

№286 2024 жылдың 19 қаңтары

ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ШОЛУ

АҚШ қор нарығы

Банктер есеп беру маусымына мән берді

Ірі қаржы корпорацияларының нәтижелері жарияланғаннан бастап Құрама Штаттарда тоқсандық есептілік маусымы басталды

Қазақстан

Жыл сәтті басталуда

Өзбекстан

Акциялар күту режимінде

Германия

Оқыс қимылсыз

Армения

Оң бағытта

БАӘ

Ставкалар максимум деңгейінде



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



Мазмұны



АҚШ қор нарығы. Банктер есеп беру маусымына мән берді.....	3
АҚШ қор нарығы бойынша ең маңызды оқиғалар бір бетте.....	4
Ең басты мәселе. Есептілік маусымының тренді – кіріс консерватизмі.....	5
Өзекті трендтер. 16 қаңтар сенімді басқаруға шолу.....	6
Акциялар бойынша ағымдық нұсқаулықтар.....	7
Компанияның маңызды жаңалықтары.....	8
Инвестициялық идея. Halliburton жасыл аймаққа шықты.....	10
Опциялық идея. IRON CONDOR ON TGT.....	12
Венчурлық инвестицияларға шолу.....	13
IPO Amer Sports. Биржаға тамаша қалыппен.....	14
Қазақстан нарығы. Жыл сәтті басталуда.....	15
Өзбекстан нарығы. Акциялар күту режимінде.....	17
Неміс нарығы. Оқыс қимылсыз.....	19
Орта мерзімдік идея. Airbus SE. Ұшуға қолайлы ауа райы.....	21
Армения нарығы. Оң бағытта.....	22
БАӘ нарығы. Ставкалар максимум деңгейінде.....	24
Freedom Holding Corp. жаңалықтары.....	26
Байланыс.....	27

Инвестициялық
шолу №286
2024 жылдың
19 қаңтары
ffin.global

АҚШ қор нарығы

Банктер есеп беру маусымына мән берді

Ірі қаржы корпорацияларының нәтижелерін жариялау Құрама Штаттарда 2023 жылдың төртінші тоқсанына есептілік маусымының басталғанын атап өтті



Жаңалықтар бір жолмен

- 05.01.2024** Желтоқсан айында АҚШ-та ауыл шаруашылығынан тыс жаңа жұмыс орындарының саны 216 мыңды құрады, бұл 160 мың консенсустан едәуір жоғары болып шықты
- 06.01.2024** Даллас ФРБ президенті Лори Логан ФРЖ теңгерімнің қысқаруын баяулатуы мүмкін деп мәлімдеді
- 11.01.2024** АҚШ-та тұтынушылық инфляция қарашадағы 3,1% -бен салыстырғанда желтоқсанда ж/ж 3,4% -ға дейін өсті
- 11.01.2024** Қызыл теңіздегі кемелерге хуситтердің шабуылынан контейнерлік тасымалдар құнының индексі (WCI) желтоқсанның басынан бері 121% -ға, \$3,1 мыңға дейін көтерілді

16.01.2024 жағдайы бойынша

Тикер	Актив	Өзгеріс	
		бір аптада	бір айда
SPY	S&P 500	1,87%	2,71%
QQQ	Индекс NASDAQ100	3,23%	2,73%
DIA	Dow Jones Industrial 30	0,34%	2,59%
UUP	Доллар	0,15%	-6,70%
FXE	Евро	0,15%	1,43%
XLF	Қаржы секторы	-0,40%	2,70%
XLE	Энергетикалық сектор	-2,36%	1,82%
XLI	Өнеркәсіп секторы	0,61%	1,46%
XLK	Технологиялық сектор	4,41%	1,42%
XLU	Коммуналдық қызмет секторы	-1,88%	-0,38%
XLV	Денсаулық сақтау секторы	1,01%	5,25%
SLV	Күміс	-0,09%	1,68%
GLD	Алтын	0,19%	3,39%
UNG	Газ	16,78%	50,88%
USO	Мұнай	-1,46%	5,87%
VXX	Қорқыныш индексі	-4,57%	-6,67%
EWJ	Жапония	4,56%	5,36%
EWU	Ұлыбритания	-0,18%	0,49%
EWG	Германия	0,65%	0,41%
EWQ	Франция	0,84%	-0,18%
EWI	Италия	0,83%	1,25%
GREK	Греция	4,61%	5,83%
EEM	БРИК елдері	-0,61%	-0,13%
EWZ	Бразилия	-0,35%	2,75%
RTSI	Ресей	4,48%	7,58%
INDA	Үндістан	1,77%	5,45%
FXI	Қытай	-2,15%	-5,09%



Инвестициялық
шолу №286
2024 жылдың
19 қаңтары
ffin.global



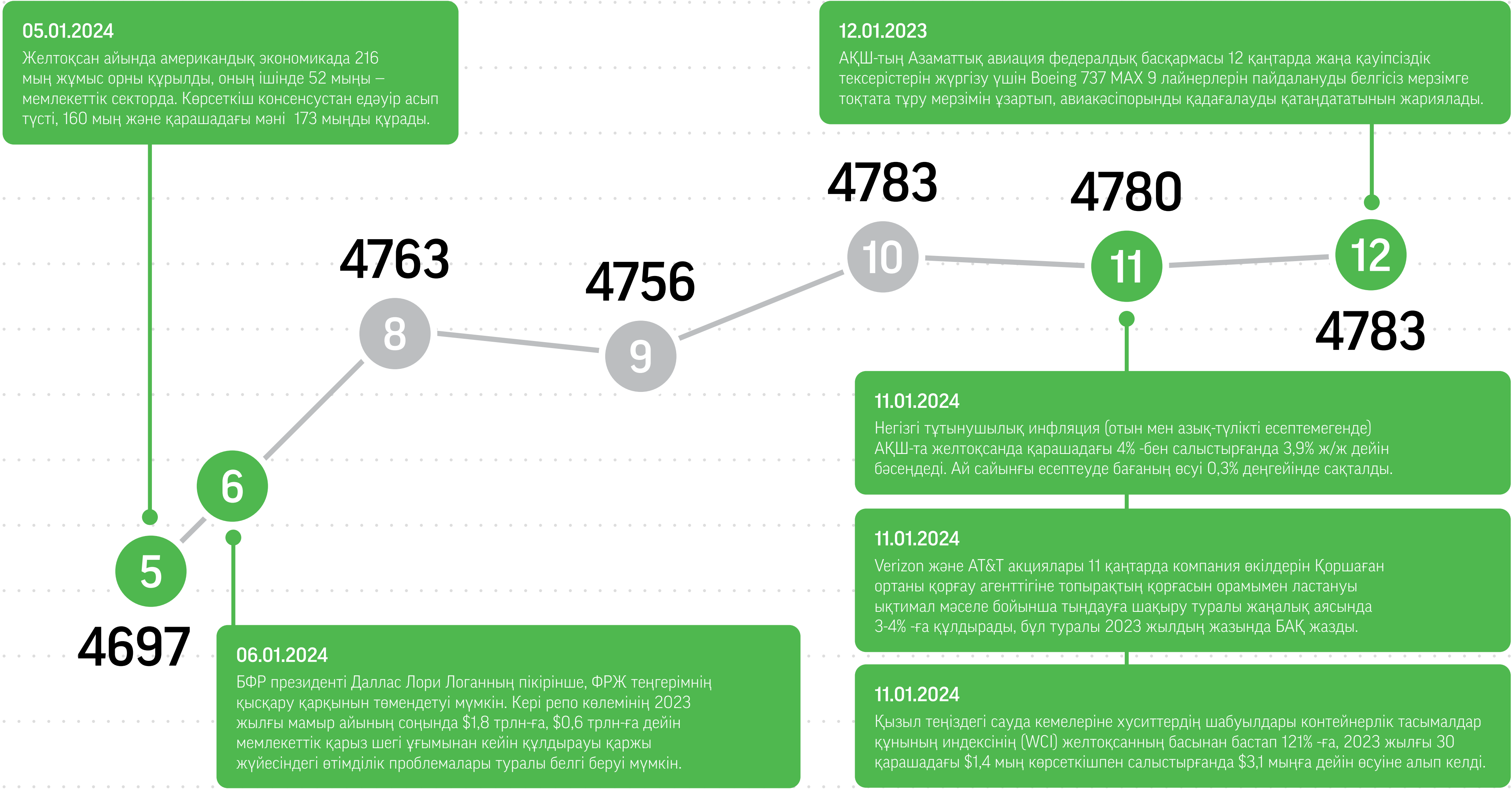
АҚШ қор нарығы бойынша ең маңызды оқиғалар бір бетте

Индекс S&P 500 (05.01.2024 – 12.01.2024)

Инвестициялық
шолу №286

2024 жылдың
19 қаңтары

ffin.global



Ең басты мәселе

Есептілік маусымының тренді – кіріс консерватизмі

Көбінесе есеп беру маусымы нарық үшін қозғаушы күшке айналады және бұл тек американдық оптимизм ғана емес, дәлелденген заңдылық. Әдетте, тоқсандық қызметтің нақты нәтижелері жақсы болуы үшін компаниялар өте консервативті болжамдар береді. Бұдан басқа, күтпеген проблемалар жағдайында сақтық күту эмитенттерді түсіммен шамалы проблемаларды нивелирлеуге көмектесе отырып, беріктік қорымен қамтамасыз етеді.

Кезең-кезеңімен корпоративтік гайденстер есеп беру маусымының алдында төмендей бастайды. Бұл жолы 2023 жылдың төртінші тоқсанына бағдарларды S&P 500: 72-нің 111 компаниясы алдыңғы болжамнан төмен акцияға (EPS) кіріс күтеді және тек 39-ы ғана оның жоғары болуын күтеді. Бұл арақатынас оптимистік те, пессимистік те аспектіндегі бес және он жылдағы тарихи орташа көрсеткіштерден нашар. Нәтижесінде нарық пайданың 0,6% ж/ж төмендеуі кезінде түсімнің 2,7% ж/ж өсуін күтеді, бұл біз бастаған тезисті ескермегенде, есептіліктің ағымдағы маусымы үшін едәуір келеңсіз көрініске шығады: компаниялар әдейі неғұрлым консервативті бағдарлар береді. Пайданың нақты өсу қарқыны S&P 500 құрамындағы эмитенттердің соңғы 40 тоқсанның 37 болжамдарынан асып түсті, ал нәтиженің өзі соңғы бес жылда күтілгеннен орташа алғанда 8,5% -ға жақсы болып шықты. Осы кезеңде кең нарық индексіне кіретін компаниялардың 77% нақты EPS туралы гайденстің орташа мәнінен жоғары есеп берді.

Оң статистикаға сүйене отырып, біз табыстың ең белсенді өсуіне үміт артатын топ-5 индустрияның көшбасшыларына назар аударамыз. Бұл телеком, коммуналдық қызметтер секторы, екінші қажеттіліктегі тұтыну тауарларын жеткізушілер, денсаулық сақтау үшін жылжымайтын мүлік сегменті (REIT), сондай-ақ жартылай өткізгіш өндірушілер. Әрине, кейбір салалық көшбасшылар барлығына дерлік таныс. Бұл тұрақты бизнес-модель, тұрақты ақша ағыны және тиімді операциялық менеджмент тән - Meta Platforms (META), Amazon (AMZN), NVIDIA (NVDA), AMD (AMD) болып табылады. Бұл инвесторларға аталған акцияларға салынатын ұзақ мерзімді салымдардың нәтижелері туралы алаңдамауға мүмкіндік береді. Сонымен қатар қалған секторлардағы салымдар үшін тартымды компаниялар анағұрлым аз белгілі. Олардың ішінде: Welltower (WELL), Constellation Energy (CEG), NRG Energy (NRG), Southern

(SO). Welltower – американдық халықтың қартаюын ескере отырып, ең жақсы активтердің бірі: осы демографиялық трендтің дамуына байланысты қарттар үйлеріне сұраныс үздіксіз өсетін болады. Constellation Energy (CEG), NRG Energy (NRG) және Southern (SO) коммуналдық қызметтерінің өкілдерін бір іргелі тезис біріктіреді: олар реттеушілік шектеулерге байланысты тарифтерді өте баяу көтереді. Инфляцияның жоғарылығына қарамастан, оларға қызметтерге бағаны кешіктіріп қайта қарауға тура келеді. Алайда, инфляцияның баяулауы кезінде тарифтердің өзгеруінің «қуып жету» қағидатының осы ерекшелігіне байланысты нақ осы коммуналдық қызметкерлер маржиналдықты белсенді түрде өсіре бастады. Оның үстіне, дезинфекциялық трендтердің дамуына қарай негізгі ставка да төмендейді, соның салдарынан облигациялардың кірістілігі азаяды, ал ТКШ секторындағы дивидендтік компаниялар салымдар үшін неғұрлым тартымды болады. Сөзсіз, біз атап өткен эмитенттер күткеннен нашар есеп беруі мүмкін (мұндай тәуекел әрқашан да бар), бірақ олардың іргелі тартымдылығы тоқсаннан тоқсанға кем дегенде ағымдағы жыл бойы іске асырылатын болады. Есеп беру маусымы енді ғана басталды, ол инвесторларға да, трейдерлерге де мүмкіндік береді.



Күтеміз

S&P 500 индексінің 4620-4820 тармақ диапазонындағы қозғалысы

Тимур Турлов,
CEO Freedom Holding Corp.



Маңызды жаңалықтар

Желтоқсанда АҚШ-та ауыл шаруашылығы секторын есептемегенде жаңа жұмыс орындары санының өсуі желтоқсан айындағы 173 мыңнан 216 мыңға дейін 160 мың консенсус жағдайында жеделдеді. Жұмыссыздық 3,7% деңгейінде қалды. Сағаттық жалақы а/а 0,4% -ға өсті

Даллас ФРБ президенті Лори Логан ФРЖ QT бағдарламасы іске қосылғалы бері \$9 трлн-дан \$7,7 трлн-ға дейін төмендеген теңгерімнің қысқару қарқынын төмендету мүмкіндігін қарастыру керек деп мәлімдеді. 2020 жылға дейін бұл көрсеткіш \$4,2 трлн болды

Желтоқсан айында АҚШ-тағы тұтыну инфляциясының индексі (CPI) қарашада 3,1% және 0,1% кейін г/г 3,4% және а/а 0,3% өсті. Өзектік көрсеткіш (отын мен тамақ өнімдерін есептемегенде) бір ай бұрынғы 4% -ға қарағанда 3,9% ж/ж өсті, 0,3% а/а ұлғайды

Қызыл теңіздегі сауда кемелеріне хуситтердің шабуылдары контейнерлік тасымалдар құнының индексінің 2023 жылғы желтоқсанның басындағы \$1,4 мыңнан 2024 жылғы 11 қаңтардағы \$3,1-ге дейін секіруін тудырды.

Инвестициялық шолу №286

2024 жылдың
19 қаңтары

ffin.global



Өзекті трендтер

16 қаңтарға шолу

Жахандық картина

2024 жылдың бірінші сауда аптасын S&P 500 минуста аяқтады. Қор индекстері техникалық факторлардың қысымына, аса ірі технологиялық компаниялардан капиталдың артық сатып алынуы мен ағынына тап болды (АТ-сектор S&P 500-дің 80% төмендеуін қамтамасыз етті). ФҚЖ-ның желтоқсан айындағы отырысы хаттамасының үндестігі де нарық қатысушыларына оптимизм ұялатпады, себебі реттеуші басшылығының өкілдері инфляциямен күрестегі прогресті атап өтті, бірақ ақшалай биліктің одан арғы іс-қимылына қатысты жоғары белгісіздік тудыратын ЖЖК параметрлерін барынша сақтықпен түзетуді жақтады. Келесі бес күндік күнді (8-12 қаңтар аралығында) американдық нарық ФРЖ өкілдерінің QT-ді қысқартудың таяу арада басталуы мүмкін деген ескертулерінің арқасында оң нотамен аяқтады. Реттеушінің түсініктемелері он жылдық трежеристердің табыстылығын қалпына келтіруді шектеді. NVIDIA (NVDA) ҚХР үшін ЖИ-чиптердің жаппай өндірісін бастауға және жаңа тұтынушылық GPU шығаруға дайындығы туралы хабарламасы инвесторлардың АТ-секторына қызығушылығын арттырды. Инфляцияның аралас деректеріне қарамастан, инвесторлар наурыздағы отырыстың қорытындылары бойынша ФРЖ ставкаларының 70% -дан жоғары төмендеу ықтималдығын бағалап, тұтастай алғанда, дезинфекциялық процесс үшін елеулі тәуекелдерді көрген жоқ. Реттеуші басшылығының «сұңқар» риторикасы да нарыққа айтарлықтай әсер еткен жоқ. Өткен жылдың төртінші тоқсанында есеп берген S&P 500 компаниясының алғашқы сегізінің EPS-і консенсустан асып кетсе де, инвестициялық қоғамдастықтың релиздерге деген реакциясы әлсіз болды. Банк сегментіне қатысты сентимент FDIC пайдасына бір жолғы есептен шығаруларға, ағымдағы жылғы пайыздық кірістерге қысымға байланысты қауіп-қатерге, сондай-ақ пайыздық емес кірістердің әлсіз динамикасына байланысты қысымға ұшырады. Delta Airlines (DAL) күтілгеннен 10% жоғары пайда шығарды, бірақ оның 2024 жылға арналған EPS болжамы инвестициялық қоғамдастық бағдарынан консервативті болып шықты. UnitedHealth (UNH) пайданың болжамдарынан да асып түсті (+2%), бұл ретте шығыстардың озыңқы динамикасы оның қағаздары бойынша позициялардың бекітілуіне алып келді.

Алдағы екі аптада инвесторлар Tesla (TSLA-US), Visa (V-US), Johnson & Johnson (JNJ-US), Procter & Gamble Co. (PG-US), Netflix(NFLX-US), Intel (INTC-US), Abbott (ABT-US), T-Mobile (TMUS-US), Comcast (CMCSA-US), General Electric (GE-US).

Макроэкономикалық статистика

Жыл басынан бері жарияланған макроақпараттар аралас болды, бірақ «бұқа» көңіл-күйін күшейтуге ықпал етті. Желтоқсан айындағы базалық инфляция ж/ж 3,8% консенсус кезінде 3,9% -ды құрады, бірақ инвесторлар үшін бұл елеусіз болып шықты, өйткені CPI-ны жоғарылататын неғұрлым маңызды триггер 2024 жылы баяулайды деп күтілетін тұрғын үй шығыстарының өсуі болып қалды. Нарық қатысушылары сондай-ақ жалақы динамикасының жергілікті жеделдеуін (3,9% деңгейіндегі болжамға қарағанда + 4,1% ж/ж) елемеді, себебі бұл секірістің себептерінің бірі - қараша айында автоөнеркәсіп қызметкерлерінің ереуілінің аяқталуы. Тұтастай алғанда, еңбек нарығы сууды жалғастырды: желтоқсан айындағы жұмыссыздық 3,7% деңгейінде сақталды, ал қарашада ашық бос орындар саны 8,85 млн болжаммен 8,79 млн-ға дейін қысқарды. Қаңтардың екінші жартысында биржалық ойыншылардың назарында тұрғын үй нарығының статистикасы, төртінші тоқсандағы ЖІӨ деректері және жеке тұтыну шығыстарының индекстері болады.

ФРЖ монетарлық саясаты

2024 жылдың басынан бергі деректер ФРЖ басшылығы өкілдерінің жалпы алғанда егжей-тегжейлі жоспарларды ұсынудың ерте болуы және мөлшерлемені төмендетудің басталу мерзімдері туралы ойларын көрсетті. 11 қаңтарда Кливленд және Ричмонд ФРБ басшылары Лоретта Местер мен Томас Баркин желтоқсан айындағы инфляция деректері ТБИ ФРЖ-ның мақсатты көрсеткішіне қайтып келе жатқанына олар үшін толық дәлел бола алмады деп мәлімдеді. Нарық сентиментіне QT параметрлерін қайта қарау мүмкіндігі туралы БФР төрағасы Даллас Лори Логанның сөзі маңызды қолдау көрсетті, бұл АҚШ мемлекеттік облигациялары табыстылығының өсуін тежеді.

Техникалық сипаттама

Жыл басында нарықты түзету қысқа әрі терең болмады. 2024 жылдың екінші сауда аптасында шөгу сатып алынды. Қазіргі сәтте кестеде аралас сурет бейнеленеді. Бірқатар индикаторлар нарықтың қызып кеткенін білдірмейді: RSI асыра сатып алу аймағынан шықты, S&P 500 индексінен компаниялардың үлесі, олардың тиісті индикаторы 12 қаңтардағы 70 - тармақтың белгісінен жоғары болып, 28 желтоқсандағы жағдай бойынша 28% -дан 6% -ға дейін қысқарды. Бұл ретте нарықтың ені едәуір болып қалады (баға белгіленімдері 50 күндік жылжымалы ортадан жоғары S&P 500 құрамындағы компаниялардың үлесі 82% құрайды). RSI және MACD шағын «аю» дивергенциясын көрсетеді. Егер «бұқалар» 4800 пункттен жоғары орныға алса, бұл сатып алушылардың белсенділігін қолдайды деп ойлаймыз. Бұл ретте, тарихи максимумның сынамасы сауда-саттықтың белгілі бір кезеңін талап етуі мүмкін.

Инвестициялық шолу №286

2024 жылдың
19 қаңтары

ffin.global



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

Тикер	Компания атауы	Отрасль (GICS)	Капитализация, \$ млн	Соңғы талдау күні	Ағымдағы баға, \$	Мақсатты баға, \$	Инвестициялау көкжиегі	Ағымдағы әлеует	Нұсқаулық
HAL	HALLIBURTON COMPANY	Мұнай газ	29 752	2024-01-16	33	43	2025-01-15	29%	Сатып алу
GM	GENERAL MOTORS COMPANY	Автомобиль құрылысы	47 946	2024-01-02	35	41,5	2025-01-01	19%	Сатып алу
CROX	CROCS, INC.	Киім және сәндік бұйымдар	6 025	2023-10-27	99	131	2024-10-26	32%	Сатып алу
SBUX	STARBUCKS CORPORATION	Қонақ үйлер, мейрамханалар және демалыс уақыты	103 904	2023-11-03	92	102,7	2024-11-02	12%	Сатып алу
KHC	THE KRAFT HEINZ COMPANY	Азық-түлік	46 351	2023-09-29	38	44	2024-09-28	16%	Сатып алу
FTNT	FORTINET, INC.	Бағдарламалық қамтамасыз ету	46 551	2023-09-15	61	75	2024-09-14	24%	Сатып алу
GOOGL	ALPHABET INC.	Интерактивті медиа және қызметтер	1 655 265	2023-09-01	141	151	2024-08-31	7%	Ұстаңыз
BIDU	BAIDU	Ақпараттық технологиялар	28 072	2023-08-18	102	180	2024-08-17	76%	Сатып алу
BIIB	BIOGEN, INC.	Биотехнологиялар	35 539	2023-11-09	245	300	2024-11-08	22%	Сатып алу
AAL	AMERICAN AIRLINES GROUP, INC.	Авиа желілер	8 450	2023-10-03	13	18	2024-10-02	39%	Сатып алу
DG	DOLLAR GENERAL CORPORATION	Тұтыну товарларымен сауда-саттық	30 106	2023-12-12	137	144	2024-12-11	5%	Сатып алу
CD	CHINDATA GROUP HOLDING Ltd.	Мәліметтерді өңдеу саласындағы қызметтер	3 098	2023-08-18	8	10	2024-08-17	18%	Сатып алу
ICE	INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Капитал нарығы	72 021	2023-08-18	126	134	2024-08-17	6%	Ұстаңыз
AMZN	AMAZON.COM, INC.	Интернет және тікелей жеке сауда	1 567 776	2023-08-03	152	180	2024-08-02	19%	Сатып алу
LAZR	LUMINAR TECHNOLOGIES, INC.	Электрондық жабдықтар, құралдар мен компоненттер	689	2024-01-18	2	8	2025-01-17	244%	Сатып алу
INCY	INCYTE CORPORATION	Биотехнологиялар	13 778	2023-07-25	61	82	2024-07-24	33%	Сатып алу
LYV	LIVE NATION ENTERTAINMENT	Ойын-сауық	20 801	2024-01-18	90	113	2025-01-17	25%	Сатып алу
PM	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Темекі өнімдері өндірісі	145 476	2023-08-18	94	115	2024-08-17	23%	Сатып алу
GLW	CORNING INC	Электрондық жабдықтар, құралдар мен компоненттер	25 467	2023-08-18	30	38	2024-08-17	27%	Сатып алу
PTON	PELOTON INTERACTIVE INC	Демалысқа арналған жабдықтар мен товарлар	2 091	2024-01-18	5,8	6,9	2025-01-17	20%	Сатып алу



Инвестициялық шолу №286

2024 жылдың 19 қаңтары

ffin.global



Live Nation Entertainment (LYV), Luminar Technologies (LAZR) және Peloton Interactive (PTON) компаниясы үшін мақсатты баға ретінде FactSet консенсусы ұсынылған.
Livent (LTHM) компаниясы австралиялық Allkem компаниясымен қосылғаннан кейін шығарылды. DISH Network Corporation (DISH) компаниясы EchoStar Corporation (SATS) тарапынан сіңірілгеннен кейін алынып тасталды

Компанияның маңызды жаңалықтары біздің сарапшылардың назарында



TESLA

Tesla (TSLA) баға белгілеулері «керемет жетіліктің» аутсайдерлеріне айналды. 2023 жылы S&P 500-дің капиталдандыру бойынша ірі жеті эмитенті индекстің қалған бөлігіне қатысты озыңқы серпінді көрсетті. Amazon.com (AMZN), Apple (AAPL), Alphabet (GOOGL), Meta Platforms (META), Microsoft (MSFT), NVIDIA (NVDA) акциялары жаңа жылдың басынан бастап сатып алушылар арасында жоғары сұранысқа ие болды, бірақ Tesla қағаздары (TSLA) қаңтардың алғашқы екі аптасында 12% -дан астамын жоғалтып, артта қалуда.

2 қаңтарда Tesla (TSLA) 2023 жылдың төртінші тоқсанының операциялық есебін ұсынды, онда 473 мың FactSet консенсусында 484 мың электромобиль жеткізілгені (+ 19,5% ж/ж және + 11,3% т/т) тіркелді. Дегенмен, автоөндіруші көрсеткіштің өсуінің баяулауын тіркеуді жалғастыруда: мәселен, шілде-қыркүйекте ол ж/ж 26% -ға ұлғайды.

Tesla-ның бағаны төмендету арқылы сатуды ынталандыру саясаты аса тиімді болмады, ал бизнестің маржиналдығы осы шаралардың жүзеге асырылуына байланысты едәуір төмендеуде. 2023 жылдың үшінші тоқсанында Tesla автомобиль сегментінің жалпы маржиналдығы бір жыл бұрынғы 28% -дан 20,2% -ға дейін төмендеді, Ал әлемдік ірі автоконцерндер үшін орташа көрсеткіш 18% -ды құрайды.

TSLA акцияларының құлдырауы төртінші тоқсандағы әлсіз есептің күтілуімен байланысты болуы мүмкін, менеджмент 2024 жылға өндіріс өсімінің әлсіз болжамын білдіруі мүмкін, ал маржиналдық бағаның кезекті төмендеуі жағдайында құлдырауды жалғастырады деген болжам күшейе түседі.

10 қаңтарда Reuters агенттігі Tesla Model 3 седанының жаңартылған нұсқаларының бағасын ескі буын моделі деңгейінде сақтағанын хабарлады, ал екі күннен кейін Қытайда Model 3 және Model Y-дің бағалары тиісінше 6% және 3% -ға төмендегені белгілі болды. Tesla баға соғысын жалғастыруда, ал оның қытайлық және американдық бәсекелестері жаңа электромо-

биль модельдерін шығаруға көбірек көңіл бөледі, бұл тұтынушылардың қызығушылығын арттыруға септігін тигізеді.

verizon

11 қаңтардағы сауда-саттықта **Verizon (VZ)** және AT&T (T) акциялары Қоршаған ортаны қорғау агенттігіне компания өкілдерін байланыс кәбілдерінің қорғасын элементтерімен топырақтың ықтимал ластануын талқылауға шақыру туралы хабар шыққаннан кейін 3-4% -ға құлдырады, бұл туралы өткен жылдың жазында БАҚ-та хабарланған. Реттегішпен алынған сынамалар қорғасын құрамының рұқсат етілген деңгейден 41% артық екенін көрсетті. Бұл ретте агенттік табылған металл іздері денсаулыққа тікелей қауіп төндірмейтінін және қандай да бір шұғыл әрекеттерді талап етпейтінін атап көрсетеді.

Қорғасынның зиянды булануымен топырақтың ластануы мүмкін деген жаңалық кезінде өткен жазда төмендеген VZ және T акциялары 2024 жылдың басына қарай бұл шығынды толығымен қалпына келтірді. Бұл тақырыптың өзі инвесторлар үшін алыс жоспарға кетті. Үшінші тоқсанның қорытындылары бойынша өткен конференц-коллда осы тәуекелдерге қатысты мәселелер көтерілген жоқ, бірақ алдыңғы осыған ұқсас іс-шарада бұл тақырып негізгі тақырыптардың бірі болатын.

Біз бұрынғысынша бұл оқиғаның теріс салдарын телекомпаниялар бизнесі үшін тәуекелдер тізімінен толығымен алып тастауға болады деп есептейміз, бірақ VZ үшін ластануды жоюға байланысты әлеуетті ауқым шамалы көрінеді, бірақ AT&T үшін жағдай күрделірек болуы мүмкін. New Street Research зерттеу фирмасы біріншісінің осы кабельдерді жоюға/ауыстыруға байланысты ықтимал шығындарын шамамен \$8 млрд, ал екіншісі – шамамен \$34 млрд (екі эмитенттің нарықтық капиталдандыруының тиісінше 29% және 5% 12.01.2024) деп бағалады. Алайда, бұл бағдарлар реттеушілермен расталған жоқ және тек бағалау ғана болып табылады.

Алынған сынамалардың нәтижелері бойынша адамдардың денсаулығына тікелей қатердің жоқтығы туралы хабарлаған реттеушінің риторикасы да белгілі бір оптимизмді тудырады. Осы және жоғарыда келтірілген Verizon үшін шығындарды бағалауды ескере отырып, біз нарықтың осы жаңалыққа теріс реакциясы VZ акцияларын сатып алуға жақсы мүмкіндік туғызды деп санаймыз. AT&T перспективасына біз аса жоғары әлеуетті шығындарға байланысты сақтықпен қараймыз.

17 қаңтарда VZ мемлекет пен корпоративтік клиенттер үшін қызмет көрсету сегментіне қатысты күтулерді түзететінін хабарлады. Осыған байланысты компанияның балансынан \$5,8 млрд. сомаға активтер есептен шығарылады. Біз мұны VZ инвестициялық тартымдылығы үшін елеулі қауіп деп есептейміз, себебі бұл бағыт компания үшін бөлшек бизнеске қарағанда анағұрлым аз: 2023 жылдың үшінші тоқсанында бірінші тоқсанға түсімнің 23%, екінші тоқсанға – 76% тиесілі болды.

Бұдан басқа, корпоративтік сегментте EBITDA рентабельділігі бөлшек саудадағыдан шамамен екі есе төмен. Нарықтық құрал ретінде Verizon – бұл бірінші кезекте дивидендтік тарих. Ағымдағы қарыз жүктемесі компанияға дивидендтерді төлеуге және өсіруге мүмкіндік береді, сондықтан біз VZ акцияларын сатып алуға ұсынамыз. 12 айлық көкжиекте олардың өсу әлеуеті бірінші кезекте 5G-дегі инвестициялардың белсенді фазасы аяқталғаннан кейін күрделі шығындарды қысқарту есебінен дивидендтерді тоқсан сайын арттыру есебінен іске асырылуы мүмкін. Компания тұрақты еркін ақша ағынын генерациялауға және қарыз жүктемесін қолайлы деңгейде ұстап тұруға қабілетті. 2023 жылдың қорытындысы бойынша телекомның борыштық жүктемесі NetDebt/EBITDA бойынша 3,5х деңгейінде (қамтамасыз етілген қарыздарды ескере отырып) 2024 жылы 3,4х дейін төмендейді деп болжап отырмыз. VZ акциясы бойынша біздің мақсатты бағасы – \$41. Ол акционерлік капиталдың 7% құны кезінде дисконтталған дивидендтер сомасы ретінде есептелген. «Сатып алуды» ұсынамыз.

12 айдың деңгейінде дивидендтік кірістілікті 7% деп бағалаймыз.

Инвестициялық
шолу №286

2024 жылдың
19 қаңтары

ffin.global



Компанияның маңызды жаңалықтары

біздің сарапшылардың назарында



АҚШ Федералдық азаматтық авиация басқармасы (FAA) 12 қаңтарда тексеруден өткен 40 лайнердің қауіпсіздігіне жаңа тексеріс жүргізу үшін Boeing 737 MAX 9 ұшақтарын пайдалануды белгіленбеген мерзімге тоқтата тұру мерзімін ұзартып, **Boeing (BA)** ұшақтарын қадағалауды күшейтетінін хабарлады. Бұл тек сегіз апта пайдаланылған Alaska Airlines әуе компаниясының ұшағында 5 қаңтардағы ұшу барысында 16 мың фут (шамамен 5 шақырым) биіктікте салондағы люктердің бірінің зақымдануынан кейін орын алды.

FAA 737 MAX 9 ұшуын қайта бастау туралы шешім шығару үшін қосымша тексерулер жүргізу қажет деп есептейді, бұл борттарды пайдаланудың тоқтатылуына байланысты Alaska Airlines және United Airlines (UAL) жүздеген рейстерді тоқтатуға мәжбүр болды. Реттеуші орган қатаң қадағалаумен Boeing 737 MAX 9 өндірістік желісіне және жеткізушілерге аудит жүргізеді және тәуелсіз ұйымның FAA бұрын авиакәсіпорынға тапсырған жаңа ұшақтардың қауіпсіздігін сертификаттаудың кейбір аспектілерін өзіне алуы туралы мәселені қарайды.

АҚШ-тың Көліктегі қауіпсіздік жөніндегі ұлттық кеңесі (NTSB) апат авиакомпанияның кінәсінен немесе өндірушінің ақауына байланысты болғанын анықтауға тура келеді. FAA әкімшісі Майк Уитакер Reuters агенттігіне MAX 9 проблемаларын жобалық емес, өндірістік ретінде қарастыратынын айтты. Boeing өкілдері реттеуші органмен толық және ашық ынтымақтасуға уәде берді және сапа мен қауіпсіздікті арттыруға бағытталған барлық іс-қимылды қолдады. Boeing Spirit AeroSystems жеткізушісі сондай-ақ өндірістік процестердің FAA аудитін қолдайтынын мәлімдеді. Айта кету керек, FAA 2023 жылы Boeing-ті реттеуші қадағалауды жүзеге асыратын қызметкерлер штатын 82-ден 117-ге дейін ұлғайтты. 5-16 қаңтар аралығында Boeing акциялары 20% -ға төмендеді.



12 қаңтарда тоқсандық есеп беру маусымын дәстүрлі түрде АҚШ-тың ірі банктері ашты. Олардың көпшілігі өткен жылы банктердің банкротқа ұшырауына байланысты шығынға ұшыраған АҚШ-тың Салымдарды сақтандыру федералдық корпорациясының (FDIC) қорын толықтыруға жұмсалатын қосымша шығыстардан таза пайда күтуді ақтамады.

JPMorgan Chase (JPM) есепті кезеңде пайданың қысқаруын тіркеді, алайда жылдық нәтиже First Republic Bank активтерін сатып алуға байланысты рекордтық болып шықты. FDIC қорына арнайы жарна EPS \$0,74 алып, қазан-желтоқсан айларында \$2,9 млрд жетті. Пайдаға қысым Corporate сегментіндегі \$743 млн мөлшеріндегі инвестициялардан да болды, соның салдарынан EPS тағы \$0,19-ды жоғалтты. JPM таза пайдасы бір тоқсанда 15% -ға, 9,31 млрд долларға немесе бір акцияға \$3,04 дейін қысқарды. Біржолғы шығындарды есептемегенде, пайда \$12,1 млрд-қа (бір акцияға \$3,97) тең болды. Жылдық пайда рекордтық \$49,6 млрд құрап, 2021 жылғы көрсеткіштен асып түсті. Осының арқасында кәдімгі капитал бойынша рентабельділік 2022 жылғы 14% -дан 17% -ға дейін өсті.

Бұдан бұрынғы алты тоқсандағыдай эмитент таза пайыздық кірістің (NII) рекордын жаңартты, ол 6% т/т және 19% ж/ж ұлғайып, \$24,05 млрд. дейін жетті. Жыл бойғы нәтиже \$89,27 млрд. құрап, JPM гайденсінен асып түсті. Жиынтық кредиттік портфель жылдың аяғында 1% т/т және 17% ж/ж ұлғайып, \$1,32 трлн. First Republic сатып алудың әсерін есептемегенде, өсім тек 4% -ды құраған болар еді. Депозиттердің көлемі 1% шаршы метрге және 3% ж/ж өсіп, \$2,4 трлн. құрады. Кредиттер мен депозиттер сегменттерінің орнықты жай-күйі банк менеджментіне осы кезеңдегі ФРЖ мөлшерлемесін алты қабылдауда 4% -ға дейін төмендеткен кезде 2024 жылға \$88 млрд деңгейінде сенімді болжам жасауға мүмкіндік берді.

Wells Fargo (WFC) басшылығы сонымен қатар, ағымдағы жылдың қорытындысы бойынша 4% негізгі мөлшерлемені басшылыққа

алады, бұл пайыздық пайданың 7-9% ж/ж қысқаруын болжайды. Bank of America (BAC) бірінші жартыжылдықта NII-нің шамамен 3% -ға төмендеуін күтеді, екінші жартыжылдықта өсу қайта басталады. Тұтастай алғанда, мұндай динамика 2023 жылдың рекордтық деңгейлерінен кейін қалыпқа келуді көрсетеді, өйткені ФРЖ монетарлық шарттары жеңілдетілген сайын несиелеу мөлшерлемелері мен активтердің кірістілігі төмендейді, ал депозиттердің құны жыл соңына дейін өсуі мүмкін.

Ірі банктер тұтынудың тұрақтылығы есебінен биылғы жылы АҚШ экономикасының "жұмсақ қону" сценарийін жүзеге асырады деп күтеді. Сонымен қатар, бұл несиелік ұйымдардың маржасына қысым жасауды жалғастыратын мерзімі өткен берешектің одан әрі өсуін жоққа шығармайды. 2023 жылдың төртінші тоқсанындағы есептер жалпы несие портфеліндегі таза есептен шығару үлесінің пандемияға дейінгі деңгейге оралуын көрсетті. JPMorgan несие карталары үшін бұл үлесті 2023 жылдың соңындағы 2,14% -дан 3,5% -ға дейін арттыруды көздейді.

JPM-дің пайыздық емес кірістері андеррайтерингтен түсетін кірістің әлсіз болуына және қор нарығындағы операциялардан түсетін кірістің төмендеуіне байланысты үміттерді ақтамады. Инвестициялық банкингтен түскен түсім 13% -ға, сауда операцияларынан түскен түсім 2% -ға, \$5,8 млрд-қа дейін өсті. Тұрақты кірістілік құралдарымен жасалған мәмілелерден түсетін кірістің 8% -ға артуы акциялармен жасалған операциялардан алынған нәтижелердің ұқсас төмендеуін өтеді. Ағымдағы жылы ФРЖ ақша-несие саясаты жұмсарған сайын облигациялар нарығындағы жағдайдың жақсаруы осы бағыттағы сауда нәтижелерінің жақсаруына әкелуі керек. Сонымен бірге нарықтық жағдайлар компаниялардың IPO-ға шығуы және M&A мәмілелерін жүргізу үшін неғұрлым қолайлы болады деп күтілуде. Бұл қаржы корпорацияларына инвестициялық банкинг кірістерін қалпына келтіруге мүмкіндік береді, бірақ олар кірісті 2021 жылғы деңгейге дейін жетпеуі мүмкін, бірақ пайыздық кірістердің төмендеуін ішінара өтеуге мүмкіндік береді. Біз биыл JPMorgan Chase компаниясының таза пайдасы 5% -ға қысқарады деп болжап отырмыз.



Инвестициялық
шолу №286

2024 жылдың
19 қаңтары

ffin.global



Инвестициялық идея

Halliburton жасыл аймаққа шықты

HAL акциялары 12 айға жуық көкжиегі және \$43 таргеті бар инвестициялар үшін қызықты

Компания туралы

Halliburton (HAL) - әлемдік мұнай сервисі индустриясының көшбасшыларының бірі. Қызметтің негізгі түрлері - мұнай мен табиғи газды барлау, игеру және өндіру үшін қызметтер көрсету және жабдықтарды сату. Компания 1919 жылы құрылған, оның штаб-пәтері Хьюстон, Техас штатында орналасқан. Halliburton түсімінің шамамен 45% -ы АҚШ-қа тиесілі. Біздің ойымызша, HAL акциялары бірнеше факторлардың арқасында 2024 жылы өсу әлеуетіне ие.

Негізгі инвестициялық тезистер:

АҚШ-та бұрғылау белсенділігін қалпына келтіру. Өткен жыл АҚШ-тан түсімнің едәуір бөлігін алатын мұнай сервистік компаниялар үшін күрделі болды. Бір жылда елдегі белсенді бұрғылау жұмыстарының саны 20% -ға, 622 бірлікке дейін төмендеді (2022 жылғы 30 желтоқсандағы деректер бойынша 779 бұрғылау жұмыстарымен салыстырғанда). Бұрғылау белсенділігінің төмендеуі HAL баға белгілеулерінің 8% -ға төмендеуіне әкелді (2023 жылдың қорытындысы бойынша). Жыл басынан бері компанияның акциялары тағы 7% -дан айрылды. АҚШ-та мұнай мен газ өндірудің ең жоғары көлемі тәулігіне 13,3 млн баррель (МБС) және 105,8 млрд текше метр деңгейінде. 2023 жылғы желтоқсанда көрсетілген тәулігіне фут (МКФ/тәулік) бұрын бұрғыланған, бірақ аяқталмаған ұңғымаларды (DUC) пайдалануға беру есебінен қол жеткізілді. Олардың саны 2023 жылы 963 бірлікке немесе 18% -ға қысқарып, 4374 данаға жетті. 2020 жылғы дағдарыс кезеңінен бастап DUC саны 49% -ға төмендеді. АҚШ Энергетика министрлігінің болжамы бойынша 2024 жылы мұнай өндіру көлемі 2023 жылы 8,5% -ға өскеннен кейін 1,5% -ға өседі. Газдың орташа жылдық өндірісі тәулігіне 104,9 МКФ деңгейінде болжанып отыр, бұл өткен жылғы көрсеткіштен 1,2% -ға жоғары. Осының бәрі бұрғылау белсенділігін едәуір арттыруды талап етеді, бұл Halliburton қызметтеріне сұраныстың өсуіне алып келеді.

Акционерлерге төлемдерді ұлғайту. 2023 жылдың басында компания тоқсандық дивиденд мөлшерін 33% -ға, \$0,12-ден \$0,16-ға дейін ұлғайтты. Акцияға шаққандағы дивидендтік кірістілік жылдық 2% деңгейінде. Біздің ойымызша, 2024 жылы HAL дивидендтерді тағы 25% -ға, бір қағазға \$0,2 дейін көтеруі мүмкін. Дивидендтерден басқа, компания байбэк жүргізе отырып, қаражатты акционерлерге қайтарады. Акцияларды кері сатып алу көлемі өткен жылдың тоғыз айында 2022 жылдың осы кезеңіндегі \$46 млн-мен салыстырғанда \$546 млн-ды құрады. HAL баға белгілеу деңгейінің төмендігі акцияларды кері сатып алуды акционерлер үшін тартымды етеді. Ағымдағы жылы таза борышты қысқартудың, дивидендтер мен байбэк көлемдерін ұлғайтудың қосымша көзі айналым капиталының өсуінің баяулауы немесе төмендеуі болуы мүмкін. 2023 жылдың тоғыз айында компания айналым капиталына \$689 млн (2022 жылдың сол кезеңінде \$921) инвестиция салды, бұл HAL ақша ағындарына теріс әсер етті. Компания бойынша мақсатты баға - \$43, «сатып алуды» ұсынамыз..



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



Инвестициялық
шолу №286

2024 жылдың
19 қаңтары

ffin.global



HALLIBURTON

Тикері	HAL
Талдау сәтіндегі акция бағасы	\$34,48
Мақсатты бағасы	\$43,00
Өсім әлеуеті	28,3%
Ағымдық дивидендтік кіріс	1,9%

Индекстерге қарсы науқан	Күн	Апта	Ай	Тоқсан	Жыл
HAL	(2,8%)	(2,9%)	(6,4%)	(20,9%)	(21,4%)
S&P 500	(0,4%)	0,2%	1,0%	9,0%	19,2%
Russell 2000	(0,3%)	(2,1%)	(3,1%)	10,3%	2,0%
DJ Industrial Average	(0,6%)	(0,4%)	0,2%	9,9%	8,9%
NASDAQ Composite Index	(0,2%)	0,6%	0,9%	10,1%	34,9%



Инвестициялық идея



Қаржылық көрсеткіштер, \$ млн	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Түсім	14 445	15 295	20 297	23 501	24 302	25 129	25 984	26 764
Негізгі шығындар	12 192	12 422	16 044	18 541	19 525	20 319	21 156	21 749
Жалпы кіріс	2 253	2 873	4 253	4 960	4 776	4 810	4 828	5 014
SG&A	182	204	240	242	245	247	250	252
EBITDA	2 071	2 669	4 013	4 718	4 531	4 562	4 579	4 762
Амортизация	1 058	904	940	884	980	1 068	1 150	1 225
EBIT	1 013	1 765	3 073	3 833	3 551	3 494	3 429	3 537
Пайыздық төлем (кіріс)	505	469	375	379	375	371	368	364
EBT	508	1 296	2 698	3 455	3 176	3 123	3 061	3 173
Салық	256	396	520	679	620	609	596	620
Таза пайда	252	900	2 178	2 776	2 556	2 514	2 465	2 553
Dilluted EPS	\$0,28	\$1,01	\$2,43	\$3,10	\$2,86	\$2,81	\$2,75	\$2,85
DPS	\$0,32	\$0,18	\$0,48	\$0,64	\$0,76	\$0,80	\$0,88	\$0,96

Коэффициенттерге талдау	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
ROE	27%	30%	25%	22%	20%	19%
ROA	9%	11%	10%	9%	8%	8%
ROCE	17%	19%	16%	15%	14%	13%
Түсім/Активтер	0,87x	0,95x	0,91x	0,88x	0,86x	0,84x
Пайызды жабу коэффициенті	8,19x	10,12x	9,47x	9,41x	9,33x	9,72x

Маржиналдылығы, в %	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Жалпы маржа	16%	19%	21%	21%	20%	19%	19%	19%
EBITDA бойынша маржа	14%	17%	20%	20%	19%	18%	18%	18%
Таза табыс бойынша маржа	2%	6%	11%	12%	11%	10%	9%	10%

Инвестициялық шолу №286
2024 жылдың 19 қаңтары
ffin.global



Опциялық идея

IRON CONDOR ON TGT



Инвестициялық тезис

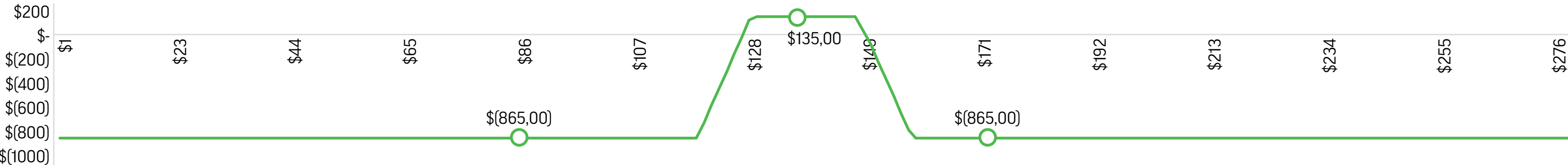
Target Corporation (TGT) - АҚШ-та 1950-ден астам бөлшек дисконттық дүкендерді басқаратын жетекші американдық компаниялардың бірі. Оның тарихы 1902 жылы Джордж Дейтонның Миннеаполисте Dayton Dry Goods Company деп аталатын шағын универмаг ашқан кезінен бастау алады. Уақыт өте келе компания кеңейіп, жетекші бөлшек желіге айналды (түсім көлемі бойынша 2022 жылдың соңында алтыншы).

Ауданы 170 мың шаршы футтан асатын Target дүкендерінің барлығы дерлік жалпы мақсаттағы тауарлардың кең ассортиментін және тамақ өнімдерінің толық ассортиментін (жалпы сату 24% шамасында) ұсынады, бұл дәстүрлі супермаркеттерден сатып алуға болатын нәрсемен салыстыруға болады: бүкіл отбасыға арналған киім мен аяқ киім, тұрмыстық техника, үй өнімдері, ойыншықтар, электроника, косметика, жиһаз және т.б. Компания сондай-ақ дүкендерде қол жетімді нәрселерді ғана емес, сондай-ақ қосымша ассортиментті, оның ішінде бөгде өндірушілерді ұсына отырып, цифрлық арналарды (сатудың 17%) белсенді дамытуда. Айта кету керек, әрбір сегмент ішінде жалпы пайда құбылып тұрады. Өз брендтерімен ұзақ пайдаланылатын тауарлар барынша рентабельділікке ие. 2022 жылғы жылдық есептегі ақпарат бойынша сатудың шамамен үштен бір бөлігі меншікті және эксклюзивті брендтердің өнімдеріне, бірінші кезектегі қажетті тауарлар мен тамақ өнімдеріне - сатудың шамамен 55%, ұзақ пайдаланылатын тауарларға - 45% (2023 жылдың екінші тоқсанындағы деректер бойынша) тиесілі.

Ковидтік шектеулерді алып тастағаннан кейінгі кезеңде ритейлердің сатуы өте жақсы болды. Ұзақ пайдаланылатын тауарларға кейінге қалдырылған сұраныс оң рөл атқарды. Алайда, 2021 жылдың соңына қарай компания жоғары қорларға байланысты проблемаларды бастан кешіре бастады. Баға инфляциясы, жинақ ақшаның төмендеуі, еңбек нарығындағы жалдау проблемалары, сондай-ақ дүкендердегі ұрлық ритейлердің рентабельділігінің айтарлықтай төмендеуіне алып келді.

2023 жылғы 15 қарашада TGT үшінші тоқсанға қаржылық нәтижелер берді. Нәтижелер жоғарғы сызық бойынша да, төменгі сызық бойынша да болжамдардан жақсы болып шықты. Нәтижесінде Target акциялары 17% -ға қымбаттады. Компания сондай-ақ төртінші тоқсандағы пайда бойынша өз болжамын жақсартты. Қаржылық көрсеткіштердің оң өзгеруіне қарамастан, біз акциялардың бағасы ағымдағы жылдың соңына дейін \$130-\$ 150 дәлізінде қалады деп күтеміз, сондықтан Iron Condor қысқа позициясын ашуды ұсынамыз.

Сауда-саттықтағы пайда/шығын кестесі және бақылау нүктелері



Базалық актив тикер	Нұсқау	Страйк және Құрал	Экспирация күні	Ағымдағы баға	Стратегия құны	Грек өлшемдері				Күтілетін құбылмалылық	Іске асырылған құбылмалылық			
						Дельта	Гамма	Вега	Тета		1М	3М	6М	12М
TGT	Сатып алу	Call \$160	16.02.2024	0,155	\$ (135,00)	0,040	0,009	0,039	-0,015	24,26%	20,28%	41,19%	33,79%	30,75%
	Сату	Call \$150	16.02.2024	1,010		0,200	0,030	0,117	-0,048	23,21%				
	Сатып алу	Call \$120	16.02.2024	0,185		-0,035	0,006	0,041	-0,015	31,20%				
	Сату	Call \$130	16.02.2024	0,680		-0,130	0,021	0090	-0,032	24,62%				

Мәміле параметрлері

Сату	Short Iron Condor on TGT
Страйктар	Long Call \$140; Short Call \$135; Long Put \$110; Short Put \$115
Сатып алу	+TGT^E2G160;+TGT^E2G120
Сату	+TGT^E2G150;+TGT^E2G130
Экспирация күні	16.02.2024
Маржиналдық қамтамасыз ету	\$1000
Максималды пайда	\$135
Максималды шығын	\$(865)
Күтілетін табыс	14%
Залалсыздық нүктесі	\$136,30
	\$113,71

Позицияны басқару

Егер 16.02.2024 жылғы экспирация күні базалық актив сатылған колл және пут опциондарының арасында болса, инвестор \$135 мөлшерінде максималды пайда алады. \$120- \$130 немесе \$150- \$160 диапазонындағы базалық активтің бағасы кезінде шығын құбылады және экспирация сәтінде позицияны жабу үшін TGT лоттарының баламалы санын (100 акция) сатып алу қажет болады. Егер базалық активтің бағасы сатып алынған колл опционының бағасынан жоғары немесе пут бағасынан төмен болса, инвестор ең жоғары \$865 шығынға ұшырайды.

Инвестициялық шолу №286

2024 жылдың 19 қаңтары
ffin.global



Венчурлық инвестицияларға шолу

Акциялары биржаларда айналымға шықпаған компаниялардың жаңалықтары



Инвестициялық
шолу №286

2024 жылдың
19 қаңтары

ffin.global



Quora

[Quora](#) калифорниялық сұрақ-жауап сайты Andreessen Horowitz компаниясынан \$75 млн алып, 2017 жылдан бері алғаш рет қаржыландыруды тартты. Танымал платформа ЖИ дамытуға жұмсауды көздеп отырған қаражатты жинауға қайта оралды. Компания жасанды интеллект чат үшін өзінің «Рое» жобасын дамытуды ынталандыруды жоспарлап отыр.

Quora – 2009 жылы іске қосылған танымал алаң. Ол пайдаланушыларға технологияға, ғылымға, бизнеске, өмір салтына және басқа да көптеген мәселелерге қатысты сұрақтар қоюға, жауаптар беруге және пікірталастарға қатысуға мүмкіндік береді. Платформа оқырмандар тақырыптарды, жеке адамдарды немесе нақты мәселелерді бақылай алатын қоғамдастыққа бағытталған. Quora түрлі салаларда ақпарат іздеушілер үшін құнды ресурс болуға ұмтылады.



[Second Dinner](#) ойындарын әзірлеуші осы аптада Griffin Gaming Partners басшылығымен В сериясы аясында \$100 млн алды. Лос-Анджелесте орналасқан студия 22 млн-нан астам рет жүктелген танымал MARVEL SNAP ойын әзірлеудің артында тұр, ол 2022 жылы іске қосылғаннан бері \$200 млн астам табыс әкелді.

MARVEL SNAP – бұл инновациялық механикасы бар коллекциялық карточкалық ойын, ол бірнеше рет «Жыл ойыны» сыйлығын алды. Әрбір карта Marvel суперқаһарманын немесе суперзаданын білдіреді, олардың әрқайсысының бірегей күші немесе қабілеті бар. Ойынның мақсаты – қарсыласын алдау. Компания өкілдерінің айтуынша, ойын матчтары бар болғаны үш минутты алады. 2018 жылы құрылған компания Crunchbase деректері

fever

[Fever](#) ойын-сауық платформасы Goldman Sachs басқаратын раундта \$1,8 млрд бағамен \$110 млн тартты. Небәрі екі жыл бұрын нью-йорктік компания Goldman Sachs Asset Management компаниясынан \$227 млн тартты және \$1 млрд-тан астам баға алды, бұл нарықтық құнның екі есе өсуін білдіреді.

Fever – іс-шараларды іздеуге және концерттерге, спектакльдерге, көрмелерге және т.б. билеттерді сатуға арналған жаһандық қызмет. Fever бүкіл әлем бойынша жұмыс істейді, пайдаланушыларға олардың қызығушылықтары мен артықшылықтарына сәйкес келетін ойын-сауықтың әртүрлі нұсқаларын ұсыну үшін жобаларға жетекшілік етеді және ілгерілетеді, бұл ретте бірегей тәжірибеге баса назар аударады. Сондай-ақ, ыңғайлы интерфейсті сервис клиенттерге іс-шараларға эксклюзивті қолжетімділікті брондауға мүмкіндік береді.

ExtraHop

Сиэтлден келген стартап [ExtraHop](#) желілердегі қателерді анықтауға және оларға ден қоюға маманданған, инвесторлардан \$100 млн тартты, олардың деректері ашылмайды. Платформа авторландырылмаған және басқарылмайтын құрылғыларды анықтайды, кейінгі сатылардағы шабуылдарды анықтайды және қауіптерді жояды. Gartner, Forrester және IDC сияқты жаһандық аналитикалық компаниялар ExtraHop-ты клиенттер үшін оң бизнес нәтижелерді, сондай-ақ желілік табу және ден қою саласындағы инновацияларды қамтамасыз ететін желілік қауіпсіздік саласындағы көшбасшы ретінде таниды. Оның үстіне, Gartner Market Share 2023: Enterprise Network Equipment 2023 есебіне сәйкес, ExtraHop желілік табу және ден қою санатында нарықтық кіріс үлесі бойынша екінші орынды алады. Компания жасанды интеллект және машиналық оқыту саласында 70-тен астам патентті иеленеді, олар оған күн сайын нақты уақыт режимінде деректер петабайтынан зияткерлік ақпаратты алуға мүмкіндік береді. ExtraHop 2023 жылы оның кірісі шамамен \$200 млн. құрады деп мәлімдейді 2007 жылы құрылған компания Crunchbase мәліметтеріне сәйкес жұмыс істеген уақытында шамамен \$162 млн тартты.

IPO Amer Sports

Биржаға тамаша қалыппен

4 қаңтарда IPO-ға Arc'teryx, Salomon, Wilson, Atomic және Peak Performance спорттық брендтерін ұсынатын Amer Sports өтініш берді. Орналастыру андеррайтері - Goldman Sachs, BofA, JPMorgan және басқалары.

Компания несімен қызықты?

- **Компания туралы.** Amer Sports 1950 жылы Финляндияда құрылған, ал қазіргі уақытта ірі қытайлық спорттық киім өндіруші Anta Sports Products Ltd. 2019 жылдан бастап жеке кәсіпорын мәртебесіне ие. Amer Sports портфолиосында үш сегменттен тұратын 11 танымал бренд бар: Technical Apparel (белсенді демалуға арналған жабдық), Outdoor Performance (жорыққа және жүгіруге арналған аяқ киім, шаңғы және ілеспе мүкәммал), Ball & Racquet Sports (тенниске арналған жабдық). Әлемге әйгілі Wilson бренді бірнеше аты аңызға айналған спортшылармен, соның ішінде Роджер Федерермен, Рассел Уилсонмен және Джамал Мюрреймен байланысты. Wilson теннис ракеткасын 643 «Үлкен дулыға» иегері пайдаланды. Компанияны \$10 млрд. бағалау кезінде, шамамен \$1 млрд тартуды жоспарлап отыр
- **Әлеуетті нарық.** Amer Sports брендтері спорттық киім, аяқ киім және мүкәммал сегментінде ұсынылған. Бұл тауарлар нарығы 2022 жылы шамамен \$522 млрд-қа бағаланды.
- **Қаржылық көрсеткіштер.** 2021 жылы Amer Sports түсімі 25% -ға, 2022 жылы - 16% -ға, 2023 жылғы қаңтар-қыркүйекте - 30% -ға ұлғайды. Компанияның EBIT-маржасы соңғы үш жылда тұрақты түрде 0% -дан жоғары болып отыр. 2020 жылы ол 5% -ды, 2021 жылы - 6% -ды, 2022 жылы - 1% -ды құрады, 2023 жылдың тоғыз айында 8% -ға дейін қалпына келді. Барлық Amer Sports активтерінің борышы 71% тең.



IPO алдындағы шолу



Эмитент	Amer Sports
Тикері	AS
Биржа	NYSE
Андеррайтерлер	Goldman Sachs, BofA Securities, J.P. Morgan, Morgan Stanley, Citigroup, UBS Investment Bank.

Инвестициялық
шолу №286

2024 жылдың
19 қаңтары

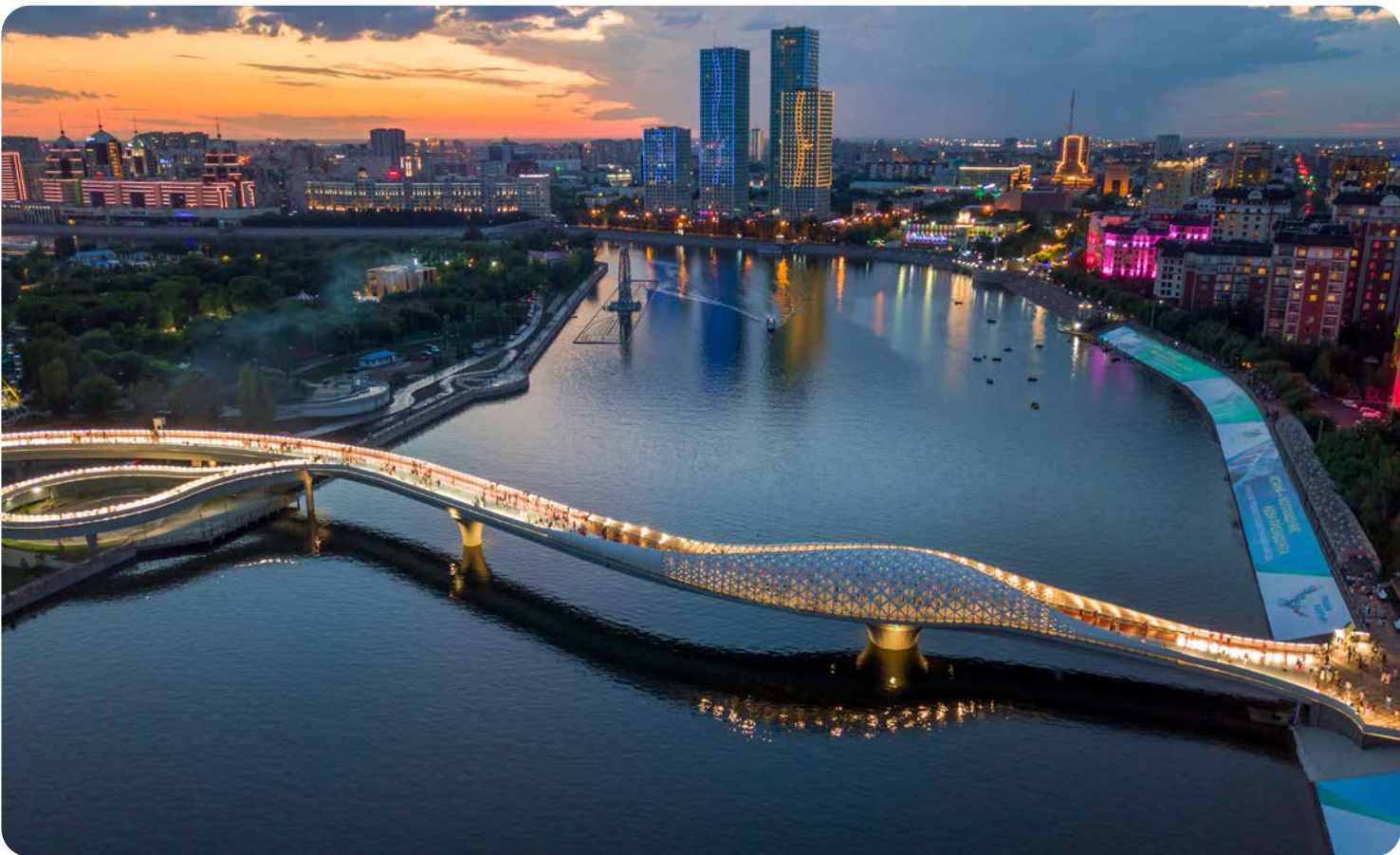
ffin.global



Өткен жылдың соңында басталған қазақстандық нарықтағы ралли жаңа жылдың алғашқы апталарында жалғасты. 4 қаңтардан бастап KASE негізгі қор индексі 2022 жылғы маусымда басталған ұзақ мерзімді өрлеу трендінде қалып, тарихи максимумдарды жаңартады. Біз бұрын атап өткендей, жергілікті қор алаңдарында инфляция мен мөлшерлемелерді төмендету перспективаларын, сондай-ақ ішкі ахуалдық оң драйверлерді ескере отырып, сатып алушылар үшін қолайлы жағдайлар қалыптасты.

Өсім көшбасшылығына Қазатомпром қайта шықты: оның LSE-дегі GDP бағасы 14% -ға өсті, ал KASE-дегі акциялар 9,3% -ға өсті. Компанияның теңгемен баға белгілеуінің артта қалуы соңғы кездері олардың динамикасына тән және теңгенің долларға қатысты күшті позицияларына байланысты. Қазатомөнеркәсіптің қағаздары үшін өсудің ең айқын триггері уран бағасының белсенді көтерілуі болып қалып отыр. Қызықты жағдай қалыптасты: 12 қаңтарда Қазатомөнеркәсіп уран өндіру үшін негізгі компонент - күкірт қышқылының қолжетімділігіне байланысты, сондай-ақ жаңа кеніштердегі құрылыс жұмыстарының созылып кетуіне байланысты алдағы екі жыл ішінде өзінің өндірістік мақсаттарына жете алмайтынын ескертті. Бұл ретте компания жақында 2024-2025 жылдары өндіру өсімінің өз болжамдарымен бөлісті. Өндірістік гайденсті қайта қарау туралы жаңалық уранға әлемдік сұраныстың күшеюі жағдайында радиоактивті металдың қосымша тапшылығынан қауіптенуді күшейтті. Осының аясында оның бағасы бір фунт үшін \$105 белгісіне көтерілді. БЦК баға белгілеулері 8-27 желтоқсанда болған түзету шығындарының жартысына жуығын қайтарып, 6,7% -ға өсті. Халық банкі мен Kaspi.kz

акциялары екі эмитенттің төңірегіндегі жағымды жаңалықтарға қарамастан бейтарап динамика көрсетті. Телекоммуникациялық компаниялардың акцияларында қызықты белсенділік жалғасуда: Kcell және Қазақтелеком тиісінше 5% және 4,3% -ға өсті. Валюта нарығында теңгенің долларға қысымы жалғасуда. Алайда доллар индексінің (DXY) өсуі соңғы жарты жылда оның ұлттық валютаға қатысты динамикасы арасындағы күшті корреляцияны ескере отырып, бізге USD/KZT жұбы үшін жергілікті оң трендті болжауға мүмкіндік береді. Еске салайық, ақпан - теңгенің нығаюының дәстүрлі кезеңі.



Болжал және стратегия

Жалпы, нарық біз бұрын белгілеген оң драйверлерді іске асыруда. Қазіргі уақытта өсімнің жаңа толқыны дамып келеді, ұзақ мерзімді ралли жалғасуда. Алайда, KASE динамикасы соңғы жыл бойы әрбір көтерілу толқынынан кейін таяу арада басталуы мүмкін шоғырлану болатынын көрсетеді. Бұл туралы техникалық көрініс те, үздіксіз өсу сессиялары сериясының ұзақтығы да белгі береді.



Акциялар динамикасы және ЖДҚ			
Актив	мәні		Өзгеру
	03.01.23	16.01.24	
KASE индексі	4 195,23	4 354,11	3,8%
Қазатомпром (GDR)	41,65	47,50	14,0%
Қазатомпром (KASE)	18 549,00	20 282,00	9,3%
Банк Центр-Кредит (KASE)	993,00	1 060,00	6,7%
Kcell (KASE)	1 952,00	2 049,00	5,0%
Қазмұнайгаз (KASE)	11 480,00	11 998,12	4,5%
Қазахтелеком (KASE)	34 024,02	35 490,00	4,3%
Kaspi (GDR)	93,50	97,00	3,7%
Kaspi (KASE)	45 799,00	46 370,00	1,2%
Халық Банк (GDR)	14,72	14,72	0,0%
Халық Банк (KASE)	165,20	164,90	-0,2%
KEGOC (KASE)	1 482,01	1 478,00	-0,3%
Қазтрансойл (KASE)	859,99	856,00	-0,5%

Қазақстан нарығы

Басты жаңалықтар

- **2023 жылы KEGOC таза пайдасы 60% ж/ж өсіп, 42,7 млрд теңгеге жетті.** Жедел деректер бойынша, компанияның жалпы табысы өткен жылы 39% -ға - 50,9 млрд теңгеден 70,5 млрд теңгеге дейін ұлғайды. Түсім 16% -дан 251,9 млрд теңгеге дейін өсті. Бұл нәтижеге негізінен көрсетілетін қызметтердің көлемі мен тарифтерін арттыру есебінен қол жеткізілді.
- **Air Astana IPO жоспарын жариялады.** Авиатасымалдаушының баспасөз хабарламасында компания Қазақстанда үлестік қағаздарды бір мезгілде орналастыру кезінде ЖДҚ алғашқы жария ұсынысын қарастырып жатқаны айтылған. Компания акциялар мен қолхаттарды AIX ресми тізіміне енгізе отырып және оларды KASE-де айналдыра отырып, LSE негізгі алаңында ресми сауда-саттыққа ЖДҚ-ға рұқсат беруге өтінім береді деп болжануда.
- **NASDAQ-да қазақстандық Kaspi.kz финтех-компаниясы (KSPI) акцияларының саудасы 19 қаңтарда басталды.** Bloomberg мәліметтері бойынша, бағасы \$92 кезінде, жария орналастыру қарсаңында \$1 млрд болды.



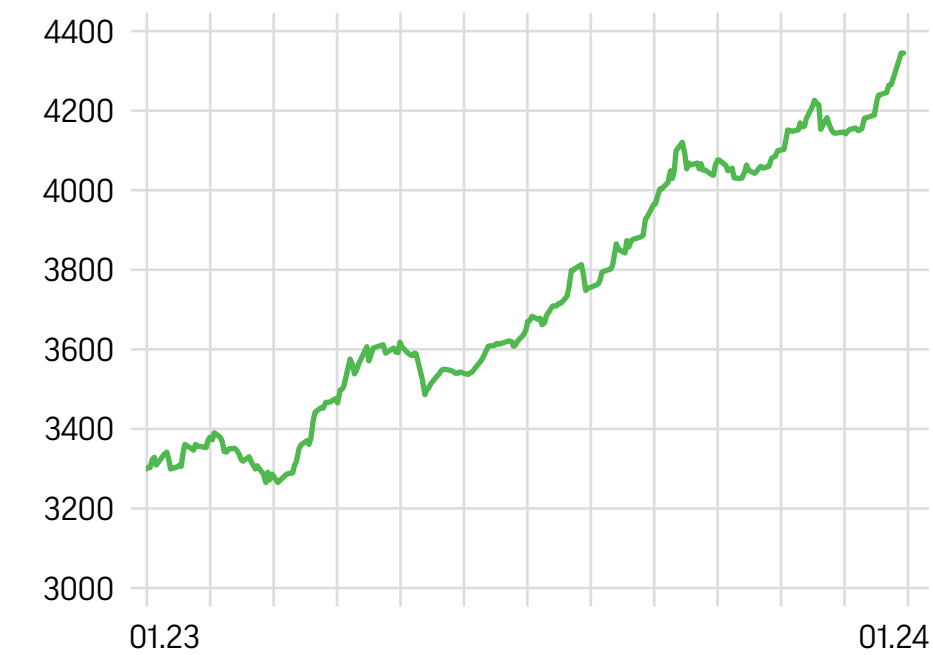
Инвестициялық
шолу №286

2024 жылдың
19 қаңтары

ffin.global



KASE Индексі динамикасы, 1 жыл



USD/KZT динамикасы, 1 жыл



Акциялар күту режимінде

Республикалық биржадағы жаңа жылдық белсенділік тұтастай алғанда бейтарап серпінмен алмасты

Tashkent Stock Market Index (TSMI) алғашқы екі аптада аздап төмендеді. Нарықтардағы жаңа жылдық сауда белсенділігі тыныш қарқынмен алмасты.

Соңғы екі аптаның өсу көшбасшысы Ипотека-банк (IPTB) болды: оның баға белгілеулері 19,61% -ға өсті. Біздің ойымызша, жарты жылдық легі бар инвесторлар банкті венгрлік ОТР-мен жекешелендіру фактісін оң бағалап отыр.

УзАвто Моторс (UZMT) және Кварц (KVTS) акциялары көрсетілген кезеңде тиісінше 4,51% және 2,16% қымбаттады.

Желтоқсанда IPO өткізген «Узбектелеком» (UZTL) баға белгілеулері

12,03% түзетіліп, 5674 сомға жетті, алайда бұл қағаз мәмілелер саны бойынша бірінші орында және өтімді акциялар арасында сауда көлемі бойынша екінші орында болды.

Жарғылық капиталдың ұлғаюы және акционерлерге 1:1 арақатынасында қосымша қағаздардың берілуі туралы жаңалықтарға жыл соңында сенімді өсім көрсеткен Хамкорбанктің (НМКВ) акциялары 2024 жылдың алғашқы екі аптасында 8,64% -ға төмендеді.

Аутсайдерлер арасында құрылыс материалдарын өндірушілер де болды: Узметкомбинаттың (UZMK) баға белгіленімдері 2,94% -ға, ал Қызылқұм цементі (QZSM) - 4,92% -ға төмендеді.

Нарық бойынша ағымдағы нұсқаулықтар

- Куvasайцемент (KSCM), Кварц (KVTS), Узвторцветмет (UIRM), Ипотека-банк (IPTB) және ҚМЗ (KUMZ) акцияларын ұстауды ұсынамыз.
- Ағымдағы деңгейден мақсатты бағаға қол жеткізу мақсатында сатып алу үшін ӨзРТСБ (URTS), Узметкомбинат (UZMK), УзАвто Моторс (UZMT), Қизилкумцемент (QZSM) және Хамкорбанк (НМКВ) қағаздары жарайды.



Инвестициялық
шолу №286

2024 жылдың
19 қаңтары

ffin.global



Қамтудағы қағаздар бойынша статистика

Актив	мәні		Өзгеру
	29.12.23	12.01.24	
TSMI Index	988,70	983,39	-0,54%
URTS	17 500,00	17 200,00	-1,71%
IPTB	1,02	1,22	19,61%
НМКВ	66,99	61,20	-8,64%
UZMK	6 800,00	6 600,00	-2,94%
BIOK	29 990,00	30 000,00	0,03%
QZSM	2 950,00	2 805,00	-4,92%
KVTS	1 850,00	1 890,00	2,16%
UZIR	22 498,97	19 914,00	-11,49%
UZMT	68 890,00	71 999,00	4,51%
UZTL	6 450,00	5 674,00	-12,03%

Өзбекстан нарығы

Маңызды жаңалықтар



Экономика жаңалықтары

- **Дүниежүзілік алтын жөніндегі кеңес (World Gold Council) Өзбекстан осынау қымбат металдың әлемдегі ең ірі сатушысы болып отырғанын хабарлайды.** Қарашада орталық банктердің сатып алуларының таза көлемі 44 тоннаны құрады, оның ішінде Өзбекстан 11 тоннасын сатты. Негізгі сатып алушылар Түркия (25 тонна), Польша және Қытай болды.
- **РУз Орталық банкі тұтынушылық, ипотекалық және автокредиттерді беру кезінде қарыз алушыларға қойылатын талаптарды қатайтуды жоспарлап отыр. 2024 жылғы 1 шілдеден бастап Орталық банк несие берушілер несие бойынша төлейтін кіріс үлесінің лимитін 60% белгісінде белгілеуді, ал 2025 жылы оны 50% -ға дейін жеткізуді ұсынады.** Қазіргі уақытта осындай параметрлер жеке тұлғаларға микрокредит беруге қатысты қолданылады: қарыздардың осы түрлері бойынша төлемдер МҚҰ клиенті кірісінің жартысынан аспауы тиіс. Жаңа талаптар банктердің несие қоржынының 85% -ына қатысты болады. Қалған 15% несиегерлер өз қалауы бойынша иелік ете алады. Бұдан басқа, реттеуші ипотекалық қарызды төлеудің ең ұзақ мерзімін 10 жылға (120 айға) шектеуді жоспарлап отыр. Ипотека үшін «кредит/кепіл» коэффициенті (кредит сомасының кепіл құнына қатынасы) 80% деңгейінде, ал автонесиелеу үшін - 75% белгісінде белгіленетін болады. Орталық банк автонесиелеу тәуекелдерін тәуекелдерге қарағанда жоғары бағалайды.

Компания жаңалықтары

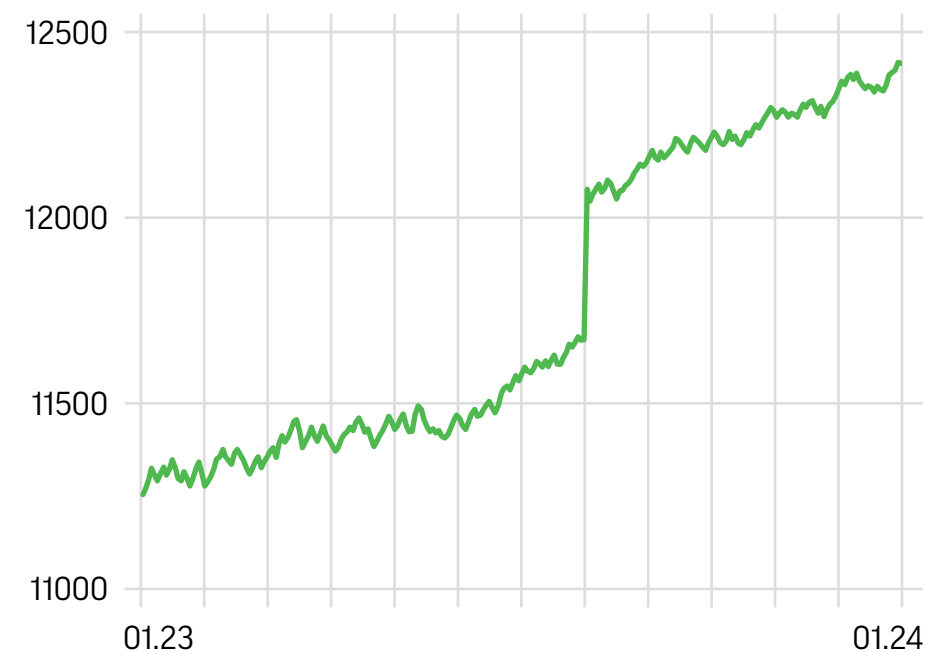
- **Kapital Sug'urta (KASU):** Перспективалық жобалардың ұлттық агенттігі (ПЖҰА) сақтандыру компаниясының лицензиясын он күнге тоқтатты. Компанияның қаржылық есебін зерделеу барысында заңнамада белгіленген өлшемдерге сәйкес келмеу фактілері анықталды, нәтижесінде Kapital Sug'urta 162 млн сомға айыппұл салынды.
- **Хамкорбанк (НМКВ)** 10 қаңтарда Байқау кеңесінің отырысын өткізді, оның қорытындысы бойынша мемлекеттік тіркелген күнінен бастап бесінші күні қосымша акциялар алу үшін акционерлер тізілімін қалыптастыру туралы шешім қабылданды, ол әлі анықталмаған. Желтоқсан айында акционерлер компанияның жарғылық капиталын өткен жылдардағы бөлінбеген пайда есебінен екі есе арттыруды бекітті (323,3 млрд-тан 646,6 млрд сомға дейін). Қосымша акциялар олардың ұстаушылары арасында саны мен типіне пропорционалды түрде 1:1 арақатынаста бөлінеді.



EqRe Blue индексінің динамикасы, 1 жыл



USD/UZS динамикасы, 1 жыл



Инвестициялық
шолу №286

2024 жылдың
19 қаңтары

ffin.global



Неміс нарығы

Оқыс қимылсыз

DAX индексі 2024 жылдың бірінші аптасында төмендеді, бірақ келесі бес күндік сауда үшін негізгі шығындарды қайтарып алды

2-5 желтоқсан аралығында DAX неміс биржасының негізгі қор индексі 0,94% төмендеп, 16 594 пунктке жетті. Жаңа жылдың алғашқы сауда күнінде бенчмарк желтоқсанның ортасында қол жеткізілген тарихи максимумды жаңартуға тырысты, бірақ кезекті рекорд үшін оған 40 пункт жетпеді. Келесі сессияда DAX қазан айының ортасынан бері алғаш рет бірден 1,4% -ға құлдырағанын көрсетті. Бұл ретте мұндай айқын теріс динамика үшін триггер болған жоқ. Банк секторының, сән-салтанат заттарын өндірушілердің және металлургтердің акциялары (шикізат бағасының төмендеуі аясында) төмендеді. Сауда-саттық барысын сол айда ФҚЖ-ның желтоқсан айындағы отырысының хаттамасы мен АҚШ-тың еңбек нарығы бойынша есебін жариялау күтілді. Бірінші релизде айтылғандай, реттеуші инфляцияны бақылауға алды, бірақ ол жоғары мөлшерлемелерге байланысты экономикалық өсімге алаңдаушылық танытып отыр. Сонымен қатар, Штаттарда жұмыссыздық бойынша жәрдемақы алуға өтініштер саны күтілгеннен жоғары болды. Осыған орай, бейсенбі күні DAX 0,5% қосты. Апта ішінде ЕО мен Германияда инфляция деректері жарияланды, онда жұмыссыздық деңгейі мен бөлшек сауданың динамикасы туралы есептер де шықты. Германияда желтоқсан айында жұмыссыздық 5 мыңға артып, 2,703 млн-ға жетті. Қарастырылып отырған кезеңде неміс нарығындағы құлдырау көшбасшылары Evotec биотехникасы болды: оның акциялары 4 қаңтарда 18% -ға төмендеді, себебі компанияның көп жылдық басшысы күтпеген жерден отставкаға кетті.

8-12 қаңтар аралығында DAX 0,66% -ға көтеріліп, 16 705 тармаққа жетті. Ритейлерлер мен жоғары технологиялық сектор өкілдерінің баға белгілеулерін қолдауымен дүйсенбі күні бенчмарк 0,74% қосты, бірақ екі күннен

кейін 0,86% -ға төмендеді. Желтоқсан айындағы АҚШ-тағы инфляция деректері ол үшін теріс триггер болды. Көрсеткіштің өсуі қарашадағы 0,1% -дан 0,3% -ға дейін жеделдеді, бұл консенсустан жоғары болып шықты, бұл ФРЖ ставкасының тез төмендеу ықтималдығын азайтады. Дегенмен, қаралып отырған бес күндік DAX-тың соңғы сауда күні өндірушілер бағасы индексінің күтпеген төмендеуі аясында шығынның орнын толтырып, 0,95% -ға жабылды. Желтоқсанда көрсеткіш сол шамаға көтерілуін болжаған орташа болжамдар кезінде 0,1% а/а төмендеді. Жылдық көрсетуде тұтыну бағалары 1% -ға өсті. Германиядағы өнеркәсіптік тапсырыстардың деректері қарашада талдамашылардың 1% а/а деңгейінде күтуі кезінде олардың 0,3% а/а өсуін тіркеді. Өсудің негізгі драйвері ішкі тапсырыстар болды, олардың көлемі а/а 1,4% ұлғайды. Өз кезегінде, шетелден тапсырыс беру көлемі 0,4% -ға қысқарды. Германияның қор нарығындағы өсім көшбасшыларының бірі Rational AG ас үй жабдықтарын өндіруші болды. 11 қаңтардағы сауда-саттықта 2023 жылдың қорытындылары бойынша күшті алдын ала қаржылық нәтижелерді жариялау аясында оның баға белгіленімдері 6,7% -ға өсті. Атап айтқанда, компанияның операциялық пайдасы 277 млн. еуро деңгейіндегі консенсус жағдайында 260 млн. еуроға жетті.

DAX индексіндегі өсім көшбасшысы			
Актив	мәні		Өзгеру
	29.12.23	12.01.24	
DAX Index	16 751,64	16 704,56	-0,3%
HLAG GR Equity	135,00	156,10	15,6%
HAG GR Equity	24,40	27,20	11,5%
RHM GR Equity	287,00	315,30	9,9%
HOT GR Equity	100,30	107,60	7,3%
CBK GR Equity	10,76	11,53	7,1%
VTSC GR Equity	78,20	82,90	6,0%
HEI GR Equity	80,94	84,90	4,9%
MTX GR Equity	195,25	203,80	4,4%
AFX GR Equity	98,84	103,15	4,4%
SOW GR Equity	36,10	37,64	4,3%
EOAN GR Equity	12,15	12,65	4,1%
G24 GR Equity	64,16	66,76	4,1%
ENR GR Equity	12,00	12,45	3,7%



Инвестициялық
шолу №286
2024 жылдың
19 қаңтары
ffin.global



Болжал және стратегия

DAX тарихи максимумдарға жақын қалып отыр, бірақ біз оның рекордтарды жаңарту үшін одан әрі өсу әлеуеті әлі шектеулі деп есептейміз. Біздің ойымызша, негізгі сценарий 16 400 тармақ деңгейінде қолдау көрсету болып табылады. Оның сынамасы тестілеу нәтижесінде бенчмарк үшін 16 000 дейін төмендеуге жол ашады.

Неміс нарығы

Маңызды жаңалықтар

- **Германияда және еуроаймақта инфляция жеделдеді.** ГФР-да желтоқсан айындағы көрсеткіш сарапшылардың болжамдарына сәйкес қарашадағы 2,3% -дан кейін жылдық 3,8% -ды құрады. Еуроаймақта баға өсімі бір ай бұрын 3% консенсус жағдайында 2,4% -дан кейін желтоқсанда 2,9% -ға жетті. Инфляция динамикасына ең алдымен мемлекеттік субсидиялар әсерінің таусылуы және энергия тасығыштарға төмен бағаларды есептеу базасынан алып тастау себепші болды.
- **Германияда өнеркәсіптік өндіріс кенеттен қысқарды.** Қарашада көрсеткіш 0,2% а/а өсу болжамы кезінде 0,7% а/а төмендеді.
- **ГФР-да бөлшек сауда 2022 жылғы сәуірден бастап ең жоғары төмендеуді белгіледі.** Қарашада бөлшек саудада сату көлемі 2,5%, ал қысқарту консенсусы 0,1% -ға ғана төмендеді.



Инвестициялық
шолу №286

2024 жылдың
19 қаңтары

ffin.global



DAX индексінің динамикасы, 1 жыл



EUR/USD динамикасы, 1 жыл



Орта мерзімдік идея

Airbus SE. Ұшуға қолайлы ауа райы

AIR акцияларының инвестициялық тартымдылығы Boeing-дің негізгі бәсекелесіне қарағанда артықшылықтарға және индустриядағы көп жылдық көшбасшылыққа негізделген

Сатып алу себептері:

- **Airbus өз ұшақтарына тапсырыстардың рекордтық көлемі туралы хабарлады және 2023 жылы жеткізілімдердің 11% -ға өсуін растады.** Airbus өзінің негізгі бәсекелесі Boeing-тен бесінші жыл озып, өндірілген өнім саны бойынша бірінші орында тұр. Компания 2319 брутто-тапсырыс және оларды жойғаннан кейін 2094 таза тапсырыс алды. Авиаконцерн бас директоры жылдың тым белсенді басталмауына қарамастан, Airbus жеткізу тізбегіндегі қиындықтарды еңсеруге тура келгеніне қарамастан, оның өнеркәсіптік жүйесі «жоғары икемділік пен мүмкіндіктерді» көрсетіп отырғанын мәлімдеді. Осының аясында CEO Airbus 2026 жылға арналған жоспарды айына A320neo отбасының 75 ұшағын құрастыру бойынша орындайтынына сенім білдірді.

- **Инвестициялық банктердің ұсынымдары.** Қазіргі уақытта AIR акциялары 27 инвестициялық үйді жабады, оның 20-сы, оның ішінде Bernstein, BNP Paribas, Goldman Sachs, Citi және Stifel тиісінше 165, 179, 181, 168 және 165 таргеттерімен «сатып алу» туралы ұсыныс береді. Тағы бес банктің талдаушылары қағазды ұстауды ұсынады, тек екеуі ғана «сатуды» ұсынады. AIR бойынша орташа нысаналы баға - 157,56 еуро.
- **Техникалық картина.** Airbus акциялары өсуін жалғастыруда және тарихи максимумдарды жаңартуда. Ұзақ мерзімді арнадағы қозғалыс аясында олардың баға белгіленімдері 165-170 еуро ауқымына жетуге қабілетті.



Инвестициялық
шолу №286

2024 жылдың
19 қаңтары

ffin.global



Орта мерзімдік идея

AIRBUS

Хетра-дағы тикері	AIR
Ағымдағы бағасы	€149,78
Мақсатты бағасы	€165
Өсім әлеуеті	10,1%

Акцияларының динамикасы AIR



Армения нарығы

Оң бағытта

Жаңа жылдың алғашқы екі сауда аптасы армян қор нарығының негізгі эмитенттері қалыпты плюс деңгейінде аяқталды

Жаңа жылдың алғашқы екі сауда аптасы армян қор нарығының негізгі эмитенттері қалыпты плюс деңгейінде аяқталды

2024 жылдың алғашқы екі аптасының қорытындысы бойынша Арменияның ең ірі сауда акциялары өсіп келе жатқан динамиканы көрсетті: ACBA Bank (ACBA) және Telecom Armenia OJSC (AMTL) бағалары сәйкесінше 0,99% және 2,36% өсті.

Сол кезеңдегі драмалардағы үш жылдық корпоративтік облигациялар индексі нөлдік динамиканы көрсетті (-0,01%). Доллардағы үш жыл-

дық корпоративтік облигациялар индексі доллар бағамының нығаюы аясында символдық 0,02% - ға, ал драма 0,25% - ға көтерілді.

Қаңтар айының ортасындағы жағдай бойынша армян қор биржасында:

29 компания (18 облигация эмитенті, 11 акция эмитенті), сондай-ақ мемлекеттік қарыз қағаздарының шығарылымдары. Жергілікті акциялар мен облигациялардың жалпы нарықтық капитализациясы сәйкесінше 392,1 миллиард және 489,6 миллиард драманы құрайды.

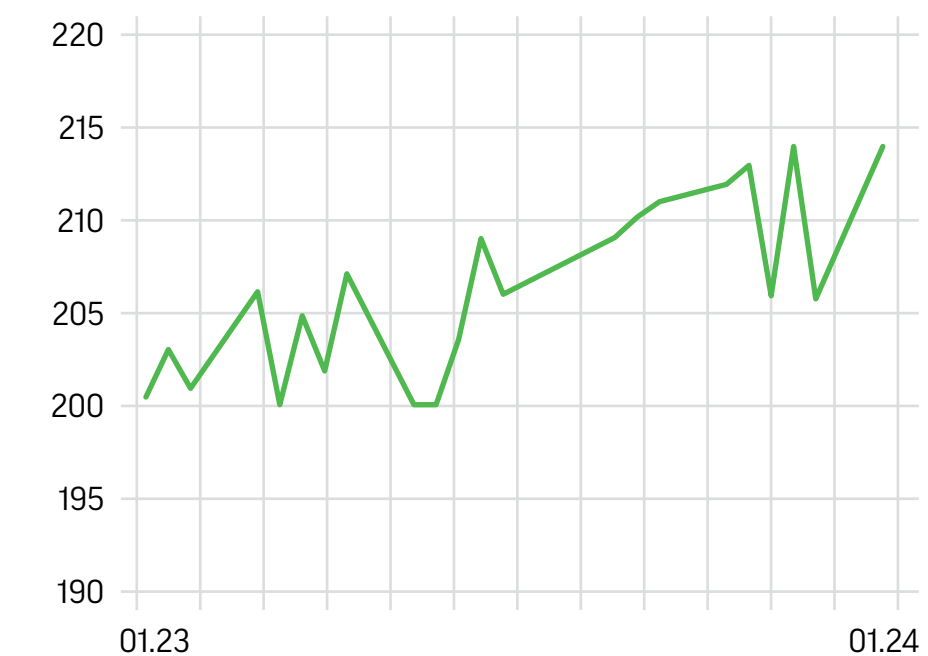
Инвестициялық
шолу №286

2024 жылдың
19 қаңтары

ffin.global



Telecom Armenia (пост-IPO)
акциялар динамикасы



АСВА BANK акциялар динамикасы, 1 жыл



Армения нарығы

Маңызды жаңалықтар

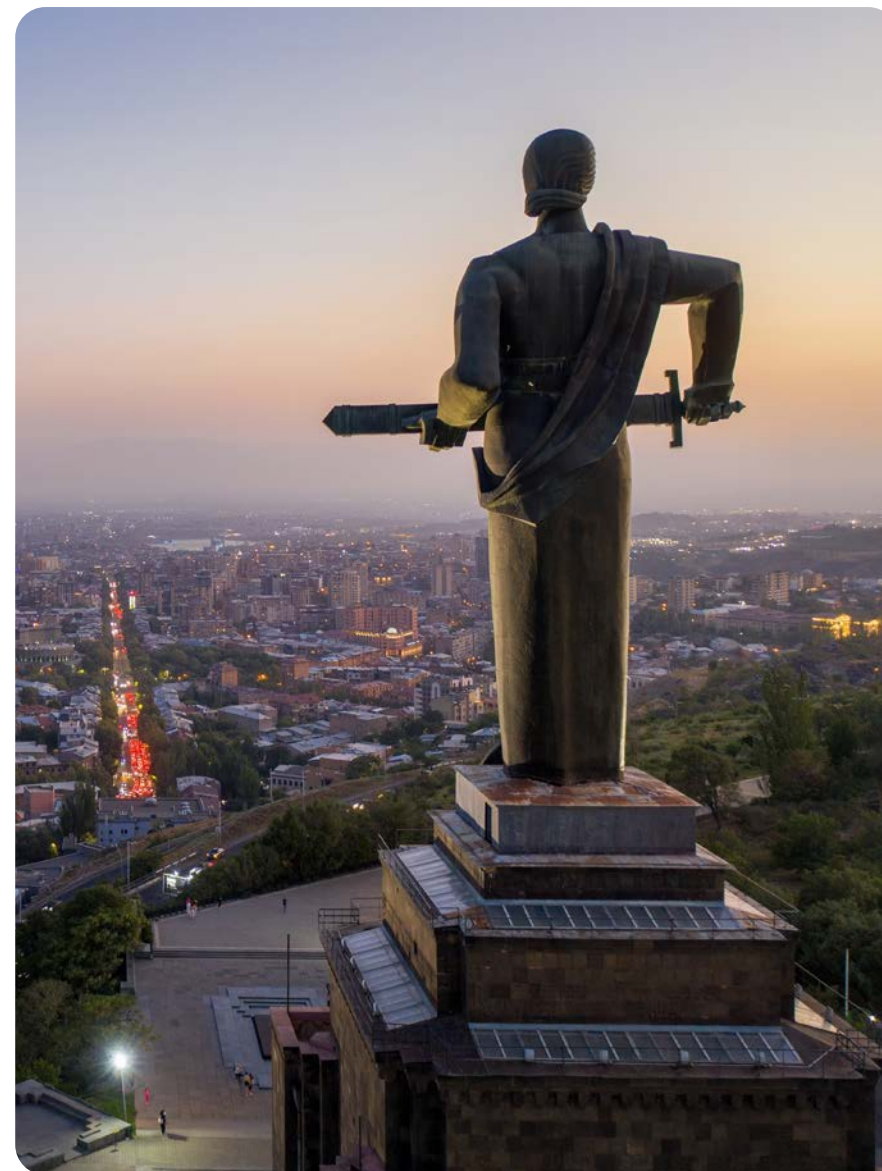


Экономика жаңалықтары

- Соңғы екі апта ішінде жарияланған макростатистика аралас сипатта болды, бұл 30 қаңтарға жоспарланған Орталық банк отырысының қорытындылары бойынша монетарлық жағдайларды жеңілдетуді жалғастыру мүмкіндігін көрсетеді. Желтоқсан айындағы тұтыну бағаларының инфляциясы 0,9% ж/ж консенсуспен 0,6% ж/ж өсті, бұл пайыздық мөлшерлемелердің төмендеуінен күтілгеннен гөрі ұстамды, ынталандырушы әсерді көрсетеді.
- 2023 жылдың үшінші тоқсанында жұмыссыздық сәуір-маусым айларында 11,7%-дан 12% кв/кв-қа дейін өсті. Алайда, бұл жұмыссыздық артта қалған индикатор екенін атап өткен жөн, ал еңбек нарығы үшін ставкалардың төмендеуінің әсері төртінші тоқсандағы статистикада айқын көрінеді.
- 2023 жылдың аяғында Арменияның халықаралық резервтері \$3,6 млрд құрады, бұл 2022 жылдың желтоқсанына қарағанда шамамен \$510 млн (-12,4%) аз.
- Армения мен Үндістан арасындағы Иран арқылы сауда жолы 2024 жылдың мамырына дейін басталады. Экономика министрі Ваган Кербоянның айтуынша, жобаның мақсаты-Үндістаннан Арменияға, содан кейін Грузия мен ЕО елдеріне кедергісіз жүк тасымалдауды қамтамасыз ету. Сауда бағытын іске қосу аталған өңірлерге тауар айналымы мен жүк тасымалын күрт арттыруға мүмкіндік береді деп күтілуде.

Компания жаңалықтары

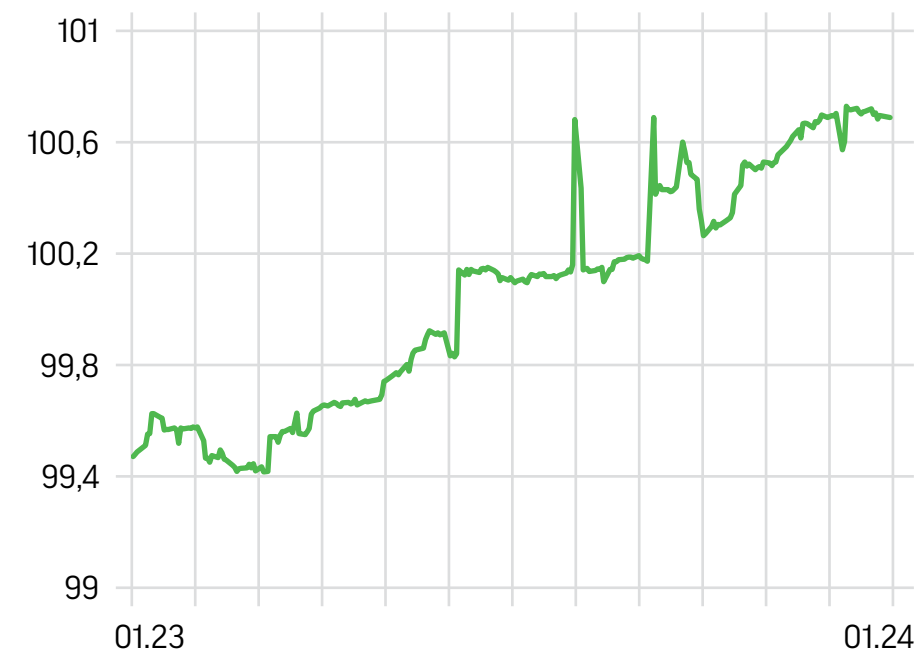
- Team (Telecom Arena) компаниясы қаңтар айының басында үшінші халықаралық стратегиялық маңызы бар кабельді іске қосты, бұл интернет-қауіпсіздік деңгейін арттыра отырып, елге кіретін инфрақұрылымды әртараптандыруға мүмкіндік береді. Өткізу қабілеті 1 Тбит/с-тан асатын жаңа кабель Арменияны Грузия мен Ресей Федерациясы арқылы Еуропадағы ең ірі Франкфурт деректер алмасу орталығымен байланыстырады, бұл Қара теңіз түбінен өтетін Грузия–София кабельіне балама болады. Естеріңізге сала кетейік, Team арқасында Армения Таяу Шығыстың бес елі үшін интернет-экспорттың транзиттік еліне айналды.
- Ростелеком 2024 жылдың көктемінде Арменияда қуаттарды жедел ұлғайту мүмкіндігімен жергілікті деректер орталығының 218 тірегін іске қосады. Жобаны іске асыру шамамен \$32,5 млн (шамамен 13 млрд драма) құрады. Орталық TIER III стандартына сәйкес заманауи технологиялармен жабдықталатын болады.
- Армения экономика министрлігі «Инвестиция орнына инфрақұрылым» бағдарламасы аясында UM Agro, Agropro, Europlast 999 және GNC-Alfa – мен келісімшарттарға қол қойды, оларға сәйкес компаниялар инфрақұрылымдық жобаларға шамамен \$42 млн (17 млрд драма), ал Үкімет-шамамен \$2,47 млн (1 млрд драма) инвестициялауға міндеттенеді. Инвестициялық жобаларды іске асыру нәтижесінде 668 жаңа жұмыс орны құрылады.



USD/AMD динамикасы, 1 жыл



Үш жылдық корп. облигациялар индексі, 1 жыл



Инвестициялық шолу №286

2024 жылдың
19 қаңтары

ffin.global



Ставкалар максимум деңгейінде

Негізгі қор индекстері қаңтар айының басынан бастап реттеушінің АНС негізгі параметрлерін сақтауы аясында көп бағытты қозғалды

Негізгі қор индекстері қаңтар айының басынан бастап реттеушінің АНС негізгі параметрлерін сақтауы аясында көп бағытты қозғалды.

2024 жылдың алғашқы екі аптасында БАӘ-нің жетекші қор индекстері көп бағытты динамиканы көрсетті. Dubai Financial Market (DFM) General Index 1,02% - ға, ал S&P/HAWKAMAH UAE EN INDEX (UAEESGI) 0,42% - ға төмендеді. Rak Properties PJSC (RAKPROP-AE), Emirates Central Cooling

Systems (EMPOWER-AE) және first Abu Dhabi Bank (FAB-AE) екі ірі БАӘ биржаларының (DFM және ADX) бірінде сауда жасайтын эмитенттердің арасында +16,2%, +14,5% және +6,4% тиісінше.

*БАӘ форвардтық онжылдық мөлшерлемесінің кірістілігін көрсететін индекс 22 б.п. - ға, 5,34% - ға дейін көтеріліп, желтоқсан айының соңында реттеуші белгілеген мөлшерлемеге 5,4% - ға жақын.



Инвестициялық
шолу №286

2024 жылдың
19 қаңтары

[ffin.global](https://fin.global)



Динамика
DFM General Index, 1 жыл



Динамика
UAE ESG Index, 1 жыл



БАӘ нарығы

Маңызды жаңалықтар



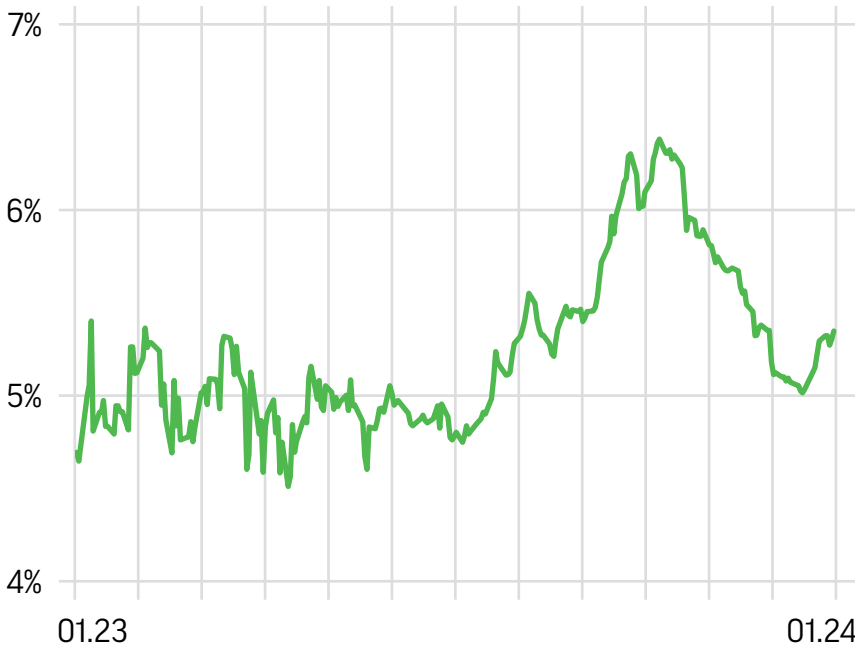
Экономика жаңалықтары

- **Біріккен Араб Әмірліктерінің Орталық Банкінің соңғы отырысында түнгі депозиттер бойынша базалық мөлшерлеме 5,4% деңгейінде қалдырылды.** Бұл шешім ФРЖ желтоқсан айындағы отырыстың қорытындысы бойынша ДКП-ның ағымдағы параметрлерін сақтап, оны 2024 жылы жеңілдетуге көшу мүмкіндігі туралы сигналдар бергеннен кейін қабылданды. Әмірліктердің дирхамы АҚШ долларына байланысты болғандықтан, БАӘ ставкасы дәстүрлі түрде ФРЖ ставкасымен байланысты. Сонымен қатар, Әмірліктердің орталық банкі қысқа мерзімді өтімділікті қарызға алуға қолданылатын мөлшерлемені базалық деңгейден 50 б.п. жоғары қалдырды.
- **Қараша айында БАӘ-де тұтыну бағаларының индексі 3,28% - ға дейін төмендеді (-99 б.п. қазан айынан бастап).** Сонымен бірге, 1990 жылдан 2023 жылға дейінгі елдегі инфляция орташа есеппен 1,64% құрады, яғни оның қазіргі деңгейі орташа деңгейден едәуір жоғары.
- **Қаңтар айының басында БАӘ, Сауд Арабиясы, Иран, Египет және Эфиопия БРИКС мемлекетаралық ұйымына қосылды.** Нәтижесінде бұл альянс әлемдік ЖІӨ-нің үштен бірін және жаһандық мұнай қорының 45% құрайды. Қазіргі уақытта БРИКС елдері арасындағы нақты экономикалық өзара іс-қимыл тек қарқын алуда.

Компания жаңалықтары

- **Абу-Даби ұлттық мұнай компаниясы (Abu Dhabi National Oil Company, ADNOC) жасанды арал салу үшін Ұлттық теңіз түбін тереңдету компаниясымен (National Marine Dredging Company) \$136,8 миллион долларлық келісім жасасты.** Бұл мәміле ADNOC-тың 2030 жылға қарай мұнай өндіруді күніне 5 миллион баррельге дейін ұлғайту жөніндегі кешенді стратегиясының негізгі элементі болды. Стратегияның негізгі аспектілерінің бірі-Әл-Нуф кен орнының өндірістік қуатын кеңейту. Қазіргі уақытта кен орнында 160 мың өндіріледі. баррель тәулік сайын, болашақта бұл көлемді 175 мың баррельге дейін ұлғайту жоспарлануда. Әл-Нуф кен орнын кеңейту 20-ға дейін жаңа ұңғымаларды пайдалануға беруді және мұнай өндіруді арттыру үшін су мен газды айдау әдісін (WAG) енгізуді көздейді.
- **Байланыс алыбы Al Yah Satellite Communications Company мен қарқынды дамып келе жатқан технологиялық компания Bayanat AI біріктірілгеннен кейін компанияның технологиялық әлеуетін күшейту және геокеңістіктік және мобильді шешімдерді, спутниктік байланыстарды, сондай-ақ бизнес-аналитиканы жақсарту үшін AI өнімдерінің интеграциясын жеделдету жоспарланып отырған жаңа space42 брендiнің іске қосылуы жарияланды.** Мәміле компанияға айтарлықтай синергия алуға мүмкіндік береді және ауқымды үнемдеуді қамтамасыз етеді деп күтілуде.
- **Emirates Cooling systems корпорациясы желтоқсан айының соңында COP28 қорытындысынан кейін тұрақты даму бастамаларын талқылау аясында Дубай Дубайдағы жетекші қонақүйлердің операторларымен кездесу өткізді.** Кездесу барысында Қоршаған ортаны қорғаудың түрлі идеялары мен әдістемелері, суды пайдалану тиімділігін арттыру және орталықтандырылған салқындату жүйелерінде техникалық қызмет көрсетудің дайындық процестері талқыланды. Кездесу барысында Дубайдағы қонақ үйлердің шамамен 20% - ы салқындату компаниясының қызметтерін пайдаланатыны белгілі болды.

Кірістілігі, форвардтық мөлшерлеме 1м10л, БАӘ, 1 жыл



Инвестициялық шолу №286

2024 жылдың 19 қаңтары

ffin.global



Freedom Finance төртінші тосанға және 2023 жылға жекелеген нәтижелерін ұсынды

«Фридом Финанс» АҚ активтерінің көлемі 2023 жылғы 31 желтоқсандағы жағдай бойынша аудиттелмеген есептілік деректеріне сәйкес 111,7 млрд теңгеге (+ 54,5% ж/ж), 316,9 млрд теңгеге дейін ұлғайды. Өсімге бағалы қағаздар портфелін ж/ж 64% -ға кеңейту есебінен, сондай-ақ басқа заңды тұлғалардың капиталына инвестициялардың және ж/ж 45% -ға реттелген борыштың арқасында қол жеткізілді.

Тікелей репо операциялары көлемінің 113,5% ж/ж өсуіне байланысты міндеттемелер көлемі 93,1% ж/ж ұлғайды, сонымен бірге есепті кезеңде басқа да міндеттемелер көлемі 99% ж/ж қысқарды.

«Фридом Финанс» АҚ меншікті капиталы ж/ж 27% -ға өсті.

Компанияның таза кірісі 2023 жылы 70,2% -ға, 6,3 млрд теңгеге дейін азайды. Бұл бірінші кезекте тікелей репо операциялары бойынша сыйақыларды төлеуге байланысты шығыстардың 261,2% ж/ж ұлғаюымен, операциялық шығындардың 131,6% ж/ж, шетел валютасын қайта бағалау бойынша шығындардың 13% ж/ж және өзге де шығыстардың 56% ж/ж ұлғаюымен байланысты болды.

Жыл ішіндегі таза кірістің қорытынды нәтижесіне кірістердің ұлғаюы әсер етті:

- өзгерістері пайда немесе шығын құрамында көрсетілетін әділ құн бойынша бағаланатын сатып алынған бағалы қағаздар бойынша сыйақыдан 34,1% ж/ж
- өзгерістері пайда немесе шығын құрамында көрсетілетін әділ құн бойынша бағаланатын қаржы активтері құнының өзгеруінен, ж/ж 172,7%
- қаржы активтерін сатып алу-сатудан 30,4% ж/ж

Жарғылық капитал жыл қорытындысы бойынша 98,5 млрд теңгені құрады. 2024 жылғы 1 қаңтардағы шоттардың жалпы саны 86 мыңға жетті, ал өткен жылы жүргізілген мәмілелердің саны 948 мыңнан асты

2024 жылғы 1 қаңтардағы жағдай бойынша «Фридом Финанс» АҚ Қазақстан қор биржасында сатылатын бағалы қағаздардың 106 атауы бойынша, Astana International Exchange ұсынған жеті құрал бойынша ресми маркетмейкер болды.

Төртінші күнтізбелік тоқсанға сәйкес келетін 2024 фискалдық жылдың үшінші тоқсанында Freedom Finance Global PLC шоттар санын 14 мыңға ұлғайтты, олардың жалпы саны 146,5 мыңға жетті. Бір тоқсанда бағалы қағаздармен 2,5 млн-нан астам және бір жылда 17 млн-нан астам мәміле жасалды.

2023 жылғы қазанда «Астана» халықаралық қаржы орталығының Қаржылық қызметтерді реттеу комитеті (Astana Financial Services Authority, AFSA) Freedom Finance Global PLC-ге республикада бөлшек инвесторлардың қор нарығындағы опциондар саудасына қолжетімділігін ұйымдастыру жөніндегі пилоттық жобаны сеніп тапсыру туралы шешім қабылдады. Бұл деривативтермен тек кәсіби инвесторларға ғана емес, брокердің бөлшек сауда клиенттеріне де операция жасауға мүмкіндік береді, бұл АХҚО юрисдикциясында бірінші жағдай болып табылады. Жобаны жүзеге асыру 2024 жылдың қаңтарынан басталады.

2023 жылғы қарашада AFSA сондай-ақ қызметтің реттелетін түрлерін жүзеге асыруға арналған Freedom Finance Global PLC лицензиясын кеңейтіп, оны ұжымдық инвестицияларды басқаруды жүзеге асыруға арналған рұқсатпен (Managing a Collective Investment Scheme) толықтырды. Енді компания инвестициялық қорлар құруға, АХҚО-да инвестициялық қорлар үшін басқарушы функцияларын жүзеге асыруға, оларға инвесторлардың, оның ішінде бөлшек инвесторлардың қаражатын тартуға құқылы.

2023 жылғы желтоқсанда Freedom Finance Global PLC Қазақстанда бірінші болып Qualified Intermediary - АҚШ Ішкі кірістер қызметінің (Internal Revenue Service) уәкілетті салық агенті мәртебесін тұрақты түрде міндетті сертификаттаудан өтті.



**Инвестициялық
шолу №286**

2024 жылдың
19 қаңтары

ffin.global



Freedom Finance Global PLC

жария компаниясы



Инвестициялық
шолу №286

2024 жылдың
19 қаңтары

ffin.global

Аналитика және оқыту

Игорь Ключнев, capitalmarkets@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 арқашан 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 профиіліңізге және инвестициялық мақсаттарыңызға (күтулеріңізге) сәйкес келмеуі мүмкін. Осы шолуда қамтылған ақпарат сіздің жеке инвестициялық мақсаттарыңызды, қаржылық жағдайларыңызды немесе қажеттіліктеріңізді ескермейді. Қаржы құралының немесе мәміленің инвестициялық мақсаттарға, инвестициялық көкжиекке және қолайлы тәуекел деңгейіне сәйкестігін анықтау жеке міндет болып табылады. Freedom Finance инвестордың материалда аталған қаржы құралдарымен қандай да бір сауда операцияларын жасаған жағдайдағы залалы үшін жауапкершілік алмайды және осында берілген ақпаратты инвестициялық шешім қабылдау кезінде жалғыз дереккөз ретінде пайдалануды ұсынбайды.