

№270 18 мая 2023 года

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ОБЗОР

Фондовый рынок США

ФРС готова сделать паузу

После повышения ставки на 25 б.п. в мае глава Федрезерва не исключил приостановку ужесточения ДКП, но многое будет зависеть от макростатистики

Казахстан

Драйверы для ралли на исходе

Узбекистан

В расчете на дивиденды

Россия

План на май: продал – покупай!

Германия

Дрейфуя в море информации

Содержание



Рынок США. ФРС готова сделать паузу	3
Самое важное по фондовому рынку США на одной странице.....	4
Самое главное. Nasdaq: конец «медвежьей» эпохи. Выбираем дальнейшие стратегии	5
Актуальные тренды. Обзор на 16 мая.....	6
Текущие рекомендации по акциям.....	7
Наиболее важные новости компаний	8
Инвестиционная идея. Livent. Рождение нового гиганта.....	11
Оptionная идея. CALL CREDIT SPREAD ON AMZN	13
Обзор венчурных инвестиций.....	14
Кто идет на IPO. IPO BKV Corporation. Бенефициар перемен в нефтегазовой отрасли.....	15
Рынок Казахстана. Драйверы для ралли на исходе.....	16
Инвестиционная идея. Халык Банк. Народный выбор.....	18
Российский рынок. План на май: продал – покупай!.....	19
Рынок Узбекистана. В расчете на дивиденды.....	23
Рынок Германии. Дрейфуя в море информации.....	25
Среднесрочная идея. BASF. Право на оптимизм.....	27
Новости Freedom Holding Corp.....	28
Контакты	29

Инвестиционный
обзор №270

18 мая 2023

ffin.global

Фондовый рынок США

ФРС готова сделать паузу

На майском заседании ключевая ставка Федрезерва была поднята на 25 б.п., а его глава намекнул на приостановку ужесточения ДКП, однако неопределенность относительно дальнейших действий регулятора сохраняется, он продолжит ориентироваться на поступающие макроэкономические данные



Новости одной строкой:

- 03.05.2023** Как и ожидалось, ФРС повысила ставку на 25 б.п., до 5,25%, намекнув на возможность паузы в этом процессе в июне
- 05.05.2023** Число новых рабочих мест вне сельского хозяйства в апреле выросло на 253 тыс., значительно превысив консенсус
- 05.05.2023** Уровень безработицы в апреле опустился до 3,4% при прогнозе повышения
- 10.05.2023** Годовой рост общего ИПЦ замедлился до 4,9%, впервые за два года оказавшись ниже 5%

По состоянию на 18.05.2023

Тикер	Актив	Изменение	
		за неделю	за месяц
SPY	S&P 500	-0,25%	0,87%
QQQ	Индекс NASDAQ100	0,66%	3,83%
DIA	Dow Jones Industrial 30	-1,05%	-1,01%
UUP	Доллар	1,59%	1,63%
FXE	Евро	-1,51%	-1,22%
XLF	Финансовый сектор	-1,33%	-1,15%
XLE	Энергетический сектор	-2,13%	-9,26%
XLI	Промышленный сектор	-1,04%	-1,10%
XLK	Технологический сектор	-0,19%	2,86%
XLU	Сектор коммунальных услуг	0,00%	-0,90%
XLV	Сектор здравоохранения	-1,05%	-1,29%
SLV	Серебро	-6,58%	-6,02%
GLD	Золото	-0,35%	-0,20%
UNG	Газ	7,62%	-0,15%
USO	Нефть	-1,52%	-14,30%
VXX	Индекс страха	-3,20%	-12,56%
EWJ	Япония	1,13%	3,67%
EWU	Великобритания	-1,95%	-0,66%
EWG	Германия	-2,20%	0,10%
EWQ	Франция	-1,73%	-0,33%
EWI	Италия	-2,13%	-0,57%
GREK	Греция	-0,81%	0,88%
EEM	Страны БРИК	-2,13%	-2,13%
EWZ	Бразилия	3,62%	1,40%
RTSI	Россия	0,45%	6,44%
INDA	Индия	-0,19%	2,79%
FXI	Китай	-3,07%	-2,18%



Инвестиционный обзор №270

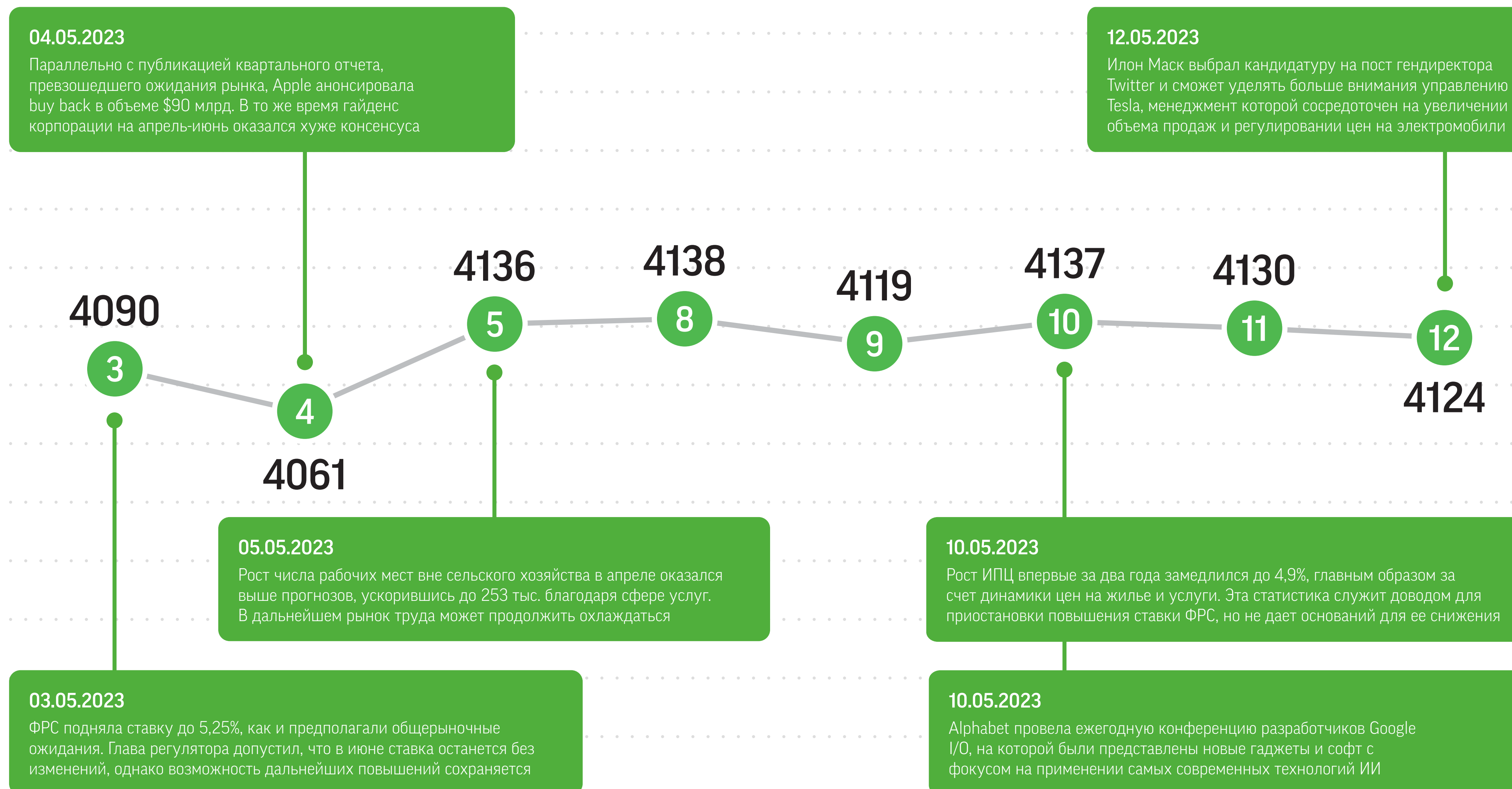
18 мая 2023

ffin.global



Самое важное по фондовому рынку США на одной странице

Индекс S&P 500 (03.05.2023 – 12.05.2023)



Самое главное

Nasdaq: конец «медвежьей» эпохи. Выбираем дальнейшие стратегии

Nasdaq – индекс, в который входит каждая из более чем 2500 акций, торгуемых на одноименной бирже, закрепился выше 12 255,95 пункта. Это означает завершение «медвежьего» тренда для высокотехнологичного бенчмарка. От минимума 28 декабря Nasdaq Composite поднялся более чем на 20%. С начала текущего года его рост превысил 17%, несмотря на подъем процентных ставок. Позитивной динамике способствовали сильные результаты корпораций. Хотя многие из них зафиксировали снижение прибыли, оно оказалось не столь глубоким, как прогнозировали аналитики Уолл-стрит. «Медвежий» тренд на Nasdaq длился 138 торговых дней, что стало самым продолжительным периодом спада после 2008 года, когда продажи преобладали в течение 218 сессий.

Сильный перформанс бенчмарку удалось продемонстрировать благодаря Nasdaq 100 (QQQ), который включает в себя 100 ведущих нефинансовых компаний из Nasdaq Composite, поскольку именно они примерно на 90% обеспечили рост более широкого индекса. Nasdaq 100 почти наполовину состоит из эмитентов технологического сектора.

Несмотря на все риски для экономики США, в числе которых обсуждавшиеся нами ранее потенциальный дефолт, устойчивость инфляции потребительских цен, сокращение корпоративных прибылей, рынок акций не прогнозирует рецессию. В плане инфляции, как основного макроэкономического риска, есть позитивные подвижки, указывающие на замедление роста индекса потребительских цен (ИПЦ). Общий и базовый индексы за апрель повысились на 0,4% м/м (на уровне ожиданий), а годовой рост общего ИПЦ оказался ниже 5% впервые за последние два года и составил 4,9%. В результате разница между текущей ставкой ФРС и ИПЦ стала положительной. Таким образом, у ФРС появляется основание по итогам июньского заседания заключить, что

текущие параметры ее монетарной политики достигли поставленных целей по ограничению роста цен. Это стало бы позитивным сигналом для рынка. Корпоративные прибыли компаний из состава Nasdaq 100 (80 из них уже представили отчеты за первый квартал) упали на 8%. Однако прогнозы предполагали гораздо более существенное снижение, и фактический результат оказался лучше ожидаемого на 7,5%. Поскольку входящие в высокотехнологичный индекс корпорации доказали, что по-прежнему способны превосходить консенсус, сезон отчетов станет поводом для дальнейшего роста Nasdaq. Основной краткосрочный риск представляет собой дефолт США, что видно на стоимости страховки от этого события (CDS), которая выросла более чем в десять раз с начала года. Однако участники рынка акций считают этот риск невысоким, поэтому рынок не корректировался на этих новостях. На мой взгляд, эта точка зрения инвесторов верна, и угрозы дефолта действительно минимальны. Даже если американским законодателям не удастся вовремя договориться о новых параметрах госдолга, это лишь даст возможность закупиться подешевевшими активами.

Более того, исторически для Nasdaq характерна тенденция к усилению импульса по завершении «медвежьего» тренда: за год после его окончания бенчмарк в среднем поднимался на 30%. Исходя из этого, мы советуем инвесторам не выходить из рынка, а сфокусироваться на акциях крупных компаний с устойчивым балансом и сильными позициями в своих секторах. В периоды коррекции рекомендуем увеличивать долю инвестиций в бумаги этих компаний.

Ожидаем

- Движения индекса S&P 500 в диапазоне 4000–4200 пунктов

Тимур Турлов,
CEO Freedom Holding Corp.



Инвестиционный
обзор №270

18 мая 2023

ffin.global

Важные новости

На майском заседании FOMC ключевая ставка в соответствии с консенсусом была поднята на 25 б.п., до 5,25%. В то же время неопределенность относительно дальнейших действий регулятора сохраняется. Важной позитивной частью пресс-конференции Джерома Пауэлла стал намек на паузу в цикле повышения ставки ввиду кумулятивного эффекта этой меры. И все же ФРС допускает возможность продолжения ужесточения монетарной политики. Свои решения регулятор по-прежнему будет принимать с учетом поступающих макроэкономических данных.

В апреле рост числа новых рабочих мест вне сельского хозяйства неожиданно ускорился до 253 тыс. преимущественно благодаря сфере услуг. Спрос на рабочую силу по-прежнему устойчив, что обеспечивает ФРС пространство для маневра. При этом запаздывающий характер реакции рынка труда на изменение финансовых условий позволяет ожидать замедления роста.

Безработица в апреле опустилась с мартовских 3,5% до 3,4%, хотя прогнозировалось повышение до 3,6%. Снижение ее уровня обусловлено стабильной долей экономически активного населения и сохранением интенсивности найма. Охлаждение рынка труда, проявляющееся в снижении числа вакансий, по данным JOLTS, происходит относительно безболезненно.

Рост общего ИПЦ в апреле оказался ниже 5% годовых, замедлившись до 4,9% впервые за последние два года. Общий и базовый ИПЦ повысились на 0,4% м/м. Цены на основные товарные категории поднялись на 0,6% м/м, но это не привело к ускорению роста базового ИПЦ ввиду замедления роста цен на жилье и услуги. Результаты отчета подтверждают для ФРС возможность паузы в цикле повышения ставки в июне. В то же время недостаточно активное снижение инфляции не дает оснований для смягчения ДКП в краткосрочной перспективе.



Актуальные тренды

Обзор на 16 мая

Глобальная картина

С начала мая S&P 500 потерял 0,8%, в то время как Dow Jones продолжает демонстрировать более слабые результаты (-2,1%), а Nasdaq 100 прибавил 1,4%. В течение основной части первой недели месяца индекс широкого рынка находился под сильным давлением на фоне сохраняющейся неопределенности в секторе региональных банков. Покупка First Republic Bank (FRC) отраслевым гигантом JPMorgan (JPM) способствовала усилению опасений относительно банковского сегмента в целом, а сообщение о том, что PacWest Bancorp (PACW) изучает стратегические возможности (включая продажу) урегулирования своих проблем, также усилило переживания участников биржевых торгов по поводу перспектив финансовой отрасли. Еще одной точкой напряжения стало сделанное в начале месяца заявление Джанет Йеллен об исчерпании средств Казначейства уже к 1 июня, что обострило проблему потолка госдолга. Итоги майского заседания ФРС оставили у инвесторов сильное чувство недосказанности (хотя тональность заявлений Джерома Пауэлла не слишком сильно изменилась с прошлого заседания): они надеялись получить более конкретную информацию относительно паузы в цикле монетарного ужесточения и перспектив дальнейшего постепенного смягчения ДКП США. В конце первой недели мая распродажи закончились: инвесторы начали откупать просадку на фоне неплохих макроданных (рынок интерпретировал их как признак устойчивости экономики), а также ввиду отскока котировок в сегменте региональных банков. Хотя отдельные показатели инфляции оказались лучше прогнозов, в течение второй недели мая индекс S&P 500 демонстрировал слабонегативную динамику на фоне сдержанных настроений инвесторов, ожидающих позитивных новостей о потолке госдолга. По состоянию на 15 мая результаты за I квартал 2023 года представили 92% компаний из состава S&P 500. Выход фактических данных способствует постепенному повышению общерыночных оценок. Так, по состоянию на 15 мая консенсус-прогноз FactSet предполагал снижение EPS для S&P 500 на 2,5% против -3,7% по состоянию на 1 мая. Доля компаний, выпускающих отчеты лучше ожиданий, остается высокой (78,3%), позитивный сюрприз по EPS составляет 6,6%. При этом текущий сезон отчетов характеризуется очень слабой реакцией рынка на уверенные квартальные результаты: согласно данным FactSet, средний прирост и падение котировок в ответ на позитивный и негативный сюрпризы по EPS составляют 0,3% и -4,2% соответственно против средних 5-летних значений на уровне 1% и -2,2%. Это объясняется несколькими факторами: нар-

ратив рынка относительно динамики EPS по итогам года практически не изменился (+1,1%), инвесторы продолжают опасаться рецессии. Кроме того, вклад в переоценку квартальной EPS продолжает вносить лишь узкая группа компаний. В течение последних двух недель дополнительным сдерживающим фактором стала неопределенность в отношении потолка госдолга.

В ближайшие две недели в фокусе инвесторов будут отчеты NVIDIA (NVDA), Costco Wholesale (COST), Lowe's Cos (LOW), Intuit (INTU), Medtronic (MDT), Deere & Co. (DE) и Analog Devices (ADI).

Макроэкономическая статистика

Выпущенные с начала мая макроданные подтвердили тренд на улучшение деловой активности в ежемесячном выражении: апрельские индексы PMI в производственном секторе и секторе услуг составили 47,1 и 51,9 пункта соответственно (прогноз: 46,8 и 51,8). Ситуация на рынке труда демонстрирует лишь некоторые признаки нормализации: число открытых вакансий в марте составило 9,6 млн (прогноз: 9,8 млн), в то время как безработица в апреле вновь упала до 3,4% (прогноз: 3,6%), а темпы роста заработной платы ускорились до 4,4% г/г (прогноз: 4,2%). Апрельский базовый индекс инфляции незначительно снизился до 5,5% (на уровне ожиданий), в то время как общий компонент скорректировался до 4,9% (прогноз: 5%). В течение следующих двух недель в центре внимания инвесторов будут данные розничных продаж, базовых заказов на товары длительного пользования, а также показатели рынка недвижимости.

Монетарная политика ФРС

По итогам майского заседания ФРС повысила ставку на 25 б.п. Решение регулятора не стало сюрпризом для рынка: по состоянию на 2 мая вероятность подъема на 0,25 п.п. оценивалась в 82,8%. Важным позитивным моментом пресс-конференции Джерома Пауэлла стал намек на паузу в цикле ужесточения монетарных условий. При этом инвесторы хотели бы получить подтверждение того, что 5,25% – это пиковый уровень ставок, в то время как глава регулятора отметил, что ФРС будет принимать решение об изменении ДКП на каждом конкретном заседании в зависимости от массива входящих данных, что повышает неопределенность в данной сфере.

Техническая картина

За последние две недели техническая картина фактически осталась прежней: S&P 500 продолжает удерживаться около нижней границы октябрьского восходящего тренда, при этом сохраняется небольшая «медвежья» дивергенция (на дневном таймфрейме) между индексом широкого рынка и осциллятором RSI. В условиях сильного сужения торгового диапазона в течение последних сессий в ближайшие дни можно ожидать сильных краткосрочных движений в обе стороны. Закрепление котировок выше 4190–4200 пунктов может способствовать продолжению «бычьего» тренда. Уход бенчмарка под 4000 пунктов способно оказаться сильным «медвежьим» триггером.

Инвестиционный обзор №270

18 мая 2023

ffin.global



Текущие рекомендации по акциям, находящимся в поле зрения аналитиков нашей компании и предложенным для покупки



Тикер	Название компании	Отрасль (GICS)	Капитализация, \$ млн	Дата последнего анализа	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Горизонт инвестирования	Текущий потенциал	Рекомендация
LTHM	LIVENT CORP.	Химическая промышленность	4 555	2023-05-15	25	35	2024-05-14	38%	Покупать
AAL	AMERICAN AIRLINES GROUP INC.	Авиалинии	9 323	2023-05-01	14	23	2024-04-30	61%	Покупать
DG	DOLLAR GENERAL CORPORATION	Торговля потребительскими товарами	47 774	2023-04-17	218	270	2024-04-16	24%	Покупать
CD	CHINDATA GROUP HOLDING Ltd.	Услуги в области обработки данных	1 283	2023-03-31	6	10	2024-03-30	58%	Покупать
T	AT&T INC.	Телекоммуникационные услуги	121 176	2023-04-20	17	21	2024-04-19	24%	Покупать
ICE	INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Рынки капитала	61 507	2023-03-06	110	123	2024-03-05	12%	Покупать
MRTX	MIRATI THERAPEUTICS, INC.	Биотехнологии	2 877	2023-02-16	49	80	2024-02-16	62%	Покупать
AMZN	AMAZON.COM, INC.	Интернет- и прямая розничная торговля	1 140 951	2023-04-27	111	146	2024-04-26	31%	Покупать
CTRA	COTERRA ENERGY, INC	Добыча нефти и газа	19 361	2023-01-23	26	30	2024-01-23	17%	Покупать
DAL	DELTA AIR LINES, INC.	Авиалинии	21 672	2023-05-01	34	52	2024-04-30	54%	Покупать
LAZR	LUMINAR TECHNOLOGIES, INC.	Электронное оборудование, приборы и компоненты	1 702	2022-10-03	6	14	2023-10-03	134%	Покупать
CME	CME GROUP INC.	Рынки капитала	66 321	2023-04-26	184	196	2024-04-25	6%	Держать
INCY	INCYTE CORPORATION	Биотехнологии	14 768	2022-08-23	66	93	2023-08-23	40%	Покупать
LUV	SOUTHWEST AIRLINES CO.	Авиалинии	17 287	2023-04-03	29	40	2024-04-02	38%	Покупать
QRVO	QORVO INC.	Производство полупроводников	9 292	2023-05-04	93	110	2024-05-03	18%	Покупать
LYV	LIVE NATION ENTERTAINMENT	Развлечения	18 481	2022-05-27	80	96	2023-05-27	20%	Покупать
PM	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Производство табачных изделий	147 459	2022-11-15	95	120	2023-11-15	26%	Покупать
GLW	CORNING INC	Электронное оборудование, приборы и компоненты	26 524	2022-11-27	31	46	2023-11-27	47%	Покупать
RUN	SUNRUN INC	Производство электрооборудования	3 583	2022-08-04	17	38	2023-08-04	129%	Покупать
STZ	CONSTELLATION BRANDS INC	Оборудование и товары для отдыха	42 209	2022-10-08	230	260	2023-10-08	13%	Покупать
PTON	PELOTON INTERACTIVE INC	Оборудование и товары для отдыха	2 636	2023-03-23	7	12	2024-03-22	64%	Покупать
TTWO	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFT.	Развлечения	21 096	2022-08-09	125	157	2023-08-09	26%	Покупать
LDOS	LEIDOS HOLDINGS INC	Профессиональные услуги	10 743	2022-10-02	78	115	2023-10-02	47%	Покупать
DISH	DISH NETWORK CORPORATION	Средства массовой информации	3 499	2023-03-23	7	15	2024-03-22	125%	Покупать
SNAP	SNAP INC	Интернет-сервисы	13 935	2022-07-22	9	14	2023-07-22	59%	Покупать
FTCH	FARFETCH LTD	Интернет- и прямая розничная торговля	1 610	2023-03-23	4	9	2024-03-22	129%	Покупать
QCOM	QUALCOMM INC	Производство полупроводников	118 396	2023-05-03	106	135	2024-05-02	27%	Покупать

Инвестиционный обзор №270

18 мая 2023

ffin.global



Наиболее важные новости компаний в поле зрения наших аналитиков



Lockheed Martin (LMT) впервые за десятилетие реорганизует свое космическое подразделение. Реструктуризация должна пройти в течение следующих четырех-шести месяцев. Ее цель – интенсификация поставок спутниковой продукции военным. Подразделение также планирует начать продавать другим представителям сектора некоторые из своих технологий и комплектующих, что свидетельствует об активном росте космической индустрии.

В рамках реструктуризации Lockheed Martin Space будет создано три сегмента, объединенных под названием National Security Space. Специализация первого направления – создание спутников, второго – разработка специализированных секретных программ, третьего – технологии связи для спутников с военными и разведывательными службами.

По словам исполнительного вице-президента компании Роберта Лайтфута, это позволит повысить интеграцию в бизнес, улучшить связь с клиентами и повысить скорость достижения технической зрелости некоторыми системами.

В последние годы военное и разведывательное сообщество изменило организацию и приоритеты космической деятельности. Например, в 2019 году были созданы Космические силы и покупающее спутники Агентство космических разработок. Lockheed Space также создаст отдельный центр, который будет продавать свои технологии и оборудование другим компаниям.

Доходы космического подразделения LMT в I квартале увеличились почти на 16% м/м, продемонстрировав самый сильный скачок из четырех направлений деятельности компании. Эта динамика была в основном обусловлена ростом количества контрактов с Пентагоном. Потенциальные выгоды от реорганизации бизнеса пока не ясны. Глава подразделения воздержался от подобного рода комментариев.

Космический бизнес в сфере национальной безопасности будет возглавлять Мария Демари, которая ранее руководила специальными программами и решениями для миссий. Коммерческий бизнес Lockheed Space, связанный с гражданской, стратегической и противоракетной обороной, не изменится.



В рамках презентации финансовой отчетности за I квартал 4 мая **Apple (AAPL)** анонсировала очередную программу обратного выкупа объемом \$90 млрд (примерно соответствует 3,3% рыночной капитализации компании). Одновременно было объявлено о повышении дивиденда на 4%, до \$0,24 на акцию. Заявления по поводу buy back корпорация традиционно делает параллельно с

публикацией отчета за январь-март. Параметры этой программы служат важным индикатором уверенности менеджмента в перспективах бизнеса. Новая программа по объему будет аналогична прошлогодней. В целом это не стало сюрпризом для рынка. За последние 10 лет Apple выкупила с открытого рынка собственные акции на сумму более \$575 млрд, и это рекорд для американских компаний. Благодаря устойчивому финансовому положению и огромному портфелю ценных бумаг на балансе Apple может позволить себе выпускать облигации, средства от которых направляются на корпоративные цели, в том числе на выкуп собственных акций и выплату дивидендов. Реализация этих программ выступает косвенным индикатором уверенности менеджмента в росте стоимости акций компании. По расчетам руководства компании из Купертино, доходность от инвестирования в собственные акции выше, чем затраты на обслуживание облигаций. Спред последнего выпуска корпоративных бондов Apple на \$5,25 млрд к 30-летним трежерис через неделю после квартального отчета составлял лишь 108 б.п.

Результаты Apple за первые три месяца текущего года превзошли ожидания рынка. Прогнозы менеджмента на текущий квартал выглядят неоднозначными. Ориентир по выручке и EPS оказался слабее консенсуса. В то же время в отношении контроля затрат руководство сохраняет оптимизм. Корпорации удалось нарастить продажи iPhone на 1,5% г/г, тогда как среднерыночные ожидания предполагали их сокращение на 3,4% г/г. Это стало приятным сюрпризом, особенно с учетом слабостью статистики поставок смартфонов в мире. Именно этот фактор позволил компании превзойти ожидания инвесторов в отношении роста совокупной выручки. Несмотря на сокращение объемов реализации в ряде регионов, руководство Apple очень довольно результатами в Мексике, Бразилии, Индонезии, Индии и на Филиппинах, а также в ряде других развивающихся стран. Здесь отмечается не только большое количество новых пользователей экосистемы Apple, но и высокая доля переходов с ОС Android. Импульс роста бизнеса Apple оказался довольно устойчивым, контроль затрат превзошел ожидания, а новые направления сервисного сегмента (финансовые услуги, приложения для контроля здоровья и другие) и продуктовые ниши (VR/AR-устройства) оставляют огромный потенциал для долгосрочного роста и монетизации огромной экосистемы. Ближайшая конференция Worldwide Developers Conference (WWDC) 2023, которая пройдет в июне, может существенно укрепить уверенность инвесторов в перспективах Apple.



9 мая **Glencore (GLNCY)** и **Li-Cycle (LICY)** объявили о создании СП для переработки старых литий-ионных батарей и другого лома на основе кобальта, лития и никеля. Европейский центр переработки отходов будет построен на основе существующих активов Glencore, которая перепрофилирует часть металлургического комплекса в итальянском Портовесме. Проект также предусматривает конкурентное долгосрочное предоставление Glencore средств для финансирования доли Li-Cycle в капитальных инвестициях.

Инвестиционный
обзор №270

18 мая 2023

ffin.global



Наиболее важные новости компаний

в поле зрения наших аналитиков

Разработка окончательного технико-экономического обоснования должна начаться в середине 2023 года и завершиться в течение полутора лет. При условии принятия окончательного инвестиционного решения будет запущено строительство, а ввод предприятия в эксплуатацию ожидается в конце 2026-го – начале 2027 года. Производственная мощность площадки составит от 50–70 тыс. тонн лома в год, что эквивалентно 36 ГВт*ч литий-ионных батарей. Лом планируют поставлять из сети Spoke компании Li-Cycle в Европе и через коммерческую сеть Glencore. Данный проект станет первым по специализации и мощности в Европе. Переход к переработке лития, кобальта и никеля укладывается в рамки долгосрочной стратегии Glencore по развитию производства зеленых металлов, а также отходу от угледобычи.

За несколько дней до появления этой новости Li-Cycle анонсировала стратегическое партнерство с Glencore с целью улучшения обслуживания цепочки поставок батарей для электромобилей путем предоставления клиентам комплексного подхода к удовлетворению их потребностей в первичных и переработанных металлах. Компании заключили соглашение о поставках сырья. По его условиям Glencore будет поставлять Li-Cycle все виды производственного лома и отслужившие литий-ионные батареи. Стороны подписали необязывающее соглашение о заключении глобальных долгосрочных стратегических контрактов, которые дополняют существующие договоренности Li-Cycle о поставках и маркетинге. В рамках заявленного сотрудничества Glencore инвестирует в Li-Cycle \$200 млн и получит право назначить одного представителя в совет директоров компании.



Alphabet

10 мая корпорация **Alphabet (GOOGL)** провела ежегодную конференцию разработчиков Google I/O, на которой были представлены последние модели гаджетов и, что более важно для инвесторов, широкие обновления софта с фокусом на использовании наиболее современных технологий искусственного интеллекта.

На наш взгляд, главным итогом мероприятия можно считать то, что компания дала убедительный ответ инвесторам, сомневающимся в устойчивости ее позиций в конкурентной борьбе с Microsoft (MSFT) и OpenAI. Это подтверждается и динамикой акций компании, подорожавших на 11% за последнюю неделю.

Компания объявила, что чат-бот Bard на основе генеративного AI будет работать в 180 странах и территориях, а также вскоре сможет поддерживать 40 языков, включая русский. В этом он опережает конкурента ChatGPT от Microsoft и OpenAI. Технологические эксперты отмечают отставание Bard от ChatGPT по качеству ответов на определенные запросы, но чат-бот от Alphabet достаточно быстро учится. Одним из его главных преимуществ является доступ к самым свежим данным из интернета, а ChatGPT пока оперирует слегка устаревшими сведениями. Кроме того, использование Bard на текущий момент бесплатно, как и большинство сервисов компании.

Google показала сценарии применения Bard в своей поисковой системе. Мы считаем, что их использование с помощью интеграции с платформой Google Shopping может начать достаточно быстро приносить добавочную выручку компании. Значимой новостью стал анонс большой языковой модели (LLM) PaLM 2. Именно на ней будет работать чат-бот Bard, оперирующий более 20 языков программирования.

Alphabet намерена развернуть LLM для широкого спектра использования через свой облачный сегмент бизнеса. На Google I/O были анонсированы AI-помощники Copilot, предназначенные для генерации изображений, завершения кода и преобразования речи в текст. Данное нововведение также позволит компании генерировать дополнительную выручку за счет расширения привлекательности экосистемы офисных онлайн-сервисов Google Slides, Sheets, Docs и т.д. В целом же следует заметить, что компания нацелена на применение последних AI-наработок во всех своих ключевых сервисах, включая Gmail и YouTube.

Что касается новых гаджетов, то наиболее интересными из них стали бюджетный смартфон Pixel 7A за \$499, планшет Pixel Tablet, предназначенный для использования в домашних условиях, а также первый раскладной смартфон компании Pixel Fold. Цена этой «раскладушки» составит \$1799, что дороже смартфонов Apple, но сопоставимо со стоимостью аналога Samsung Galaxy Z Fold4. Интересно, что вместе с Pixel Fold компания будет поставлять умные часы Pixel Watch бесплатно (розничная цена – \$359). В планах компании расширение доли на рынке смартфонов и носимых устройств, а также привлечение новых пользователей в экосистему Android.

Инвестиционный
обзор №270

18 мая 2023

ffin.global



Наиболее важные новости компаний в поле зрения наших аналитиков

Мы оцениваем новости позитивно, но считаем, что реакция на них покупателей бумаг GOOGL оказалась несколько чрезмерной и была обусловлена благоприятными техническими факторами. На краткосрочном горизонте ожидаем консолидацию в бумагах компании. Подтверждаем долгосрочный позитивный взгляд на акции GOOGL (целевая цена: \$125). Потенциал роста котировок обеспечит ожидаемое увеличение EPS. Акции торгуются с форвардным мультипликатором P/E около 20х. Мы считаем, что они справедливо оценены рынком. Дисконт по отношению к пятилетней медиане, составляющий около 24,3х, обусловлен усилением конкуренции, макроэкономической неопределенностью и более высокой доходностью безрисковых активов по сравнению с историческими уровнями.

TESLA

Создатель **Tesla (TSLA)** и владелец Twitter Илон Маск 11 мая заявил о завершении поиска кандидата на пост гендиректора соцсети, анонсировав вступление нового CEO в должность через шесть недель. Позже Маск подтвердил появившиеся предположения о том, что Twitter возглавит экс-руководитель отдела рекламы NBCUniversal Линда Яккарино, проработавшая в этой дочерней структуре Comcast Corporation (CMCSA) более десяти лет.

В конце прошлого года акции Tesla находились под давлением, а за весь 2022-й они подешевели на 69,8%. Почти половину стоимости бумаги потеряли в декабре, так как именно тогда появились опасения, что Маск после покупки Twitter уделяет недостаточно времени руководству автоконцерном. Новый владелец сети микроблогов тогда же заявлял, что уйдет с поста CEO, как только найдет себе подходящую замену. Состоявшееся кадровое решение способно подогреть интерес к акциям автопроизводителя. Теперь потенциально у Маска, который являлся гендиректором сразу трех крупных компаний (Tesla, Twitter и SpaceX), должно появиться больше времени на осуществление функций менеджера автопроизводителя.

Руководство Tesla продолжает активно регулировать цены на электромобили. В начале мая приблизительно на \$250 была повышена цена на продукцию автоконцерна в США, Канаде, Китае и Японии. 12 мая примерно на столько же подорожала Model Y в США. Стоимость электромобилей компании, указанная на сайте Tesla, принимает динамический характер. Это может сигнализировать о попытках более гибко управлять запасами в соответствии с текущим спросом. Менеджмент Tesla в этом году объявил, что сосредоточится на наращивании продаж, отодвинув на второй план повышение маржинальности. Последствия реализации этого курса уже проявились в финансовых результатах компании за I квартал. Усиление вовлеченности Илона Маска в регулирование бизнес-процессов Tesla могло бы прибавить акционерам уверенности в реализации компанией планов дальнейшего наращивания продаж.



Инвестиционный
обзор №270

18 мая 2023

ffin.global



Инвестиционная идея

Livent. Рождение нового гиганта

Бумага LTHM интересна для покупки от текущих ценовых уровней с таргетом \$35

Тикер	LTHM
Цена акций на момент анализа	\$25,48
Целевая цена акций	\$35,00
Потенциал роста	37,36%

Livent Corp. (LTHM) занимается производством высокоэффективных соединений лития, включая гидроксид лития для производства аккумуляторов, бутиллитий, карбонат и хлорид лития, а также другие специальные соединения. На долю компании приходится 1,92% производства литиевых материалов в мире (согласно FactSet), она является одним из двух публичных игроков в США в данной отрасли, помимо Albemarle Corporation (ALB).

Факторы инвестиционной привлекательности

Allkem (OROCF) и Livent (LTHM) объединят активы, став одним из крупнейших в мире производителей лития. Австралийская компания Allkem и американская Livent объявили о слиянии путем обмена акциями. В результате будет создан четвертый по величине производитель лития в мире с рыночной долей 7% и стоимостью \$10,6 млрд. Ожидается, что сделка будет закрыта к концу 2023 года, по ее итогам акционеры Allkem будут контролировать около 56% в капитале новой компании, а акционеры Livent – примерно около 44%.

В результате сделки на рынке появится ведущий мировой производитель литиевых химикатов, совокупная выручка и скорректированная EBITDA которого за 2022 год (pro forma) составят около \$1,9 млрд и \$1,2 млрд соответственно. Предполагаемая синергия операционных затрат оценивается приблизительно в \$125 млн в год за счет эко-

номии на административно-управленческих расходах, оптимизации активов, логистике и закупках. Единовременная экономия капитала объемом примерно \$200 млн будет достигнута благодаря территориальной близости активов и совместной разработке рудников в Аргентине и Канаде.

Данная сделка позволит новой компании бесперебойно обеспечивать американские автоконцерны литием, который является необходимым компонентом в производстве электрокаров, а это будет содействовать снижению зависимости от китайских поставщиков. Livent отгружает данный металл многим автокомпаниям, в том числе General Motors, Tesla и BMW. Крупнейший клиент Allkem – японская Toyota.

Информационный фон вокруг лития будет способствовать росту котировок данного металла.

Одной из важных новостей для рынка стало заявление президента Чили Габриэля Борика о том, что страна намерена усилить консолидацию литиевой промышленности под контролем правительства. Во время телеобращения Борик подчеркнул, что «государство будет участвовать во всем цикле производства и организует для этого Национальную литиевую компанию». Одновременно производители начинают изучать возможности для создания картеля на рынке минералов для энергетического перехода. Чили и соседние Боливия и Аргентина контролируют более половины извлекаемого лития и намерены создать региональную литиевую компанию. На эти три страны в 2022-м

Вадим Меркулов,
советник департамента развития
и международного сотрудничества
Freedom Finance Global PLC



Инвестиционный
обзор №270

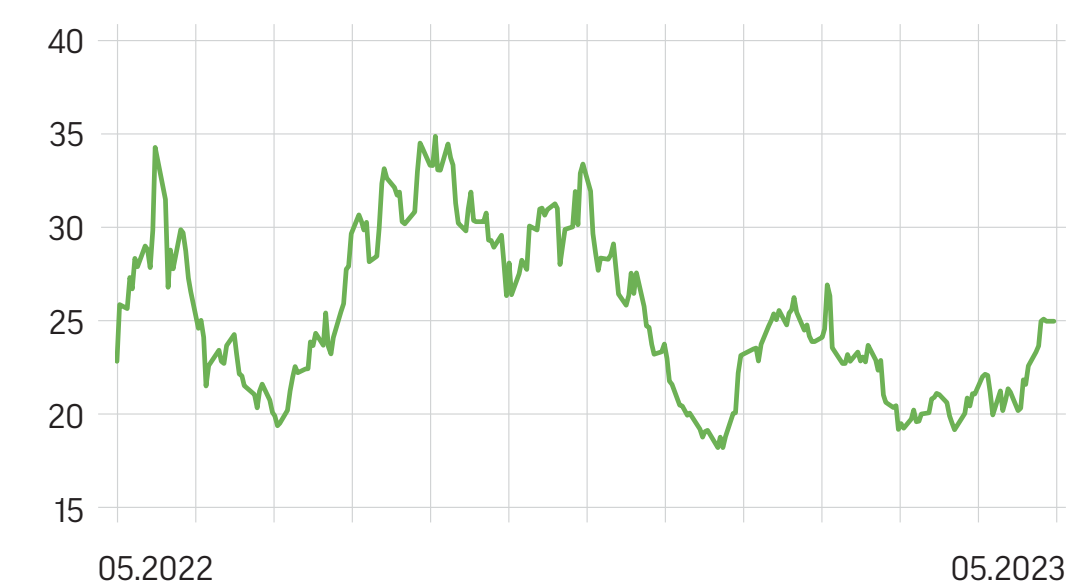
18 мая 2023

ffin.global



Акция против индексов	День	Неделя	Месяц	Квартал	Год
LTHM	(0,4%)	10,0%	20,7%	4,3%	8,8%
S&P 500	(0,2%)	(0,3%)	0,8%	0,8%	4,9%
Russell 2000	0,0%	(1,1%)	(1,9%)	(9,3%)	0,1%
DJ Industrial Average	(0,0%)	(1,1%)	(1,0%)	(1,7%)	4,9%
NASDAQ Composite Index	(0,4%)	0,4%	3,0%	4,8%	8,0%

Динамика котировок LTHM, \$



Инвестиционная идея

приходилось 53% глобальных резервов лития и примерно 35% мирового объема добычи.

В настоящее время добычей лития в Чили занимаются две компании: Albemarle и SQM. Срок действия их концессий истекает в 2043-м и 2030-м годах соответственно, но правительство не планирует расторгать эти контракты. Вместо этого предполагается создание Национальной литиевой компании.

Мы считаем, что поток новостей вокруг национализации литиевых проектов в Чили не окажет негативного влияния на цены, а, напротив, может создать базу для их роста в случае, если государственный контроль будет увеличиваться, тем более что котировки карбоната лития (LCE) уже поте-

ряли более 70% от пиков 2022-го. Мы полагаем, что цены на литий найдутся около локальных минимумов в силу высокого ожидаемого спроса на металл в среднесрочной перспективе. Согласно апрельской публикации S&P Global, в 2023-м избыточное предложение лития составит около 13 тыс. тонн, однако уже к 2024-му рынок вернется в состояние дефицита (на уровне около 10 тыс. тонн), которое, по оценкам экспертов агентства, будет сохраняться до 2027 года. Цены на литий, по расчетам S&P Global, стабилизируются на отметке, превышающей текущие уровни на 66%.

Наш таргет по бумаге LTHM – \$35. Рекомендация – «покупать».

**Инвестиционный
обзор №270**

18 мая 2023

ffin.global



Финансовые показатели, \$ млн	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Выручка	288	420	813	1 077	1 353	1 485	1 642	1 584	1 616
Основные расходы	232	309	396	524	658	722	799	770	786
Валовая прибыль	56	112	418	553	695	763	844	814	830
SG&A	48	52	60	79	99	109	120	116	118
ЕБИТДА	33	84	386	411	427	486	453	467	481
Амортизация	25	25	28	-63	-169	-168	-270	-296	-302
ЕБИТ	8	59	358	474	596	654	723	698	712
Процентные выплаты (доходы)	0	0	0	0	-50	-80	-140	-263	0
ЕВТ	-22	24	335	474	592	691	863	961	712
Налоги	-6	23	62	100	124	145	181	202	149
Чистая прибыль	-16	1	274	375	468	546	682	759	562
Diluted EPS	\$-0,11	\$0,00	\$1,36	\$1,83	\$2,27	\$2,73	\$3,41	\$3,79	\$1,99
DPS	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-



Анализ коэффициентов	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
ROE	24%	36%	53%	39%	32%	27%	22%
ROA	17%	16%	17%	16%	17%	12%	9%
ROCE	24%	22%	22%	20%	20%	19%	12%
Выручка/Активы	0,39x	0,43x	0,44x	0,41x	0,44x	0,42x	0,24x
Кэф. покрытия процентов	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x

Маржинальность, в %	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Валовая маржа	19%	27%	51%	51%	51%	51%	51%	51%	51%
Маржа по ЕБИТДА	11%	20%	47%	38%	32%	33%	28%	29%	30%
Маржа по чистой прибыли	-6%	0%	34%	35%	34%	33%	32%	31%	30%

Опционная идея

CALL CREDIT SPREAD ON AMZN



Инвестиционный тезис

Amazon (AMZN) представила смешанные результаты за I квартал 2023 финансового года: EPS эмитента превзошла общерыночные прогнозы, тогда как выручка немного недотянула до консенсуса. Собственный ориентир компании на следующий квартал оказался слабее оценок аналитиков. Инвесторы отреагировали на релиз сильными распродажами. Слабой частью отчета стали результаты облачного сегмента AWS, рост выручки в котором составил лишь 28% (против повышения на 33% в прошлом отчетном периоде) и оказался на 3,6 п.п. ниже ожиданий рынка. Мы оцениваем квартальные результаты Amazon негативно: несмотря на неплохие фактические показатели, прогноз на следующий квартал оказался очень слабым. Это можно объяснить сокращением бюджетов на AWS, а также усилением опасений по поводу рецессии, что, в свою очередь, оказывает давление на динамику онлайн-покупок. Мы ожидаем, что к моменту экспирации котировки компании не поднимутся выше \$110.

График прибыли/убытка и контрольные точки в сделке



Параметры сделки

Продажа	Call Credit Spread on AMZN
Страйки	Long CALL 115; Short CALL 110
Покупка	+AMZN^D6G115
Продажа	+AMZN^D6G110
Дата экспирации	16 июня 2023 г.
Маржинальное обеспечение	\$500,00
Максимальная прибыль	\$147
Максимальный убыток	\$353
Ожидаемая прибыль	29,4%
Точка безубыточности	\$111,47

Управление позицией

Если в день экспирации 16.06.23 цена базового актива будет ниже страйка проданного опциона колл, инвестор получит максимальную прибыль в размере \$147. В случае если цена базового актива окажется в пределах \$110-115, убыток будет варьироваться, при этом необходимо купить эквивалентное количество лотов (100 акций) AMZN для закрытия позиции в момент экспирации. Если цена базового актива будет выше купленного опциона колл, инвестор понесет максимальный убыток в размере \$353. В позицию необходимо заходить до 31.05.23 включительно, иначе Тета конструкции заберет значительную часть премии, а соотношение между прибылью и убытком ухудшится.

Тикер базового актива	Рекомендация	Страйк и инструмент	Дата экспирации	Текущая цена	Стоимость стратегии	Греческие параметры				Ожидаемая волатильность	Реализованная волатильность			
						Дельта	Гамма	Вера	Тета		1М	3М	6М	12М
AMZN	Покупать	CALL \$115	16.06.2023	1,19	\$147,00	0,219	0,0298	0,102	-0,041	28,7%	43,73%	35,02%	42,44%	47,19%
	Продавать	CALL \$110	16.06.2023	2,66		-0,387	-0,0371	-0,132	0,057					

Обзор венчурных инвестиций

Новости компаний, акции которых еще не обращаются на биржах



Инвестиционный
обзор №270

18 мая 2023

ffin.global



BYJU'S

Индийский edtech-гигант со штаб-квартирой в Бангалоре, штат Карнатака, помогает абитуриентам и студентам в подготовке к поступлению в бакалавриат и магистратуру. Услуги оказываются как в очном формате, так и дистанционно. Клиентская база проекта насчитывает 150 млн пользователей. Несмотря на неблагоприятную ситуацию в стартап-индустрии, связанную с нехваткой финансирования на фоне замедления темпов глобального экономического роста, Byju's сохранил свою оценку на уровне \$22 млрд.

С момента основания в 2011-м компания привлекла более \$6 млрд, включая \$250 млн, полученные в последнем на текущий момент раунде от Davidson Kempner. Кроме того, руководство Byju's ведет переговоры с Citi и Goldman Sachs о привлечении дополнительных \$700 млн в преддверии IPO своей дочерней компании Aakash. Среди наиболее заметных инвесторов Byju's можно выделить Prosus Ventures, Chan Zuckerberg Initiative, Sequoia Capital India, Silver Lake, Owl Ventures, UBS и BlackRock.



Wellthy

Wellthy предоставляет персонализированные услуги по уходу за больными и пожилыми людьми. На платформе компании нуждающиеся семьи договариваются с квалифицированными соцработниками о необходимой помощи (при приеме лекарств, записи к врачу и т. д.). С 2017-го стартап начал сотрудничать с работодателями, и теперь сотни компаний (включая 30 корпораций из списка Fortune 500) могут компенсировать работникам затраты на услуги Wellthy. С 2019-го по 2022 год выручка стартапа выросла в 17 раз, а количество опекаемых пациентов увеличилось со 100 тыс. до 2 млн.

С момента создания Wellthy привлекла более \$77 млн, включая \$25,5 млн, полученные от Citi Impact Fund, Cercano Management и Stardust Equity в последнем на данный момент раунде финансирования.



Triumph

Triumph – стартап-новатор на рынке монетизации онлайн-игр. Продукт компании поставляется в виде SDK (комплексного набора ПО), в который разработчики могут интегрировать новый код. Основной источник дохода компании – 20%-я комиссия от турнирных сборов. Один из основных триггеров роста для Triumph – это его практически монопольное присутствие в данной рыночной нише. Разработка пока находится на уровне бета-версии, компания создает некоторые собственные игры для тестирования технологии и работы с первыми клиентами. Пока статистика выглядит многообещающе: движок Triumph увеличивает время игры в среднем в 3,6 раза, что привело к росту среднемесячного дохода на игрока на \$54 за игру. В настоящее время компания сосредоточена на развитии мобильного сегмента, но более масштабная цель – интеграция в VR.

Компания привлекла \$3,9 млн в рамках начального раунда финансирования, а также около \$10,2 млн в ходе раунда серии А, возглавленного General Catalyst. В Triumph также инвестируют Vox Group, Heroic Ventures, Nostalgic Modern, Raven One Ventures, Steel Perlot, Strike и Valhalla Ventures.



Everseen

Everseen – ирландский стартап, специализирующийся на предотвращении краж на кассах самообслуживания. Для этих целей компания использует систему потолочных камер и специальное программное обеспечение. Алгоритмы Everseen могут обнаруживать и отслеживать определенные объекты, распознавая подозрительные действия покупателей и сотрудников отдела продаж. Кроме того, разработка ирландских программистов позволяет фиксировать сокращение ассортимента. Платформа, ежедневно обрабатывающая десятки миллионов видеозаписей, может подключаться к системе управления заказами для предоставления информации и аналитических отчетов в реальном времени.

11 мая компания объявила о получении более \$70 млн от Crosspoint Capital Partners и других инвесторов в раунде серии А. За свою историю Everseen привлекла почти \$90 млн.

IPO BKV Corporation

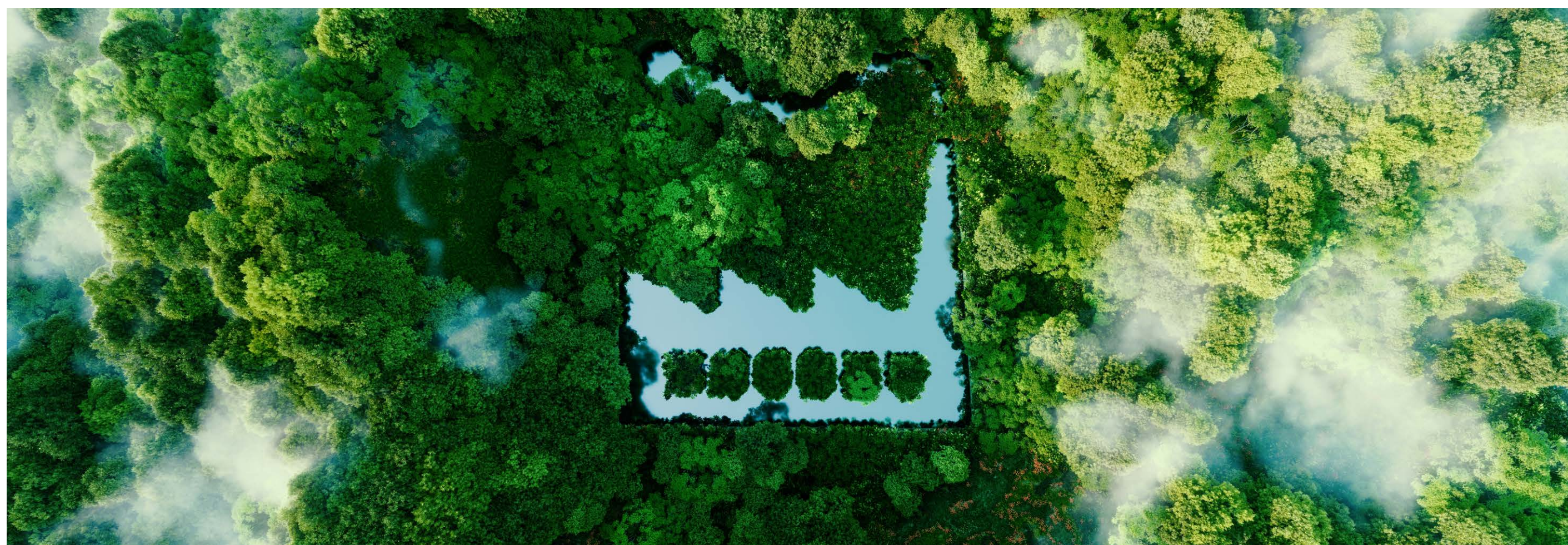
Бенефициар перемен в нефтегазовой отрасли

14 апреля обновленную заявку на IPO подала нефтегазовая компания BKV. Андеррайтеры размещения – Credit Suisse, BofA Securities, Barclays, Citigroup, Evercore ISI, Jefferies

Чем интересна компания:

- **О компании.** BKV специализируется на приобретении и эксплуатации месторождений природного газа и жидких углеводородов. Основные регионы присутствия компании – побережье Мексиканского залива и Северо-восточный коридор (NEC). По состоянию на 31 декабря 2022 года BKV вела деятельность на площади около 495 тыс. акров, 99% этой территории использовалось для производства углеводородного сырья. Чистая суточная добыча составляла в среднем 871,9 млн куб. футов, из этого объема доля природного газа составляла примерно 79%. Общих запасов компании хватит более чем на 10 лет.

- **Стратегия развития.** С 2016 года компания завершила 19 приобретений, что обеспечило годовой темп роста скорректированной EBITDAX (показатель финансовых результатов, используемый при составлении отчетов о прибылях и убытках, особенно для компаний, занимающихся разведкой нефти и полезных ископаемых) более чем на 100%. Цель компании – до конца 2025 года добиться нулевого уровня вредных выбросов.
- **Финансовые показатели.** Выручка BKV за 2021 год увеличилась на 252,9%, за 2022-й – на 103,78%. EBIT-маржа за 2020-й, 2021-й и 2022 годы составила -6,9%, 4% и 29,55% соответственно. Объем доступных средств компании в прошлом году равнялся \$153,128 млн (5,6% всех активов), долг BKV составлял \$452,036 млн.



Обзор перед IPO

Эмитент	BKV Corporation
Тикер	BKV
Биржа	NYSE
Объем к размещению	\$100 млн
Андеррайтеры	Credit Suisse, BofA Securities, Barclays, Citigroup, Evercore ISI, Jefferies



Драйверы для ралли на исходе

KASE лег в боковик в преддверии сезона ГОСА в конце мая, поскольку за ними последует традиционная дивидендная коррекция

Результаты KASE за последние две недели оказались нейтральными. После достаточно уверенного роста 2 мая уже на следующей сессии бенчмарк ощутимо скорректировался. Эту динамику обусловили такие факторы, как локальная перекупленность рынка и негативный внешний фон, выразившийся во всплеске волатильности котировок региональных банков США, а также в снижении цен на нефть. Сильным внутренним сдерживающим фактором сейчас является заканчивающийся преддивидендный период. Годовые собрания акционеров компаний, регулярно перечисляющих дивиденды, приходятся на конец мая, что практически не оставляет времени для роста бумаг под выплаты.

В информационном пространстве появилось множество новостей, касающихся дивидендов. В начале мая некоторое беспокойство вызвало заявление главы Агентства по регулированию и развитию финансового рынка (АРРФР) Мадины Абылкасымовой о том, что Нацбанк ограничит выплату дивидендов банков в зависимости от размера полученной государственной помощи. Эта мера затрагивает в том числе и Народный банк. Г-жа Абылкасымова не раскрыла объем полученной им господдержки, однако информацию об этом предоставил сам банк. Мы полагаем, что ограничения в итоге не коснутся текущего рекомендованного дивиденда в размере 25,38 тенге и (если таковое случится) начнут действовать в следующем году. У инвесторов эти новости негативной реакции не вызвали.

Ожидания и стратегия

Индекс KASE перешел из растущего тренда в боковой 12 и 15 мая. На наш взгляд, до конца месяца рынок продолжит консолидироваться либо покажет небольшое снижение. Однако далее инвесторам стоит готовиться к традиционной коррекции после отсечек по основным дивидендным фишкам. В то же время ожидаемое замедление инфляции и последующее ослабление ДКП в скором времени снова вернет покупателей на рынок.

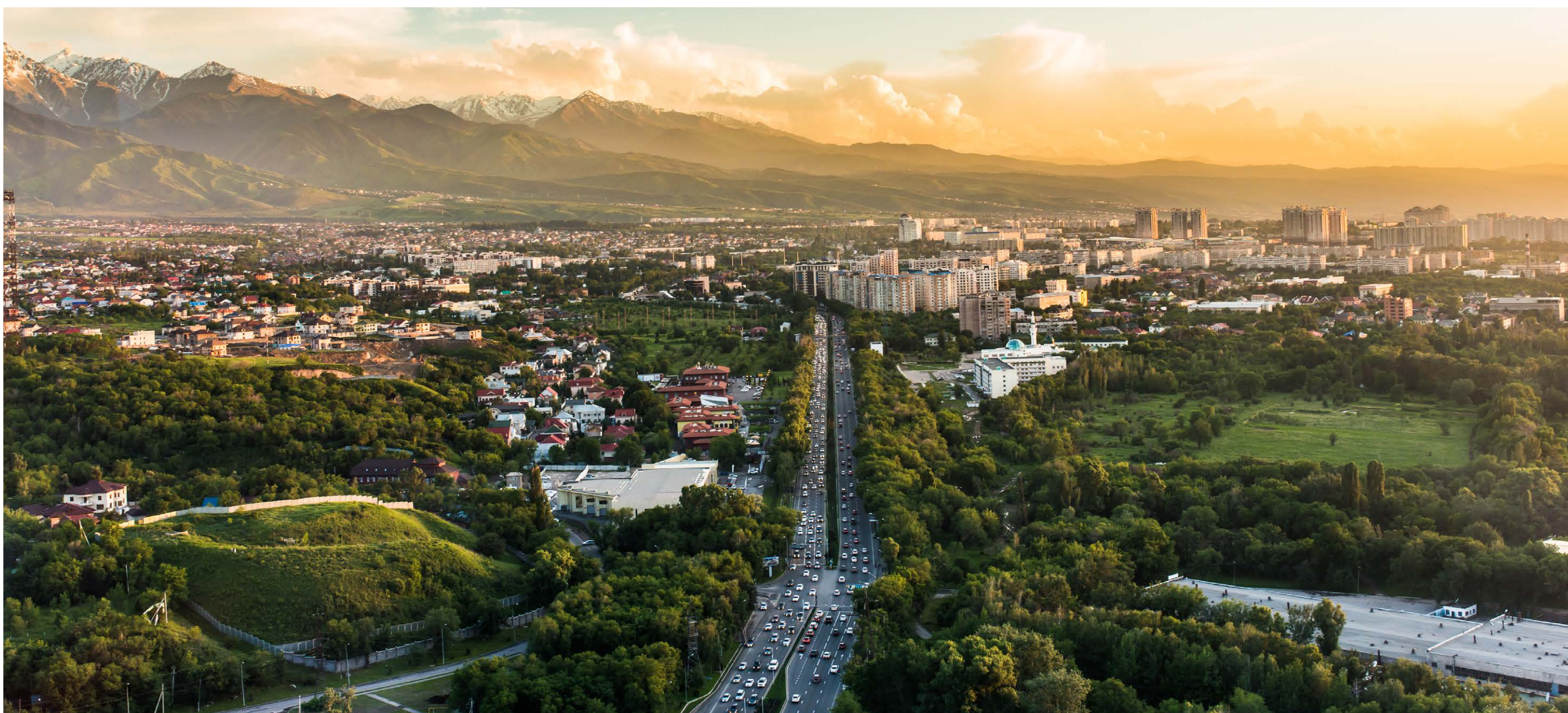
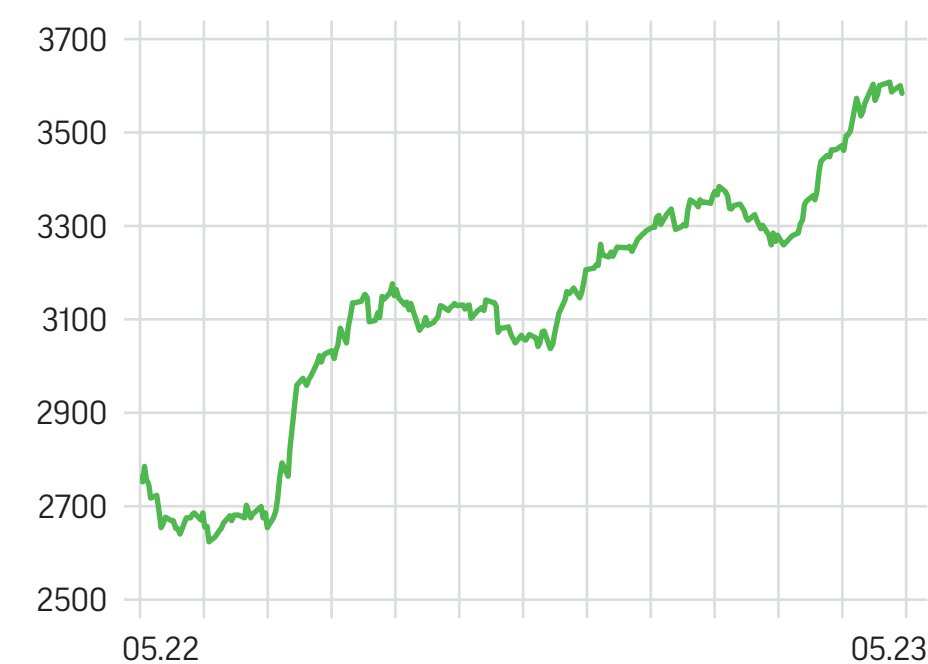
В интернете распространяется информация о рекомендованном Казателекомом дивиденде в размере 3038 тенге. Впрочем, на момент написания обзора официального подтверждения этих слухов не было. Указанный размер выплат меньше, чем предполагал наш прогноз, а также ниже предыдущего дивиденда, однако все же это приемлемый уровень. Также стало известно, что Казмунайгаз рекомендует утвердить дивиденд в объеме 491,71 тенге на акцию с датой фиксации 31 мая и стартом выплат 20 июня. Это хорошие новости, поскольку предлагаемый размер дивиденда значительно выше, чем заложенный в наши ориентиры диапазон 328–410 тенге. БЦК отказался от выплат, что было ожидаемо. В лидерах роста последних двух недель оказались ГДР Kaspi и Казатомпрома. На динамику котировок последнего могли повлиять новости об усилении спроса со стороны компаний, отказывающихся от российского урана. Аутсайдером стал Казтрансойл, бумаги которого скорректировались на 4,4% после достижения уровней декабря прошлого года. На валютном рынке в начале мая наблюдалось укрепление тенге, однако затем доллар снова поднялся к отметке 450 (50-дневная скользящая средняя). Мы полагаем, что при реализации базового сценария к середине лета пара USD/KZT способна подойти к диапазону 453-456, а при негативном развитии событий может достичь 463. Тем не менее среднесрочный восходящий тренд для тенге продолжится.

Динамика акций и ГДР

Актив	Значение на		Изменение
	02.05.23	15.05.23	
Индекс KASE	3 602,70	3 600,34	-0,1%
Kaspi (GDR)	79,30	84,00	5,9%
Казатомпром (GDR)	28,15	29,35	4,3%
Казателеком (KASE)	30 502,01	31 650,00	3,8%
Халык Банк (GDR)	13,42	13,90	3,6%
Kcell (KASE)	1 866,66	1 919,00	2,8%
Казатомпром (KASE)	13 380,00	13 484,99	0,8%
Халык Банк (KASE)	157,30	158,30	0,6%
Индекс KASE	3 602,70	3 600,34	-0,1%
KEGOC (KASE)	1 602,00	1 578,98	-1,4%
Банк ЦентрКредит (KASE)	693,48	682,67	-1,6%
Kaspi (KASE)	38 529,00	37 400,00	-2,9%
Казтрансойл (KASE)	773,99	740,00	-4,4%



- **Рост ВВП Казахстана с начала года превысил консенсус.** При нашем прогнозе на уровне 4,7% экономика республики с января прибавила 5%, в реальном секторе ВВП увеличился на 4,8%, в сфере услуг – на 4,9%. Позитивную динамику продемонстрировали все основные отрасли, в лидерах роста были строительство (+15,4%), торговля (+11,2%), а также информация и связь (+9,7%). Инвестиции в основной капитал увеличились на 18%.
- **В Народном банке назвали сумму господдержки.** Представители банка сообщили, что планируют вернуть 28 млрд тенге государственной помощи, чтобы иметь возможность распределять дивиденды. Возврат средств будет производиться по частям, но досрочно перед начислением дивиденда. По всей видимости, некоторая часть господдержки досталась банку в результате слияния с Казкомбанком, который был выкуплен после получения 250 млрд тенге.
- **Казатомпром делает запасы для АЭС в Восточной Европе.** Компания готовит сырье для производства по мере увеличения спроса на контракты с 2025 года, в том числе со стороны восточноевропейских производителей электроэнергии, стремящихся снизить зависимость от поставок урана из России. По словам гендиректора компании, геополитическая неопределенность меняет потоки ядерного топлива, что побуждает некоторых производителей электроэнергии создавать запасы.

**Динамика USD/KZT, 1 год****Динамика индекса KASE, 1 год**

Инвестиционная идея

Халык Банк. Народный выбор

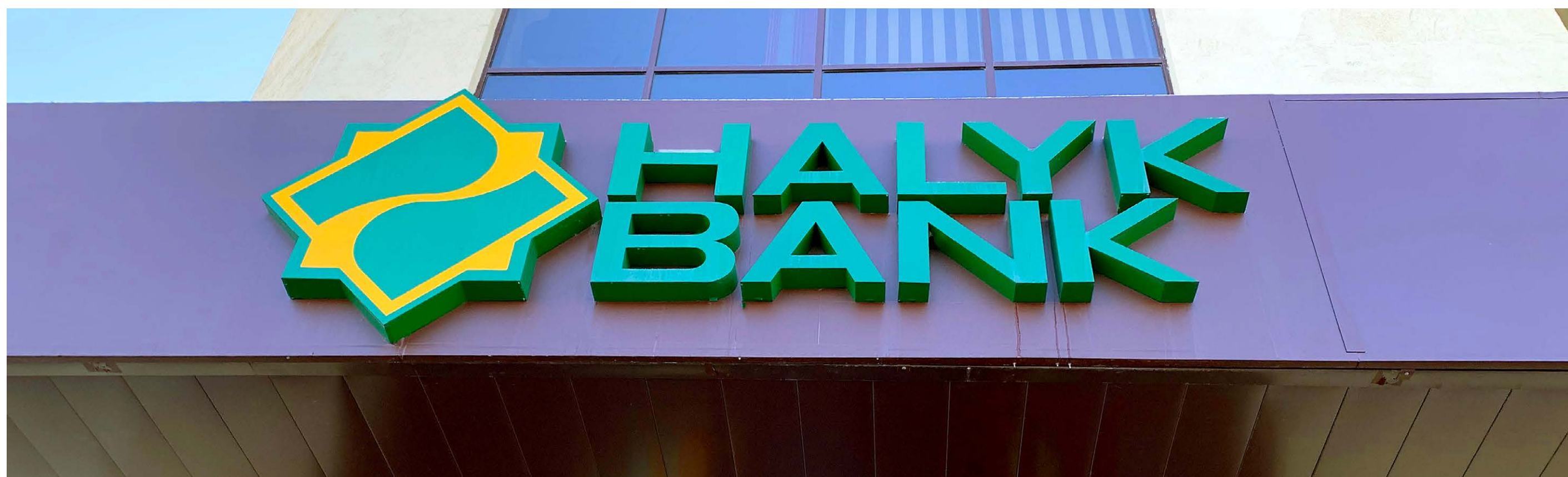
После отчистки котировок от дивидендных ожиданий актив станет весьма привлекательным для покупки в ходе сезонного восстановления рынка в июле

Причины для покупки:

- **Уверенные результаты за I квартал 2023 года.** Процентные доходы эмитента составили 380 млрд тенге (+50% г/г, +5,6% кв/кв), в то время как процентные расходы выросли на 72% г/г и 10% кв/кв из-за увеличения процентов по вкладам клиентов на фоне повышения ставок и объема депозитов на 9% г/г. Комиссионные доходы в годовом выражении выросли на 41%, но в поквартальном исчислении упали на 7,8%, что, по всей видимости, объясняется сезонным фактором. Прочие непроцентные доходы группы поднялись на 20% г/г и 43% кв/кв. В то же время резервы под убытки по кредитам продолжили корректироваться (-42% г/г), опустившись ниже среднеквартального значения 2022 года. В итоге чистая прибыль в рассматриваемый период увеличилась на 51% г/г и 38% кв/кв, до рекордных 188 млрд тенге.
- **Удобная точка входа в позицию.** Ввиду приближающегося годового общего собрания акционеров (ГОСА) и последую-

щей за ним отсечки предлагаем переждать дивидендный гэп и покупать акции на третью-четвертую торговую сессию после начала снижения. Мы полагаем, что глубина падения будет меньше, чем текущая дивидендная доходность, которая составляет около 16% при условии выплаты 25,38 тенге на акцию. Предлагаем инвесторам заходить в бумагу при цене 135 либо 139 тенге. Промежуточный таргет, по нашему мнению, расположен на уровне сопротивления по Фибоначчи в 180,5 тенге.

- **Перспективы снижения базовой ставки.** Смягчение монетарных условий станет позитивным драйвером для казахстанских бумаг. В апреле инфляция в стране замедлилась до 16,8%, что лишь на 5 базисных пунктов превышает текущую базовую ставку. Так как регулятор сохранил ее на уровне 16,75% даже при более высоких темпах роста цен (21,3% в феврале), мы считаем, что на заседании 25 мая ставка может быть уменьшена.



АО «Народный сберегательный банк Казахстана»

Тикер на KASE	HSBK
Цена на момент анализа	158,3 ₸
Промежуточный таргет	180,5 ₸
Потенциал роста	14,4 %

Динамика акций на KASE



Российский рынок

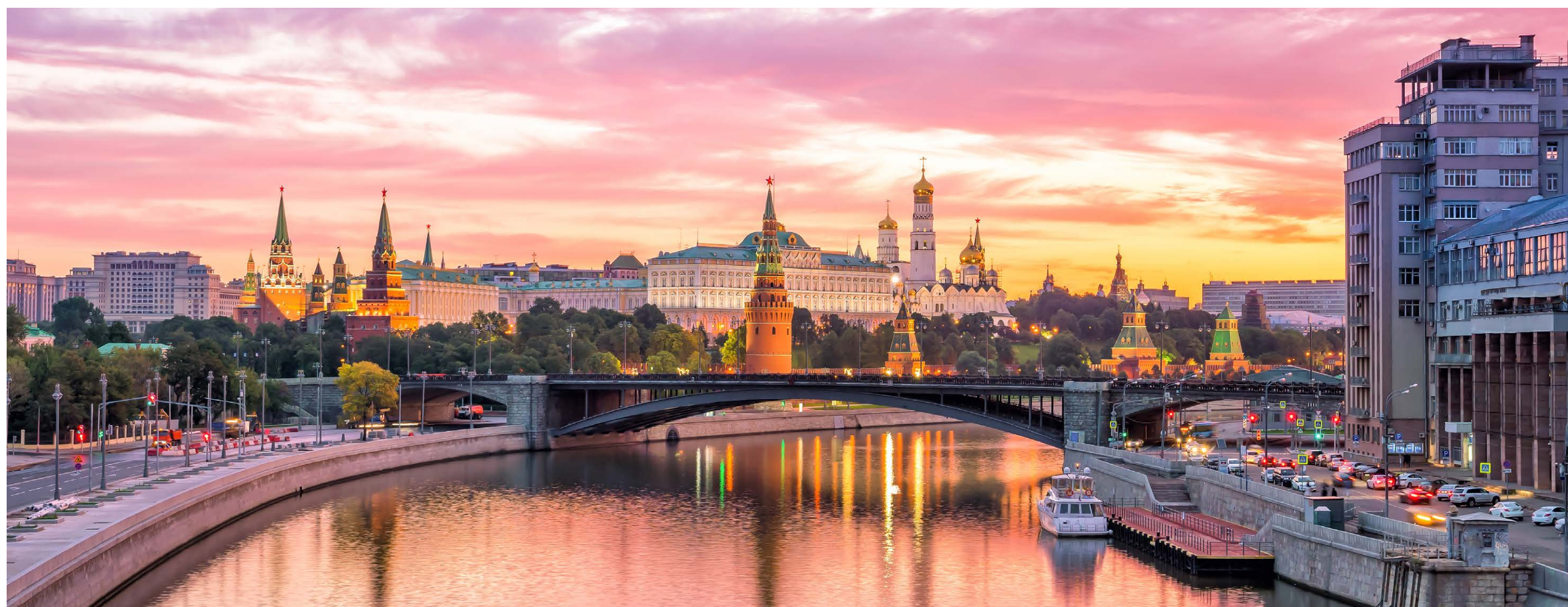
План на май: продал – покупай!

Коррекция, стартовавшая в начале текущего месяца, быстро сменилась ростом

Российский фондовый рынок за прошедшие две недели продемонстрировал коррекцию, за которой последовал стремительный отскок. Поводом для снижения стали стремления биржевых игроков зафиксировать прибыль после двух с половиной месяцев непрерывного роста, а также дивидендные отсечки. Но вскоре после ослабления влияния этих факторов инвесторы бросились откупать подешевевшие акции. Дивидендный гэп в акциях Сбербанка, составлявший около 10%, почти закрылся всего за два дня. Пара USD/RUB опускалась до минимума с марта, в район отметки 76. Это, по всей видимости, стало следствием увеличения продаж валюты экспортерами и снижения объема ее покупок. После майских праздников баланс спроса и предложения восстановился до прежнего уровня и курсы валют к рублю вернулись на отметки

начала месяца. Банк России сообщил, что продажи экспортеров влияют на динамику рубля.

В фокусе мало важных корпоративных новостей и событий. Но это не повод для сворачивания активности и тем более для распродаж. В центре внимания остается урегулирование бюджетного кризиса в США. Хотя зависимость российского рынка от динамики на внешних площадках минимальна, негативное развитие событий отыгрывалось бы соответствующим образом. Большинство биржевых игроков в мире ожидают, что американское правительство не допустит дефолта, поэтому негативной динамики на рынках не наблюдается. Однако, если решение вопроса затянется, волатильность биржевых торгов заметно усилится.



Георгий Ващенко,
советник департамента развития
и международного сотрудничества
Freedom Finance Global PLC



Инвестиционный
обзор №270

18 мая 2023

ffin.global



Ключевые индикаторы по рынку

Актив	Значение на		Изменение
	28.04.23	12.05.23	
MOEX	2634	2565	-2,62%
PTC	1033	1038	0,48%
Золото	1984	2016	1,61%
Brent	79,13	73,79	-6,75%
EUR/RUB	88,57	85,08	-3,94%
USD/RUB	80,46	78,13	-2,89%
EUR/USD	11,5771	11,1928	-3,32%

Индекс МосБиржи дневной



Индекс Московской Биржи опускался до минимума за месяц. Индекс PTC, напротив, достигал максимума с декабря на фоне укрепления рубля. Пара USD/RUB впервые с марта опускалась ниже отметки 76.

Российский рынок

Ожидаем

Мы не исключаем усиления волатильности в конце месяца под действием внешнего фона. Индекс МосБиржи во второй половине мая способен превысить апрельские уровни. Но этому должен способствовать очень благоприятный новостной фон. Если события на внешних сырьевых и фондовых площадках начнут разворачиваться не лучшим образом, рынок повторит коррекцию, причем, скорее всего, она будет заметно глубже, чем в начале мая. Ориентир для Индекса МосБиржи: диапазон 2500–2660 пунктов. Прогноз для пары USD/RUB: коридор 78–83.

Наша стратегия

Остается актуальной ситуативная торговля бумагами первого-второго эшелона с учетом новостной и технической картины, а также внешнего фона. Длительное удержание ранее открытых длинных позиций по-прежнему грозит потерей прибыли. Лидерами роста среди наиболее ликвидных бумаг могут оказаться отдельные акции банков, нефтегазового сектора, а также ретейла. Аутсайдерами могут стать металлургические компании, за исключением золотодобытчиков.

**Инвестиционный
обзор №270**

18 мая 2023

ffin.global



Новости рынков и компаний. Результаты за I квартал



Как следует из представленной **VK** отчетности, ежемесячная и средняя ежедневная аудитория социальной сети ВКонтакте расширилась на 11% г/г – до 81,5 млн и 53,5 млн соответственно. Выручка соцсети увеличилась на 49% г/г. Общий показатель сегмента «социальные сети» вырос на 47% г/г, до 21,5 млрд руб. Доходы от направления «образование» повысились на 21% г/г, достигнув 3,4 млрд руб. Выручка всего холдинга с января по март увеличилась на 40% г/г, до 27,3 млрд руб.

Инвестиционный
обзор №270

18 мая 2023

ffin.global



Объем продаж **Positive technologies** в первом квартале текущего года составил 1,23 млрд руб. Валовая прибыль осталась на прошлогоднем уровне 1,18 млрд руб. На инвестиции в R&D компания направила 1 млрд руб. По итогам года менеджмент прогнозирует объем продаж в диапазоне 20–25 млрд руб. Акционеры утвердили дивиденд за второе полугодие 2022-го в размере 1,25 млрд руб. (18,94 руб. на акцию). Совокупный объем дивидендных выплат за прошлый год составил 3,75 млрд руб. (56,81 руб. на акцию).



Polymetal представил операционные показатели за январь-март 2023 года. Согласно опубликованному документу, производство золота и серебра составило 296 тыс. и 3,9 млн унций, сократившись на 3% г/г и 13% г/г соответственно. Общий объем выпуска металлов в золотом эквиваленте оказался равен 345 тыс. унций (-5% г/г). Добыча руды снизилась на 20%, до 3,4 млн тонн. При этом продажи золота и серебра увеличились на 19% г/г и 49% г/г – до 318 тыс. и 6,4 млн унций соответственно. Выручка составила \$733 млн (+19% г/г). Чистый долг остался на уровне прошлого года в сумме \$2428 млн. Общее собрание акционеров компании, которое назначено на 30 мая, будет обсуждать вопрос редомициляции в Казахстан.



Акция	28.04.2023	12.05.2023	Изменение, %
Металлургический и горнодобывающий сектор			
Северсталь	1000	988	-1,20%
НЛМК	136,72	129,64	-5,18%
ММК	39,58	38,925	-1,65%
ГМК Норникель	15170	14544	-4,13%
Распадская	289,15	284,6	-1,57%
АЛРОСА	68,01	65,65	-3,47%
Полюс	10453	10454	0,01%
Мечел, ао	190,15	186,89	-1,71%
Мечел, ап	207,85	200,25	-3,66%
Русал	41,2	40,39	-1,97%
Polymetal	656,5	673,1	2,53%
Финансовый сектор			
Сбербанк, ао	240,41	229,29	-4,63%
Сбербанк, ап	239,19	226,68	-5,23%
ВТБ	0,02237	0,02171	-2,95%
ТКС, гдр	2767,5	2670	-3,52%
МКБ	6,839	6,36	-7,00%
МосБиржа	110,43	109,17	-1,14%
СПБ Биржа	161	151,2	-6,09%
QIWI plc	614,5	604	-1,71%
ЭсЭфАй	518,8	506	-2,47%
Нефтегазовый сектор			
Газпром	181,6	173,95	-4,21%
НОВАТЭК	1332,8	1270,4	-4,68%
Роснефть	395	398,95	1,00%
Сургут, ао	25,21	23,935	-5,06%
Сургут, ап	35,195	34,58	-1,75%
ЛУКОЙЛ	4690	4819	2,75%
Башнефть, ао	1405	1470	4,63%
Башнефть, ап	1241	1297	4,51%
Газпром нефть	499,5	498,9	-0,12%
Татнефть, ао	404,6	400,7	-0,96%
Татнефть, ап	408,2	403,1	-1,25%
Прочие компании			
Yandex N.V.	2088,2	2012	-3,65%
VK	496,4	486,2	-2,05%
HeadHunter	1604	1623	1,18%
Группа Позитив	1715,4	1697	-1,07%
Whoosh	234,09	222,18	-5,09%
АФК Система	15,859	15,266	-3,74%
CIAN	495,2	488,4	-1,37%

Котировки по данным ПАО «Московская Биржа»

Акция	28.04.2023	12.05.2023	Изменение, %
Электроэнергетический сектор			
Интер РАО	4,03	4,1515	3,01%
РусГидро	0,8286	0,7998	-3,48%
ОГК-2	0,716	0,7066	-1,31%
Юнипро	1,994	1,894	-5,02%
ТГК-1	0,009514	0,00925	-2,77%
Эл5 Энерго	0,5902	0,5654	-4,20%
Мосэнерго	2,4385	2,442	0,14%
Россети - ФСК	0,10776	0,10502	-2,54%
Потребительский сектор			
Магнит	4733,5	4470,5	-5,56%
X5	1545	1447	-6,34%
Лента	750	730	-2,67%
Детский мир	69,98	68,24	-2,49%
М.видео	200,8	186,8	-6,97%
OZON, адр	1700	1662	-2,24%
Fix Price	351,7	347,2	-1,28%
O'Key Group	31,81	30,56	-3,93%
Телекоммуникационный сектор			
МТС	272,7	276,4	1,36%
Ростелеком, ао	65,8	64,24	-2,37%
Ростелеком, ап	64,3	64,45	0,23%
Транспортный сектор			
Аэрофлот	39,7	38,24	-3,68%
НМТП	7,43	7,105	-4,37%
ДВМП	48,55	47,38	-2,41%
GLTR, гдр	452,2	430,2	-4,87%
Совкомфлот	60,05	59,37	-1,13%
Строительство			
ГК ПИК	687,9	666,7	-3,08%
Группа ЛСР	590	562,2	-4,71%
Самолет	2730	2542	-6,89%
InGrad	1564	1418	-9,34%
Эталон	65,4	65,02	-0,58%

В первые две недели мая на фондовых площадках преобладала коррекция. Лидерами снижения на российском рынке стали акции компаний финансового сектора, ретейла, металлургии, строительства. Смешанная динамика наблюдалась в бумагах нефтегазового сегмента.

В расчете на дивиденды

Котировки широкого рынка растут накануне годовых общих собраний акционеров

В первой декаде мая индекс EqRe Blue прибавил 6,66%. Главными драйверами роста стали акции Хамкорбанка (НМКВ), Узпромстройбанка (SQBN) и компании Узавтомоторс (UZMT).

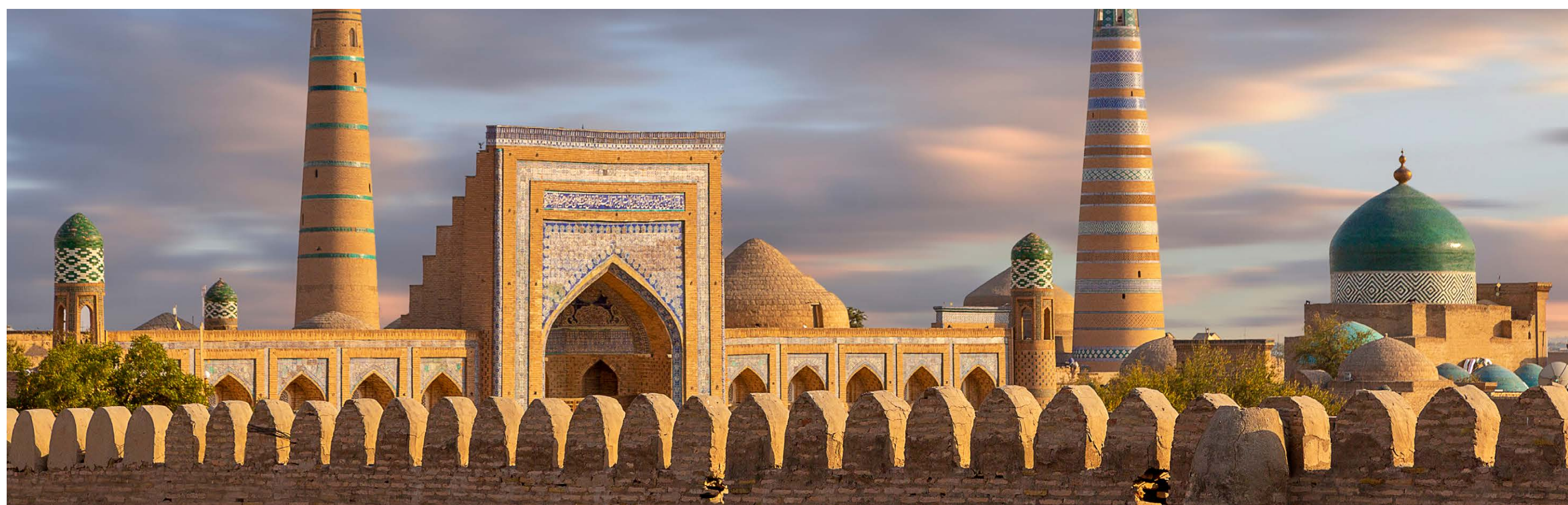
Котировки НМКВ обновили исторические максимумы, в моменте повышаясь до 158 сумов за акцию. С начала мая бумага прибавила более 30,23% на новости о потенциальном увеличении уставного капитала банка за счет размещения дополнительных бонусных акций. В преддверии ГОСА, на котором будет рассматриваться вопрос о выплате дивидендов за 2022 год, объем торгов бумагой НМКВ вырос на 1468% по сравнению с прошлым отчетным периодом.

Акции UZMT дорожают более чем на 8% после релиза новости о проведении ВОСА, в повестку которого входит вопрос об определении размера, формы и порядка дивидендных выплат акционерам. Объем торгов данными акциями в первой декаде мая увеличился на 219%.

Также среди лидеров роста оказались бумаги SQBN (+8,51%). Котировки Кварца (KVTS) и Кизилкумцемента (QZSM) продолжают корректироваться, потеряв 4,19% и 5,58% соответственно.

Текущие рекомендации по акциям

- Рекомендуем **держат** акции Кувасайцемента (KSCM), Кварца (KVTS), Узвторцветмета (UIRM), Ипотека-банка (IPTB) и КМЗ (KUMZ).
- Для **покупки** от текущих уровней с целью достижения целевой цены подойдут бумаги УзРТСБ (URTS), Узметкомбината (UZMK), УзАвтоМоторс (UZMT), Кизилкумцемента (QZSM) и Хамкорбанка (НМКВ).



Статистика по бумагам в покрытии

Актив	Значение на		Изменение, %
	01.05.23	12.05.2023	
Eqre Blue	1 796,57	1 916,21	6,66%
KVTS	2 980,00	2 855,00	-4,19%
QZSM	3 390,00	3 201,00	-5,58%
SQBN	10,69	11,60	8,51%
URTS	20 103,00	20 000,00	-0,51%
UZMK	8 850,00	8 690,00	-1,81%
KSCM	254 999,00	245 000,01	-3,92%
НМКВ	109,00	141,95	30,23%
IPTB	0,91	0,92	1,10%
UIRM	6 150,00	6 199,00	0,80%
KUMZ	775,00	800,00	3,23%
UZMT	62 700,00	67 800,00	8,13%



Новости экономики

- **Инфляционные ожидания** населения и предпринимателей на ближайшие 12 месяцев вновь начали слабеть, опустившись до 14,4% и 14,1% соответственно.
- ЦБ Узбекистана на заседании 4 мая принял решение сохранить **базовую ставку** на уровне 14% годовых.
- Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) ухудшил **прогноз роста экономики Узбекистана** в 2024 году с 7% до 6,5%.
- 16–18 мая впервые с 2011 года в Самарканде прошел **бизнес-форум ЕБРР «Инвестиции в устойчивость»**. Это мероприятие стало крупнейшим среди аналогов в Центральной Азии.

Важные новости

- 11-12 мая делегация Узбекистана приняла участие в 17-м саммите ассоциации Clearstream в странах Центральной, Восточной Европы и СНГ. В ходе мероприятия обсуждались перспективы установления отношений между **Clearstream** и **центральным депозитарием Узбекистана**, что является одним из важнейших шагов для привлечения зарубежных инвесторов в страну.
- **Кизилкумцемент** объявил о проведении 9 июня ГОСА, на котором будут обсуждаться вопросы распределения чистой прибыли по итогам 2020–2022 годов. Реестр акционеров закрывается 5 июня, а 1 июня – последний день, когда бумагу можно купить с дивидендом.
- В мае вышла новость о том, что на собрании 16 марта наблюдательный совет **Узметкомбината** принял решение об эмиссии обыкновенных и привилегированных акций на сумму 1,99 трлн сумов. Ценные бумаги выпускаются для финансирования инвестпрограммы по удвоению производственных мощностей комбината. Всего будет эмитировано 177 626 648 обыкновенных и 141 577 773 привилегированных акций. Цена размещения составит 8959 сумов для «обычки» и 2820 сумов для «префов».

Динамика USD/UZS, 1 год



Динамика индекса EqRe Blue, 1 год



Инвестиционный
обзор №270

18 мая 2023

ffin.global



Дрейфуя в море информации

Рост DAX, закрепившегося у локальных максимумов, существенно замедлился, несмотря на насыщенный новостной фон, корпоративные события и выход важной макростатистики

Укороченная из-за празднования Дня труда неделя со 2 по 5 мая для немецкого фондового рынка стала четвертой подряд завершившейся в плюсе. В то же время рост DAX продолжил замедляться. За указанный период индекс поднялся лишь на 0,24%, до 15 961 пункта. Однако, несмотря на достаточно скромный итоговый результат для бенчмарка, четырехдневная торговая неделя оказалась богатой на события. Во вторник DAX потерял 1,2%, поскольку снижение нефтяных котировок сразу на 4,5% отправило в минус акции нефтегазовых компаний. На фоне активного восстановления цен на углеводородное сырье благодаря тому же нефтегазовому сектору, вышедшему в лидеры роста с результатом +2,7%, в пятницу бенчмарк отыграл потери и поднялся на 1,4%. В середине рассматриваемой недели ФРС и ЕЦБ повысили свои ставки на очередные 25 базисных пунктов. Рынки отреагировали на эти решения достаточно сдержанно, так как они не стали неожиданностью. Отметим различия в риторике регуляторов в отношении дальнейшей динамики ставок. Федрезерв намекнул на возможное скорое завершение цикла ужесточения монетарной политики, а ЕЦБ прямо заявил, что паузу в обозримой перспективе не планирует. Среди отдельных компаний отметим Adidas, акции которой 5 мая подорожали сразу на 8,9% на фоне публикации сильных результатов за первый квартал. В частности, компания сгенерировала 60 млн

евро операционной прибыли при консенсусе лишь 15 млн, а снижение выручки составило всего 1%, тогда как ожидалось ее сокращение на 4%.

С 8 по 12 мая немецкий фондовый рынок скорректировался по индексу DAX на 0,3%, до 15 914 пунктов. Первые два торговых дня завершились без выраженной динамики, а в среду и четверг бенчмарк снизился на 0,4%, отреагировав на данные инфляции в США, очередное падение котировок энергетических компаний под влиянием снижения цен на нефть, а также на самый мощный за два года обвал акций Bayer, составивший 7,5%. Инфляция в США в годовом выражении оказалась равна 4,9%, а в месячном, как и предполагал консенсус, составила 0,4%. Руководство Bayer заявило, что ее финансовые результаты по итогам 2023 года могут оказаться у нижней границы прогноза из-за устойчивой инфляции и снижения цен на гербициды. В последний торговый день указанной пятидневки DAX удалось отскочить на 0,5% благодаря восстановлению в энергетическом секторе и выходу сильного отчета производителя предметов роскоши Richemont, обусловившему повышение котировок этого эмитента и других представителей индустрии. Среди лидеров роста также отметим компанию Fresenius Medical Care, поставщика продуктов и услуг для диализа, акции которой 9 мая подорожали на 8,7% на фоне публикации квартального отчета.

Лидеры роста в индексе DAX

Актив	Значение на		Изменение
	28.04.23	12.05.23	
DAX Index	15 922,38	15 913,82	-0,1%
DWNI GR Equity	36,04	39,41	9,4%
UN01 GR Equity	45,48	48,18	5,9%
VNA GR Equity	26,14	27,56	5,4%
8TRA GR Equity	63,06	66,20	5,0%
TKA GR Equity	63,20	66,04	4,5%
FME GR Equity	50,28	52,50	4,4%
HLAG GR Equity	73,64	76,10	3,3%
ENR GR Equity	159,42	164,42	3,1%
DWS GR Equity	73,06	75,34	3,1%
LEG GR Equity	58,01	59,57	2,7%
DBK GR Equity	32,93	33,58	2,0%
CBK GR Equity	113,35	115,45	1,9%
SY1 GR Equity	66,86	67,90	1,6%

Ожидания и стратегия

DAX остается у верхней границы восходящего тренда, демонстрируя замедление роста и снижение волатильности. Индекс относительной силы движется вниз, что дает основание ожидать резких движений основного фондового бенчмарка в ближайшее время. Вероятность продвижения DAX к отметке 15 600 пунктов мы считаем чуть выше средней.



Рынок Германии

Важные новости

- **Мартовская статистика промпроизводства оказалась хуже прогнозов.** Показатель снизился на 3,4% м/м после роста на 2,1% в феврале при консенсусе Reuters на уровне -1,3%. Основной причиной этой динамики стало сокращение производства автомобилей и комплектующих на 6,5% и строительства на 4,6%.
- **Министр экономики и защиты климата Германии выступает за стимулирование энергоэффективной промышленности.** Глава ведомства предложил выплачивать ее представителям субсидии на электроэнергию в размере 1 млрд евро для обеспечения конкурентоспособности.
- **Deutsche Post отчиталась за I квартал 2023 года.** Операционная прибыль корпорации за этот период сократилась на 24%, до 1,64 млрд евро, однако в консенсус закладывался результат 1,46 млрд.



Динамика индекса DAX, 1 год



Динамика EUR/USD, 1 год



Инвестиционная идея

BASF. Право на оптимизм

Реализации потенциала роста в акциях BASF будет способствовать сильная отчетность за I квартал и сохранение прогнозов на 2023 год

Причины для покупки:

- **Первые три месяца 2023 года BASF завершила успешнее, чем ожидалось.** Объем продаж составил 20 млрд евро, EBIT закрепились на отметке 1,9 млрд евро. Оба показателя превзошли средние прогнозы аналитиков. Существенный вклад в результат внесли подразделения BASF, работающие с клиентами в сельскохозяйственном и автомобильном секторах. Компания подтвердила свой прогноз на 2023 год. В соответствии с ее расчетами, выручка будет составлять 84–87 млрд евро при EBIT в диапазоне 4,8–5,4 млрд евро. Ориентир менеджмента в отношении среднегодовой цены на нефть: \$90 за баррель, средний обменный курс евро к доллару компания ожидает на отметке 1,05. Промпроизводство, по мнению руководства BASF, должно продемонстрировать рост на 1,8% при увеличении объемов химического производства на 2%.
- **Сотрудничество с Airbus с 2024 года.** Ведущий европейский авиаконцерн выбрал для лайнеров A320 систему преобразования летучих органических соединений в озон (VOZC), разработанную BASF. Эта технология, представляющая собой значительный шаг вперед в области ограничения уровня широкого спектра летучих органических соединений в салоне самолета, доказала более высокую, чем у продуктов конкурирующих компаний, эффективность.
- **Рекомендации ведущих инвестбанков.** На текущий момент средняя целевая цена по акции BASF равняется 54,81 евро. Десять из 28 покрывающих бумагу инвестбанков дают по ней рекомендацию «покупать», 14 – «держат» и лишь четыре – «продавать» Самый высокий таргет по акции установлен Bernstein на отметке 75 евро. Целевые цены Barclays, JPMorgan и Goldman Sachs составляют 68, 58 и 52 евро соответственно.



Среднесрочная идея

BASF SE

Тикер на Xetra	BAS
Текущая цена	47,105 евро
Целевая цена	54 евро
Потенциал роста	14,63 %

Динамика акций BAS на Xetra



Компания Freedom Broker запускает розыгрыш призов

Участвовать могут как вновь зарегистрированные клиенты, так и те, кто уже торгует на бирже с Freedom Broker. Приз – авиабилеты для двоих в одну из стран на выбор победителя. Для участия в розыгрыше нужно через INVEST CARD пополнить брокерский счет на сумму не менее \$100.

Сроки акции – до 15 июня 2023 года. Результаты будут объявлены в прямом эфире 16 июня 2023 года на странице Instagram @ffin.kz

Удачи!

Инвестируйте в зеленые проекты с Freedom Broker!

Если вы хотите, чтобы ваши вложения приносили не только прибыль, но и пользу окружающей среде, присмотритесь к нашему новому решению! Аналитики Freedom Broker составили портфель акций зеленых компаний, который уже демонстрирует доходность 3,6% при целевой прибыльности 83% в долларах на горизонте от шести месяцев до трех лет. Состав портфеля может балансироваться со временем, но в него всегда будут входить только бумаги eco-friendly эмитентов. Мы выбираем компании, которые производят электромобили и альтернативные топливные системы; занимаются солнечной и ветряной энергетикой, очисткой воды и переработкой мусора.

Подробности по ссылке: <https://ffin.kz/ecoinvestor>

Инвестиционный
обзор №270

18 мая 2023

ffin.global





Публичная Компания

Freedom Finance Global PLC



Инвестиционный
обзор №270

18 мая 2023

ffin.global

Республика Казахстан, г. Астана, район Есиль, улица Достык, здание 16, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев
capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов
vadim.merkulov@ffin.kz

Связи с общественностью

Наталья Харлашина
prglobal@ffin.kz

ПН-ПТ **09:00-21:00** (по времени г. Астана)

+7 7172 727 555, info@ffin.global

Поддержка клиентов

7555 (бесплатно с номеров мобильных операторов Казахстана)

7555@ffin.global, ffin.global

Публичная компания «Freedom Finance Global PLC» оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА, Компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может расти или падать. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. В соответствии с законодательством, компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

Размещенные в данной презентации материалы носят справочно-информационный характер и адресованы клиентам Freedom Finance. Данные сведения не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией или предложением инвестировать в акции упомянутых компаний. Перечисленные в представленных материалах финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Информация, содержащаяся в данном обзоре, не учитывает ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является индивидуальной задачей. Freedom Finance не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения им каких-либо торговых операций с упомянутыми в материале финансовыми инструментами и не рекомендует использовать представленные в нем сведения в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.