтын	-1,89%	-2,85%
UNG	Газ	5,01%	9,74%
USO	Мұнай	-3,00%	-3,78%
VXX	Қорқыныш индексі	-3,00%	-27,43%
EWJ	Жапония	-3,47%	0,93%
EWU	Ұлыбритания	-2,97%	-3,03%
EWG	Германия	-3,39%	-3,12%
EWQ	Франция	-3,16%	-2,86%
EWI	Италия	-2,77%	-1,07%
GREK	Греция	-0,65%	7,01%
EEM	БРИК елдері	-4,18%	1,24%
EWZ	Бразилия	1,14%	9,66%
RTSI	Ресей	-0,71%	0,19%
INDA	Үндістан	-1,28%	3,53%
FXI	Қытай	-7,06%	-2,26%



Инвестициялық
шолу №273
2023 жылдың 29 маусым
ffin.global

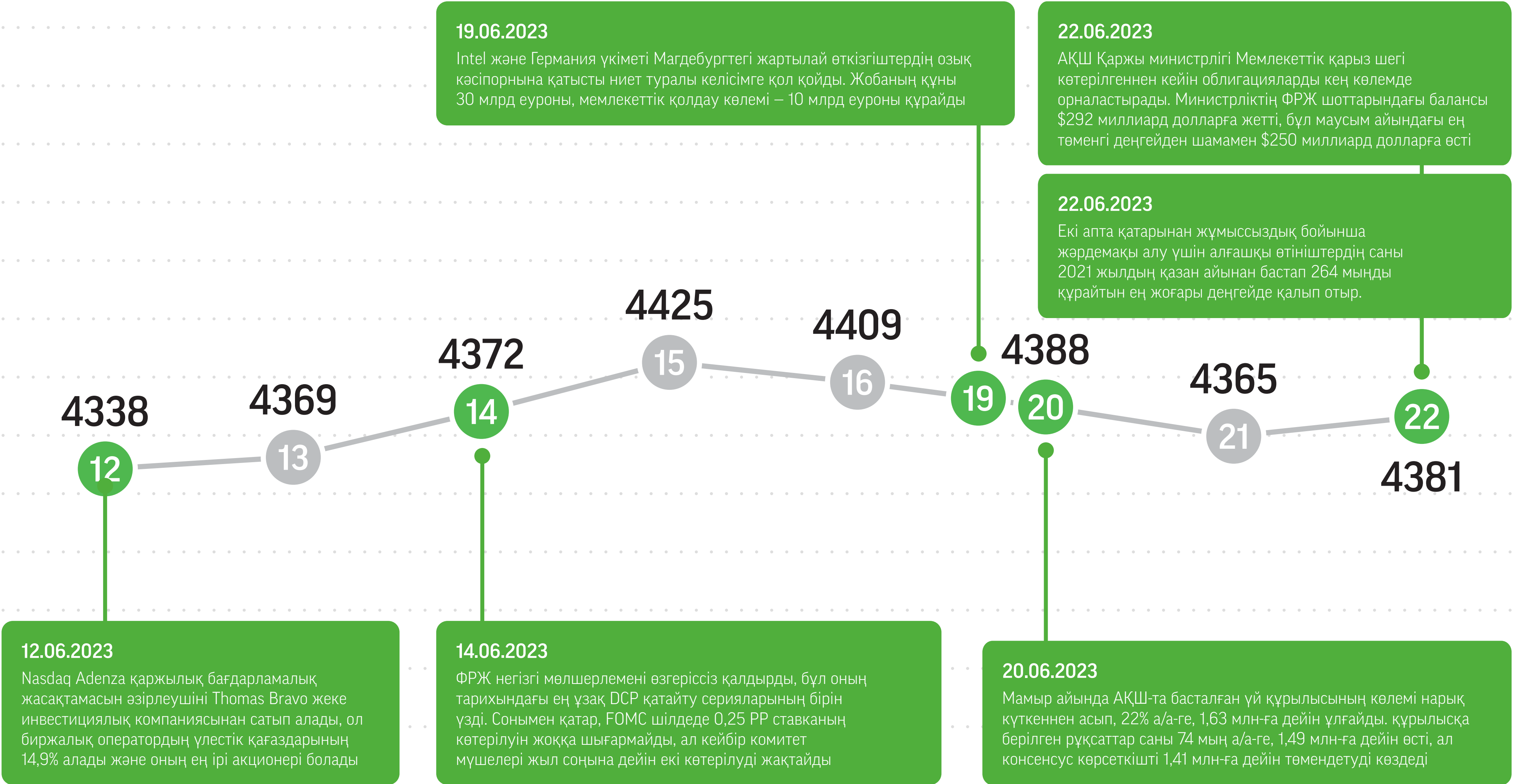


АҚШ қор нарығы бойынша ең маңызды оқиғалар бір бетте

Индекс S&P 500 (12.06.2023 – 22.06.2023)



Инвестициялық
шолу №273
2023 жылдың 29 маусым
ffin.global



Ең басты мәселе

ФРЖ: Ақырын жүріп, анық бас

14 маусымдағы отырыста ФРЖ баспасөз мәслихатында нарыққа аралас дабыл жіберіп, монетарлық жағдайларды қатаңдату циклін тоқтатуға шешім қабылдады. FOMC макро бағдарлары жыл соңында қайта қаралды. Нақты ЖІӨ-ге қатысты гайденс 0,6% - ға, 1% - ға дейін өсті, жұмыссыздық болжамы 4,5% - дан 4,1% - ға дейін төмендеді. Сонымен бірге базалық инфляцияны бағалау (core PCE) 0,3% - ға, 3,9% - ға дейін көтерілді. Осыған байланысты жыл соңындағы негізгі мөлшерлеменің шекті деңгейінің болжамы-5,6%. Джером Пауэллдің пресс-релиз жарияланғаннан кейінгі сөйлеген сөзі нарықтың 50 б.п. Пауэллге ставканы көтеру жоспарларын қайта қарауға реакциясын жеңілдетуге арналған, маусым айындағы отырыстың күн тәртібінде экономиканың қазіргі жағдайы және ставканы көтеру кезегіндегі үзіліс болғанын үш реттен артық атап өтті, бірақ шілдедегі іс-қимыл туралы шешім емес. Реттеуші басшысының баспасөз мәслихаты арқылы қызыл жіппен CNBC тілшісі наурыз айында монетарлық саясат оңтайлы жағдайда ма деген сұрақ қойылды. Сұрақ күрделі, сондықтан оған мүмкіндігінше қарапайым жауап беру керек.

Сонымен, нүктелер бойынша:

- ФРЖ болжамдары экономиканың тұрақты жоғары инфляцияға ықпал ететін тұрақтылықты сақтауын болжайды, сондықтан ставкаларды одан әрі көтеру қажет
- Терең рецессияны болдырмау үшін ФРЖ ставканы жоғарылату жиілігі мен қадамын баяулатады. Екі отырыста қатаңдату жоспарланбайды
- Ағымдағы мөлшерлеме деңгейі инфляция мен экономикаға тежегіш әсер етеді. Егер ставканы жоғары және одан әрі жылжыту туралы шешім қабылданса, бұл өте сақтықпен жасалады.

Біз 2023 жылдың қорытындысы бойынша нақты ЖІӨ-нің 0,6% - ға, жұмыссыздық 4,6% - ға және базалық инфляция (core PCE) 2,5% - ға өсуін күтеміз. Бұл ретте жыл соңына дейінгі мөлшерлеме 50-ге емес, 25 б.п-ға көтеріледі деп есептейміз. Әлі де инфляцияны тежейтін жұмсақ рецессияны болжайды және ФРЖ 2024 жылы ставканы төмендетуге көшеді. Нарықтың өсу пер-

спективалары жақсаруда, өйткені оны жоғары мультиплика- тормен бағалауға болады. Біз жыл соңындағы болжамдарда сақ болмақпыз: S&P500 бойынша біздің мақсатты деңгейіміз – 4050 пункт, бұл ағымдағы деңгейден 6,5% - ға төмен. Біз инвесторларымызға нарықта қалуға және кірісті қорғау үшін әрта- раптандыру мен хеджирлеуді қолдануға кеңес береміз. Жазда американдық индекстер жыл соңында, мереке алдындағы кезеңде органикалық өсуді көрсете алатын негізгі деңгейлерде нарықты шоғырландыру үшін маусымдық кері қайтару мүмкін. 10 жылдан астам уақытқа созылған облигациялар акцияларға балама бола алады, өйткені бұл құралда үлкен пайыздық тәуе- кел жоқ. Инвесторлар Эмитенттің несиелік сапасын терең зерт- теп немесе инвестициялық кеңесшіден сұрауға болатын таңда- уларымызды пайдалануы керек.



Күтеміз

- **4200-4450 пункт диапазонындағы S&P 500 индексінің қозғалысы**

Тимур Турлов,
CEO Freedom Holding Corp.



Инвестициялық шолу №273

2023 жылдың 29 маусым

ffin.global



Маңызды жаңалықтар

13-14 маусымда өткен Федералдық ашық нарықтар ко- митетінің (FOMC) отырысының қорытындысы бойын- ша ФРЖ негізгі мөлшерлемесі 5,25% деңгейінде қал- ды. Бұған дейін Федрезерв ставканы қатарынан 10 рет көтерген. Дегенмен, реттеушінің басшысы Джером Па- уэлл 25-26 шілдедегі отырыста оны одан әрі көтеруді жоққа шығармады.

20 маусымда жарияланған жылжымайтын мүлік сек- торының статистикасы АҚШ-та басталған құрылыс көлемінің 22% а/а өсуін тіркеді. Көрсеткіш 1631 мыңға жетті, бұл 1400 мың деңгейіндегі консенсустан едәуір жоғары.

22 маусымда шыққан апталық мәліметтерге сәйкес, жұмыссыздық бойынша жәрдемақы алуға алғашқы өтініштер саны 264 мыңды құрады.

22 маусымда Штаттар Қаржы министрлігінің ФРЖ шоттарындағы балансы \$292 миллиард долларға жет- ті, бұл маусымның ең төменгі мәндерінен ширек трил- лионға өсті. Бір апта ішінде теңгерім \$157 миллиард долларға өсті. Қаржы министрлігінің аукциондары қаржы жүйесінен өтімділікті сіңіреді, бұл активтердің құны үшін теріс.

Өзекті трендтер

27 маусым күнгі сенімгерлік басқаруға шолу

Жаһандық суреттеме

Соңғы екі аптада S&P 500 индексі 1,2% - ға, Nasdaq 100 2,5% - ға, ал Dow Jones 0,4% - ға төмендеді. Екінші онкүндіктің басынан маусымның ортасына дейін нарықта белсенді өсу байқалды, бұл инвестициялық қоғамдастық тарапынан экономиканың жай-күйін бағалаудың жақсаруымен қолдау тапты. Ең ірі инвестициялық банктер, соның ішінде Goldman Sachs, жыл соңындағы S&P 500 болжамын арттырды. Негізгі оң драйвер макростатистиканың релиздері болды. Осылайша, мамыр айындағы бөлшек сауда деректері "бұқалардың" Америка экономикасын жұмсақ отырғызуға деген сенімін арттырды. Мамыр айындағы инфляция статистикасы бағаның өсуінің болжамдарға қарағанда айтарлықтай баяулауын тіркеді, биржалық ойыншыларға ФРЖ мөлшерлемесін маусым айында өзгеріссіз сақтау ықтималдығын жоғарылату бағытында қайта қарауға мүмкіндік берді. Нарықтар соңғы баспасөз мәслихатында реттеуші басшысының "Сұңқар" Риторикасын елемеді, өйткені инвесторлар ағымдағы жылдың соңына дейін монетарлық шарттардың қатаңдатылуын алдын ала болжады. ФРЖ жоспары алдағы алты айда ставканы 50 б.п. көтеруді көздейді. ДКП-ның ықтимал қатаңдатылуына байланысты негатив биылғы жылы экономикаға қатысты Федрезерв болжамының жақсаруымен ішінара теңестірілді. Маусым айының ортасынан бастап американдық қор алаңдары түзетуге көшті, оның драйверлері ФРЖ басшысының Конгресте сөйлеген сөзінде 2023 жылдың соңына дейін ставканы тағы бірнеше рет көтеру жоспарларын растауы болды, FOMC-тің басқа мүшелерінің даулы риторикасы, сондай-ақ нарықты бағалаудың жоғары деңгейі және техникалық факторлар. Маусымның соңғы аптасының соңында шыққан іскерлік белсенділік деректері күткеннен әлдеқайда әлсіз болып шықты, бұл инвесторларды рецессия қаупін еске түсіруге мәжбүр етті.

Бір акцияға шаққандағы Oracle (ORACLE), Adobe (ADOBE), Lennar (LEN) және CarMax (KMX) тоқсандық кірісі сәйкесінше 5,6%, 3,2%, 29,3% және 82,3% күткеннен жоғары болды. Accenture (ACN) және FedEx (FDX) кірістері де консенсустан асып түсті, бірақ болжамдар жалпы нарықтық күтулерден төмен болды, бұл осы эмитенттердің баға белгілеулерінің төмендеуіне әкелді.

Макроэкономикалық статистика

Соңғы екі аптада енгізілген макродеректер даулы болып шықты, бұл экономикалық белсенділіктің тұрақтылығына деген сенімділікті біршама әлсіретті. Күтулерге сәйкес базалық бөлшек сауда статистикасы олардың 0,1% а/а өсуін тіркеді. бұл ретте жалпы индекс 0,1% - ға төмендеуді болжаған консенсусқа қайшы, 0,3% м/м-ға өсті. мамыр айында орташа болжам 4,9% а/а кезінде 4% а/а дейін баяулаған инфляция статистикасымен бірге. бұл биржалық ойыншылардың оптимистік көзқарасын қолдады. Сонымен қатар, маусым айындағы іскерлік белсенділіктің алдын ала деректері болжамдарға қарағанда әлсіз болып шықты, бұл рецессияға қатысты алаңдаушылықты күшейтеді.

Келесі екі апта ішінде инвесторлардың назары еңбек нарығының, іскерлік белсенділіктің (ISM) және жеке тұтыну шығындарының деректері болады.

ФРЖ монетарлық саясаты

Маусым айындағы отырыстың қорытындысы бойынша ФРЖ реттеуші басшылығының өкілдері бұрын мәлімдегендей, бұрын қабылданған шаралардың әсерін егжей-тегжейлі бағалау үшін мөлшерлемені 5-5,25% диапазонында сақтай отырып, ЖЖЕ қатаңдату циклін тоқтатты деп күтілуде. Джером Пауэлл конгресте жарты жылдықтың қорытындысы бойынша баяндама жасай отырып, ФРЖ-ның маусым айындағы отырысынан кейін оның түсініктемелерінде қамтылған негізгі тезистерді қайталады. Атап айтқанда, реттеушінің басшысы базалық инфляция жеткіліксіз төмендегенін, сондықтан ағымдағы жылдың соңына дейін ставканы 50 б.п. - ға қосымша арттыру талап етілуі мүмкін екенін атап өтті.



Техникалық сипаттама

Соңғы екі аптада S&P 500 4300 ұпайдан жоғары болды. Бұл белгі индекс үшін күшті қолдау аймағына айналды. RSI индикаторы жергілікті шыңға 76,5 пункт деңгейінде жеткеннен кейін бенчмарк түзетуге көшті. Егер RSI шамадан тыс сатып алу аймағынан шықса және айналмалы формациялар пайда болмаса, баға ұсыныстарына төмен қысым шектеулі болады деп ұсынуға болады. Маңызды макродеректерді жариялау қарсаңында нарықты шоғырландыру ықтималдығы жоғары.

Инвестициялық шолу №273

2023 жылдың 29 маусым

ffin.global



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



Инвестициялық
шолу №273

2023 жылдың 29 маусым

ffin.global



Тикер	Название компании	Отрасль (GICS)	Капитализация, \$ млн	Дата последнего анализа	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Горизонт инвестирования	Текущий потенциал	Рекомендация
AMD	ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	Жартылай өткізгіштер өндірісі	177 768	2023-06-26	110	125	2024-06-25	13%	Сатып алу
EOG	EOG RESOURCES, INC.	Мұнай және газ өндіру	63 738	2023-05-25	109	135	2024-05-24	24%	Сатып алу
GM	GENERAL MOTORS COMPANY	Автомобиль жасау	52 102	2023-05-26	37	41	2024-05-25	9%	Ұстаңыз
LTHM	LIVENT CORP.	Химия өнеркәсібі	4 848	2023-05-15	27	35	2024-05-14	30%	Сатып алу
AAL	AMERICAN AIRLINES GROUP INC.	Авиа желілер	11 327	2023-05-01	17	23	2024-04-30	33%	Сатып алу
DG	DOLLAR GENERAL CORPORATION	Торговля потребительскими товарами	37 156	2023-06-01	169	230	2024-05-31	36%	Сатып алу
CD	CHINDATA GROUP HOLDING Ltd.	Мәліметтерді өңдеу саласындағы қызметтер	1 474	2023-03-31	7	10	2024-03-30	38%	Сатып алу
T	AT&T INC.	Сатып алу	113 240	2023-04-20	16	21	2024-04-19	33%	Сатып алу
ICE	INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Капитал нарығы	62 072	2023-03-06	111	123	2024-03-05	11%	Сатып алу
MRTX	MIRATI THERAPEUTICS, INC.	Биотехнологиялар	2 170	2023-02-16	37	80	2024-02-16	114%	Сатып алу
AMZN	AMAZON.COM, INC.	Интернет және тікелей жеке сауда	1 325 432	2023-04-27	129	146	2024-04-26	13%	Сатып алу
CTRA	COTERRA ENERGY, INC	Мұнай және газ өндіру	18 383	2023-01-23	24	30	2024-01-23	24%	Сатып алу
DAL	DELTA AIR LINES, INC.	Авиа желілер	29 623	2023-05-01	46	52	2024-04-30	13%	Сатып алу
LAZR	LUMINAR TECHNOLOGIES, INC.	Электрондық жабдықтар, құралдар мен компоненттер	1 776	2022-10-03	6	14,2	2023-10-03	124%	Сатып алу
CME	CME GROUP INC.	Капитал нарығы	64 371	2023-04-26	179	196	2024-04-25	10%	Ұстаңыз
INCY	INCYTE CORPORATION	Биотехнологиялар	13 760	2022-08-23	62	82	2023-08-23	33%	Сатып алу
LUV	SOUTHWEST AIRLINES CO.	Авиа желілері	20 976	2023-04-03	35	40	2024-04-02	13%	Сатып алу
LYV	LIVE NATION ENTERTAINMENT	Ойын-сауық	20 247	2023-06-28	88	98	2024-06-27	11%	Сатып алу
PM	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Темекі өнімдері өндірісі	149 880	2022-11-15	97	120	2023-11-15	24%	Сатып алу
GLW	CORNING INC	Электрондық жабдықтар, құралдар мен компоненттер	29 491	2022-11-27	35	46	2023-11-27	33%	Сатып алу
RUN	SUNRUN INC	Электр жабдықтарын өндіру	3 967	2022-08-04	18	38	2023-08-04	107%	Сатып алу
PTON	PELOTON INTERACTIVE INC	Демалысқа арналған жабдықтар мен товарлар	2 658	2023-06-28	8	12	2024-06-27	54%	Сатып алу
TTWO	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFT.	Ойын-сауық	24 780	2022-08-09	146	157	2023-08-09	7%	Ұстаңыз
LDOS	LEIDOS HOLDINGS INC	Кәсіби қызметтер	11 855	2022-10-02	86	115	2023-10-02	33%	Сатып алу
DISH	DISH NETWORK CORPORATION	Бұқаралық ақпарат құралдары	3 393	2023-06-28	6	15	2024-06-27	129%	Сатып алу
SNAP	SNAP INC	Интернет қызметтері	18 388	2022-07-22	11	14	2023-07-22	20%	Сатып алу
FTCH	FARFETCH LTD	Интернет және тікелей жеке сауда	2 234	2023-06-28	6	9	2024-06-27	65%	Сатып алу
QCOM	QUALCOMM INC	Жартылай өткізгіштер өндірісі	133 446	2023-05-03	120	135	2024-05-02	13%	Сатып алу

Для компаний Dish Network Corp. (DISH), Farfetch Ltd (FTCH), Live Nation Entertainment (LYV) и Peloton Interactive (PTON) в качестве целевой цены представлен консенсус FactSet.

Есептік маусымда баға мақсаттары өзгеруі мүмкін

Компанияның маңызды жаңалықтары біздің сарапшылардың назарында



12 маусымда **NASDAQ (NDAQ)** Adenza банктік бағдарламалық жасақтамасын әзірлеушіні Thoma Bravo жеке капитал компаниясынан сатып алатыны белгілі болды, ол Биржаның 14,9% акцияларының пакетін алып, оның ең ірі акционері болады. Томас Бравоның басқарушы серіктесі Холден Шпат Nasdaq директорлар Кеңесінде қызмет етеді деп күтілуде. Мәміле шамамен алты-тоғыз ай ішінде жабылады.

Adenza тәуекелдерді басқару және қаржылық есептілік бағдарламалық жасақтамасын банктерге, инвестициялық компанияларды басқарушыларға, биржаларға, брокерлік және сақтандыру компанияларына сәйкестікті бақылау үшін сатады. Бизнес 2021 жылы Тома Браво Calypso Technology және AxiomSL біріктірген кезде құрылды. Adenza - да 60 мыңнан астам корпоративті пайдаланушылар бар.

Мәміле үшін Cadenza бағасы \$10,5 миллиард долларды құрайды, сондықтан Nasdaq үшін бұл оның тарихындағы ең қымбат сатып алу болады. Компанияның шамадан тыс бағалануы көрсеткендей, бұл сома Cadenza-ның 2023 жылғы күтілетін кірісінен шамамен 18 есе жоғары, \$590 миллион және оның жылдық EBITDA-дан 31 есе көп.

Nasdaq \$5,75 миллиард доллар қолма-қол ақша төлейді және 85,6 миллион акция шығарады, бұл сатып алу бағасын \$10,1 миллиард долларға дейін төмендетеді. мәмілені реттеушілер оны қаржыландыру үшін мақұлдаған кезде Nasdaq \$5,9 миллиард доллар қарыз міндеттемелерін шығаруды жоспарлап отыр.

Бұл биржаның қарыз жүктемесін едәуір арттырады: оның несиелік левереджі Тарихи 4,7 х-қа жетеді, сонымен бірге NASDAQ менеджменті 18 ай ішінде левереджді 4х-қа дейін қысқартуды жоспарлап отыр. Осыны ескере отырып, S&P Global Ratings BBB+ - ден BBB-ге дейін NASDAQ-тың ұзақ мерзімді несиелік рейтингтерін және оның аға кепілсіз облигацияларын шығарды. Сонымен бірге, агенттік мәміле арқылы кросс-сату мүмкіндіктерін атап өтті, өйткені "қазіргі NASDAQ клиенттерінің бірнешеуі ғана Adenza клиенттерімен қиылысады". Бұл ретте cadenza axiomsl бизнесінің \$100 млрд астам активтері бар еуропалық банктерге экспозициясы Nasdaq-қа қатысу географиясын кеңейтуге мүмкіндік береді.

Nasdaq бас атқарушы директоры Адена Фридман Adenza сатып алу технологиялық шешімдер сегментінің табысының орташа мерзімді болжамын 7-10% - дан 8-11% - ға дейін арттыруға мүмкіндік беретінін айтты. Бұл мәміле NASDAQ корпоративтік профилін стратегиялық және қаржылық тұрғыдан ұзақ мерзімді жақсартады. Adenza түзетілген EBITDA маржасы бойынша 58% деңгейінде 15% кірістің жылдық органикалық өсуін көрсетеді, бұл NASDAQ синергетикалық әсерге қол жеткізуге және интеграция аяқталғаннан кейін кірісті арттыруға мүмкіндік береді, Verafin сияқты. Алайда, мәміленің жоғары бағасы және қарыз жүктемесінің артуы алдағы екі жылда Биржаның пайдасына тежегіш әсер етеді.

NASDAQ M&A нарығында табыстың циклдік транзакциялық кірістерге тәуелділігін азайту үшін өзінің технологиялар мен зияткерлік меншік портфелін әртараптандыру мақсатында жоғары белсенділікті сақтайды. 2007 жылы құны \$3,7 млрд Еуропалық OMX Group биржасы International Securities Exchange 2016 жылы \$1,1 млрд-қа сатып алды, 2017 жылы Nasdaq eVestment контент және аналитика жеткізушісінің \$705 млн-ға меншік иесі болды, 2020 жылы биржа қаржылық қылмыстармен күресу үшін БҚ әзірлеушісін сатып алды Verafin үшін \$2,75 млрд. Nasdaq АҚШ - тағы екінші ірі қоралаңы болып табылады, бірақ өзін технологиялық компания ретінде көрсетеді.



13 маусымда **AMD (AMD)** жаңа өнімдердің тұсаукесерін өткізді және AI технологиясындағы жетістіктері туралы айтты. Осы күннің премаркетінде компанияның акциялары 1,7% - ға өсті, бірақ негізгі сессияның жабылуына қарай 3,6% - ға төмендеді. Бұл ретте AMD NVIDIA (NVDA) негізгі бәсекелесінің баға белгілеулері 3,9% - ға көтеріліп, оның нарықтық капиталдандыруы тағы да \$1 трлн-нан асты. Презентацияда AMD ұсынды:

- **Ryzen pro 7000 / 7040 сериялы коммерциялық және бизнес сегменттеріне бағытталған дербес** компьютерлерге арналған процессорлар, кремний пластинасы деңгейінде енгізілген қауіпсіздік мүмкіндіктері жақсартылған. Жақын арада олардың негізінде бірнеше HP және Lenovo ноутбуктарының тұсаукесері күтілуде.
- **Zen 4 архитектурасына негізделген EPYC серверлік процессорларының екі жаңа тобы:** гиперскейлерлер мен бұлттық қызмет провайдерлеріне арналған ерус 97x4 сериялы 128 ядролы CPU (Bergamo) және HPC жүктемелеріне бағытталған 3D V-Cache бар EPYC 9x84X Genoa-X. Бергамо меншіктің төмен жиынтық құнын, жоғары энергия тиімділігін көрсетіп қана қоймайды, сонымен қатар есептеу қуатының максималды тығыздығымен серверлерді құруға мүмкіндік береді. AMD чиптері барлық сынақтарда бәсекелестердің аналогтарынан асып түседі, бірақ Intel-дің (Sierra Forest отбасылық чиптері) 144-ке дейін шағын ядро ұсынатын салыстырмалы шешімі келесі жылы ғана шығады. Сонымен қатар, серверлік arm чиптерін жеткізуші Ampere жақында бірқатар клиенттерге жеткізіліп жатқан 192 ядролы AmpereOne CPU-ны ұсынды.
- **GPU-instinct mi300x үдеткіші** – NVIDIA H100 бәсекелесі. Чипте рекордтық 192 ГБ HBM 3 жады бар, бұл жақында өндірушілерге қол жетімді 24 ГБ Модулінің арқасында. Нәтижесінде IM 300X өткізу қабілеті Nvidia H100-де 3,35 Мбит/с-қа қарсы 5,2 Мбит/с дейін жетуі мүмкін. Сонымен қатар, бұл рекорд ұзаққа созылмауы мүмкін. Мүмкін, осы жылдың соңына қарай Nvidia жаңартылған H100-ді шығаруы мүмкін. AMD сегіз MI300X чиптерін біріктіретін Nvidia hgx аналогы Instinct Platform ұсынды. Instinct MI300X алғашқы үлгілері клиенттерге келесі тоқсанда келеді, бірақ олардың нақты тізімі белгісіз.
- **instinct MI300A гибриді үдеткіші (x86 CPU + GPU)** – NVIDIA Grace Hopper бәсекелесі. Естеріңізге сала кетейік, Intel гибриді чиптер жарысынан Falcon Shores-тен CPU блогынан бас тартып, осы



Инвестициялық
шолу №273

2023 жылдың 29 маусым

ffin.global



Компанияның маңызды жаңалықтары

біздің сарапшылардың назарында

уақытқа дейін жойылды. AMD чипі 24 EPIC Genoa CPU ядросын, CDNA3 негізіндегі GPU үдеткішін және 128 Гб жалпы HBM 3 жадын біріктіреді. NVIDIA және AMD үшін APU әзірлеу тәсілі әртүрлі екенін ескеріңіз. Сонымен, Nvidia Grace Hopper масштабтау әлеуетіне ие, ал AMD MI300 Чип конфигурациясын таңдауда үлкен икемділікке мүмкіндік береді. MI300A үлгілері қазірдің өзінде тұтынушыларға жеткізіліп жатыр, бірақ кімге нақты көрсетілмеген. Біздің ойымызша, бұл техникалық жағынан керемет өнім (MI300X сияқты), ол жалпы үміттерді ақтады, бірақ сатылымның алғашқы нәтижелері тұтынушыларға қаншалықты ұнағанын көрсетеді.

Бұл жағдай инвесторлардың көңілін қалдыруға себеп болды, бұл MI300-ді қолданатын ірі клиенттер/серіктестер туралы ескертулердің болмауы, бұл алаңдаушылық тудырады. Әдетте AMD өз іс-шараларында негізгі клиенттерді атайды. Инвесторлардың бір бөлігі компания Microsoft корпорациясымен жақында жарияланған ынтымақтастығы туралы сөйлеседі немесе кем дегенде оны клиенттер арасында атап өтеді деп күткен, бірақ бұл да болған жоқ. Кейінірек Amazon өзінің инфрақұрылымында жаңа AMD чиптерін пайдалануды қарастыратыны белгілі болды, бірақ ресми шешімдер қабылданбады. Дэйв Браун, AWS вице-президенті журналистердің сұрақтарына жауап бере отырып, компания өз уақытында клиенттерге дайын NVIDIA DGX Cloud серверлерін ұсынадан бас тартқанын атап өтті. Браун бұл мағынасы жоқ деп мәлімдеді, өйткені компания клиенттердің сұраныстарын жақсы түсінеді және серверді нөлден өзі жинауды жөн көреді.

Бұл AI жүйелеріне арналған бағдарламалық қамтамасыз ету саласындағы жетістіктерге келетін болсақ, Nvidia-ның Cuda-мен бәсекелесетін ROCm деп аталатын AMD ашық бағдарламалық платформасын дамытуға қатысты жаңалықтар нарық қатысушыларына оптимизм қосқан жоқ. AMD CEO AI үдеткіш нарығының өсуі туралы болжам жасады. Оның есептеулеріне сәйкес, Total Addressable Market (TAM) 2027 жылға қарай \$150 млрд жетеді.

The AMD өнімдерінің ағымдағы хабарландыруы, тұтынушы атауларының жоқтығына және бағдарламалық платформаның ең сенімді презентациясына қарамастан, AMD техникалық тұрғыдан бәсекелестерін қаншалықты тез қуып жететінін көрсетеді. AI үдеткіш нарығының ұзақ мерзімді өсуінің ағымдағы бағалары әлі де жоғары болып көрінгенімен, біз AMD осы перспективалы нарықта шамамен 5-15% қарыз ала алады деп күтеміз. Басқа ұсынылған AMD технологиялық шешімдері, біздің ойымызша, серверлік және тұтынушылық сегменттердегі нарықтық үлесті кеңейтуге мүмкіндік береді. Макроэкономикалық тәуекелдерді және AI тақырыбындағы ағымдағы шуды ескере отырып, біз AMD акциялары бойынша "ұстау" ұсынысын сақтаймыз және мақсатты бағаны \$125 дейін көтереміз.



19 маусымда **Intel Corp (INTC)** белгілі болды. Германия үкіметі Магдебургте жартылай өткізгіштер шығаратын озық кәсіпорын құру ниеті туралы келісімге қол қойды. Silicon Junction деп аталатын жобаға 3000-ға жуық жоғары технологиялық жұмыс орындары құрылатын екі зауыт кіреді. 2022

жылдың наурызында жобаның құны 17 миллиард еуроға бағаланды, оның 6,8 миллиард (~40%) субсидиялар арқылы қамтамасыз етілуі жоспарланған. Бүгінгі таңда шығындар 30 миллиард еуродан асты, ал мемлекеттік қолдау мөлшері 10 миллиард еуроға жетті немесе жалпы көлемнің шамамен 33%. Неміс жобасындағы мемлекеттік субсидиялардың үлесі төмендеді, ал Intel өзі өзінің жаңа технологиялық процестерін әзірлеуде, бұл компанияның қаржылық жағдайының қолайсыздығымен бірге айтарлықтай жоғары тәуекелдер тудырады. Silicon Junction құнының айтарлықтай өсуіне барлық шығындар баптарының жоғары инфляциясы және қуаттылығы жоғары заманауи өндірісті орналастыру туралы шешім ықпал етті. Мемлекеттік қолдау қаржылық субсидияларды да, чиптерді шығару үшін электр энергиясы бағасының шегін енгізуді де қамтиды. Менеджмент Кәсіпорынды Еурокомиссия субсидиялар пакетін мақұлдағаннан кейін төрт-бес жылдан кейін іске қосуды жоспарлап отыр. Жобаның егжей-тегжейлері белгісіз, бірақ зауыттар 2024 жылы шығарылуы жоспарланған ең жаңа Intel 20A (2,0 NM) процессімен жұмыс істейтін шығар. Тайвань TSMC (TSM) Германия үкіметімен 10 миллиард еуро тұратын өндіріс алаңын салу туралы келіссөздер жүргізуде, бірақ ресми келісімдерге әлі қол жеткізілген жоқ. Өз кезегінде Intel Израильде Чип өндірісін дамытуға \$25 миллиард доллар инвестиция салады. WSJ мәліметтері бойынша, бұл сомаға Fab 38-ге \$10 миллиард доллар инвестиция кіреді, оның құрылысы қазірдің өзінде жүріп жатыр және 2024 жылы іске қосылады деп күтілуде. Қалған \$15 миллиард долларды құрайтын жаңа жоба 2027 жылы Кирят-Гат қаласында іске қосылады деп болжануда. Осы алаң үшін табыс салығының ставкасы бұрын субсидияланған 5% орнына 7,5% құрайды. Алайда, компания жобаға салынған жалпы инвестицияның 12,8% мөлшерінде грантқа ие бола алады. Intel-дің әртүрлі үкіметтермен келіссөздер жүргізудегі ілгерілеуі, әсіресе TSMC және Samsung-тың нақты жетістіктерінің болмауы компанияның болашағын оптимистік тұрғыдан бағалауға мүмкіндік береді.



22 маусымда FDA **Sarepta Therapeutics (SRPT)** әзірлеген SRP-9001 гендік терапиясын Дюшен бұлшықет дистрофиясы (DMD) бар амбулаториялық емделушілерге мақұлдады. Коммерциялық Elevidys деп аталатын және реттеуші мақұлдаған алғашқы ұқсас өнімге айналған SRP-9001 препараты микродистрофинді кодтайтын генді — ақуыздың қысқартылған, бірақ функционалды нұсқасын — бұлшықет жасушаларына жеткізуге арналған. FDA шешімі консультациялық комитеттің мақұлдау өтінімін қарастырғаннан кейін күтілді. Алайда, қолдануға рұқсат препараттың жақын коммерциялық перспективаларына теріс әсер еткен бірқатар ескертулермен берілді.

FDA қазіргі кезеңдегі зерттеулердің аяқталуын күтпестен төрт-бес жасында аталған патологиясы бар науқастар үшін жеделдетілген процедураны мақұлдады. Алайда, Sarepta EMBARK III фазасын (NCT05096221) зерттеуді жалғастыруға міндетті, ол 2023 жылдың соңында аяқталуы керек. Осы



Инвестициялық
шолу №273

2023 жылдың 29 маусым

ffin.global



Компанияның маңызды жаңалықтары

біздің сарапшылардың назарында

кезеңнің деректеріне сүйене отырып, FDA өз шешімін күшінде қалдырып, терапиядан жас шектеулерін алып тастай алады және жаңа деректер жеткіліксіз деп тапса, оны қайтарып ала алады. Elevidys қолдануға қатысты реттеушінің қорытындысы 2023 жылдың аяғы мен 2024 жылдың басында беріледі. Sarepta менеджменті embark фазасындағы статистикалық маңызды тиімділіктің сәтті расталғанына сенімді және FDA-ның жедел оң шешіміне сенеді.

Сонымен қатар, ELEVIDYS коммерциялық ұшырылымы FDA белгілеген жас шектеулеріне байланысты күтілгендей жылдам болмауы мүмкін. Sarepta менеджменті Elevidys-тің ағымдағы жылға арналған сату болжамдарын ұсынбайды. Бұл препаратты енгізу 2024 жылы толық мақұлданғаннан кейін DMD терапиясына арналған басқа Sarepta өнімдерінен түсетін түсім үшін күшті каннибализация әсерін тудырады. 2023 жылы ДМД емдеу үшін мақұлданған үш дәрі-дәрмектің түсімі бойынша Гайденс жаңашылдықты іске асыруды есепке алмағанда 9 925 млн деңгейінде сақталды. Осылайша, жылдық азық-түлік кірісі осы көрсеткіштен жоғары болуы мүмкін, дегенмен Sarepta бизнесінің өсу қарқынына лезде әсер етпесе де, Elevidys іске қосылмайды.

Біз ағымдағы жылы Elevidys сатудан түскен кірісті FactSet \$153 млн консенсусымен \$60 млн деңгейінде болжадық, алайда менеджменттің түсініктемелерін ескере отырып, Sarepta өз бағаларын нашарлатуға мәжбүр. Жаңа өнімді іс жүзінде күтілетін белсенді коммерциялық іске қосу және кірісті ұлғайту тек келесі жылдың ортасынан бастап жүзеге асырылуы мүмкін.

EMBARK кезеңінің сынақ нәтижелерімен байланысты белгісіздік SRPT бағасымен осы өнімнен келетін ақша ағындарының көлемін толық ашуға мүмкіндік бермейді. Бұл эмитенттің баға белгілеулерінің тиісті жаңалықтарға теріс реакциясын көрсетеді.

Жылдам іске қосудың тағы бір кедергісі - Elevidys сақтандыру шарттарына қол жеткізу жылдамдығы. Компания пациенттерге жас шектеулері бар мақұлданған индикация үшін өтемақы беру туралы келіссөздер жүргізуде. Шамасы, сақтандырушылармен жасалған шарттардағы жас шектеулерін есепке алу қажеттілігі шығындарды өтеудің басталуын бірнеше айға кешіктіреді. Компания бұл EMBARK нәтижелерін күтумен байланысты емес және Elevidys қамтуын мүмкіндігінше тезірек алуға тырысады деп мәлімдейді.

Статистикалық тұрғыдан ДМД-мен ауыратын алғашқы науқастар мақұлданғаннан кейін бес-алты айдан кейін жаңа терапия алды. Бұл ретте компания дәрігерлер мен пациенттердің Elevidys-ке деген қызығушылығының артқанын атап өтті. Осыны ескере отырып, мүмкін EMBARK нәтижелері жарияланғанға дейін алғашқы пациенттер препаратты әдеттегіден тезірек ала алады деп болжауға болады. Бұл 2023 жылдың төртінші тоқсанында болады деп күтеміз.



Инвестициялық идея

AMD – ЖИ-революциясының жүрегі мен миы

Жартылай өткізгіш өнімдердің жетекші өндірушілерінің бірінің акциялары \$125 доллар тұратын ұзақ мерзімді инвестициялар үшін тартымды

Xetra-ғы тикері	AMD
Талдау сәтіндегі акция бағасы	\$103,4
Мақсатты бағасы	\$125
Өсім әлеуеті	16,3%

Advanced Micro Devices (AMD) – жоғары технологиялық жартылай өткізгіштер индустриясының әлемдік көш-басшыларының бірі. Компания келісімшарттық міндеттемелерге сәйкес TSMC және GlobalFoundries шығаратын чиптерді әзірлеуге маманданған. AMD үшін негізгі операциялық сегменттер:

- Data Center – деректер орталықтарына арналған өнімдер (2022 жылғы кірістің үлесі: 26%)
- Client – ДК үшін орталық процессорлар және өзге де шешімдер (2022 жылғы кірістің үлесі: 26%)
- Gaming – Gaming-компьютерлер мен ойын консольдеріне арналған графикалық карталар (2022 жылғы кірістің үлесі: 29%)
- Embedded – ендірілген шешімдер (2022 жылғы кірістің үлесі: 19%)

Компания кірістерінің географиялық бөлінуі келесідей: 34% АҚШ, 22% ҚХР, 18% – Жапония, 10% – Тайвань, 8% – Еуропа және басқа аймақтар қамтамасыз етеді.

Бұлтты есептеу және жасанды интеллект (AI) дамуының негізгі бенефициарлары мен көшбасшыларының бірі, барлық салаларда өнімдер мен шешімдердің кең және бәсекеге қабілетті портфолиосы бар.

AMD x86 архитектурасында классикалық Солтүстік Орталық процессорларды (CPU), GPU үдеткіштерін, GPU, FPGA және басқа шешімдерді шығарады. Жасанды интеллект технологияларын кеңінен енгізу есептеулерді жеделдету және параллельдеу үшін серверлік GPU және басқа чиптерге сұраныстың жарылғыш өсуіне әкелді. AMD бағалауы бойынша, 2027 жылға қарай AI үдеткіш нарығы (TAM – Total Addressable Market) 1 150 млрд (50+% CAGR) жетеді, бұл \$30+ млрд серверлік CPU-мен бірге компанияға үлкен перспективалар ашады. Серверлік CPU және тұтынушылық өнімдер нарығының (GPU / CPU) мысалында компания өзінің бәсекелестерін технология деңгейінде қуып жетуге қабілетті екенін дәлелдеді. AMD

Instinct MI300 презентациясы компанияның болашақта осы перспективалы нарықтың 5-15% иеленетініне деген сенімділікті одан әрі арттырды. Техникалық тұрғыдан AMD өнімдері Nvidia аналогтарына өте жақын болса да, компанияның салыстырмалы түрде әлсіз жағы Nvidia-ның Cuda-мен бәсекелес ROCm деп аталатын AI модельдерімен жұмыс істеуге арналған бағдарламалық платформа болып қала береді. Дегенмен, біз бұл артта қалуды еңсерілмейтін деп санамаймыз. AMD өзінің нарықтық үлесін біртіндеп кеңейтетініне сенімдіміз. AMD үшін қолдау жаңа AI революциясын бастаған Microsoft корпорациясымен AI технологиялары мен чиптерін әзірлеу саласындағы ұзақ мерзімді серіктестік болады.

Өткен жылы Xilinx сатып алу арқылы AMD өнеркәсіптің әртүрлі салаларында, IoT, бөлшек сауда, телекоммуникация секторында және бизнестің басқа салаларында белсенді қолданылатын ендірілген шешімдер нарығының көшбасшыларының қатарына кірді. AMD тиісті нарықта небәрі 5% иа болады, бірақ біз оның белсенді дамуын күтеміз, өйткені бұл бір кездері бизнесті басқа бағытта дамытуда болған. Менеджмент жаңа техникалық шешімдер мен оларды қолдану аясын таба отырып, Xilinx және AMD бірлескен өнім желісін белсенді түрде кеңейтуді жалғастыруда. Сонымен, жақында AMD аясында телекоммуникация шешімдеріне мамандандырылған Telco Solutions Lab. құрылды. Өткен тоқсанда AMD Zynq желісінің жаңа бірегей RFSoc радиожиілік чиптерін шығарды, олардың қолданылуы телекоммуникациялық жабдықтың тиімділігін бірнеше рет арттырады. Табыс құрылымындағы сегменттің үлесі кеңейе береді, сегменттің кірістілігі артады, бұл жалпы AMD маржасына оң әсер етеді.

AMD-AMD тұтынушылық CPU және GPU нарығындағы негізгі ойыншылардың бірі және белгілі бір сегменттерде бәсекелестерінен асып түседі. Тұтынушы сег-

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



Инвестициялық
шолу №273
2023 жылдың 29 маусым
ffin.global



AMD баға белгілеу динамикасы



Инвестициялық идея



ментіне бағытталған бизнестің Gaming және Client бағыттары циклдің түбінен өтіп, алдағы тоқсандарда қалпына келтіруге көшеді.

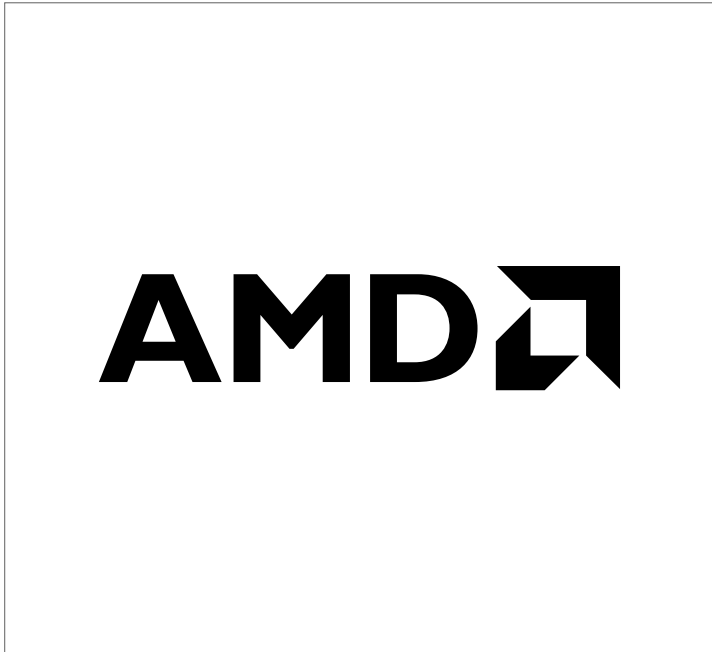
IDC талдау агенттігі корпоративтік сегментте сатудың жаңа циклінің дамуына байланысты 2024 жылы сұраныстың белсенді қалпына келуімен 2023 жылы ДК жеткізілімінің 14,1%-ға, 251 млн бірлікке дейін қысқаруын болжайды. Сегменттегі өсуден басқа, AMD-дің артықшылықтары арасында оның технологиялық шешімдерін Sony-дің PlayStation ойын консольдерінде және Microsoft-тың Xbox-та, сондай-ақ соңғы жылы танымал бола бастаған көптеген жаңа портативті ойын компьютерлерінде (мысалы, ASUS ROG Ally) пайдаланылады.

Соңғы жылдары AMD тұрақты түрде өсіп келе жатқан кірістілік пен ақша ағындырын, сондай-ақ төмен қарыздық жүктемесі бар тұрақты теңгерімді көрсетеді. AMD-дің жалпы маржасы 2022 жылы 2015 жылғы ең төменгі деңгейден 27% - дан 52% -

ға дейін өсті, таза пайда маржасы оң аймаққа өтіп, 23,3% - ға жетті. FCF \$3,1 миллиард долларды құрады (кірістің~13%). 2023 жылдың бірінші тоқсанының қорытындысы бойынша AMD таза қарызы шамамен \$ 3,5 млрд құрады.

Қазіргі уақытта AMD акциялары орта тарихи деңгейден төмен сатылуда, тіпті жақында AI бумына байланысты технологиялық компаниялардың раллиіне қарамастан. AMD баға ұсыныстары салыстырмалы түрде ұстамды өсуді көрсетті, бұл оның болашағын ескере отырып, жылдың ішінде жоғары өрлеу үшін одан әрі әлеуетті қалдырады. Компания бизнестің негізгі сегменттерінде жетекші орынды сақтайды. Олардың әрқайсысында жоғары бәсекелестік сақталғанымен, біз AMD-дің нарықтағы үлесі кеңейе беретініне сенімдіміз. Компанияның акцияларының мақсатты бағасы - \$125, "сатып алуды" ұсынамыз.

Қаржылық көрсеткіштер, \$ млн	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Түсім	9 763	16 434	23 601	23 065	27 349	30 984	34 983	38 435	42 663
Негізгі шығындар	5 416	8 505	15 098	11 417	12 444	13 788	15 393	16 911	18 772
Жалпы кіріс	4 347	7 929	8 503	11 648	14 905	17 196	19 590	21 524	23 891
SG&A	2 964	4 251	6 889	7 327	7 289	7 870	8 571	9 320	10 239
EBITDA	1 737	4 141	5 341	9 279	11 889	13 025	14 312	15 355	16 867
Амортизация	354	463	3 727	4 959	4 272	3 699	3 292	3 152	3 215
EBIT	1 383	3 678	1 614	4 320	7 617	9 326	11 020	12 203	13 652
Пайыздық төлем (кіріс)	39	26	23	8	8	8	8	8	8
EBT	1 275	3 669	1 184	4 313	7 609	9 318	11 012	12 196	13 645
Салық	-1 210	513	-122	561	989	1 211	1 432	1 585	1 774
Таза пайда	2 485	3 156	1 306	3 752	6 620	8 107	9 581	10 610	11 871
Dilluted EPS	\$2,06	\$2,57	\$0,84	\$2,33	\$4,20	\$5,37	\$8,46	\$9,04	\$10,11
DPS	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-



Кoeffициенттерге талдау	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
ROE	4%	7%	11%	11%	12%	12%	12%
ROA	3%	6%	9%	11%	12%	13%	14%
ROCE	5%	7%	12%	14%	15%	16%	18%
Түсім/Активтер	0,3x	0,3x	0,4x	0,4x	0,4x	0,5x	0,5x
Таза табыс бойынша маржа	18,3x	49,1x	86,6x	106,0x	125,2x	138,7x	155,1x

Маржинальность, в %	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Жалпы маржа	45%	48%	36%	51%	55%	56%	56%	56%	56%
EBITDA бойынша маржа	18%	25%	23%	40%	43%	42%	41%	40%	40%
Таза табыс бойынша маржа	25%	19%	6%	16%	24%	26%	27%	28%	28%

Опциялық идея

CALL CREDIT SPREAD ON DLTR



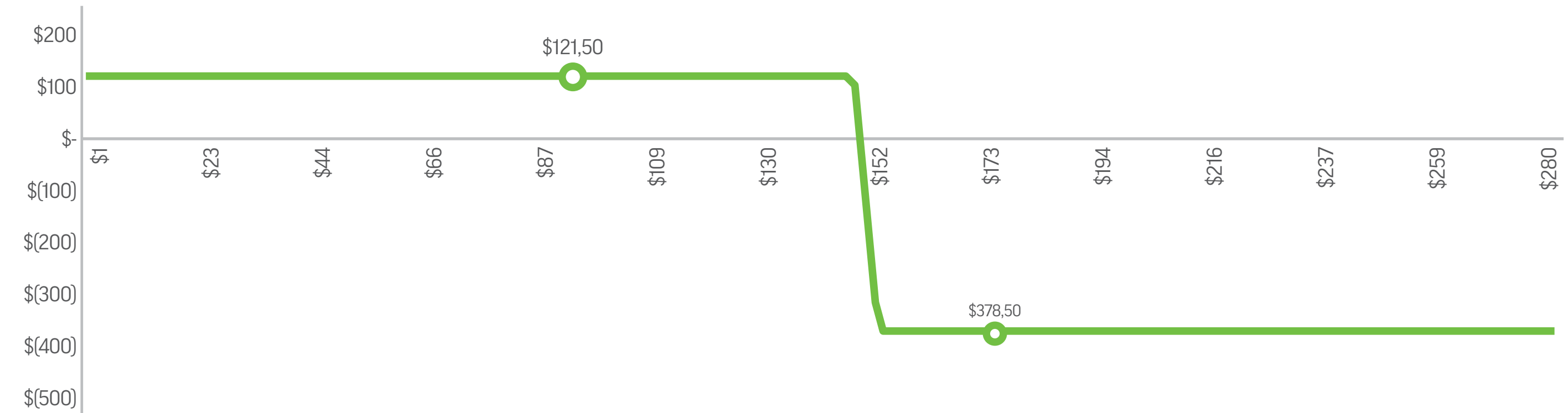
Инвестициялық
шолу №273
2023 жылдың 29 маусым
ffin.global



Инвестициялық тезис

Dollar Tree – американская сеть из 13,6 тыс. магазинов фиксированных цен, оперирующая в 48 штатах США и в Канаде, входящая в список Fortune 500. Товары в магазинах Dollar Tree, в том числе национальных, региональных и частных марок, стоят от \$1 и меньше. Сеть торгует продукцией для красоты и здоровья, электроникой, канцелярскими товарами, аксессуарами для декора и пр. У ретейлера есть логистическая сеть из 11 распределительных центров. Помимо этого компании принадлежат дискаунтеры Deals. Чистые продажи Dollar Tree в первом квартале выросли на 6,1% г/г, до \$7,32 млрд, опередив консенсус на уровне \$7,28 млрд, но немного недотянув до нашего прогноза на отметке \$7,34 млрд. Снижение квартальной прибыли по факту было менее глубоким, чем предполагали общерыночные ожидания. В то же время сопоставимые продажи оказались слабее прогнозов. Более того, менеджмент ретейлера ухудшил собственный гайденс в отношении этого результата. На этом фоне акции DLTR упали со значительным гэпом. На данный момент часть падения отыграна и котировки находятся вблизи уровня сопротивления \$150. Мы рассчитываем, что ко дню экспирации опционов 18 августа цена будет ниже этой отметки.

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	Вера	Тета		1М	3М	6М	12М
DLTR	Сатып алу	CALL \$155	18.08.2023	1,385	\$121,50	0,211	0,024	0,150	-0,037	21,88%	35,77%	35,08%	30,73%	32,87%
	Сату	CALL \$150	18.08.2023	2,600		0,341	0,031	0,213	-0,048	21,89%				

Мәміле параметрлері

Сату	Call Credit Spread on DLTR
Страйктар	Long CALL 155; Short CALL 150
Сатып алу	+DLTR^D8I155
Сату	+DLTR^D8I150
Экспирация күні	18 августа 2023 г.

Маржиналдық қамтамасыз ету	\$500,00
Максималды табыс	\$121,5
Максималды шығын	\$378,5
Күтілетін табыс	24%
Залалсыздық нүктесі	\$151,5

Позицияны басқару

Если в день экспирации 18 августа котировка базового актива будет ниже страйк-цены проданного опциона колл, инвестор получит максимальную прибыль в размере \$121,5. Если же базовый актив будет торговаться в диапазоне \$150–155, убыток будет варьироваться, при этом необходимо купить эквивалентное количество лотов (100 акций) DLTR для закрытия позиции в момент экспирации. Если цена базового актива будет выше купленного опциона колл, инвестор понесет максимальный убыток \$378,5. В позицию необходимо заходить до 10 июля включительно, иначе Teta конструкции заберет значительную часть премии и соотношение между прибылью и убытком ухудшится.

Венчурлық инвестицияларға шолу

Акциялары биржаларда айналымға шықпаған компаниялардың жаңалықтары



Инвестициялық
шолу №273

2023 жылдың 29 маусым

ffin.global



KoBold Metals

KoBold Metals – 2018 жылы Берклиде (Калифорния) құрылған, "жасыл" металдар кен орындарын іздеу үшін жасанды интеллект технологиясын қолданатын тау-кен компаниясы. Стартап құрған алгоритмдерге негізделген геологиялық мәліметтер базасы пайдалы қазбалардың пайда болу аймақтарын табуға мүмкіндік береді. 20 маусымда инвестраундтың нәтижесінде KoBold Metals \$195 миллион доллар жинағаны белгілі болды. Бұл қаражаттың негізгі бөлігін T. Rowe Price қамтамасыз етті, сонымен қатар Билл Гейтс негізін қалаған Breakthrough Energy және Andreessen Horowitz сияқты танымал қорлардан қаржыландырылды. Нәтижесінде KoBold Metals капиталдандыру \$1,15 млрд жетті. Компания алынған қаражатты Замбиядағы мыс кенішін игеруге жұмсайды. Өткен жылдың желтоқсанында Кобольд замбиялық мыс-кобальт Mingomba жобасының бақылау пакетін сатып алуға \$150 миллион доллар инвестициялауға келісті.



Madhive

Madhive – Connected TV (CTV) жарнамалық бағдарламалық платформасының әзірлеушісі, ол ірі телеарналар мен CTV деректерін салыстыру және өз таргеттеу арқылы аудиторияның дәлірек үлгісін алатын көптеген шағын жарнама берушілер арасындағы байланыс қызметін атқарады. Қазіргі уақытта Madhive FOX, Scripps және TEGNA сияқты алыптармен серіктес. 13 маусымда компания Goldman Sachs Asset Management компаниясымен \$300 миллион доллар инвестиция туралы түпкілікті келісімге қол қойғанын жариялады. Axios мәліметтері бойынша, жүргізілген мәміле компанияның бағасын \$100 млн деңгейінде жылдық түсіммен почти 1 млрд-қа дейін арттырады. Қаржыландыру бизнес пен клиенттік базаны одан әрі кеңейту үшін пайдаланылатын болады.

Aledade

Аледад – алғашқы медициналық-санитарлық көмек желісін дамытатын медициналық технологиялық компания. Стартап тәуелсіз дәрігерлер мен медициналық мекемелерге пациенттердің деректерін талдауға арналған бағдарламалық қамтамасыз етуді ұсынады. Ақпан айында компания деректерді жинауды кеңейту және дәлірек болжамдар жасау үшін жасанды интеллект технологияларын пайдалану үшін Curia аналитикалық платформасын сатып алды. Мэриленд штатындағы Стартап жаңа инвестор Lightspeed Venture Partners жетекшілігімен F сериясының раундында \$260 миллион доллар жинады, сонымен қатар компанияны Venrock және Fidelity Management & Research Company қаржыландырды. Бүгінгі таңда Alidade \$678 миллион доллар жинады және \$3,5 миллиард долларға бағаланды, бұл оның сегментіндегі ең қымбат стартаптардың бірі болу мәртебесіне ие болды.



Tomorrow.io

Tomorrow.io – экологиялық консалтинг секторындағы жетекші стартаптардың бірі. Компания Gale жасанды интеллект құралын қолдана отырып, ауа-райын болжау және климатқа бейімделу платформасын құрды. Болжау үшін Tomorrow көптеген көздерді, соның ішінде спутниктік және метеостанциялық деректерді тартады. 14 маусымда стартап екінші ауа райы радиолокациялық спутнигінің сәтті ұшырылғанын және E сериясын қаржыландыру раундының аяқталғанын жариялады, оның аясында \$87 млн. тартылды. Негізгі инвестор Activate Capital болды. Компания болжау саласындағы тік интеграцияны кеңейту үшін алдағы екі жылда 20-дан астам спутниктік топты құру үшін алынған қаржыландыруды пайдалануды жоспарлап отыр.



IPO ODDITY Tech Ltd.

Ақылды сұлулық технологиясы

23 маусымда израильдік oddity Tech Ltd косметикалық компаниясы IPO-ға өтініш берді. Орналастыру андеррайтерлері- Goldman Sachs, Morgan Stanley, Allen & Co., BofA Securities, Barclays, Truist Securities, JMP Securities, KeyBanc Capital.



Инвестициялық
шолу №273
2023 жылдың 29 маусым
ffin.global

Компания несімен қызықты?

- Компания туралы.** ТАқырында, жұма күні Еуроаймақтың алдын ала PMI басылымы іскерлік белсенділіктің бес айлық ең төменгі деңгейге дейін төмендеуін тіркеп, сатылымды күшейтті. Неміс қор нарығының эмитенттері арасында Lanxess ерекше көзге түсті, оның акциялары сейсенбіде 15,4% - ға төмендеді, басшылық екінші тоқсанға және жалпы бір жылға болжамдарды төмендетті. Бұл компанияның технологиясы қарапайым смартфон камера-сының көмегімен терінің, шаштың, капиллярлық жүйенің, пигментацияның және т.б. ерекшеліктерін көрсетуге және талдауға мүмкіндік береді. 2022 жылдың басында Oddity жеке инвесторлардан \$ 130 миллион доллар жинады және \$ 1,5 миллиард долларға бағаланды. Ағымдағы жылдың сәуір айының соңында компания Revela биотехнологиялық стартапын сатып алуға және АҚШ-та зертхана ашуға \$ 100 миллион доллар инвестиция салғанын жариялады. Биотехникамен бірігу нәтижесінде Oddity командасына жасанды интеллект технологияларына негізделген косметологиядағы инновациялармен айналысатын ғалымдар кірді. Компанияның платформасына 40 миллионнан астам қолданушы келеді, ол косметика мен күтім өнімдеріне қатысты тұтынушылардың қалауы туралы 1 миллиардтан астам деректер нүктелерін құрды. 2023 жылдың 31 наурызындағы жағдай бойынша компанияның 4 миллионнан астам белсенді клиенттері болды.
- Қаржылық көрсеткіштер.** 2021 жылы Oddity кірісі 101%-ға, 2022 жылы 46% - ға өсті, ал 2023 жылдың бірінші тоқсанында 83% - ға өсті. Компания тиімді: оның EBIT маржасы 2020 жылы 15%-дан 2023 жылдың қаңтар-наурызында 21%-ға дейін өсті. Эмитенттің балансында қарыз жоқ.



IPO алдындағы шолу	
Эмитент	ODDITY Tech Ltd
Тикері	ODD
Биржа	NASDAQ
Орналастыру көлемі	\$100 млн
Андеррайтерлер	Goldman Sachs, Morgan Stanley, Allen & Co., BofA Securities, Barclays, Truist Securities, JMP Securities, KeyBanc Capital.



Қазақстан нарығы

KASE бар күшін жинауда

Дивидендтік кесулерден өткеннен кейін нарықта бүйірлік қақпақтан кейін өсудің жаңа толқыны басталды, бұл үш жылдағы алғашқы DKP жұмсарту күтулерімен қолдау тапты

Маусымның екінші жартысында қазақстандық қор нарығының серпіні бейтарап болды. Қазатомөнеркәсіпті қоспағанда, KASE-дегі эмитенттердің көпшілігінің дивидендтік кесулерінен кейін негізгі қор индексі шоғырландыру режиміне көшті. Сауда-саттық күн өткен сайын ұқсас сценарий бойынша дамыды: ҚазТрансОйл баға белгілеулерінің құбылмалылығының жоғарылауы барлық басқа акциялардың баяу динамикасымен қатар жүрді. Ал айдың соңына қарай KASE индексі жергілікті бүйірлік трендтен шыға алды. ҚазТрансОйл роликтердің ұқсастығын ұйымдастырды. Баға ұсыныстары 2022 жылдың сәуірінен бастап жоғары деңгейге көтерілгеннен кейін, олар 12 маусымнан кейін тез төмендей бастады. Түзету аяқталғаннан кейін бүйірлік қақпаққа ауысуды күту қисынды болар еді, бірақ акциялар қайтадан тез өсе бастады. Соңғы екі толқынның айырмашылығы сауда-саттық көлеміндегі айтарлықтай айырмашылық болды. Егер маусым айының басында олар 220 млн теңгеге жетсе, айдың екінші жартысында ең жоғары тәуліктік айналым тек 41 млн теңгені құрады. Индекстегі көптеген акциялардан айырмашылығы, GDR-дің LSE-дегі сауда-саттығы құбылмалы болды. Техникалық көрініс Қазатомөнеркәсіп пен Kaspi кестелерінде нашарлады. Тыныштық кезеңінде

нарықтағы Халық банкі акциялары ең тартымды қағазға айналды. Соңғы екі аптада оның АДР 6,5% - ға қымбаттады, ал KASE-дегі жай акциялар 5,9% - ға қымбаттады. Нарықтағы оң динамика 23 маусымнан бастап дами бастады. Үш сауда сессиясында KASE шамамен 1% - ға көтерілді. Мұнайдың динамикасына, Ресей Федерациясындағы жағдайдың тұрақсыздығына және Еуропа мен АҚШ-тағы ставкалардың одан әрі өсуіне деген үміттердің артуына байланысты қолайсыз сыртқы фонды ескере отырып, бұл нәтиже айтарлықтай күшті болып көрінеді. Бенчмарк қазіргі шоғырланудан шығып, Халық банкінің дивидендтік кесілуінен кейінгі негізгі шығындарды өтей алды. Акцияларға Халық Банкі мен ҚазМұнайГаз акциялары бойынша дивидендтер төлеу оң әсер етті деп санаймыз: алынған қаражат биржалық ойыншылардың көпшілігі үшін қайта инвестициялауға себеп болды. Валюта нарығында теңгеге қарсы теріс динамика да шектеулі болды. Доллар түрлі жаңалықтар триггерлерінде (мұнай/геосаясат) 450 теңгеден жоғары орнығуға тырысты, алайда бұл қазіргі сәтке дейін болған жоқ.

Акциялар динамикасы және ЖДҚ

Актив	мәні		Өзгеріс
	29.05.23	12.06.23	
Индекс KASE	3 541,95	3 565,96	0,7%
Халық Банк (GDR)	12,96	13,80	6,5%
Халық Банк (KASE)	149,65	158,47	5,9%
Казмунайгаз (KASE)	10 004,00	10 200,00	2,0%
Kcell (KASE)	1 890,00	1 899,80	0,5%
Казхателеком (KASE)	37 183,00	37 298,98	0,3%
KEGOC (KASE)	1 575,50	1 571,99	-0,2%
Банк ЦентрКредит (KASE)	674,01	672,10	-0,3%
Kaspi (KASE)	30 935,00	30 686,00	-0,8%
Казатомпром (KASE)	12 980,00	12 840,00	-1,1%
Казатомпром (GDR)	27,95	27,20	-2,7%
Kaspi (GDR)	83,00	79,30	-4,5%
Казтрансойл (KASE)	854,97	795,51	-7,0%



Инвестициялық
шолу №273
2023 жылдың 29 маусым
ffin.global



Қазақстан нарығы

Басты жаңалықтар

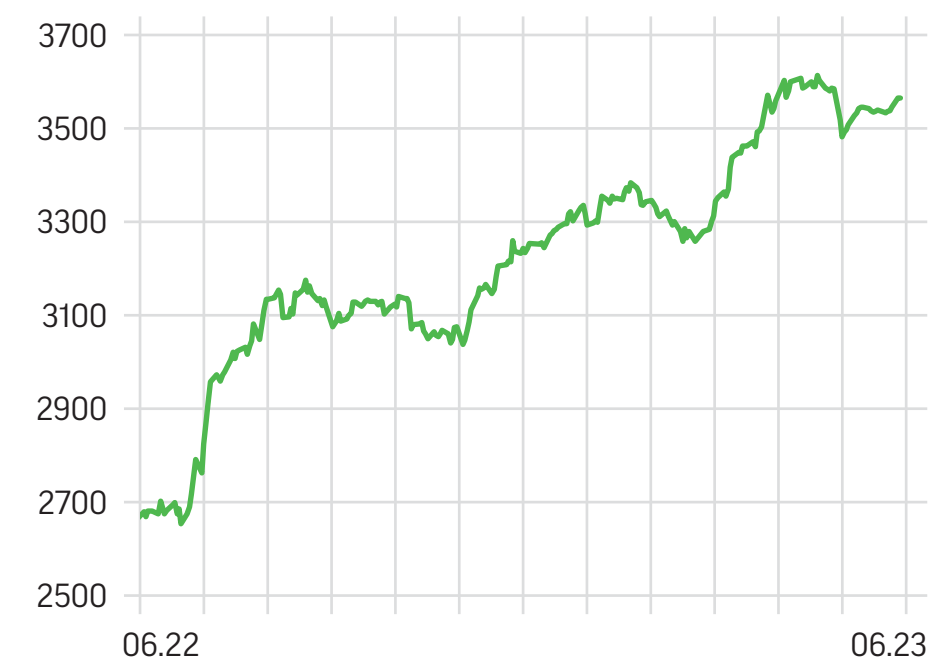
- **МВФ прогнозирует снижение инфляции в Казахстане.** Международный валютный фонд рассчитывает, что в текущем году рост цен в республике замедлится с 20% по итогам 2022-го до 12%. Эксперты МВФ полагают, что основными факторами инфляции станут повышение цен на топливо и жилищно-коммунальные услуги, высокая экономическая активность, а также рост государственных расходов.
- **Fitch повысило рейтинг КМГ до BBB.** Пересмотр оценки кредитоспособности компании вверх отражает ожидания агентства в отношении существенного снижения левириджа: показатель валового левириджа по EBITDA будет ниже 3х в 2023–2027 годах. Прогнозируемые параметры кредитоспособности учитывают долю добычи KMG Kashagan B.V. и подкрепляются денежными потоками от совместных предприятий.
- **Казмунайгаз и Rosneft Deutschland подписали договор о поставках нефти в Германию.** Ежемесячный объем поставок с месторождения Карачаганак составит 100 тыс. тонн до конца 2023 года. Первая партия сырья в объеме 20 тыс. тонн была отправлена в феврале. В мае отгрузка компании вышла на плановые 100 тыс. тонн.



USD/KZT динамикасы, 1 жыл



KASE Индексі динамикасы, 1 жыл



Инвестициялық идея

Халық банкі. ралли қарсаңындағы ең жақсы таңдау

Халық банкінің қағаздарында өсудің жоғары әлеуетін іске асыруға Орталық банктің монетарлық жағдайларды жұмсарту бағамы ықпал ететін болады

Сатып алу себептері:

- Техникалық картина.** Халық банкінің баға белгілеулері дивидендтік алшақтықтан кейін қалпына келтіріледі. Соңғы жыл эмитенттің қағаздары негізінен 50 күндік орташа деңгейден жоғары сатылады, оның көлбеуі өсе береді, осылайша акциялар мен ЖДҚ ұзақ мерзімді өсу үрдісінде ұстайды. Жаздың соңына дейін біз дивидендтік алшақтықтың толық жабылуын және ЖДҚ 2022 жылдың ақпанынан бастап ең жоғары деңгейге шығуын күтеміз.
- Бірінші тоқсандағы рекордтық пайда.** Халық банкінің пайыздық кірісі қаңтардан наурызға дейін 50% ж/ж және 5,6% т/т артып, 380 млрд теңгеге жетті. Сонымен қатар, пайыздық шығыстар ставкалардың көтерілуі және депозиттер көлемінің 9% ж/ж өсуі аясында клиенттердің салымдары бойынша пайыздардың өсуіне байланысты 72% ж/ж және 10% т/т-ға өсті, комиссиялық кірістер 41% ж/ж-ға өсті, бірақ 7,8% т/т-ға төмендеді, мүмкін маусымдық факторға байланысты. Топтың басқа да пайыздық емес кірістері 20% ж/ж және 43% т/т-ға өсті. Бір мезгілде кредиттердің құнсыздануына арналған резервтер төмендеуді жалғастырды (-42% ж/ж) және 2022 жылдың орташа тоқсандық мәнінен төмен болды. Тәуекел құны (несие портфеліне резервтер) 0,8% құрады. Нәтижесінде тоқсандық таза пайда 51% ж/ж және 38% т/т артып, рекордтық 188 млрд теңгеге жетті. Жыл сайынғы шағын өсімді және пайыздық емес шығыстардың (операциялық шығындарды қоса алғанда) тоқсан сайынғы төмендеуін атап өтеміз, бұл таза пайданың ұлғаю факторларының біріне айналды. Несиелік портфельдің пайыздық кірісі бойынша қолма-қол ақша жинау 99,1% құрады. Міндеттемелердің 3% - ға төмендеуі аясында барлық міндеттемелерге өтімділік көлемі 44,3% - дан 44,9% - ға дейін өсті.

- Мөлшерлеменің төмендету бенефициары.** Халық банкінің акциялары 5 шілдеде ҚРҰБ отырысында негізгі мөлшерлеменің төмендеуіне оң әсер етуі мүмкін. Ұлттық Банк 2024 жылы инфляцияның 9-11% - ға дейін баяулауын болжағандықтан, монетарлық жағдайды жеңілдету бағамы компанияның бағасын көтерудің ұзақ мерзімді драйвері болуы мүмкін.



АО «Народный банк Казахстана»

Тикері	HSBK
Ағымдағы бағасы	158,47 ₸
Мақсатты бағасы	225 ₸
Өсім әлеуеті	42%



Инвестициялық
шолу №273
2023 жылдың 29 маусым
ffin.global



Геосаясат инвесторлардың тағы да мықтылығын сынауда

Ресейдегі алаңдатарлық оқиғаларға биржалық ойыншылардың реакциясы өте төмен болды

Ресей қор нарығындағы өсім баяулады, бірақ түзетумен алмастырылмады. Геосаясат жаңалықтары тағы да назарда болды. Оқиғалардың теріс дамуы нарыққа әсер етуі мүмкін, мүмкін соңғы бір жылдағы ең күшті соққы. Алайда, осы уақыт ішінде қатты күйзеліске ұшыраған инвесторлар дүрбелеңге көнбеді. Қолайлы нәтиже аясында биржалық ойыншылар оптимизмді сақтайды. Сыртқы сигналдар баға белгілеу динамикасына да әлсіз әсер етеді. Жергілікті нарықта маңызды корпоративтік оқиғалар аз, компаниялардың айналасындағы ақпараттық фон қанық емес. Акционерлердің жиналыстары өтеді, соңғы дивидендтер маусымның аяғында – шілденің бірінші жартысында күтіледі. Сонымен қатар, дивидендтік жаңалықтардың барлығы дерлік айналды. Бірінші жартыжылдықтағы компаниялардың операциялық нәтижелері жарияланғанға дейін тағы үш апта қалады. Қаржы министрлігі экспорттық кірістерді арттыру тетіктерін әзірлеуде. Жыл басынан бері кедендік баждардан түсетін түсімдер 1,1 трлн рубльге (70% ж/ж) қысқарды. Қаңтардан мамырға дейінгі мұнай-газ кірісі 50% ж/ж - ға төмендеді. мәселені шешудің бір

нұсқасы-басқа эталонға ауысу, яғни Urals орнына Dubai мұнайы немесе максималды дисконтты барреліне \$20 долларға дейін шектеу. Urals құны байланыстырылған Brent мұнайының бағасы барреліне \$75 долларға жақын, ал болжамды жеңілдік барреліне \$25 долларды құрайды. Шілде айындағы қор нарығының динамикасы жаңалықтар фонына қатты тәуелді болады. Геосаясаттың көрінісі нарыққа қалыпты қысым көрсетуі мүмкін. Сондай-ақ, акциялар мен жекелеген секторлардың динамикасы рубль бағамымен және ақша-несие саясатымен байланысты болады. Рубль әлсіреген кезде, салық жүктемесінің жоғарылау қаупіне қарамастан, экспорттаушылардың қағаздары сияқты қорғаныс активтеріне сұраныс артады. Жалпы, инвесторлардың консервативті көңіл-күйін және олардың ұзақ мерзімді дивидендтік идеяларға бағдарлануын атап өткен жөн. Рубльдің біртіндеп әлсіреуі және монетарлық саясаттың қатаюы алдағы айлардағы негізгі сценарий ретінде қарастырылуы керек. Жылдық мәндегі инфляция 3% - дан асты, рубльдің әлсіреуі оны жеделдетудің негізгі факторы болып табылады.



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



Инвестициялық шолу №273
2023 жылдың 29 маусым
ffin.global

Нарық бойынша негізгі көрсеткіштер			
Құралдар	мәні		Өзгеру, %
	09.06.23	23.06.23	
MOEX	2 682	2 795	4,21%
PTC	1 043	1 039	-0,38%
Алтын	1 945	1 926	-0,98%
Brent	77,47	74,10	-4,35%
EUR/RUB	85,96	93,72	9,02%
USD/RUB	80,04	85,90	7,33%
CNY/RUB	11,2992	11,8700	5,05%



Мосбиржа индексі өткен жылдың сәуір айынан бастап ең жоғары деңгейге көтерілді, содан кейін 2800 пунктке жақын бүйірлік динамиканы көрсетті. USD/RUB жұбы өткен жылдың наурыз айының соңынан бастап ең жоғары деңгейде – 83-ауданда.



Ресей нарығы



Күтілім

Алдағы екі аптада біз қор нарығының бүйірлік динамикасын немесе түзетуін күтеміз. Жеке қағаздарға дивидендтер қолдау көрсетеді. Жалпы алғанда, биржалық құралдардың көпшілігінде айтарлықтай өсу үшін драйверлер жоқ деп санаймыз. Геосаяси оқиғалар олардың динамикасына теріс әсер етуі мүмкін. Мосбиржа индексі үшін нұсқаулық: диапазон 2650-2750 пункт. USD/RUB жұбының болжамы: дәліз 85-90.

Біздің стратегия

Жаңалықтарға, техникалық көрініске және сыртқы фонға назар аудара отырып, бірінші-екінші эшелон қағаздарының ситуациялық саудасы әлі де өзекті болып табылады. Ең өтімді компаниялардың, мұнай-газ секторының өкілдерінің, сондай-ақ сатушылардың жеке акциялары өсу көшбасшылары бола алады. Қаржы секторының, металлургтердің, құрылыс компанияларының қағаздары аутсайдер бола алады.

Инвестициялық шолу №273

2023 жылдың 29 маусым

ffin.global



Нарықтар мен компаниялардың жаңалықтары. ХҚЕС бойынша 2022 жылғы корпоративтік нәтижелер



КарМани IPO-ға қатыспақшы. "Смартехгрупп" жақ компаниясының акциялары 3 шілдеден бастап CARM белгісімен сауда жасай бастайды. Эмитент бұған дейін негізгі қаржылық деректерді ашқан болатын. Өткен жылы берілген несиелер көлемі 3 миллиард рубльді құрады. инвестициялық портфель мөлшері 2,8 миллиард рубльді құрайды. Микрокредиттер портфелі 10% - ға, 4,4 млрд рубльге дейін өсті. орташа чек 15% ж/ж-ға, 277 мың рубльге дейін өсті. Қарыздардың жалпы саны 22 мың рубльден асты. Кіріс 2,7 млрд рубльді құрады.



Noventiq қаржылық нәтижелерін ашты. Бірінші тоқсанда АТ компанияның кірісі 40% ж/ж-ға, 1,6 миллиард рубльге дейін өсті. Жалпы пайда 176 миллион рубльді құрады, EBITDA түзеткен уровне \$32,5 миллион болды. Сонымен қатар, эмитенттің менеджменті Лондон (26 шілде) және Мәскеу (қазан) биржаларында халықаралық компанияның листингін тоқтату ниеті туралы жариялады.



Магнит 2023 жылдың бірінші тоқсанына және 2022 жылға көзінің нәтижесін көрсетті. Өткен жылдың қорытындысы бойынша сатушының табысы 2352 млрд рубльге жетті (+26,7 млрд рубль). 48,12 млрд-тан пайда 27,93 млрд-қа дейін қысқарды. Ағымдағы жылдың қаңтар-наурыз айлары аралығында түсім 9,9% ж/ж-ға, 596,8 млрд рубльге дейін өсті (+9,9% г/г). EBITDA маржасы 5,9% 32,5 миллиард рубльді құрады. Пайда 41,5% ж/ж, 15,4 млрд рубльге дейін өсті, таза маржа 2,6% құрады. Желінің сауда алаңы 4,2% ж/ж-ға, 9623 мың шаршы метрге дейін кеңейді. Салыстырмалы сатылымдар 6,1% ж/ж-ға өсті. Магнит бейрезиденттерге бір акция үшін 2215 рубль бағасымен ұсыныс жасады.



Whoosh операциялық нәтижелерін жариялады. Қызметтің географиясы бір жыл бұрын 37 қаладан 52-ге дейін кеңейді. Жалға алуға арналған техника паркі және тіркелген клиенттер саны 77% — ға-тиісінше 133 мың және 15 млн-ға дейін өсті. Жыл басынан бері сапарлар саны 106% ж/ж-ға өсіп, 35,8 млн. белсенді пайдаланушыға сапарлар саны 9,7 (+51% ж/ж) құрады.

Инвестициялық
шолу №273
2023 жылдың 29 маусым
fin.global



Акция	09.06.2023	23.06.2023	Өзгеру, %
Металлургия және тау-кен өндіру секторы			
Северсталь	1033,8	1188,8	14,99%
НЛМК	152,26	173,56	13,99%
ММК	40,96	46,44	13,38%
ГМК Норникель	14758	15262	3,42%
Распадская	283,15	292,15	3,18%
АЛРОСА	66,74	67,98	1,86%
Полюс	10299,5	11128	8,04%
Мечел, ао	173,76	180,19	3,70%
Мечел, ап	190,9	194,8	2,04%
Русал	38,64	39,435	2,06%
Polymetal	533,8	542	1,54%
Қаржы секторы			
Сбербанк, ао	241,2	240,29	-0,38%
Сбербанк, ап	238,4	237,11	-0,54%
ВТБ	0,022765	0,0223	-2,04%
TCS, гдр	3320	3300	-0,60%
МКБ	6,213	6,624	6,62%
МосБиржа	126,31	122,98	-2,64%
СПБ Биржа	159,8	169,5	6,07%
QIWI plc	714,5	642,5	-10,08%
ЭсЭфАй	501	507,2	1,24%
Мұнайгаз секторы			
Газпром	165,47	168,33	1,73%
НОВАТЭК	1349,4	1341,4	-0,59%
Роснефть	463,9	479,95	3,46%
Сургут, ао	25,505	27,01	5,90%
Сургут, ап	34,96	38,135	9,08%
ЛУКОЙЛ	5086	5127,5	0,82%
Башнефть, ао	1943	2125	9,37%
Башнефть, ап	1702	1751	2,88%
Газпром нефть	515,95	523,15	1,40%
Татнефть, ао	473	506,6	7,10%
Татнефть, ап	472	503,5	6,67%
Басқа компаниялар			
Yandex N.V.	2495	2444,8	-2,01%
VK	634	634,6	0,09%
HeadHunter	2209	2191	-0,81%
Группа Позитив	1963,6	2005	2,11%
Whoosh	211,1	233	10,37%
АФК Система	15,922	17,172	7,85%
CIAN	663,8	724,6	9,16%

Мәскеу биржасы PJSC мәліметтері бойынша баға белгіленімі

Акция	09.06.2023	23.06.2023	Өзгеру, %
Электр энергиясы секторы			
Интер РАО	4,0705	4,086	0,38%
РусГидро	0,8706	0,8527	-2,06%
ОГК-2	0,72	0,7452	3,50%
Юнипро	1,854	1,867	0,70%
ТГК-1	0,008994	0,009128	1,49%
Эл5 Энерго	0,5664	0,5782	2,08%
Мосэнерго	3,063	3,145	2,68%
Россети - ФСК	0,09396	0,1013	7,81%
Тұтынушы секторы			
Магнит	4250	4892	15,11%
X5	1499	1520,5	1,43%
Лента	730	753	3,15%
Детский мир	71,32	71,38	0,08%
М.видео	188,5	193,5	2,65%
OZON, адр	1935	1988	2,74%
Fix Price	377,5	384	1,72%
O'Key Group	31,62	32,73	3,51%
Телекоммуникациялық сектор			
МТС	328,65	345,15	5,02%
Ростелеком, ао	71,42	73,43	2,81%
Ростелеком, ап	72,15	75,55	4,71%
Транспорт секторы			
Аэрофлот	40,04	41,7	4,15%
НМТП	8,945	9,36	4,64%
ДВМП	61,32	67,15	9,51%
GLTR, гдр	494,6	488,5	-1,23%
Совкомфлот	87,5	91,12	4,14%
Құрылыс			
ГК ПИК	708	770	8,76%
Группа ЛСР	777	839,8	8,08%
Самолет	3012,5	3190	5,89%
InGrad	1528	1688	10,47%
Эталон	81,7	84,6	3,55%

Соңғы екі аптада отандық қор алаңдарындағы сауда динамикасы аралас болды. Акция бағасына металлургиялық, мұнай-газ және құрылыс сегменттері қосылды. Қаржы секторының қағаздарында көп бағытты динамика байқалды, оның көптеген өкілдері айқын аутсайдерлердің қатарында болды.

Инвестициялық
шолу №273
2023 жылдың 29 маусым
[ffin.global](https://fin.global)



Маусымның екінші жартысында Egre Blue индексі өзгеріссіз тұр және жалпы Өзбекстанның қор нарығындағы жазғы кезең тыныштық маусымына айналады. Көптеген компаниялар акционерлердің жылдық жалпы жиналыстарын өткізді, жақын арада маңызды корпоративтік жаңалықтар күтілмейді. Соңғы апталардағы маңызды оқиға республикалық орталық банктің негізгі мөлшерлемені 14% деңгейінде қалдыру туралы шешімі болды. Реттеушінің басшылығы базалық инфляция мен инфляциялық күтулердің орнықты төмендеу траекториясына ауысуы монетарлық жағдайларды одан әрі жұмсарту мүмкіндігін күшейтетінін атап өтті. Қаралып отырған кезеңде Өзбекстанның қор алаңдарындағы өсу

көшбасшыларына Кувасайцемент (KSCM) акциялары шықты, олар 7,08% - ға қымбаттады. Алайда, сенімді оң динамика тек төмен базаның әсерімен түсіндіріледі, сатып алуды жандандыру үшін маңызды ақпарат құралдары болған жоқ. Маусымның бірінші онкүндігінде төмендегеннен кейін Хамкорбанктің акциялары 6,68% - ға көтерілді. Кварц қағаздары да аздап өсті, бірақ жыл басынан бері олар 23% - ға отырып қалды. Ипотека-Банктің жай акциялары банктің өз акцияларының 73% сатып алу жөніндегі мәміленің жабылуына байланысты оң динамиканы көрсетті. Жақын арада ол көпшілік акционер ретінде миноритарийлерге олардың қағаздарын сатып алу шарттары бойынша ұсыныс жасауы керек.

Қамтудағы қағаздар бойынша статистика			
Актив	мәні		Өзгеру, %
	09.06.2023	23.06.2023	
Egre Blue	1 869,65	1 858,26	-0,61%
KVTS	2 606,00	2 680,00	2,84%
QZSM	3 200,00	3 050,00	-4,69%
SQBN	10,00	10,10	1,00%
URTS	20 600,00	20 100,00	-2,43%
UZMK	9 000,00	8 800,00	-2,22%
KSCM	226 000,06	242 000,01	7,08%
HMKB	127,49	136,00	6,68%
IPTB	0,96	0,97	1,04%
UIRM	5 600,00	5 500,91	-1,77%
KUMZ	786,99	790,00	0,38%
UZMT	70 000,00	69 997,96	0,00%

Нарық бойынша ағымдағы нұсқаулықтар

- Кувасайцемент (KSCM), Кварц (KVTS), Узвторцветмет (UIRM), Ипотека-Банк (IPTB) және КМЗ (KMZ) акцияларын ұстауды ұсынамыз.
- Мақсатты бағаға қол жеткізу үшін ағымдағы деңгейлерден сатып алу үшін UZRTSB (ARTS), UZMK комбинаты (UZMK), Uzavto Motors (UZMT), Кизилкумцемент (QZSM) және Hamcorbank (HMKB) қағаздары қолайлы.



Өзбекстан нарығы

Басты жаңалықтар

Экономика жаңалықтары

- Өзбекстан Республикасының Орталық Банкі негізгі мөлшерлемені 14% деңгейінде өзгеріссіз қалдырды. Осы шешімге орайластырылған пресс-релизде реттеуші "экономикада іргелі және маусымдық факторлардың әсерінен инфляцияның баяулауы жалғасуда. Жыл соңына дейін ағымдағы үрдістерді сақтай отырып, инфляцияны күрт арттыратын тәуекелдердің туындау ықтималдығы төмендейді". Сондай-ақ, базалық инфляция мен инфляциялық күтулердің тұрақты төмендеу траекториясына ауысуы көрсетілген, бұл ДКП-ны жеңілдетуге мүмкіндік береді.
- Жыл басынан бері Өзбекстан банктері азаматтарды несиелеу көлемін 70% - ға арттырды. Ең үлкен көлем (10,9 трлн сум) автокредиттерге келді. Микроқарыздар бойынша екінші орын – 7,8 трлн сум, үшінші орын – ипотека бойынша (4,4 трлн).

Компания жаңалықтары

- 2021 жылы Узметкомбинат (UZMK) шығарған 23% купондық мөлшерлемесі бар облигациялар ағымдағы жылдың 26 маусымында өтеу мерзіміне жақындады. Компанияның бақылау кеңесі 2022 жылға дивиденд ретінде қарапайым акцияға 683,35 және артықшылықты акцияға 300 сома төлеуді ұсынды.
- Венгриялық OTP Bank Ипотека Банкі (IPTB), акцияларының 73% сатып алу мәмілесін жабу арқылы негізгі акционері болды .
- Хамкорбанк 2022 жылы пайыздық және пайызсыз кірістердің сәйкесінше 36,9% және 64,74% г/г өсуімен есеп берді. Банктің таза кірісі 63,1% – ға-450,9 млрд-тан 735,4 млрд сомға дейін өсті. Таза пайда маржасы 15,19% құрады. Банктің кредиттік портфелі 21,55% - ға, 11,2 трлн сумға дейін өсті.
- Қызылқұмцемент 2022 жылғы есептілікті ұсынды, оған сәйкес компанияның кірісі 9,7% г/г-ға, 1,72 трлн сумға дейін төмендеді, ал таза пайда 31,1% - ға өсіп, 299,4 млрд сумға жетті. Таза пайда маржасы 2021 жылдың нәтижелері бойынша 11,98%-дан 2022 жылдың қорытындылары бойынша 17,38% - ға дейін көтерілді.

USD/UZS динамикасы, 1 жыл



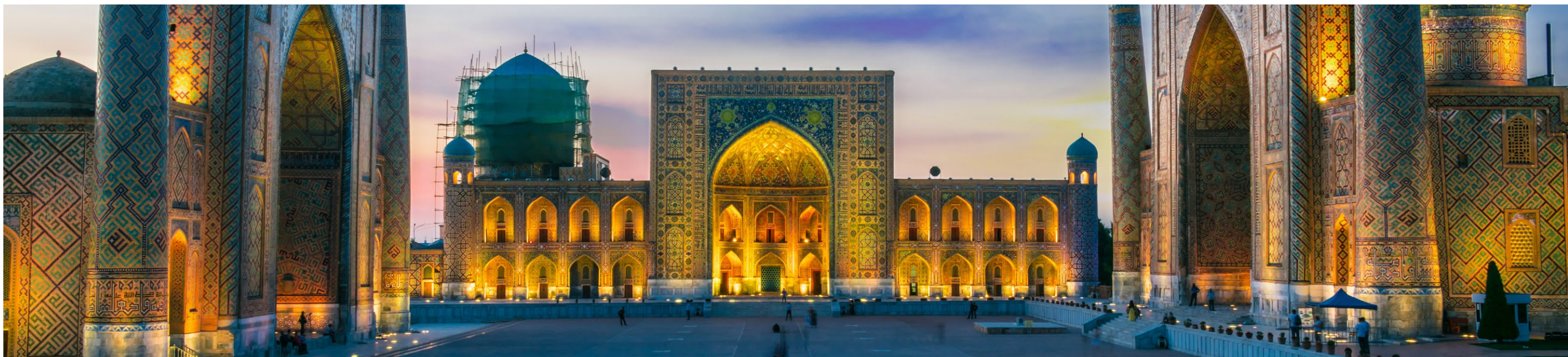
EqRe Blue индексінің динамикасы, 1 жыл



Инвестициялық
шолу №273

2023 жылдың 29 маусым

fin.global



DAX: самғау мен құлдырау

Тарихи максимумның бір айдағы екінші жаңартуынан кейін Германияның негізгі қор индексі әлемнің жетекші орталық банкінің шешімдері мен пікірлері аясында күрт түзетілді

12-16 маусым аралығындағы аптада Германияның DAX қор нарығының негізгі индексі бейсенбіден басқа барлық сауда күндерінде жоғары қарай жылжып, 16 428 пункт деңгейінде кезекті тарихи максимумды белгіледі, ол үшін 0,13% түзетілді. Осы бес күннің қорытындысы бойынша өсім 16 358 тармақтың нәтижесімен 2,6% құрады. Негізгі оқиғалар Федрезерв, Жапония банкі, Англия Банкі, ЕОБ және басқа да бірқатар жетекші реттеушілердің отырыстары болды. Бейсенбі, 15 Маусымда Еуропалық Орталық банк ставканы қатарынан сегізінші рет көтерді, бұл жолы – 3,25% - дан 3,5% - ға дейін. Сонымен қатар, ЕОБ инфляция болжамын сәл көтерді, бұл монетарлық жағдайларды одан әрі қатайту ықтималдығын арттырады. ФРЖ ДКП-ның ағымдағы бағытын кідіртті, бірақ оның басшылығы өкілдерінің пікірлерін нарық қатысушылары Сұңқар ретінде қабылдады. Ірі әлемдік орталық банктің шешімдері туралы жаңалықтар пайда болғанға дейін акциялар АҚШ-тағы инфляция деректерін жариялауда өсті, ол мамыр айында тек 0,1% а/а жылдамдады, ал жылдық мәнде екі жыл ішінде ең төменгі деңгейге төмендеді. Аталған бес күннің соңғы сауда күнінде нарық сән-салтанат өндірушілерінен, сондай-ақ қорғаныс секторларынан, атап айтқанда коммуналдық компаниялар мен денсаулық сақтау саласының эмитенттерінен оң драйвер алды. Өсім көшбасшыларының бірі Adidas болды, оның акциялары дүйсенбіде Бернштейн сарапшыларының ұсынысын бейтарап деңгейден «сатып алуға» дейін көтергеннен кейін 5,5% - ға өсті.

Ожидания и стратегия

DAX соңғы күндері 15 700 ұпайға дейін төмендеді, бұл ол үшін маңызды Жергілікті көлденең қолдау болды. Бұл деңгей төмен қарай бұзылған жағдайда, ұзын позицияларға кіру үшін ыңғайлы нүктені қалыптастыра отырып, 15 300 пунктке дейін төмендеуі мүмкін, өйткені бұл сызық бойынша орта мерзімді өрлемелі тренд өтеді. Егер индекс аптаның соңына дейін 15 700 пункттен жоғары ұсталса, баға ұсыныстарының Тарихи биіктерге оралуын күтуге болады.

19-23 маусым аралығында Неміс қор биржасының негізгі индексі 3,2% - ға түзетіліп, наурыз айының ортасынан бастап ол үшін ең сәтсіз болған аптаны 15 830 пункт деңгейінде жауып тастады. Негативті динамика бес сауда күнінің әрқайсысында жалғасты. Бенчмарк дүйсенбі мен жұмада 1% - ға жеткен ең терең құлдырауды көрсетті. Аптаның басында Қытайдан келген макростатистика баға ұсыныстарына қысым жасады, бұл құлыптау аяқталғаннан кейін экономиканың қалпына келуіне қарағанда әлдеқайда баяу болды. Сондай-ақ, инвесторлар ҚХР Халық банкінің ставканы тек 10 б.п. төмендету туралы шешімінен көңілі қалды, өйткені нарық күтулері біршама жоғары болды. Қосымша негатив ФРЖ басшысы Джером Пауэллдің инфляцияға қарсы күрес ұзақ болады деген мәлімдемесіне байланысты болды. Еуропалық және, атап айтқанда, Германияның қор алаңдарына және Ұлыбританиядағы мамыр айындағы инфляция деректеріне теріс әсер етті, олар күткеннен біршама жоғары болды (8,7% қарсы 8,4%), сондай-ақ Англия Банкінің осыған байланысты ставканы 50 б.п.көтеру туралы шешімі. Ақырында, жұма күні Еуроаймақтың алдын ала PMI басылымы іскерлік белсенділіктің бес айлық ең төменгі деңгейге дейін төмендеуін тіркеп, сатылымды күшейтті. Неміс қор нарығының эмитенттері арасында Lanxess ерекше көзге түсті, оның акциялары сейсенбіде 15,4%-ға төмендеді, басшылық сұраныстың әлсіздігіне байланысты екінші тоқсанға және жалпы бір жылға болжамдарды төмендетті.

DAX индексында өсім көшбасшысы

Актив	мәні		Өзгеру
	09.06.23	23.06.23	
DAX Index	15 949,84	15 829,94	-0,8%
1COV GR Equity	38,99	48,87	25,3%
ADS GR Equity	159,76	177,04	10,8%
ZAL GR Equity	24,24	26,62	9,8%
MTX GR Equity	225,00	237,10	5,4%
PUM GR Equity	48,99	51,60	5,3%
RHM GR Equity	241,60	254,40	5,3%
FME GR Equity	42,35	44,46	5,0%
PSM GR Equity	8,09	8,46	4,6%
DPW GR Equity	41,74	43,10	3,3%
BEI GR Equity	117,05	120,40	2,9%
KD8 GR Equity	98,50	101,00	2,5%
WCH GR Equity	117,00	119,95	2,5%
MUV2 GR Equity	324,00	330,40	2,0%



Маңызды жаңалықтар

- **Маусым айындағы PMI алдын ала деректері консенсустан айтарлықтай төмен болды.** Германиядағы іскерлік белсенділік мамыр айындағы 53,9 пункттен 50,8-ге дейін төмендеді, орташа күту 53,5 пункт деңгейінде болды. Өнеркәсіптік сектордағы PMI 43,2-ден үш жылдық ең төменгі 41 пунктке дейін төмендеді.
- **Ifo ғылыми-зерттеу институты Германияның ЖІӨ болжамын нашарлатты.** Жаңартылған есептеулер бойынша неміс экономикасының 2023 жылғы базалық көрсеткіші наурыз айында болжанғандай 0,1% - ға емес, 0,4% - ға төмендейді.
- **Siemens Energy 2023 жылға арналған таза пайда бойынша гайденсті төмендетті.** Күтулерді қайта қараудың себебі жел турбиналарының сапасына қатысты мәселелер, атап айтқанда пышақтар мен мойынтіректердегі ақаулар болды. Компания ақаулықтарды жою үшін 1 миллиард еуро шығын қажет болатынын айтты. Осыған байланысты акциялар өткен жұмада 37% құлдырады.



Инвестициялық
шолу №273
2023 жылдың 29 маусым
ffin.global

DAX индексінің динамикасы, 1 жыл



EUR/USD динамикасы, 1 жыл



Орта мерзімдік идея

Delivery Hero. Табыстың бес шарты

Еркін ақша ағынының кірістілігі мен шығынсыздығы мақсатына қарай алға жылжу
Delivery Hero акцияларына инвестициялық тартымдылықты қамтамасыз етеді



Инвестициялық
шолу №273
2023 жылдың 29 маусым
ffin.global

Сатып алудың себептері:

- **Өсуден рентабельділікке қайта бағдарлау.** Delivery Hero – ның 2022 жылғы кірісі €9,5 млрд құрады, тауар айналымы (GMV) €44,6 млрд жетті. GMV-ге пайызбен түзетілген EBITDA айтарлықтай өсті-2021 жылдың төртінші тоқсанында -3,3% - дан 2022 жылдың осы кезеңінде -0,3% - ға дейін. Сонымен қатар, бұл тенденция 2023 жылы жалғасуға уәде береді. Ағымдағы жылы GMV-ге түзетілген EBITDA бойынша басқару мақсаты 0,5% құрайды. Еркін ақша ағыны бойынша шығынсыздық нүктесіне екінші жартыжылдықта қол жеткізу керек.
- **Онлайн жеткізу секторын дамыту.** Жаһандық азық-түлік жеткізу индустриясы 2023 жылдан 2027 жылға дейін орта есеппен 12,33% - ға өседі деп болжануда, бұл жастар арасындағы өз бетінше тамақ дайындаудан бас тарту үрдісін ескере отырып. Тұтынушылардың қалауының өзгеруіне байланысты көптеген тұтынушылар тағамға тапсырыс беру үшін онлайн платформаларға жүгінеді. Delivery Hero осы саланың негізгі қатысушысы ретінде өсіп келе жатқан сұранысты пайдаланып, нарықтағы үлесін арттыра алады.
- **Географиялық әртүрлілік және дамушы нарықтардағы қатысу.** Delivery Hero 70-тен астам елде бар және географиялық ауқымы кең. Сонымен қатар, компания кеңейтуін жалғастыруда, оның ішінде А дамушы елдер. Бұл осы нарықтардың әлеуетін іске асырудың бенефициары болуға мүмкіндік береді.
- **Мейрамханалармен серіктестік және стратегиялық мәмілелер.** Компания түрлі тамақтану және бөлшек сауда кәсіпорындарымен серіктестікті белсенді дамытуда. Бұл компанияға мейрамханалар базасын кеңейтуге, тағамдардың кең таңдауын ұсынуға және жылдам әрі сенімді жеткізуді қамтамасыз етуге

мүмкіндік береді. Стратегиялық мәмілелер мен сатып алулар сонымен қатар Delivery Hero-ның нарықтағы позицияларын нығайтуға және географиялық экспансияға ықпал етеді.

- **Инновациялық маркетингтік стратегиялар.** Жаңа клиенттерді тарту үшін Delivery Hero өзінің көрінуін кеңейту және жаңа аудиторияны тарту үшін әлеуметтік медианы, жарнамалық платформаларды және серіктестік бағдарламаларды қоса алғанда, ең заманауи стратегияларды, соның ішінде цифрлық маркетинг құралдарын белсенді қолданады. Сондай-ақ, Компания адалдық бағдарламаларын жүзеге асырады және қайталанатын тапсырыстар мен клиенттерді ұстап қалуды ынталандыру үшін жеңілдіктер мен акциялар ұсынады.



Орта мерзімдік идея

Delivery Hero SE

Тикер на Xetra	DHER
Ағымдағы бағасы	38,5 евро
Мақсатты бағасы	46,5 евро
Өсім әлеуеті	20,8%

Акцияларының динамикасы DHER



Freedom Holding Corp. жаңалықтары



Freedom Bank INVEST CARD ұстаушылары үшін комиссияларды жояды

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.

Freedom Holding Corp. Arbut.kz онлайн-супермаркетін сатып алды

Freedom Holding Corp. қазақстандық Airbus Group компаниясының бірнеше жеке инвесторлардан 81,92% көлемінде мажоритарлық пакетін сатып алғаны туралы хабарлайды.

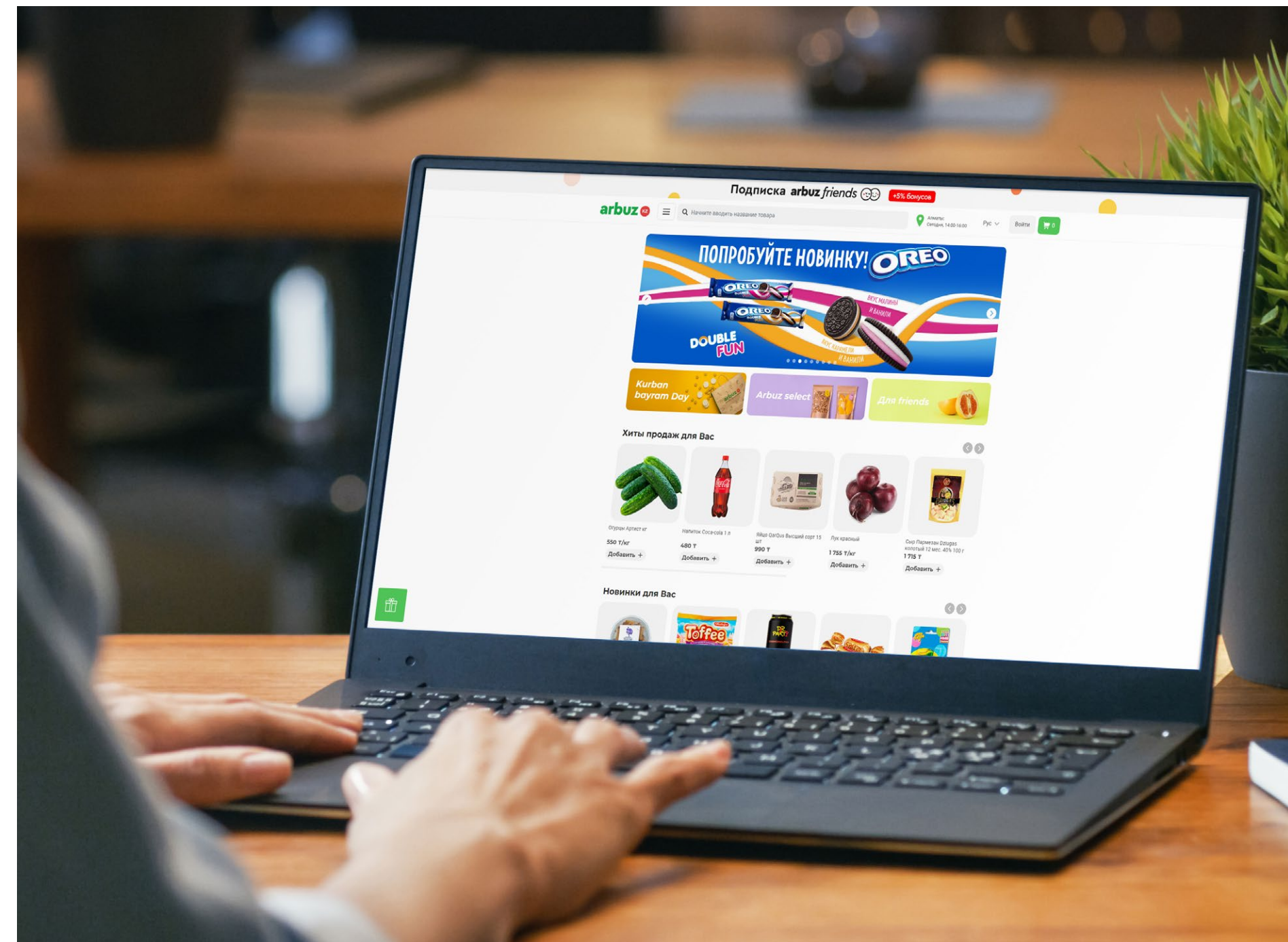
"Соңғы жылдары Arbut қазақстандық фудтехтің флагмандарының біріне айналды. Қызметтің ыңғайлылығы, жылдамдығы және бірегей технологиялық шешімдері оның халық арасында танымалдылығының өсуіне ықпал етеді. Ірі отандық интернет-алаңдардың қатарына кіре отырып, стартап біздің еліміздегі e-commerce дамуына үлкен үлес қосады.

Жалпы әлемде және Қазақстанда секторды дамытудың ағымдағы үрдістері e-grocery онлайн-сатуды дамыту драйвері рөліне әбден үміткер бола алатындығын көрсетеді. Freedom Bank және Arbut интеграциясы сервисті үздіксіз жақсарту, клиенттеріміздің қажеттіліктерін қанағаттандыратын тиімді бонустық бағдарламаларды әзірлеу үшін әлеуетті қамтамасыз етеді. Өз кезегінде, бұл бізге екі компанияның да, сондай – ақ бүкіл қазақстандық Freedom экожүйесінің қызметтерін тұтыну аудиториясын кеңейтуге және нарықтағы жағдайымызды нығайтуға мүмкіндік береді", - деп түсіндірді Arbut.kz 2019 жылдан бастап инвесторы болып табылтын Freedom Holding Corp. бас атқарушы директоры Тимур Турлов.

"Мен бірнеше жыл ішінде Қазақстандағы онлайн-супермаркеттер индустриясында ізашар құрып, өз сегментінде көшбасшылық позицияны ұстанған командамыздың жетістіктерімен мақтанамын. Нарықта бірегей орынға ие бола отырып және оның әлеуетін түсіне отырып, біз дамудың келесі кезеңін белсенді түрде жоспарладық және Freedom ұсынысына саналы түрде жауап бердік, оның бірнеше қол жетімді нұсқалардан таңдадық. Мен команда үшін де, жалпы компания үшін де қуаныштымын, өйткені мен күштерді Freedom экожүйесімен біріктіру кезінде қандай перспективалар ашылатынын түсінемін, бұл бізге рух, сапа және топ ішіндегі басқа компаниялардың мақсатты аудиториясы үшін ең жақын", – деп атап өтті Arbut Group негізін қалаушы және бас директоры Алексей Ли.

Arbut.kz онлайн супермаркеті 2011 жылы жұмысын бастады, содан бері оны 205 мың бірегей пайдаланушы сатып алды. Жеті жылдан кейін жобаны бас және операциялық Директорлар Алексей Ли мен Руслан Погореловтан тұратын жаңа команда басқарды. Олар жобаны қайта іске қосты және сатылымды 90 еседен астам арттырды. Орташа алғанда, компания 2500-3000 тапсырысты жеткізеді. Отандық стартап азық-түлік, сусындар, тұрмыстық химия және үй тауарларын жеткізетін супермаркет моделі бойынша жұмыс істейді. Компанияның жеке қоймалары, құрастыру желісі және курьерлік қызметі бар. Оның қолдау және дамыту жоспарлары Arbut.kz сапасы, сервиси және ассортименті бойынша Қазақстандағы нарықтағы көшбасшы болып табылады.

Айта кету керек, 2022 жылдың сәуірінен бастап Алексей Ли бастаған компания Денверде (Колорадо) қызметті іске қосып, Pink Melon брендімен АҚШ нарығына шықты. Маркетплейстің мақсаты – қатысу географиясын Американың 30 қаласында кеңейту. Мәміле аяқталғаннан кейін Pinemelon инвесторлардың бірі ретінде Тимур Турловтың қатысуымен тәуелсіз компания ретінде дамуын жалғастырады.





Freedom Finance Global PLC

жария компаниясы



Инвестициялық
шолу №273

2023 жылдың 29 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.