

ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ШОЛУ

АҚШ қор нарығы

Шыңнан шыңға дейін

Он жылдық трейдерс табыстылығының төмендеуі және ірі компаниялардың баға белгіленімдерінің өсуі максимумдарды S&P 500 индексімен жаңартуды қамтамасыз етті

Қазақстан

Экстремум нүктелерінде

Армения

Жағымды баланс

Германия

Алда 20 000 биіктігі

БАӘ

Көтеріліп келеді



Біз екі апталық инвестициялық шолуларды 10 жылдан астам уақыт бойы жасап келеміз.

Біздің талдаушылар қор нарықтарындағы оқиғаларды мұқият бақылап, қандай трендтер қалыптасқанын, аутсайдерлерде кім болғанын, ал керісінше, кім инвесторлардың сүйіктісіне айналғанын айтады. Біз болашаққа деген үмітіміз бен болжамдарымызбен бөлісеміз, шағын капиталдандырылған компаниялар туралы айтамыз, сондай-ақ нарықта перспективалы идеяларды ұсынамыз.

Инвестициялық шолулар қаржы әлемінде бағыт алуға және соңғы екі аптадағы негізгі жаңалықтар мен трендтерді білуге көмектеседі, егер сіз оларды жіберіп алған болсаңыз. Мұндай ретроспектива нарықта сауатты инвестициялық шешімдер қабылдауға мүмкіндік береді.

Freedom Holding Corp. өсуіне қарай елдердің талдамалық қамтуы да кеңеюде. Біз тек АҚШ, Қазақстан мен Өзбекстанның ғана емес, сондай-ақ Армения мен БАӘ-нің қор нарықтарына мониторинг жүргіземіз. Бұл клиенттерге холдинг бар елдердегі ағымдағы экономикалық жағдайды барынша жан-жақты және өзекті талдауды ұсынуға мүмкіндік береді.

Біздің шолуларымыз көптеген адамдар үшін инвестициялық қызметтің ажырамас бөлігіне айналды. Біз бұдан әрі де клиенттеріміз үшін сенімді ақпарат және талдау көзі болуға үміттенеміз.

Зейіндеріңіз ашылсын!

Мазмұны



АҚШ қор нарығы. Шыңнан шыңға дейін	4
АҚШ қор нарығы бойынша ең маңызды оқиғалар бір бетте.....	5
Ең басты мәселе. Мерекелік тұтыну және құпия трендтер	6
Өзекті трендтер. 2 желтоқсанға сенімгерлік басқаруға шолу.....	7
Компанияның жаңалықтары.....	9
Шағын қаржыландыру компаниясының сегментіне шолу.....	12
Инвестициялық идея. Lear. Отыр да жүре бер.....	13
Акциялар бойынша ағымдық нұсқаулықтар.....	15
Опциялық идея. CALL CREDIT SPREAD ON CVNA.....	16
IPO ServiceTitan. Барлық өмір жағдайларына арналған БҚ жеткізуші.....	17
Қазақстан нарығы. Экстремум нүктелерінде.....	18
Неміс нарығы. Алда 20 000 биіктігі.....	20
Инвестициялық идея. BMW AG. Жылдамдық шектеусіз.....	22
Армения нарығы. Жағымды баланс.....	23
БАӘ нарығы. Көтеріліп келеді	25
Freedom Holding Corp. жаңалықтары.....	27
Байланыс.....	28

Инвестициялық
шолу №309
2024 жылдың
6 желтоқсаны
ffin.global

АҚШ қор нарығы

Шыңнан шыңға дейін

Он жылдық трежерис табыстылығының төмендеуі және ірі компаниялардың баға белгіленімдерінің өсуі максимумдарды S&P 500 индексімен жаңартуды қамтамасыз етті



03.12.2024 жағдайы бойынша

Тикер	Актив	Өзгеріс	
		бір аптада	бір айда
SPY	S&P 500	1,18%	5,52%
QQQ	NASDAQ индексі	0,78%	4,58%
DIA	Dow Jones Industrial 30	1,56%	7,06%
UUP	Доллар	-1,58%	1,81%
FXE	Евро	1,49%	-2,37%
XLF	Қаржы секторы	1,20%	10,08%
XLE	Энергетикалық сектор	-1,79%	8,52%
XLI	Өнеркәсіп секторы	0,94%	7,45%
XLK	Технологиялық сектор	0,06%	4,39%
XLU	Коммуналдық қызмет секторы	1,82%	6,14%
XLV	Денсаулық сақтау секторы	2,25%	-0,22%
SLV	Күміс	-1,93%	-5,48%
GLD	Алтын	-1,70%	-2,73%
UNG	Газ	0,84%	15,63%
USO	Мұнай	-3,56%	-0,57%
VXX	Қорқыныш индексі	-6,94%	-25,09%
EWJ	Жапония	2,56%	2,52%
EWU	Ұлыбритания	1,79%	0,14%
EWG	Германия	2,74%	-0,52%
EWQ	Франция	1,17%	-4,50%
EWI	Италия	0,94%	-4,89%
GREK	Греция	0,74%	-1,99%
EEM	БРИК елдері	-0,05%	-2,76%
EWZ	Бразилия	-7,23%	-5,52%
RTSI	Ресей	-4,91%	-9,44%
INDA	Үндістан	1,01%	-0,15%
FXI	Қытай	2,09%	-4,32%



Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global



АҚШ қор нарығы бойынша ең маңызды оқиғалар бір бетте

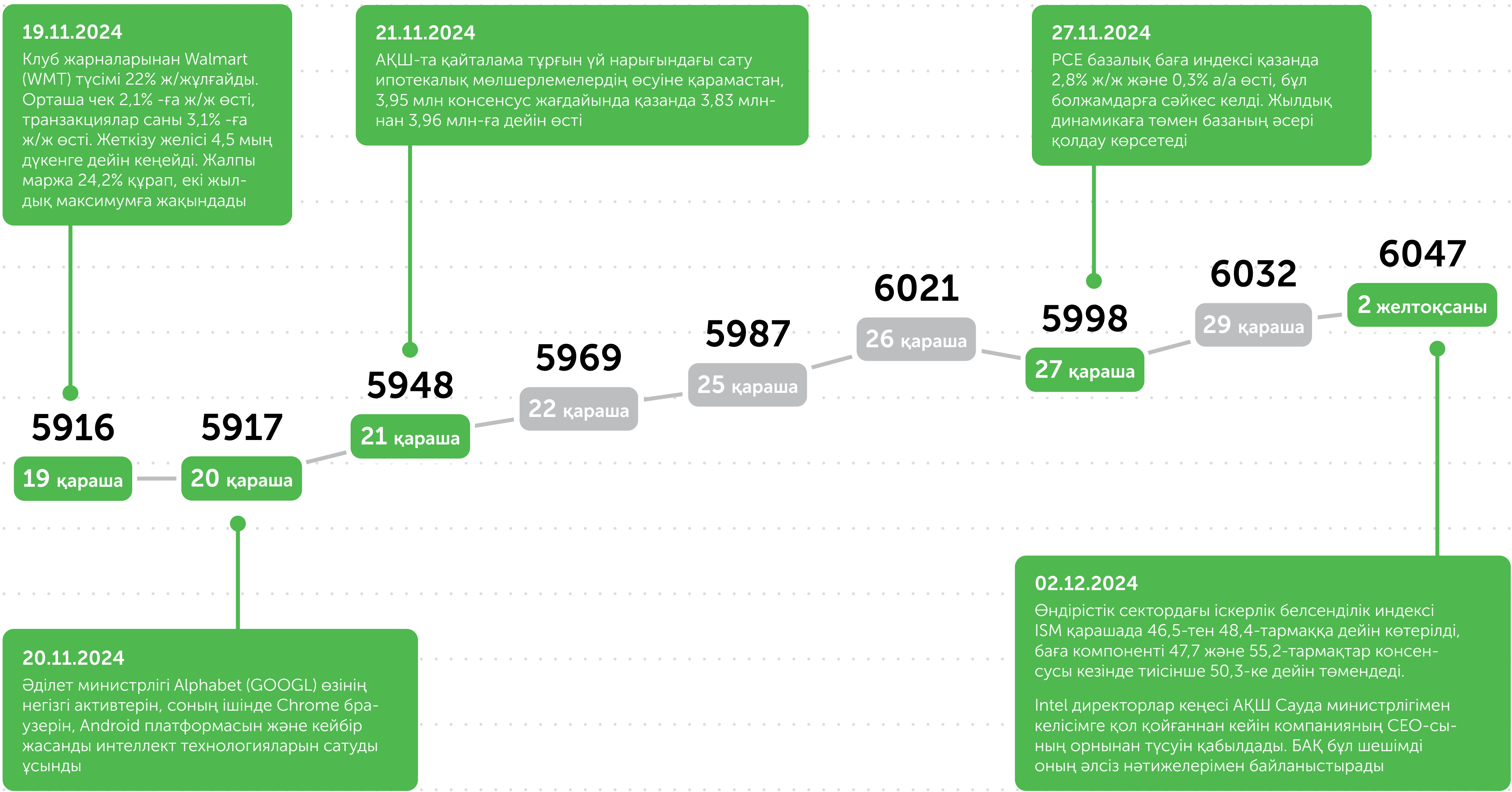
Индекс S&P 500 (19.11.2024 — 02.12.2024)



Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global



Ең басты мәселе

Мерекелік тұтыну және құпия трендтер

«Жасыл жұма» және кибер дүйсенбі дәстүрлі түрде АҚШ-тың тұтыну көңіл-күйін және жалпы экономикасының жай-күйін бағалау индикаторлары болып табылады. Сату статистикасы қор нарығына қатысушылардың көңіл-күйіне әсер етеді. Биыл кибер дүйсенбіге американдықтар \$13,2 млрд-қа жуық қаржы жұмсады, Adobe болжамы бойынша \$13,5 млрд деңгейінде болатын. Алғыс айту күні басталып, дүйсенбі күні аяқталатын кибер апта деп аталатын кезеңде АҚШ-та бөлшек онлайн саудасы \$40 млрд болды, ол 7% -ға ж/ж өсті. Оның үстіне, Salesforce есептеулері бойынша, орташа жеңілдіктің 2% -ға, 28% -ға дейін төмендеуіне қарамастан, олардың өсуі 9% -ға ж/ж жетті. Егер сіз мереке маусымы бүкіл әлемде бірдей табысты өтіп жатыр деп ойласаңыз, онда қателесесіз. Америкалықтарға қарағанда, қарашада Ұлыбританиядағы ритейл сәуірден бергі ең әлсіз сатылымдарды тіркеді: олардың төмендеуі 3% -дан ж/ж асты. Айта кетейік, бұл динамика ішінара техникалық фактормен байланысты: 2024 жылы «жасыл жұма» статистикасы желтоқсан айындағы деректерде көрініс табады. Алайда электр энергиясы тарифтерінің 10% -ға көтерілуі Біріккен Корольдіктегі тұтыну деңгейіне қатты әсер етті. Бірақ, әрине, бұл жердегі жағдай өте қиын. Barclays деректері бойынша банк карточкалары бойынша транзакциялар саны 9,5% -ға ұлғайды. Дегенмен, Америка Құрама Штаттары мен Ұлыбританияда бөлшек сауда жағдайындағы айырмашылық барған сайын арта түсуде. Өткен сатылымдардың нәтижелері АҚШ-тағы тұтынудың тұрақтылығын растап қана қоймай, осы параметр бойынша америкалықтардың жетекші позицияларын да көрсетті. АҚШ экономикасы мерекелік кезеңдегі бөлшек саудадағы деректерге қарағанда рецессияға ешқандай ишара

жасамайды. Бұл ретте екінші жоспарға кеткен компаниялардың бизнестерін айқындайтын қызықты трендтер байқалады. Соңғы жылдардағы негізгі тренд — бұл онлайн-шопингтің стационарлық компьютерлерден мобильді құрылғыларға көшуі. Егер 2022 жылы «мобильді» сатып алулардың үлесі 47% құраса, 2024 жылдың өткен кезеңінде ол 53% -ға жақындады. Көптеген пайдаланушылар төлемді «қазір сатып ал — кейін төле» (Buy Now, Pay Later, BNPL) жүйесі бойынша таңдайды. Ол бойынша мереке күндері сатудың жалпы көлемінің 14% -дан астамы өтеді, ал осындай есеп айырысу тәсілімен сатып алулардың 80% -ға жуығы мобильді құрылғылардан жүзеге асырылады. Біз американдық ритейлерлердің

соңғы тоқсандық есептері тұтынудың қолайлы жай-күйі туралы белгі беретінін атап өткенбіз. Американдықтар азаматтарға үлкен фискалдық ынталандырулар берілген пандемия кезеңімен салыстырғанда тауарлар мен қызметтерді таңдауға мұқият қарайды. Осыған байланысты BNPL схемасы бойынша төлемдердің танымалдығы АҚШ-та сатып алушылардың белсенділігін ынталандыра отырып, одан әрі артатын болады. Бұл трендке банктердің ғана емес, сондай-ақ танымал қаржылық техникалық компаниялардың да тікелей қатысы бар: Affirm (AFRM), Block (SQ) және PayPal (PYPL). Оларға ағымдағы үрдістерді пайда алушылардың акциялар қоржынына қосу үшін мұқият қарау керек.



Тимур Турлов,
CEO Freedom Holding Corp.



Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global



Өзекті трендтер

18 қарашадағы сенімгерлік басқаруға шолу

Жахандық картина

18 қарашадан 2 желтоқсанға дейін S&P 500 2,6% -ға өсті. Капитал ағыны жалғасты, сондықтан Russell 2000 және S&P Mid Cap 400 шағын және орта компаниялардың индекстері кең нарықты басып озды және тиісінше 3% және 2% -ға өсті. Инвесторлар қаражатты АТ-компаниялар мен коммуникация секторының қағаздарынан ұзақ пайдаланылатын және күнделікті сұранысқа ие тауарларды жеткізушілердің акцияларына, сондай-ақ денсаулық сақтау секторына сала отырып шығарды, олар тиісінше 4,2%, 3,9% және 3,6% -ды қосты. Бұл ретте ірі компаниялар тартымдылығын жоғалтты деп айтуға болмайды. Екі апта ішінде жеті компания S&P 500 индексін капиталдандырудың өсіміне 49% деңгейінде үлес қосты.

Трампың сайлауымен байланысты эйфория жойыла бастағанына қарамастан, нарық Ақ үй әкімшілігіне тағайындалуы жоспарланған жаңалықтарға және президент пен оның командасы құрған басқа да ақпараттарға жоғары сезімталдық танытты. Осылайша, автономды көлік құралдарын реттеудің федералдық құрылымын әзірлеу жөніндегі жоспарларды талқылау 18 қарашадағы сауда барысында Tesla (TSLA) баға белгілеулерінің 5,6% -ға өсуін қамтамасыз етті. Денсаулық сақтау министрлігінің басшысы лауазымына кіші Роберт Кеннеди ұсынылғаннан кейін түзетілген денсаулық сақтау секторы соңғы апталарда айтарлықтай апсайд есебінен өсім көшбасшыларының қатарына енді. Бұдан басқа, инвесторлар Ақ үй семіздікке қарсы препараттарды Medicare жабынына енгізуді ұсынғаннан кейін индустрияға қатысты тәуекелдерді елеулі түрде қайта қарады. Биржалық ойыншылар Трампың индустрия саласында бай тәжірибесі бар және инвестициялық қауымдас-тыққа жақсы таныс хедж-қордың басшысы Скотт Бессентті Қаржы министрлігінің басшысы қызметіне тағайындау туралы ұсынысын оң қабылдады. Бұл жаңалық бұрын сатылған трейдерлерді сатып алуға ынталандырды, бұл «онжылдықтардың» кірістілігінің 22 қарашадан 2 желтоқ-

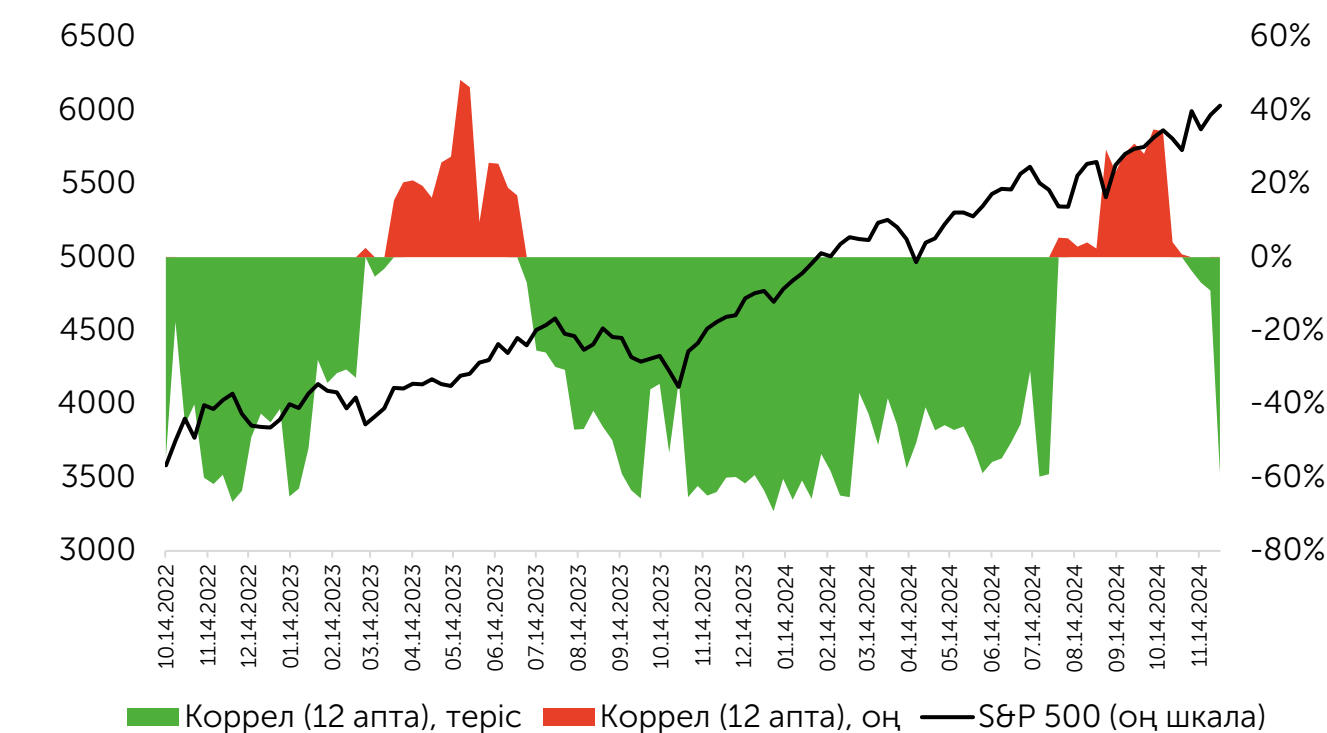
санға дейін 4,4% -дан 4,2% -ға дейін төмендеуіне алып келді, бір мезгілде акциялардың өсу динамикасына ықпал етті. Он жылдық қазынашылық міндеттемелер үшін әділ кірістілік диапазонын біз 4-4,2% деп бағалаймыз. Бұл деңгейге жеткен кезде тәуекелге деген тәбет күшеюі мүмкін. PCE баға индексі дезинфекциялық трендтің баяулағанын көрсетті, ал бес жылдық инфляциялық күтулер 2023 жылдың аяғынан бастап ең жоғары 3,2% деңгейінде болды, қазынашылық бондтар кірістілігінің төмендеуі алдыңғы өрлеу импульсінің гиперреакцияға негізделгенін көрсетеді.

Жеке тұтынуға арналған шығыстардың баға индекстері (ж/ж).



Дереккөз: FactSet, Freedom Broker

S&P 500 корреляциясы және 10 жылдық трейдерлер динамикасы



Дереккөз: FactSet, Freedom Broker

Соңғы екі аптаның негізгі күтілетін оқиғасы NVIDIA (NVDA) есебі болды, оның түсімі мен пайдасы консенсустан тиісінше 5,8% және 8,3% асып түсті. Алайда, жыл басынан бері компанияның акциялары үш есе қымбаттағандықтан, инвесторлар тәуекелдің кез келген белгісіне аса сезімтал. Ағымдағы тоқсандағы NVIDIA менеджментінің сақтық болжамдарынан кейін оның баға белгілеулері шығарылғаннан кейінгі күні 0,5% -ға өсті, бірақ апта ішінде 7,2% -ға кері шегінді. Тұтас-тай алғанда, соңғы екі апта ішінде S&P 500-ге кіретін эмитенттерден тоқсандық есептер сериясы жаман болмады. Олардың 77,3% түсім бойынша болжамдардан жақсы есеп берді, ал 86,4% EPS бойынша болжамдардан асып түсті. Бұл ретте компаниялардың 41% -ы ғана баға белгілеудің өсуін нәтижелер шыққаннан кейінгі күні және осы аптадан кейінгі аптада көрсетті. Нарықтың АТ-компаниялардың көптеген релиздеріне реакциясы әлсіз болды. Ал өзге секторлардың көшбасшылары әлдеқайда күшті көрінді. Мысалы, TJX-US, WMT-US, DE-US акциялары плюс болып шықты. Баға белгілеулерге сот талқылауына байланысты тәуекелдердің

Инвестициялық шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global



Alphabet (GOOGL) сақталған қысымы өз әсерін тигізуді жалғастырды. ФРЖ басшылығы өкілдерінің жақында сөйлеген сөздерінің үндестігі тұтастай алғанда бұрынғы қалпында қалып, монетарлық жағдайлардың жеңілдеуінің жалғасуын күтумен шектелді. Қыркүйектегі отырыстан бері ставканы 25 б.п. төмендетуге дауыс берген басқарушылар кеңесінің мүшесі Мишель Боуманның инфляцияға қатысты пікірлері әріптестеріне қарағанда сақтықпен айтылды.

Нарық фокусы

Келесі бір жарым аптаның макростатистикасы не өрлеу трендін жалғастыруға ықпал ете отырып, не пайданы бекітуді ынталандыра отырып, биржалық динамиканы анықтайтын болады. 11 желтоқсанда шығатын тұтыну инфляциясының (CPI) деректері назарда болады (базалық индекс үшін FactSet консенсусы: + 3,3% ж/ж және + 0,3% а/а, жалпы: + 2,6% ж/ж және + 0,22% а/а). Егер нақты нәтижелер күтілетінмен сәйкес келсе, бұл қатарынан жеті ай бойы базалық көрсеткіштің нөлдік серпінін сақтауды білдіреді. Осының аясында 2025 жылдың соңына дейін (CME деректеріне сәйкес) мөлшерлемені 85 б.п., 3,8% дейін төмендету жөніндегі болжамдардың шынайылығына қатысты қауіптенулер болуы мүмкін. Еске салайық, қазан айының басында ФРЖ мөлшерлемесі бойынша бағдар осы мерзімге қарай 2,99% құрады. Инфляцияның тұрақтану белгілері келесі жылы монетарлық жағдайлардың жұмсаруы неғұрлым ұстамды болатынын білдіруі мүмкін. Соңғы апталарда нарықтың агрессивті өсуі жағдайында бұл күтулер сентиментті нашарлатуы мүмкін. Инфляцияның тұрақтылығын инвестициялық қоғам орта мерзімді тәуекел ретінде бағалауы мүмкін, өйткені бұл неғұрлым жоғары бейтарап ставканы болжайды (Холстон-Лаубах-Уильямс моделіне сәйкес нақты ставканың ағымдағы мәні 2007 жылғы 2,6% -ға қарағанда 0,74% -ды құрайды). Нәтижесінде жалпы нарықтық мультипликаторларды қайта бағалау жоққа шығарылмайды.

Инфляцияға қатысты экономикалық болжамдар мен бағдарлар үшін тағы бір маңызды компонент 6 желтоқсанда жарияланатын еңбек нарығының деректері болады. Қараша айындағы статистика қазан айындағы деректерді бұрмалау призмасы арқылы қабылда-

натын болады. Егер жаңа жұмыс орындарының саны 210 мыңнан асып, ал жалақының өсуі 4-4,1% дейін жеделдесе, бұл неғұрлым жоғары негізгі мөлшерлеменің орындылығын көрсететін экономиканың қызып кетуінің белгісі болып есептелуі мүмкін. Аталған макрорелиздерге реакциялар келесі ФРЖ отырысы қарсаңында (17-18 желтоқсан) өткір болуы мүмкін. 4 желтоқсанда DealBook саммиті аясында Джером Пауэлл реттеуші жоғары іскерлік белсенділік сақталған жағдайда мөлшерлемелерді төмендетуге қатысты сәл сақтық ұстанымын ұстануы мүмкін деп ескертті. Биржалық баға белгіленімдеріне әсер етуге қабілетті тоқсандық нәтижелерді таяу апталарда Oracle (ORCL), Adobe (ADBE), Broadcom (AVGO), Costco (COST) ұсынады.

Шағын қаржыландыру акциялары

18 қарашадан 2 желтоқсанға дейін Russell 2000 (ETF: IWM) 5,6%, Russell Microcap (ETF: IWC) 7,74% -ға өсті. Қаралып отырған апталардың біріншісінде индекстер түзетуден кейін сәйкесінше 4,5% және 5,22% өсіммен импульстік қалпына келуді көрсетті. Активтердің барлық спектрі бойынша американдық алаңдарда risk-on көңіл-күйі басым болды, ал трейдерис табыстылығының қисықтың ұзын учаскесінде тұрақтануы тәуекелді активтер үшін қолдау факторы болды. Алғыс айту күнінің алдындағы соңғы сессиялар ішінде Russell 2000 (IWM) 1,30% қосып, тарихи максимумын жаңартты, ал Russell Microcap (IWC) 1,98% -ға өсті. АҚШ долларынан капиталдың айналымы байқалды (DXY: -1,69%), бұл бүкіл қисық бойынша трейдерис кірістілігінің төмендеуін қолдады. Шағын және орташа капиталдандыру акцияларының одан арғы серпіні кең нарық сияқты көбінесе инфляция деректеріне және Еңбек министрлігінің қарашадағы есебіне байланысты болады, олардан ФРЖ-ның одан арғы шешімдері туралы қорытынды жасауға болады.

Күтілім

S&P 500 индексінің 5890-6150 тармақ диапазонындағы қозғалысына бағдарланамыз.

Техникалық картина

Президенттік сайлау аяқталғаннан кейін пайда болған күшті оң серпін S&P 500-ге өрлеу трендінің жоғарғы шегіне (шамамен 6000 пункт) жақындауға мүмкіндік берді. Бұдан кейінгі түзету табысты заңды тіркеуге айналды. Кең нарық индексі гәпке жақын, алдыңғы жергілікті максимумдарға жақын орналасқан. Сонымен қатар, баға белгілеулер қызып кеткен болып көрінбейді (енінің индикаторлары орташа мәннен төмен), бұл алдағы апталарда өрлеу қозғалысын жалғастыруға үміт артуға мүмкіндік береді.

Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global



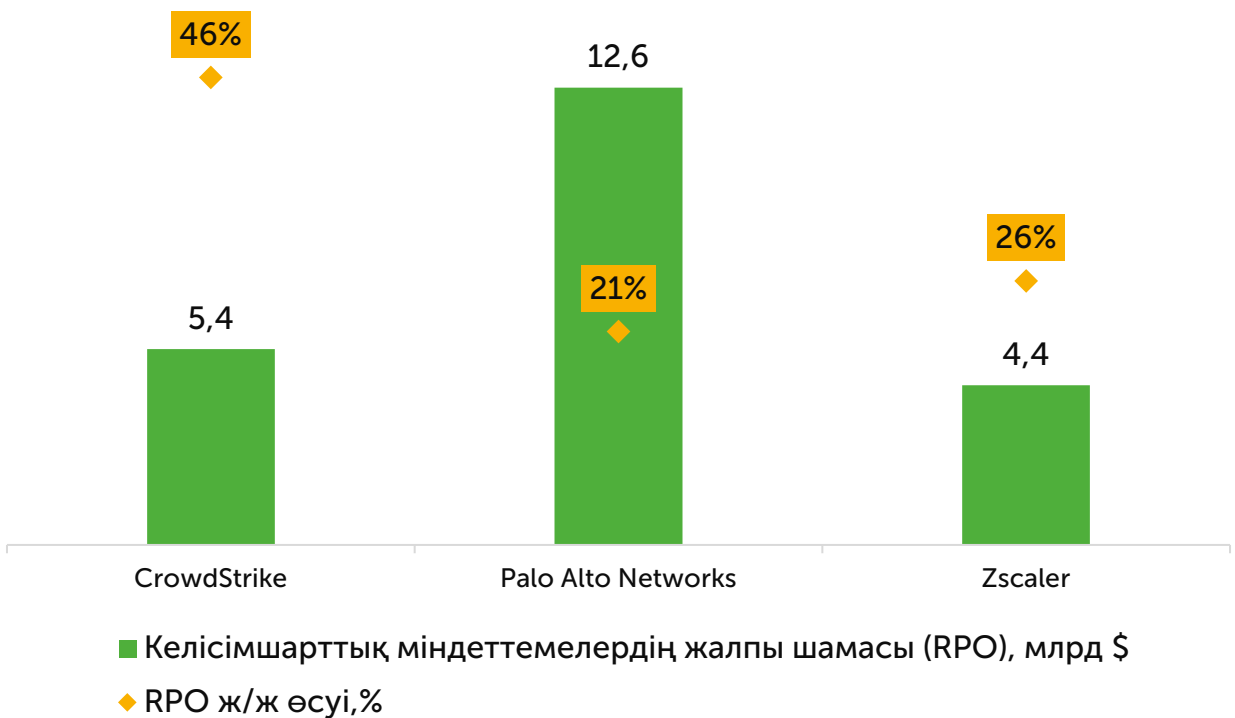
Компанияның жаңалықтары

біздің сарапшылардың назарында



Киберқауіпсіздік сегментінің үш жетекші өкілі: **Zscaler (ZS)**, **CrowdStrike (CRWD)** және **Palo Alto Networks (PANW)** — менеджмент пен инвесторлардың күткендерінен асып түскен тоқсандық нәтижелерді көрсетті. Zscaler түсімі мен пайдалылығының ұлғаюы төлем шоттары санының өсуінің баяулауына қарамастан, AI-шешімдерге деген жоғары сұранысқа және клиентке бағдарлануға негізделді. Компания нарықтағы өз үлесін кеңейтуді жалғастыруда және ұзақ мерзімді даму үшін инфрақұрылымды жаңғыртуға белсенді түрде инвестициялауда. CrowdStrike өзінің бағдарламалық жасақтамасының шілде айында істен шығуына байланысты нарықтағы көшбасшылықты сақтап қалды. Платформалық стратегия және Adaptive Shield-ді табысты сатып алу компанияның бұлттық қауіпсіздік және AI сегменттеріндегі позициясын нығайтады, бірақ ARR (тұрақты төлемдерден түсетін кіріс) өсуді уақытша баяулатты. Palo Alto Networks түсім мен пайдалылықтың тұрақты ұлғаюы туралы есеп берді. Жаңа буын шешімдері саласында қатысу нығайып келеді. SaaS-өнімдерді басымдыққа алу және RPO ұлғайту ұзақ мерзімді келісімшарттарға менеджменттің стратегиялық бағытын растайды. Үш компания да бәсекелестіктің күшеюі және киберқауіптер ландшафтының күрделенуі жағдайында клиенттердің талаптарына сәйкес келу үшін технологияларға инвестиция салуды және өнім желілерін кеңейтуді жалғастыруда.

Өткен тоқсандағы келісімшарттық міндеттемелер (RPO) шамаларының динамикасы



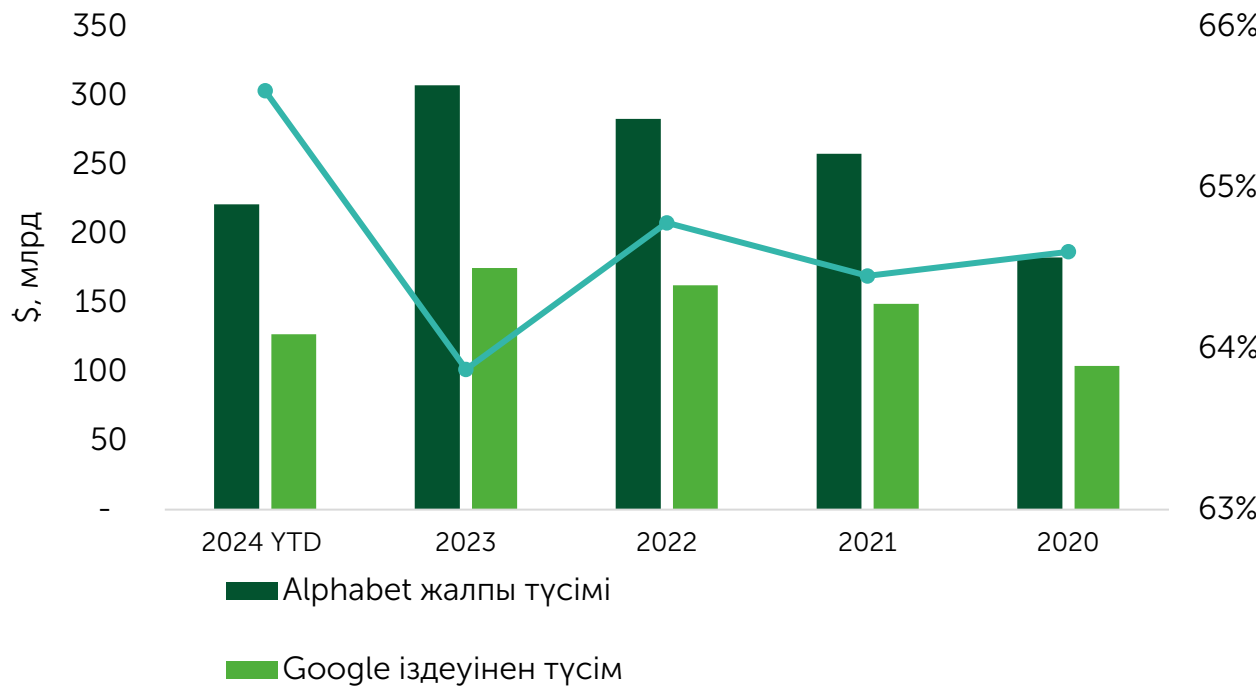
Дереккөз: компания презентациясы

Alphabet

20 қарашада АҚШ Әділет министрлігі **Alphabet (GOOGL)** өзінің негізгі активтерін, соның ішінде Chrome браузерін, Android платформасын және кейбір жасанды интеллект (AI) технологияларын сатуды ұсынды. Бұл ұсыныс цифрлық технологиялар нарығында корпорацияның үстемдігін азайтуға бағытталған монополияға қарсы тергеу шеңберінде жасалды. Alphabet менеджменті бұл ұсынысты қабылдамады және сотта өз ұстанымдарын қорғауды жоспарлап отырғанын мәлімдеді. Компания контраргументтерді 20 желтоқсанға дейін ұсынады деп күтілуде. Бұл кейс бойынша үкім 2025 жылдың жазында шығарылуы мүмкін. Бұған дейін сот Alphabet компаниясы смартфондар мен браузерлер өндірушілерімен Google іздеу жүйесін орнату туралы келісімдер жасасып, монопо-

лияға қарсы заңнаманы бұзғанын мойындап, мемлекет жағына өткен болатын. Егер судьялар бұл жолы да Әділет министрлігінің ұстанымын қолдаса, жарнамадан түскен Alphabet табысының үлесі қысқарады, ал бизнестің өсуі баяулайды. Дональд Трамптың Ақ үйге оралуы үдерістің барысына қалай әсер ететіні әзірге түсініксіз. Технологиялық алыптарға қысым жаңа президент кезінде де сақталуы мүмкін.

Google іздеу түсімі және Google Chrome әлемдік браузер нарығындағы үлесі



Дереккөз: Alphabet мәліметтері, statcounter



Intel (INTC) және АҚШ Сауда министрлігі 26 қарашада U.S. CHIPS and Science Act шеңберінде корпорацияға АҚШ-та жартылай өткізгіш өндірісті дамытуға тікелей гранттар беру туралы келісім жасасты. Қаржыландыру көлемі бастапқыда уәде етілген \$8,5 млрд орнына \$7,86 млрд сомасында бекітілді. Қысқарту Intel-нің мемлекет алдындағы өз міндеттемелерін

Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global



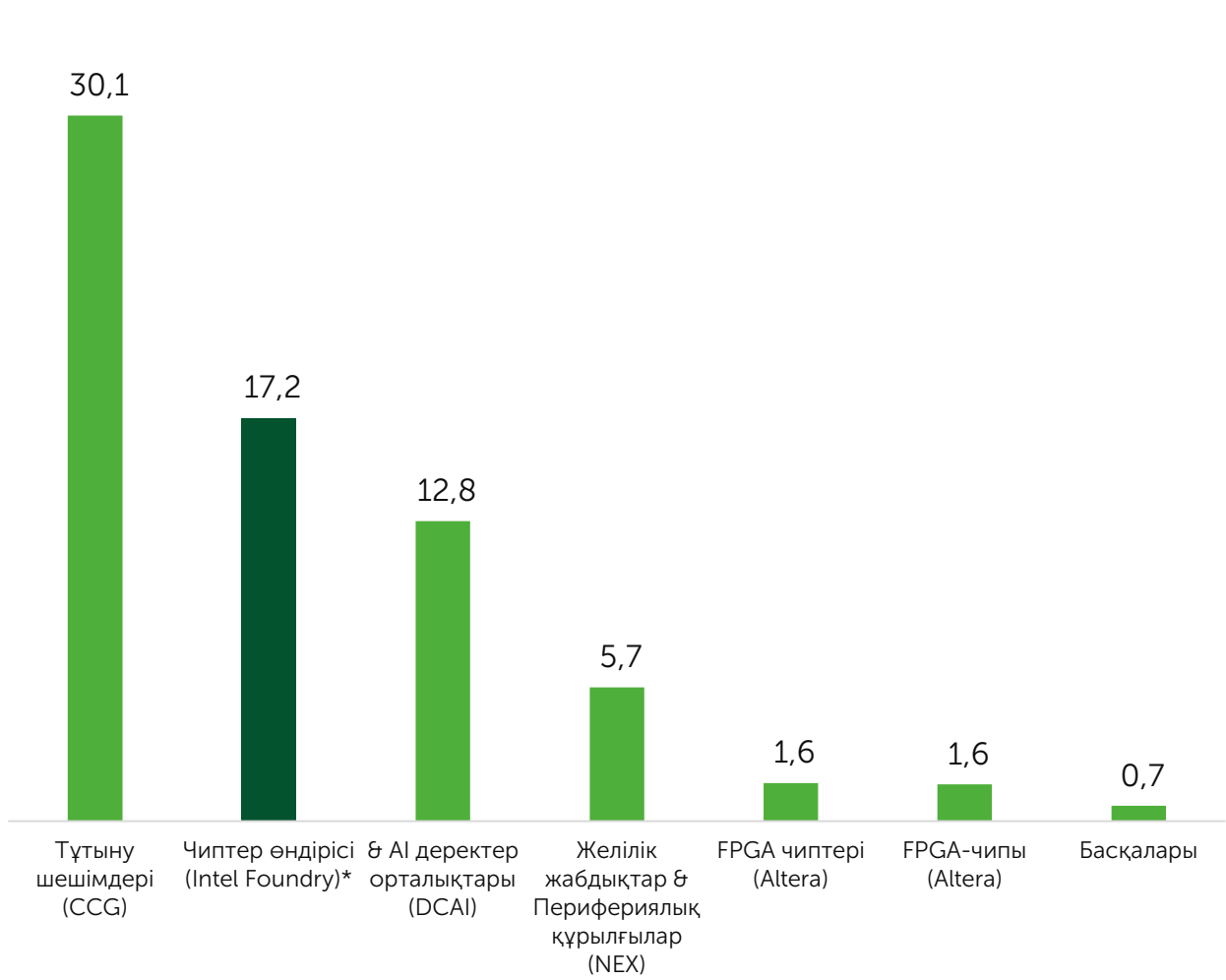
Компанияның жаңалықтары

біздің сарапшылардың назарында



толық орындамауымен байланысты. Алайда, компанияның қаражат алуы және үкіметпен келісімге Дональд Трамптың инаугурациясына дейін қол жеткізілуі маңызды. Intel үшін тағы бір маңызды жаңалық оның бас директоры Пэт Гелсингердің 2 желтоқсанда отставкаға кетуі болды. БАҚ инсайдерлерге сілтеме жасай отырып, директорлар кеңесі бұл кадрлық шешімді бизнестің әлсіз нәтижелеріне байланысты алдын ала жоспарлағанын, бірақ бұл қадамды Сауда министрлігімен келісімге қол қойылғаннан кейін жасау туралы шешім қабылданғанын хабарлады. Гелсингер сияқты беделді тұлғаның қызметінен кетуі Intel-дегі үлкен өзгерістерге жол ашады. Әңгіме бизнесті бөлу немесе оның жекелеген сегменттерін сату туралы болуы мүмкін, оған бұрынғы CEO белсенді қарсы шықты.

Intel Corp. (INTC) 2024 жылдың қорытындысы бойынша, \$ млрд



Дереккөз: Intel, Freedom Broker. Ескерту: *Түсімнің барлығы дерлік Intel чиптерін өндірумен байланысты



NVIDIA-ның (NVDA) үшінші тоқсандағы қаржылық нәтижелері және оның 2024 жылдың соңғы үш айындағы гайденсі консенсустан асып түсті, бірақ неғұрлым оптимистік инвесторлар есептен біраз көңілі қалды. Компания кірістердің озыңқы өсуімен олардың ұлғаюын теңгерімдей отырып, R&D-шығыстарын агрессивті түрде өсіруді жалғастыруда. Эмитент қызметінің барлық бағыттары бойынша көрсеткіштер күтілгеннен жақсы шыққанымен, салыстырмалы түрде әлсіз нәтижелер көрсеткен желілік жабдық сегменті қорқынышты тудыра бастады. NVIDIA артықшылықтарының бірі кешенді серверлік жүйелерді сату мүмкіндігі болып табылады, ал жоғарыда аталған дивизионның кіріс серпіні менеджмент тарапынан нақты түсінік ала алмады. Нарықтық деректер NVIDIA-ның кешенді өнімдерді жеткізудегі айқын проблемаларын көрсетпесе де, ағымдағы тоқсандағы есепте бұл сегмент назарда болады. Бұдан басқа, компанияның болжамды және нақты нәтижелері арасындағы алшақтық біртіндеп тарылып келеді, ал инвесторлардың компанияны бағалаудың сыйлықақы деңгейлеріне және жақын арада күтілмейтін дата-орталықтар үшін чиптер нарығын молықтыру нүктесіне қатысты көптеген сұрақтары туындайды.

Nvidia Corp компаниясының P/E NTM мультипликаторының динамикасы. (NVDA) соңғы 5 жылда



Источники: FactSet, Freedom Broker

Инвестициялық шолу №309

2024 жылдың 6 желтоқсаны

ffin.global



Walmart (WMT) үшінші тоқсанның есебі, бизнесті одан әрі табысты дамыту үшін ритейлер онлайн-сегментке баса назар аударуы қажет. Компанияның ғаламдық онлайн-сатуы есепті кезеңде 27% ж/ж (+ 6 п.т/т) өсті. Клуб жарналарынан түсім 22% -ға ж/ж өсті. Орташа чек 2,1% -ға ж/ж ұлғайды, транзакциялар саны 3,1% -ға ж/ж өсті. Жет-

Компанияның жаңалықтары

біздің сарапшылардың назарында

кізу желісі 4,5 мың дүкенге дейін кеңейді. Жалпы маржа 24,2% -ды құрап, екі жылдық максимумға жақындады.

Шоғырландырылған кіріс 5,5% -ға ж/ж, \$169,6 млрд. дейін өсті, бұл консенсус-болжамнан жоғары болып шықты. Гайденс 2025 түсімнің өсуі бойынша 4,8-5,1% диапазонына көтерілді, түзетілген операциялық пайданың маржасы 8,25-9,5% диапазонында күтілуде. Ритейлердің күшті нәтижелері едәуір дәрежеде үйдегі және халықаралық нарықтардағы электрондық коммерцияның жоғары өсу қарқынына негізделген.

Target (TGT) онлайн-сату есепті тоқсанда 10,8% ж/ж ұлғайды. Алайда жалпы нәтижелер орташа нарықтық күтулер мен компанияның өзінің гайденсінен нашар болып шықты. Оның пайдасы 12% -ға ж/ж, \$854 млн-ға дейін төмендеді, түзетілген EPS \$2,1-2,4 диапазонындағы консенсусқа қарағанда \$1,85 болды. Таза рентабельділік дискаунтерлерге тән деңгейге төмендеді. Осының нәтижесі бір күнде 20% -дан асатын Target бағамдары-

ның құлдырауы болды. Акциялар кем дегенде бір жылға ауысты.

Салыстырмалы сату,% ж/ж



Дереккөз: FactSet, Freedom Broker есептеулері



Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global



Шағын қаржыландыру компаниясының сегментіне шолу



Ultralife Corporation (ULBI) — электр энергиясын сақтауға арналған инновациялық шешімдерді әзірлеу саласындағы көшбасшы. Компания әскери, өнеркәсіптік және медициналық салалардағы әріптестерімен ынтымақтасады. Ultralife өнім желісінде жоғары тығыздықтағы бір рет қолданылатын литий батареялар, көп рет қолданылатын аккумуляторлар бар. Компания әскери операциялар үшін тактикалық коммуникациялық жүйелер мен қоректендіру көздерін құрастырады және медициналық құрылыстар мен ұшқышсыз жүйелер үшін интеграцияланған шешімдер жасайды. Эмитенттің стратегиясы жалпы маржаны арттыруға және басқа да қаржылық және операциялық көрсеткіштерді тұрақты жақсартуға бағытталған. Үшінші тоқсанның соңындағы жағдай бойынша Ultralife борышы 33,4% -ға, \$8 млн. дейін қысқарды. Жоғарыда аталған стратегияны іске асыруды ескеретін 2024 жылдың қорытындылары бойынша болжамдар EPS 13,6% -ға, \$0,5 дейін өсуін болжайды.

12 ай бойы ULBI акциясы бойынша FactSet консенсусы — \$14.

OptimizeRx

OptimizeRx Corporation (OPRX) фармацевтикалық компаниялар мен денсаулық сақтау мекемелеріне арналған цифрлық коммуникациялық платформаны әзірлеуші. Бұл құралды пайдалану әрбір жеке жағдайда оңтайлы терапияны таңдауға және әртүрлі емдеу схемаларына мониторинг жүргізуге мүмкіндік береді. Платформада дәрі-дәрмектердің бағасы, пациенттер үшін тиімді ұсыныстар туралы деректер бар. Өнім ассортиментінің өсуі есебінен OptimizeRx жалпы маржасы үшінші тоқсанда өткен жылғы 57,1% -дан 58% -ға дейін ұлғайды. Компания менеджменті операциялық шығыстарды қысқарту бағдарламасын тиімді іске асырады. 2024 жылдың қорытындысы бойынша консенсусқа түсімнің 24,9% -ға, \$89,3 млн-ға дейін, EPS 8,8% -ға, \$0,28-ге дейін өсуі жатады.

12 ай деңгейінде OPRX акциясы бойынша FactSet консенсусы — \$11,2.



AudioEye (AEYE) американдық заңнама мен реттеу нормаларына сәйкес мүмкіндігі шектеулі адамдар үшін интернетке қолжетімділікті қамтамасыз етуге маманданған. Компания пайдаланушылардың көрсетілген санаттары үшін веб-беттердің және цифрлық платформалардың/қосымшалардың қолжетімділігі проблемаларын автоматты түрде анықтау және түзету үшін ИИ негізінде бағдарламалық қамтамасыз ету серіктестерін жеткізеді. Техникалық шешімдермен қатар, компания сөйлеу аудиті және басқа да консультациялар қызметтерін ұсынады. Эмитенттің қаржылық нәтижелері үнемі болжамдардан жоғары көрсетіледі. Үшінші тоқсанда AudioEye таза пайдасы орташа нарықтық болжамнан 6,7% -ға асып түсті. Менеджмент көрсеткіштердің одан әрі жақсаруы кезінде гайденстің артуына жол береді. 2024 жылдың қорытындысы бойынша консенсусқа AudioEye түсімінің 12,4% -ға, \$35,2 млн-ға дейін, EPS 376% -ға ж/ж, \$0,52-ге дейін ұлғаюы негіз болады.

12 ай бойы AEYE акциясы бойынша FactSet консенсусы - \$34,6.



Smith & Wesson Brands (SWBI) — құқық қорғау органдарына, қарулы күштерге және жеке тұтынушыларға өз өнімдерін жеткізетін атыс қаруының аңызға айналған өндірушісі. Компания кәсіпқойлар мен әуесқойлар үшін қару-жарақ, сондай-ақ ілеспе тауарлардың кең ассортиментін, оның ішінде оптикалық көздеулер, қорғаныс көзілдіріктері, сөндіргіштер, тазалау құралдарын шығарады. Компания өз акцияларын белсенді сатып алады, өте жоғары дивидендтер төлейді, сондай-ақ кэш-позицияларды өсіру кезінде борыштық жүктемені азайтады. Үшінші тоқсанда buy back көлемі шамамен \$14,75 орташа бағасы бойынша \$12,9 млн. Есепті кезеңде дивидендтер төлеуге \$5,9 млн. жұмсалды. Smith & Wesson-дың қолма-қол ақша сомасы \$70 млн қарыздық жүктеме кезінде \$35,5 млн-ға жетті. Менеджмент жоспарында ағымдағы кредит желісін жыл соңына дейін жабу бар. 2024 жылдың қорытындысы бойынша консенсусқа түсімнің 5% -ға, \$560 млн-ға дейін, EPS 13,6% -ға, \$1,04-ке дейін артуы жатады.

12 ай бойы SWBI акциясы бойынша FactSet консенсусы — \$18,7.



Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global



Инвестициялық идея

Lear. Отыр да жүре бер

\$115 таргетімен LEA автомобиль орындықтары үшін жетекші технологияларды әзірлеушінің акцияларын сатып алуды ұсынамыз

Lear Corp. (LEA) — автомобиль орындықтары технологиясы саласында әлемдік көшбасшы. Компания General Motors, Ford, Volkswagen, Mercedes-Benz, BYD, Geely жеткізушісі болып табылады. Бизнестің негізгі сементінен эмитент жалпы түсімнің 75% -ға жуығын алады. Оның қызметінің тағы бір сегменті автомобиль электроникасын сату болып табылады.

Әлемдік автоөнеркәсіпті қалпына келтіру. Автомобильдерді шығару және сату көлемі ағымдағы және келесі жылы Lear нәтижелерін жақсартуға ықпал етеді. 2023 жылы компания Солтүстік Америкада түсімнің 40%, Еуропа мен Африкада — 37%, ҚХР-да — 19% сегенерациялады. Ағымдағы жылы эмитенттің кірістеріндегі Қытайдың үлесін Штаттардағы кейбір қысқарту есебінен 30% -ға дейін кеңейтуді болжап отырмыз. АҚШ-та жаңа жеңіл автомобильдерді сату жыл басынан бері нөлге таяу динамиканы көрсетті, бірақ 2025 жылы нарықта жаңа модельдер пайда болғанда 3% -ға ж/ж өсуі мүмкін. ЕО-да жаңа автомобильдерді тіркеу көлемі қаңтар-қыркүйек айларында 6,2% -ға, 13,6 млн. артты. Жыл қорытындысы бойынша біз 18,1 млн (+ 5,3% ж/ж) нәтижесін болжап отырмыз. 2025 жылы Еуропада, АҚШ-тағы сияқты автомобильдерді сату көлемі 3% -ға артуы мүмкін. Lear үшін үй нарығында жаңа автомобильдерді жеткізу туралы деректерді және ол үшін негізгі өңірлердегі өндіріс көлемінің жалпы серпінін ескере отырып, компанияның түсімі алдағы бірнеше жылда да ұлғая береді деп үміттенеміз.

Акционерлердің арасында табысты бөлу. Freedom Broker бағдары 2024 жылдың қорытындысы бойынша Lear еркін ақша ағынын және 2025 жылы оның ағымдағы нарықтық капиталдандыруының 10% -дан астамын болжайды. Бұл менеджментке акционерлердің пайдасына жиынтық төлемдерді ұлғайтуға

мүмкіндік береді. 2021 жылдың аяғынан бастап Lear тоқсандық дивиденді акцияға \$0,77 құрайды. Ағымдағы кірістілік 3,1% -ды құрайды. Сондай-ақ Lear өз акцияларын кері сатып алу бағдарламасын іске асырады. Биылғы жылдың қорытындысы бойынша оның дивидендтерінің жалпы көлемі \$174 млн-ға жетуі мүмкін, ал buy back \$500 млн-ды құрайды. Келесі жылы, біздің болжамымызша, компания акционерлерге төлеуге \$560 млн-ға жуық (өзінің ағымдағы нарықтық капиталдандыруының 10% -дан астамы) жұмсайды. Lear жиынтық қарызының 60% астамы 2030 жылдан кейін өтелуі тиіс, міндеттемелердің тағы 35% 2049 жылдан кейін жабылуы тиіс. Компанияның теңгерімі мықты күйінде қалып отыр, эмитент еркін ақша ағынының негізгі бөлігін өз акцияларын ұстаушыларға қайтаруды жалғастырады деп ойлаймыз.

Мультипликаторлар бойынша табысты бөлу. 2013 жылдан бастап LEA акциясы үшін EV/EBITDA мәні орта есеппен 6x болды, оның ағымдағы деңгейі 4,5 x тең болды. Алдағы 12 айда осы бағаның 5-ке жақындауын болжап отырмыз, бұл акция бағасының \$114-тан жоғары болуын талап етеді.

LEA акциясы бойынша мақсатты баға – \$115, «сатып алуды» ұсынамыз. Стоп-лоссты \$89,9 белгісіне қоюды ұсынамыз.

Вадим Меркулов,
Freedom Finance Global
Талдау департаментінің директоры



Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global



Тикері	LEA
Талдау сәтіндегі акция бағасы	\$99,82
Акциялардың мақсатты бағасы	\$115,00
Мақсатты бағасы	15,21%
Ағымдық дивидендтік кірістілігі	3,1%

Индекстерге қарсы науқан	Күн	Апта	Ай	Тоқсан	Жыл
LEA	2,0%	(1,1%)	3,2%	(14,4%)	(26,8%)
S&P 500	0,2%	1,0%	5,6%	7,1%	31,6%
Russell 2000	0,8%	1,9%	10,4%	2,7%	(14,5%)
DJ Industrial Average	(0,3%)	0,1%	6,5%	7,7%	23,6%
NASDAQ Composite Index	1,0%	1,8%	6,4%	9,5%	35,6%



Инвестициялық идея



Қаржылық көрсеткіштер, \$ млн	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Түсім	19 263	20 892	23 467	23 250	23 975	24 694	25 435	26 198	26 984
Негізгі шығындар	17 871	19 482	21 757	21 410	22 015	22 472	23 146	23 578	24 286
Жалпы кіріс	1 392	1 410	1 710	1 840	1 960	2 222	2 289	2 620	2 698
SG&A	643	685	715	690	740	741	763	786	810
EBITDA	1 391	1 441	1 723	1 715	1 800	1 877	1 984	2 043	2 105
Амортизация	574	577	602	615	620	642	661	681	702
EBIT, скорр.	675	641	928	938	1 105	1 136	1 094	1 127	1 295
Пайыздық және өзге де кірістер	92	99	101	106	100	95	93	87	88
EBT, скорр.	583	542	827	832	1 005	1 041	1 001	1 040	1 207
Салық	138	134	181	182	225	233	224	233	270
Таза пайда, скорр.	480	523	710	650	722	741	788	838	863
Разводненная прибыль на акцию, скорр.	\$6,19	\$8,72	\$12,02	\$12,80	\$14,55	\$14,92	\$15,91	\$16,95	\$17,46
DPS	\$1,77	\$3,08	\$3,08	\$3,08	\$3,08	\$3,08	\$3,16	\$3,16	\$3,16

Инвестициялық шолу №309

2024 жылдың 6 желтоқсаны

ffin.global



Коэффициенттерге талдау	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
ROE	14,7%	12,8%	14,8%	13,9%	12,0%	11,8%	11,9%
ROA	5,1%	5,0%	6,0%	5,9%	5,5%	5,6%	6,5%
ROCE	8,2%	9,5%	11,1%	11,5%	11,0%	11,4%	13,1%
Түсім/Активтер (x)	1,60x	1,57x	1,62x	1,67x	1,72x	1,77x	1,82x
Коэф. пайыздарды жабу (x)	9,18x	8,85x	11,05x	11,96x	11,76x	12,95x	14,72x

Маржиналдылығы, в %	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Жалпы маржа	7%	7%	7%	8%	8%	9%	9%	10%	10%
EBITDA бойынша маржа	7%	7%	7%	7%	8%	8%	8%	8%	8%
Таза табыс бойынша маржа	2%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%

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



Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global



Тикер	Компания атауы	Отрасль	Капитализация, \$ млн	Соңғы талдау күні	Ағымдағы баға, \$	Мақсатты баға, \$	Инвестициялау көкжиегі	Ағымдағы әлеует	Стоп-лосс	Нұсқаулық
LEA	Lear Corporation	Автокөлік бөлшектерін өндіру	62 794	2024-11-19	43,7	56	2025-11-19	28%	35	Сатып алу
FCX	Freeport-McMoRan, Inc.	Тау-кен өнеркәсібі	62 794	2024-11-19	43,7	56	2025-11-19	28%	35	Сатып алу
TXT	Textron Inc.	Ұшақ жасау	15 186	2024-11-05	81,9	97	2025-11-05	18%	73,5	Сатып алу
GOOGL	Alphabet Inc. Class A	Коммуникациялар	2 009 595	2024-10-22	176,0	205	2025-10-22	16%	140	Сатып алу
PHM	PulteGroup, Inc.	Құрылыс	26 263	2024-10-08	128,1	188	2025-10-08	47%	114	Сатып алу
DPZ	Domino's Pizza, Inc.	Мейрамханалар	15 159	2024-09-24	439,0	520	2025-09-24	18%	370	Сатып алу
BIDU	Baidu Inc Sponsored ADR Class A	Ақпараттық технологиялар	24 611	2024-09-10	86,8	170	2025-09-10	96%	73	Сатып алу
CXDO	Crexendo, Inc.	ИТ-услуги	140	2024-08-27	5,2	6	2025-08-27	-	4,3	Орнын белгілеу (тейк профит)
PFE	Pfizer Inc.	Фармацевтика	141 335	2024-08-13	24,9	42	2025-08-13	68%	24	Сатып алу
IIPR	Innovative Industrial Properties Inc	Жылжымайтын мүліктің инвестициялық трасты	2 983	2024-07-30	105,3	160	2025-07-30	-	102	Позицияны бекіту (стоп-лосс)
ADSK	Autodesk, Inc.	Бағдарламалық қамтамасыз ету	66 186	2024-07-16	307,8	300	2025-07-16	-	225	Орнын белгілеу (тейк профит)
WPM	Wheaton Precious Metals Corp	Шикізат	28 523	2024-07-02	63,0	58	2025-07-02	-	40	Орнын белгілеу (тейк профит)
BKR	Baker Hughes	Мұнай газ	43 846	2024-06-18	44,3	35,5	2025-06-18	-	27,5	Орнын белгілеу (тейк профит)
F	Ford Motor Company	Автомобиль құрылысы	41 884	2024-06-04	10,7	14,4	2025-06-04	-	10,9	Орнын белгілеу (тейк профит)
CTGO	Contango ORE, Inc.	Горная промышленность	230	2024-05-21	18,8	29	2025-05-21	54%	16,2	Позицияны бекіту (стоп-лосс)
ERJ	Embraer S.A. Sponsored ADR	Аэрокосмическая и оборонная промыш.	6 984	2024-05-07	37,5	31,7	2025-05-07	-	22	Орнын белгілеу (тейк профит)
STZ	Constellation Brands, Inc.	Сусындар	43 523	2024-04-24	239,8	290	2025-04-24	-	240	Позицияны бекіту (стоп-лосс)
LULU	Lululemon Athletica	Тоқыма, киім және сәнді заттар	36 276	2024-04-08	308,3	400	2025-04-08	-	322,5	Позицияны бекіту (стоп-лосс)

Опциялық идея

CALL CREDIT SPREAD ON CVNA



Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

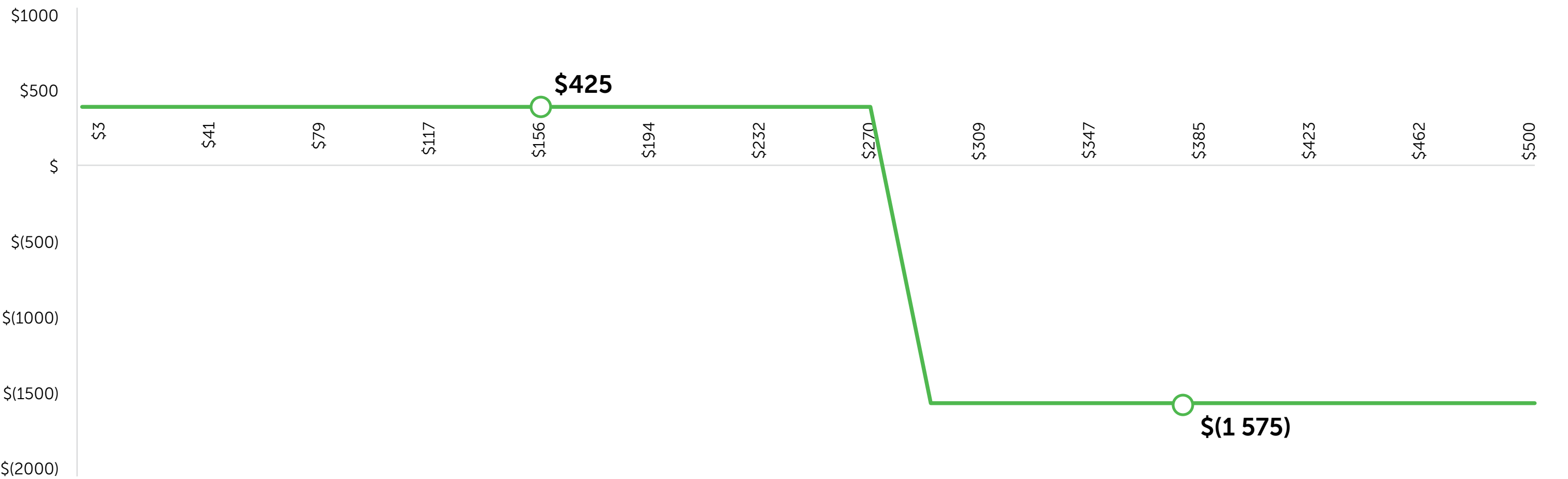
ffin.global



Инвестициялық тезис

Carvana (CVNA) — 500 2021 жылғы Fortune тізімінің ең жас қатысушыларының бірі, сатып алушыларға таңдаған машинаны беретін көп қабатты автоматтар арқылы танымал Аризонадағы пайдаланылған автомобильдерді сататын онлайн-сервис. Үшінші тоқсанда компания консенсустан жоғары түсім мен пайда туралы есеп берді, алайда оның EPS өткен жылдың осындай кезеңіндегі нәтижемен салыстырғанда күрт қысқарды. Жалпы есептіліктің оң көрсеткіштері мен сенімді гайденске қарамастан, бізді инсайдерлердің, бірінші кезекте Carvana-ның негізін қалаушы мен бас директорының акцияларды белсенді сатуы алаңдатады. Олардың алғашқысы ағымдағы жылдың басынан бері \$1,4 млрд. тұратын пакеттен құтылды. Жағдай 2021 жылы да осылай дамыды, ол кезде CVNA бағамдары өздерінің тарихи максимумдарында болды, ал инсайдерлердің сату көлемі \$2,3 млрд. жетті. Біз эмитенттің акциялары үшін өсу әлеуеті таусылған деп есептейміз және 2025 жылдың 17 қаңтарына қарай олар \$280 тұрады деп күтеміз.

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
CVNA	Сатып алу	CALL \$300	17.01.2025	4,225	\$ (425,00)	0,193	0,007	0,247	-0,132	46,65%	42%	55%	59%	82%
	Сату	CALL \$280	17.01.2025	8,475		0,329	0,009	0,352	-0,18	47,42%				

Мәміле параметрлері

Сату	Put Credit Spread on CVNA
Страйктар	Long CALL 300; Short CALL 280
Сатып алу	+CVNA*F1H300
Сату	+CVNA*F1H280
Экспирация күні	17.01.2025
Маржиналдық қамтамасыз ету	\$2000
Максималды пайда	\$425
Максималды шығын	\$(1575)
Күтілетін табыс	21%
Залалсыздық нүктесі	\$275,75

Позицияны басқару

Егер экспирация күні, 2025 жылғы 17 қаңтарда базалық активтің бағасы сатылған call опционының страйк-бағасынан төмен түссе, инвестор \$425 мөлшерінде максималды пайда алады. \$280-300 диапазонындағы базалық активтің құны кезінде шығын құбылады, бұл ретте экспирация сәтінде позицияны жабу үшін CVNA лоттарының баламалы санын (100 акция) сатып алу қажет. Егер базалық активтің бағасы сатып алынған call опционының бағасынан жоғары болса, инвестор \$1575 мөлшерінде барынша көп шығынға ұшырайды. Позицияға 2024 жылғы 30 желтоқсанды қоса алғанға дейін кіру қажет, әйтпесе Teta конструкциясы сыйлықақының едәуір бөлігін алады және пайда мен шығын арасындағы арақатынас нашарлайды.

Барлық өмір жағдайларына арналған БҚ жеткізуші

2024 жылғы 11 желтоқсанда ServiceTitan бизнесті басқаруға арналған бағдарламалық жасақтаманың IPO-сы өтеді. Орналастыру андеррайтерлері — Goldman Sachs, Morgan Stanley, Wells Fargo Securities және Citigroup

Компания несімен қызықты?

- **Бизнес-бейіні.** ServiceTitan жарнамалық хабарландырулар, диспетчерлеу, әртүрлі құжаттарды жасау және талдау, экономикалық қызметтің түрлі салаларында төлемдерді өңдеу сияқты бизнес-процестердің кең ауқымы үшін бұлтты бағдарламалық қамтамасыз етеді. Компания Forbes Cloud 100-де алтыншы орында. 2023 қаржы жылында (ҚЖ) ол өңдеген транзакциялардың жалпы көлемі \$44,9 млрд, 2024 ҚЖ — \$50,6 млрд, ағымдағы жылы — \$62 млрд құрады. 2024 жылғы 31 қаңтардағы жағдай бойынша ServiceTitan 8 мың белсенді клиентке ие болды. Ол штаты бар компаниялармен де, жүздеген филиалдары бар корпорациялармен де ынтымақтасады. 2012 жылы құрылған сәтінен бастап ServiceTitan Iconiq, Bessemer, Coatue және басқа инвесторлардан \$1,5 млрд астам венчурлік капитал тартты.
- **Әлеуетті нарық.** ServiceTitan менеджменті девелоперлік компаниялар мен коммуналдық қызметтер секторының өкілдері кіретін мекенжай нарығын 650 млрд. долларға бағалайды. Fortune Business Insights деректері бойынша 2023 жылы құрылысқа арналған БҚ сегментінің жалпы түсімі \$9,1 млрд. құрады. 2032 жылға қарай оның \$21 млрд. дейін ұлғаюы болжанып отыр. Осы нарықтың негізгі өсу драйвері қала және қала сыртындағы құрылыстың неғұрлым тиімді технологияларына, сондай-ақ ресурстарды басқарудың оңтайлы тәсілдеріне сұраныспен қамтамасыз етіледі.

- **Қаржылық көрсеткіштер.** 2024 жылы компанияның түсімі 31% -ға, 2025 жылдың бірінші жартыжылдығында 24% -ға артты. Жалпы маржа 2023 ҚЖ 57% -дан ағымдағы жылдың қаңтар-маусым айларында 64% -ға дейін өсті. EBIT-маржа осы кезеңде -47% -дан -24% -ға дейін өсті. Барлық активтердің борышы 2025 ҚЖ маусымының аяғында 11,7% -ды құрады.



Ерлан Абдикаримов,
Freedom Broker қаржылық талдау
департаментінің директоры



Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global



IPO алдындағы шолу



Эмитент	ServiceTitan
Тикері	TTAN
Биржа	NASDAQ
IPO -ға ауқымы	\$52-57
Орналастыру көлемі	\$479,6
Андеррайтерлер	Goldman Sachs, Morgan Stanley, Wells Fargo Securities и Citigroup

Қазақстан нарығы

Экстремум нүктелерінде

KASE баға белгілеулері теңге бағамының ең төменгі деңгейіне қол жеткізумен бір мезгілде жаңа максимумдарды белгіледі

19 қарашадан бастап сегіз сессия KASE индекcін жеті жағдайда тарихи максимумдарды жаңарта отырып, плюспен аяқтады. Жыл басынан бері бенчмарк өсімі шамамен 33% -ды құрады, бұл бүкіл 2023 жылғы нәтижеден 28,8% деңгейінде артық. Алайда, акциялар нарығындағы позитив валюта нарығындағы негативпен қарама-қайшы келетінін ескеру керек: қаралып отырған кезеңде доллармен жұптасқан теңге тарихи минимумға кетті. Егер өткен жылы ұлттық валюта гринбекке қарсы 1,5% -ға дерлік нығайса, биыл — 15% -ға әлсіреді.

Өсім көшбасшылығына Орталық несие банкі шықты. 19 қарашадан 3 желтоқсанға дейін оның баға белгіленімі 9,3%, ал жыл басынан бері 121% -ға өсті. Олардың кірістілігі 2022-2023 жылдардағыдай 2024 жылдың қорытындысы бойынша жергілікті нарықтағы ең жоғары болады. Қазмұнайгаз акциялары 7,1% қымбаттады, олардың тұрақты өсуі теңгенің әлсіреу кезеңімен тұспа-тұс келді, бұл компанияның экспорттық бейінімен түсіндіріледі.

Эмитенттің қағаздары үшін өсудің қосымша драйвері күшті тоқсандық есептілік болды. Экспортқа бағдарланған тағы бір компания - Қазатомөнеркәсіптің акциялары 3,8% -ға көтерілді, бірақ оның ЖДҚ-ы минусқа кетті. Қарастырылып отырған кезеңнің аутсайдері Air Astana болды. Авиатасымалдаушының баға белгілеулері толқын тәрізді қозғалуда және соңғы екі аптада төмендеудің кезекті кезеңі тіркелді.

Болжал және стратегия

Биржалық ралли экспорттаушылардың баға белгілеу серпінімен, есептілік маусымымен және БЦК акцияларының өсуімен қамтамасыз етіледі. Біз жыл соңына дейін KASE өсу қарқыны әлсіреуі, ал валюта нарығындағы құбылмалылық азаюы мүмкін деген сенімдеміз. USD/KZT бағамына келетін болсақ, ол 500-де бекітілуі әбден мүмкін. Валютаның ауытқуын дәл болжау қиын, алайда біз желтоқсанда құбылмалылықтың төмендеуін және келесі жылдың алғашқы екі айында тұрақтануды күтеміз, ол маусымдық түрде теңге үшін күшті болып табылады.

Дегенмен, нарыққа қатысушылардың көпшілігінің назарында KASE-нің жаңа тарихи максимумдары емес, теңгенің долларға қарағанда кезекті минимумға дейін құлдырауы болды. Біздің ойымызша, ағымдағы төмендеу бірқатар факторлардың кешенімен байланысты болды, бұл теңгенің дүрлігуіне әкеліп, Ұлттық банкті жағдайға араласуға мәжбүрледі. Реттеуші интервенция жүргізіп, базалық мөлшерлемені көтерді. 2023 жылы рубльмен корреляцияны көрсетпеген теңге 2024 жылдың төртінші тоқсанында оның динамикасына қайтадан ден қоя бастады. Газпромбанкке және РФ-ның ондаған басқа да кредиттік ұйымдарына қарсы санкциялар енгізілгеннен кейін турбуленттік алдымен ресейлік валюта нарығында, содан кейін қазақстандық нарықта да күшейе түсті. Теңге рубльдің құлдырауы басталғанға дейін Ұлттық қордан шетел валютасын сатудың ірі көлеміне ден қоймай әлсіз көрінді. Осылайша, көрші елдің санкциялық проблемалары ұлттық валютаның негізгі себебінен гөрі оның әлсіреуіне катализатор болды.

Аңсар Әбуев,
Freedom Broker қаржылық талдау
департаментінің талдаушысы



Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global



Акциялар динамикасы және ЖДҚ

Актив	мәні		Өзгеру
	19.11.24	03.12.24	
Индекс KASE	5 429,72	5 577,45	2,7%
Банк Центр-Кредит (KASE)	1 979,00	2 163,00	9,3%
Қазмұнайгаз (KASE)	13 328,98	14 270,00	7,1%
Қазақтелеком (KASE)	41 489,00	43 285,00	4,3%
Казатомөнеркәсіп (KASE)	20 099,98	20 864,00	3,8%
Халык Банк (KASE)	243,69	249,09	2,2%
Air Astana (KASE)	801,99	812,32	1,3%
KEGOC (KASE)	1 457,80	1 474,00	1,1%
Казатомпром (GDR)	40,45	40,60	0,4%
Казтрансойл (KASE)	818,99	821,00	0,2%
Kaspi (KASE)	56 242,65	55 950,00	-0,5%
Kcell (KASE)	3 487,95	3 456,29	-0,9%
Халык Банк (GDR)	19,20	18,66	-2,8%
Kaspi (ADS)	109,80	105,02	-4,4%
Air Astana (GDR)	6,35	5,94	-6,5%

Қазақстан нарығы

Басты жаңалықтар

- **Ұлттық банк монетарлық шарттарды қатаңдатқан.** ҚРҰБ 2022 жылғы 6 желтоқсанныан бастап алғаш рет базалық мөлшерлемені бірден 1 пайыздық тармаққа — 14,25% -дан 15,25% -ға көтерді. Бұл шешім қазан айында инфляцияның 8,5% -ға дейін жеделдеуіне себепші болды, алайда қарашада ол төмендеді, сондай-ақ теңгенің күрт әлсіреуі болды. Реттеуші атап өткендей, бюджеттің кіріс бөлігінің орындалмауынан жалғасып жатқан фискалдық ынталандыруға байланысты экономикадағы инфляциялық қысым сақталып отыр.
- **Қазақстанда инфляция 8,4% -ға дейін бәсеңдеді.** Ұлттық банктің болжамдары мен болжамдарына қарамастан, тұтыну бағасының өсуі бір ай бұрынғы сияқты қарашада 0,9% а/а құрады. Қызметтердің құны қазанда 14,3% - дан кейін 13,3% - ға өсті. Азық-түлік тауарлары өткен айда тиісінше 5,4%, азық-түлікке жатпайтын тауарлар — 4,9% және 7,8% кейін 8% қымбаттады.
- **Қазмұнайгаз қаңтар-қыркүйек айлары үшін есеп берді.** Біз компанияның нәтижелерін оң бағалап, EBITDA мен маржиналдың күрт өсуін атап өтеміз. Бұдан басқа, салыққа дейінгі пайданың артуы және таза қарыздың қысқаруы нәтижесінде эмитенттің борыштық жүктемесі төмендеді. Бірлескен компаниялардан неғұрлым жоғары тоқсандық дивидендтер алу тренді жалғасуда. Өткен тоқсанмен салыстырғанда аздап азаюына қарамастан, еркін ақша ағыны жоғары күйінде қалып отыр. Компания келесі жылы дивидендтерді бір акцияға 492 теңгеден 574 теңгеге дейін ұлғайтуды жоспарлап отыр. Біз ҚМГ қағаздарының мақсатты бағасын 17,5 мыңнан 17,6 мың теңгеге көтердік.



Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

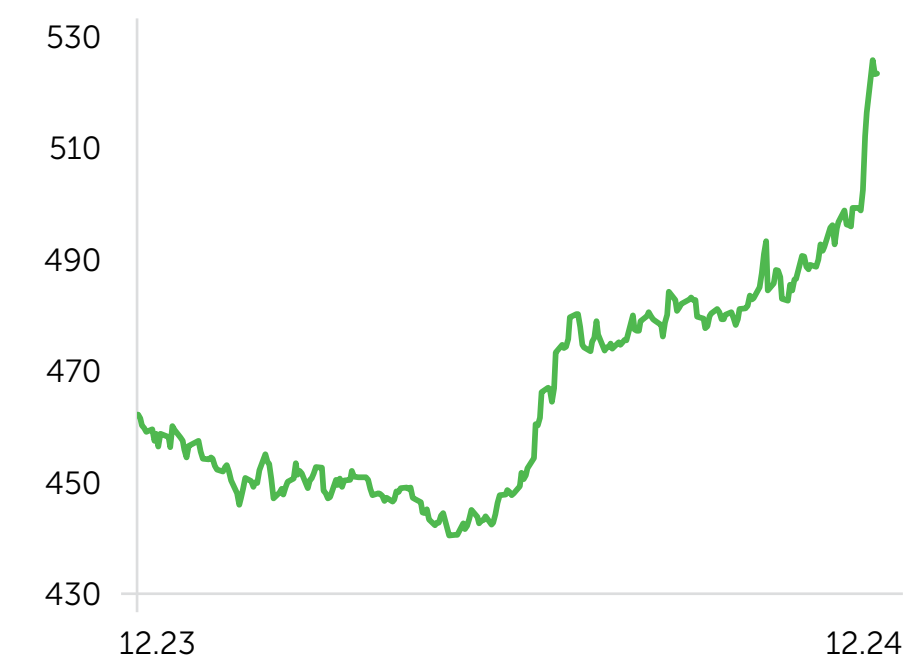
ffin.global



KASE Индексі динамикасы, 1 жыл



USD/KZT динамикасы, 1 жыл



Неміс нарығы

Алда 20 000 биіктігі

Технологиялар секторының және инфляция деректерінің қолдауымен DAX жаңа тарихи максимумдарға жақындады

18-22 қарашада Германияның DAX қор нарығының негізгі бенч-маркі 0,6% -ды қосты, дегенмен апта минуспен басталды. Көрсетілген кезеңнің алғашқы күндеріндегі баға белгілеуге қысым геосаяси факторларға байланысты болды. Еуроаймақтағы жалақы статистикасы да нарыққа теріс әсер етті, ол үшінші тоқсанда олардың өсуінің жеделдеуін тіркеді. Осының аясында экономиканы қызып кету қаупі төнген ЕОБ ставкасының төмендеу ықтималдығы азаяды. Осыған байланысты құлдырау көшбасшыларының қатарында жылжымайтын мүлік секторы болды, бірақ ол сауда бесжылдығының соңына қарай жоғарыға секіре алды. Қорғаныс секторының акциялары өсуін жалғастырды. Энергетикалық компаниялар мұнай бағасының көтерілуіне оң реакция жасады. NVIDIA ұсынған төртінші тоқсандағы болжамдардың арқасында SAP және ASML нарықтық болжамдардан жоғары болып шықты. 19 қарашада 2027 жылға ұсынылған гайденс аясында 20 млрд еуро көлеміндегі түсім бойынша Rheinmetall (+ 3,8%) өсу көшбасшылығына шықты.

25-29 қараша аралығында DAX шамамен 1,6% -ға көтеріліп, тарихи максимумдарға жақындады. Бұл апта сондай-ақ АҚШ-тың сайланған президенті Дональд Трамптың Канада мен Мексикадан әкелінетін импортқа 25% тариф, сондай-ақ Қытайдан әкелінетін тарифтерге қосымша 10% баж салығын белгілеу туралы мәлімдемесінен кейін басталды. Осының аясында 26 қарашада Еуропаның автомобиль секторы айтарлықтай төмендеді. Өндіруші компаниялардың акциялары металл бағасының құлдырауына теріс әсер етті. Bloomberg-тің АҚШ-тың Қытайдан жартылай өткізгіш жеткізуге шектеулері бастапқыда күтілгеннен жұмсақ болады деген ақпаратымен

Болжал және стратегия

DAX индексі 19 500 тармақты сенімді еңсеріп, тарихи максимумдарды жаңартуды жалғастырды. Оның келесі мақсаты 20 600 пункт ауданында орналасуы ықтимал. Оған аз ғана үзіліспен келе отырып, индекс осы белгіге таяу екі аптада жете алады. Біз шамалы деп санайтын жағымсыз сценарийді дамытқан кезде бенчмарк қысқа мерзімді өсуден кейін 19 700 тармаққа түзетілуі мүмкін.

қолдау тапқан технологиялық сектор өсім көшбасшылығына қайта шықты. Неміс эмитенттері акцияларының бағамдалуына еуроаймақтағы инфляция статистикасы оң әсер етті, ол жылдық 2,3% -ды құрады. Осы деректерді ескере отырып, нарық 12 желтоқсандағы отырыста ЕОБ мөлшерлемесінің төмендеуінің 80% ықтималдығын қалайды. Таяудағы екі аптада неміс қор нарығына қатысушылардың назарында қарашадағы инфляцияның соңғы бағасының (10.12), қазан айындағы экспорт пен импорт деректерінің (13.12), PMI іскерлік белсенділік индексінің (15.12), Ifo-дан бизнес-ахуалдың және желтоқсан айындағы ZEW-ден экономикалық көңіл-күйдің (17.12) жарияланымдары болады.

Данияр Оразбаев,
Freedom Broker қаржылық талдау
департаментінің талдаушысы



Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global



DAX индексіндегі өсім көшбасшысы

Актив	мәні		Өзгеру
	15.11.24	29.11.24	
DAX Index	19 210,81	19 626,45	2,2%
TKA GR Equity	3,33	3,87	16,1%
S92 GR Equity	11,91	13,59	14,1%
AT1 GR Equity	2,75	3,13	13,9%
COP GR Equity	14,07	15,90	13,0%
HFG GR Equity	10,53	11,52	9,4%
ENR GR Equity	46,77	50,92	8,9%
RHM GR Equity	575,40	622,20	8,1%
ZAL GR Equity	27,47	29,32	6,7%
HAG GR Equity	34,46	36,60	6,2%
VNA GR Equity	29,58	31,33	5,9%
DWNI GR Equity	23,35	24,70	5,8%
DB1 GR Equity	209,70	221,50	5,6%
MTX GR Equity	306,80	323,50	5,4%

Неміс нарығы

Маңызды жаңалықтар

- **Германияда қарашадағы инфляция болжамдардан төмен болды.** Нақты нәтиже 2,4% құрады, бір ай бұрынғы сияқты, консенсус кезінде 2,6%. Сонымен қатар базалық көрсеткіш (азық-түлік пен энергия тасығыштарға құбылмалы бағаларды есептемегенде) қазандағы 2,9% -ға қарағанда 3% -ды құрады.
- **Үшінші тоқсанда Германияның ЖІӨ өсуінің түпкілікті бағалауы алдын ала бағалаудан айырмашылығы бар.** Бастапқы деректер экономиканың базалық көрсеткіші 0,2% -ға т/т, ал ақтық көрсеткіштің тек 0,1% -ға өсуін тіркеді. ЕО ірі экономикасының ЖІӨ 2021 жылдан бастап өңір бойынша орташа көрсеткіштен баяу өсуде.
- **Германиядағы бизнес көңіл-күйінің индексі Ifo-дан болжамдарға жете алмады.** Көрсеткіш 86 пункттің талдаушыларының консенсусымен қазан айында 86,5 пункттен қарашада 85,7 пунктке дейін төмендеді. Кәсіпорындар менеджментінің болжамы өзгеріссіз қалды, ал ағымдағы жағдайды бағалау нашарлады.



Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global



DAX индексінің динамикасы, 1 жыл



EUR/USD динамикасы, 1 жыл



Орта мерзімдік идея

BMW AG. Жылдамдық шектеусіз

Үшінші тоқсандағы күшті нәтижелер және оптимистік болжамдар FRE акцияларының 40,11 еуроға жетуіне ықпал етеді



Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global

Сатып алу себептері:

- **Бизнесті географиялық әртараптандыру.** BMW Group соңғы 30 жылда АҚШ-та құрастыру өндірісін кеңейтуде. Автогиганттың бас директорының пікірінше, бұл стратегия компанияға саяси өзгерістер мен Ақ үйдің жаңа әкімшілігінің экономикалық бағытының ықпалын барынша азайтуға қабілетті. Осылайша, CEO сайланған президенттің импортқа бөгеу тарифтерін белгілеу жоспарына түсініктеме берді. Топ-менеджер сондай-ақ Трамп ұсынған баж салығы компанияға нарық үлесін арттыруға көмектеседі деп пайымдайды. BMW-нің өндірістік және кеңсе алаңдары 12 штатта бар, ал әлемдегі ең ірі зауыт Спартанбургте, Оңтүстік Каролинада орналасқан. Мұнда АҚШ-та сатылатын BMW автомобильдерінің 65% шығарылады. Сондай-ақ, BMW Group бас директоры Қытайда оның оқшауландырылған өндірісінің көлемі жоғары екенін атап өтті.
- **Инвестициялық банктердің бағалауы.** Қазіргі уақытта BMW акциялары 29 инвестициялық банкті жабады, оның 14-і «сатып алу» туралы ұсыныс береді. Олардың ішінде Bernstein (таргет: 86 еуро), J.P. Morgan (таргет: 89 еуро), Morningstar (таргет: 117 еуро) және Morgan Stanley (таргет: 85 еуро) бар. 12 инвестициялық үйі қағазды «ұстап тұруды», үшеуі «сатуды» ұсынады. Орташа нысаналы бағасы — 85,76 еуро.
- **Техникалық картина.** BMW акциялары қараша айында қолдаудан 66 еуро деңгейінде ауытқып, 72 еуро шамасында қозғалысты жалғастырды. 74 еуро белгісінде кедергі тесілген жағдайда 78-80 диапазонында өсуі мүмкін.



Орта мерзімдік идея



Хетра-дағы тикері	BMW
Ағымдағы бағасы	€72,38
Мақсатты бағасы	€85,76
Өсім әлеуеті	18,5%

Акцияларының динамикасы BMW



Күздің соңынан бастап қыстың басына дейін Арменияның қор алаңдарында қалыпты оң нәтиже басым болды

- **18 қараша мен 2 желтоқсан аралығында Арменияның қор алаңдары аралас динамиканы көрсетті.** Telecom Armenia акциялары 10% -ға өсіп, компанияның желілік инфрақұрылымы мен бағдарламалық қамтамасыз етуінің ең ауқымды жаңғыртылуы туралы жаңалықтарда IPO сәтінен бастап максимумға жетті. ACBA Bank баға белгілеулері ЖІӨ-нің оң статистикасына қарамастан бүйірге түсті.
- **Үш жылдық корпоративтік облигациялардың баға индексі соңғы апталарда тар ауқымда қалды.** Драманың долларға бағамы 2,2% -ға, шамамен 393-ке дейін төмендеді. Бұл бірінші кезекте сыртқы факторлармен, атап айтқанда DXY америка валютасы индексінің нығаюымен түсіндіріледі. Драманың ұзақ уақыт бойы әлсіреуі импорттаушылардың бизнесіне қысым көрсетеді және инфляцияның жеделдеуіне итермелейді.

Компания жаңалықтары

- Ардшинбанк HSBC Армения акцияларының 100% сатып алды, ол әрі қарай Ардшинвестбанк брендімен операциялар жүргізетін болады.
- SuperAnnotate стартап Socium Ventures басшылығымен қаржыландырудың екінші кезеңі аясында \$36 млн тартты



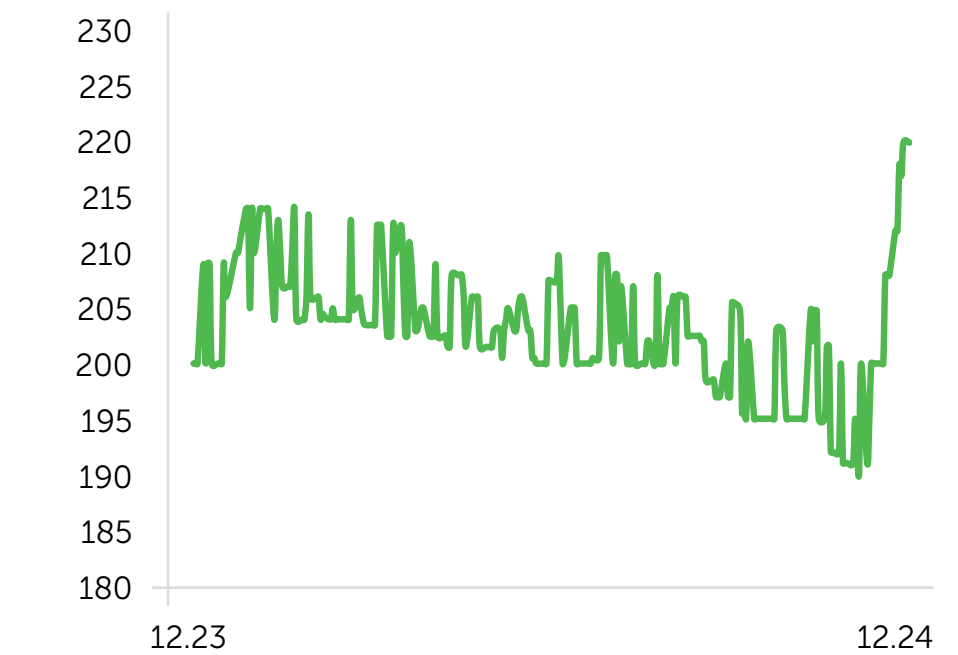
Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global



Telecom Armenia (пост-IPO)
акциялар динамикасы



ACBA BANK акциялар динамикасы,
1 жыл



Армения нарығы

Маңызды жаңалықтар

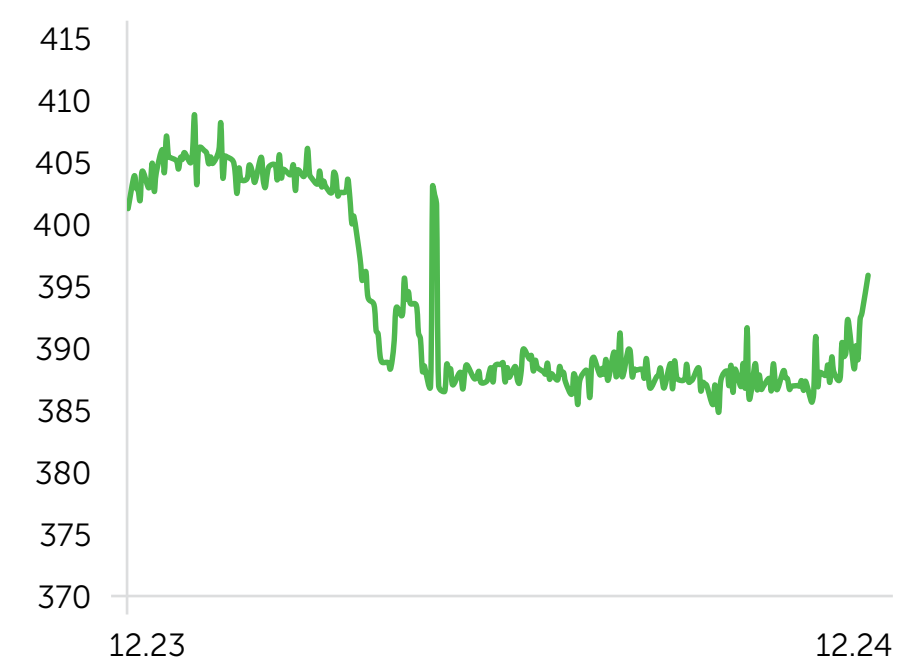
Экономика жаңалықтары

- **Үшінші тоқсанда Арменияның ЖІӨ өсімі 5,2% ж/ж және 25,6% т/т , консенсус кезінде 4,4% т/т құрады.** Бұл елдегі инвестициялық белсенділік үшін қолайлы, алайда макростатистика нарықтың шағын мөлшерінен және төмен айналымдардан биржалық бағамдарға тікелей әсер етпейді.
- **Қазан айындағы экономикалық белсенділік индексі қыркүйекте 7% -дан кейін және консенсус кезінде 5% -ға 4,2% -ға өсті.** Бұл тренд жалғасқан жағдайда Орталық банкте мөлшерлемені төмендету үшін қосымша дәлелдер пайда болады. Сонымен қатар өнеркәсіптік өндіріс пен бөлшек сауда айлық салыстыруда болжамдардан гөрі өсті.
- **Бағалы металдарды, ең алдымен алтынды, сондай-ақ зергерлік тастарды жеткізу факторынсыз,** Дүниежүзілік банктің мәліметінше, Армениядан экспорт нөлдік динамикаға жақын екенін көрсетті. Экспортты жеткіліксіз әртараптандыру сыртқы сауда мен валюта ағындары үшін тұрақсыздық туғызуы мүмкін. Бұл драма үшін теріс фактор.
- **Қазан айындағы өндірушілер бағасының индексі мамырдан бастап ең жоғары өсімді 4,9% ж/ж көрсетті,** орташа нарықтық күтулер 3% ж/ж болды. Бұл инфляцияның жеделдегенін білдіреді және ұлттық валюта бағамының төмендеуімен қатар тұтыну бағаларының өсуінен көрініс табуы мүмкін.

Алдағы екі аптаға күтулер

- **Тұтыну бағасының индексіне қатысты болжам оның өсуін 0,6%-ден 0,9%-ге дейін 0,6% болжайды.** Іс жүзіндегі нәтиже Армения ОБ-ның одан арғы монетарлық саясаты үшін бағдар болады. Біздің базалық бағдарымыз алдағы екі-үш айда мөлшерлемені төмендетуді жалғастыруды көздейді, себебі инфляция бұрынғысынша реттеуші таргеттен төмен, ал жұмыссыздық жоғары болып қалып отыр.

USD/AMD динамикасы, 1 жыл



Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global



Көтеріліп келеді

Сыртқы саяси және ішкі экономикалық факторлар жергілікті қор алаңдарында раллидің жалғасуына ықпал етті

- **18-29 қараша аралығында Dubai Financial Market (DFM) General индексі 2,86% -ға өсті, ал S&P/Hawkamah UAE ESG Index (UAEESGI) 0,8% -ға өсті.** 2 және 3 желтоқсанда биржа ұлттық мерекеге орай жабылды. Нарыққа қатысушылар Таяу Шығыс өңіріндегі қарулы қақтығыстың шиеленісуінің азаюына оң реакция жасап, оқ атуды тоқтатудан кейін бейбіт келіс-сөздер болады деп үміттенді. Тәуекелге деген тәбеттің артуы, сондай-ақ, инвестициялық қоғамдастықтың сайланған президент Дональд Трамптың әрекеттеріне, атап айтқанда, оның кадрлық тағайындауларына деген жоғары қызығушылығымен түсіндірілді. Тежеуші фактор мұнай бағасының түзетілуі болды: Brent геосаяси сыйлықақының төмендеуі аясында 2,07% -ға арзандады.
- **Қарастырылып отырған кезеңде жергілікті нарық эмитенттерінің шамамен 51% өсу динамикасын көрсетті, орта есеппен 3,3% қосу арқылы, тағы 38% компаниялар минус болды (олардың орташа төмендеуі 3,9% құрады),** қалған қағаздар нөлде ауытқыды. Үшінші тоқсанда күшті нәтиже көрсеткен Parkin Company PJSC (PARKIN-AE: + 16,7%) акцияларының қымбаттауы арқасында баға белгіленімдері 3,7% -ға көтерілген дискретті тауарлар секторы өсу көшбасшылығына шықты. Атап айтқанда, эмитенттің түсімі 25% -ға ж/ж, 239,2 млн дирхамға дейін өсті, ал таза пайда 5% -ға, 104,7 млн. артты.
- **БАӘ-нің онжылдық форвардтық мөлшерлемесінің кірістілігі АҚШ-тың онжылдық трежерисінің динамикасына сүйене отырып, 55 б.п., 5,1% дейін төмендеді,** себебі Әмірліктердің монетарлық билік орындары Федрезерв АНС бағамын қайталайды.



Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global



DFM General Index, динамикасы



UAE ESG Index, динамикасы



БАӘ нарығы

Маңызды жаңалықтар



Экономика жаңалықтары

- Reuters деректері бойынша Әбу-Даби туристік, логистикалық және өндірістік секторларды дамыту есебінен көмірсутек шикізатын сатуға тәуелділікті азайтып (әмірлікке елдің мұнай қорларының шамамен 90% -ы тиесілі) экономиканы әртараптандыру үшін бизнес-процестерді оңайлату бойынша шаралар қабылдауды жалғастыруда. Атап айтқанда, кәсіпорындарды тіркеудің орталықтандырылған органын құру туралы жарияланды.

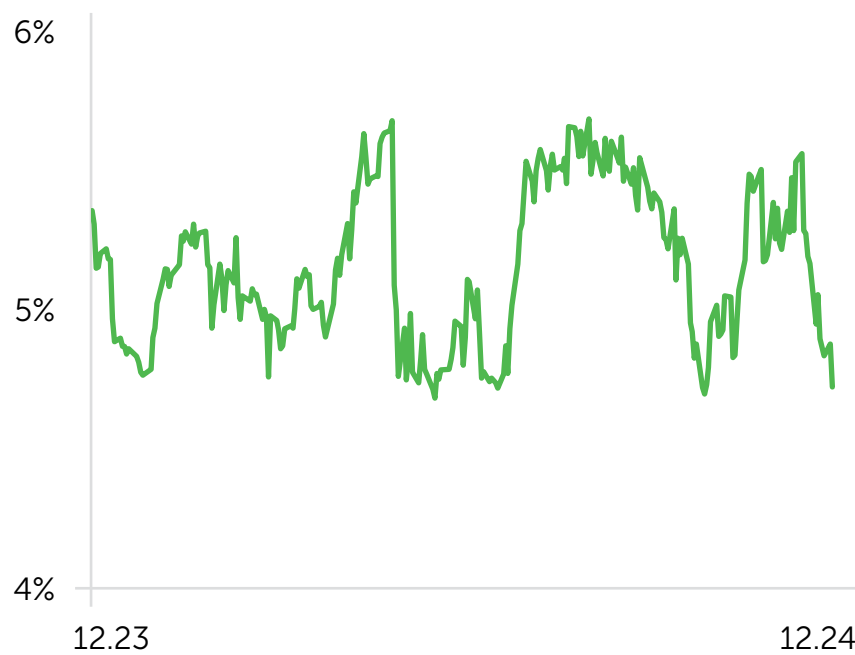
Компания жаңалықтары

- Ел девелопментіндегі оң тренд дамуда, базалық мөлшерлемені төмендету ол үшін қосымша серпін болуы мүмкін. Алдар Properties (ALDAR-AE) Әмірліктерінің жетекші құрылысшыларының бірі шамамен 2,3 млрд дирхамға жылжымайтын мүлік (Дубай халықаралық қаржы орталығының ғимараттарының бірі DIFC) сатып алу туралы жариялады. Жобаны 2028 жылы аяқтау жоспарланып отыр. Мәміле Дубайдағы Aldar коммерциялық нысандары портфелінің едәуір кеңеюін білдіреді. Бұл DIFC және ADGM - елдің екі басты қаржы орталықтарында активтері бар БАӘ-де жалғыз құрылыс салушы ретінде компанияның нарықтық ұстанымын нығайтуға ықпал ететін болады. Эмитенттің акциялары жыл басынан бері 42,5% -дан сәл жоғары кірістілікті қамтамасыз етті.

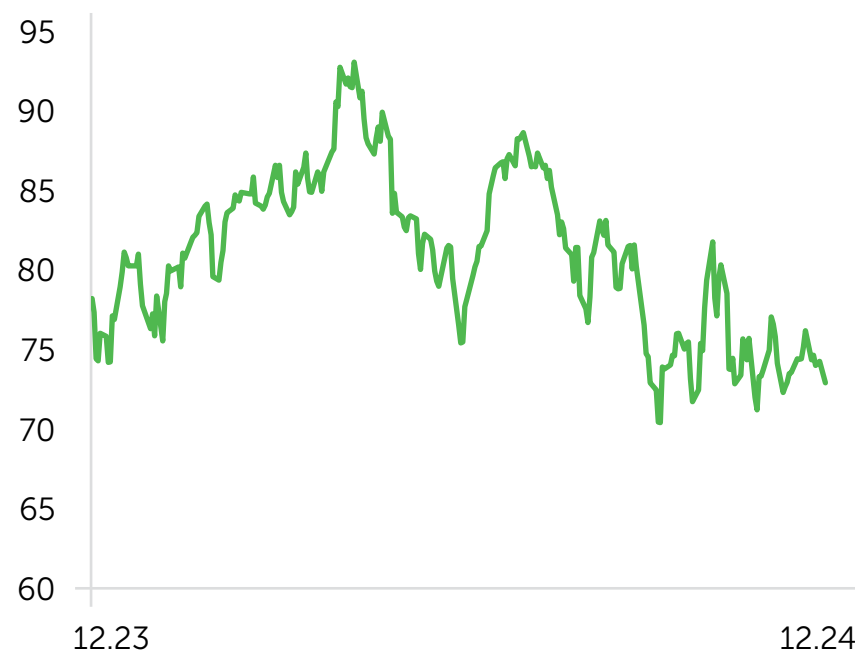
Алдағы екі аптаға күтулер

- Шикізаттың, атап айтқанда мұнайдың құны Парсы шығанағы елдерінің қаржы нарықтарының басты драйвері болып қала береді. Көмірсутек шикізатының баға белгіленімдеріне қысқа мерзімді қолдау ОПЕК + келісіміне қатысушы елдердің министрлік кездесуінде қабылданған өндіруді ұлғайтуды 2025 жылдың екінші тоқсанына дейін кейінге қалдыруға болады.

Кірістілігі, форвардтық мөлшерлеме 1м10л, БАӘ, 1 жыл



Brent маркалы Мұнай, 1 жыл



Инвестициялық шолу №309

2024 жылдың 6 желтоқсаны

ffin.global



Freedom Holding Corp. қазақ тілді аудитория үшін PMI индекстерін ашады

2024 жылғы желтоқсаннан бастап Freedom Holding Corp. компаниясынан Қазақстанның өңдеу өнеркәсібі мен қызмет көрсету саласына арналған іскерлік белсенділік индексі (PMI) мемлекеттік тілде шыға бастады. Осылайша, қазақ тіліндегі коммуникацияны қалайтын кәсіпкерлер, менеджерлер мен талдаушылар нарықтағы жағдайды бағалаудың жаңа құралын алды, ол оларға практикалық қызметте пайдалы болады.

Қазақстандағы S&P Global американдық корпорациясының өңдеу өнеркәсібі мен қызмет көрсету саласына арналған іскерлік белсенділік индексі 2019 жылғы наурыздан бастап іске қосылды. S&P Global — талдамалық және іскерлік ақпаратты ұсыну нарығындағы әлемдік көшбасшылардың бірі.

Қазақстанның өңдеуші салаларының PMI 250-ге жуық кәсіпорынның сатып алу жөніндегі менеджерлерінің жауаптары негізінде қалыптастырылады және ай сайын шығарылады. Респонденттер тобы ЖІӨ-ге қосқан үлесі негізінде компаниялар персоналының секторлары мен саны бойынша бөлінген. Индикатор әртүрлі үлес салмағы бар бес көрсеткішке негізделген: жаңа тапсырыстар (30%), өндіріс көлемі (25%), жұмыспен қамту (20%), ресурстарды жеткізу мерзімі (15%), ресурстар қоры (10%).

Ұқсас әдістеме қызмет көрсету саласының PMI дайындауда пайдаланылады.

PMI индекстері экономиканың сервистік және өнеркәсіптік секторларындағы конъюнктураның ағымдағы жай-күйін көрсетеді. Олар орталық банктер, қаржы нарықтары және бүкіл әлемдегі компания басшылары үшін бағдар бола отырып, әлемнің 40-тан астам елі бойынша шығарылады.

2024 жылдың қыркүйегінде Қазақстандағы индекстердің демеушісі Freedom Holding Corp болды. Индекстер Freedom Holding Corp. PMI өңдеу өнеркәсібі және Freedom Holding Corp. қызмет көрсету саласының PMI. Атауымен шыға бастады.

Демеушіліктің басынан бергі маңызды бастамалардың бірі Freedom Holding Corp. индексін S&P Global және қазақ тілінде шығару ұсынысы болды. Тараптардың бірлескен жұмысының нәтижесінде қазақстандық нарықта алғаш рет PMI индекстері желтоқсанда (қараша қорытындысы бойынша) мемлекеттік тілде жарияланды.

Осы индекстердің Қазақстанның мемлекеттік тілін қарым-қатынас үшін пайдаланатын аудитория үшін қолжетімділігі қазақ тілді кәсіпкерлік және сарапшылық қоғамдастық үшін бұрмаланбаған аудармамен ақпарат алуға мүмкіндік береді. Бұл қадам қазақ тілді талдауды дамытуға ғана емес, сонымен қатар елдің іскерлік ортасында мемлекеттік тілдің ұстанымын нығайтуға да ықпал етеді.



Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global

Freedom Finance Global PLC Жария Компаниясы

Қазақстан Республикасы, Астана қ, Есіл ауданы, Достық көшесі, 16 ғимарат, вnp. 2 (Talan Towers Offices)



Инвестициялық
шолу №309

2024 жылдың
6 желтоқсаны

ffin.global

Талдау және білім беру

Игорь Ключнев, capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов, vadim.merkulov@ffin.ae

Ерлан Абдикаримов, yerlan.abdikarimov@ffin.kz

Қоғаммен байланыс

Наталья Харлашина, prglobal@ffin.kz

ДС- ЖМ 09:00-21:00

(Астана уақытымен)

+7 7172 727 555

info@ffin.global

Клиенттерге қолдау көрсету

7555 (Қазақстан операторларының мобильдік номерінен тегін)

7555@ffin.global, ffin.global

«Freedom Finance Global PLC» (Компания) жария компаниясы (ffin.global) Қазақстан Республикасындағы «Астана» халықаралық қаржы орталығының (АХҚО) аумағында бағалы қағаздар нарығында ХҚҚ Қаржылық қызметтерді реттеу комитеті берген № AFSA-A-LA-2020-0019 лицензия негізінде брокерлік (агенттік) қызметтер көрсетеді. Осы бөлімде орналастырылған материалдар Компания клиенттеріне арналған анықтамалық-ақпараттық сипатта болады, әртүрлі компаниялардың қаржы құралдарына инвестициялаудың жеке инвестициялық ұсынысы да, нұсқаулығы да болып табылмайды. Бағалы қағаздарды және өзге де қаржы құралдарын иелену әрдайым тәуекелдермен ұштасады: бағалы қағаздардың және өзге де қаржы құралдарының құны өсуі немесе құлдырауы мүмкін. Бұрын инвестициялау нәтижелері болашақта табысқа кепілдік бермейді. Заңнамаға сәйкес Компания салымдардың табыстылығына және болашақта ықтимал инвестициялардың сенімділігіне және ықтимал кірістер мөлшерінің тұрақтылығына кепілдік әрі уәде бермейді.