

№274 13 июля 2023 года

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ОБЗОР

Фондовый рынок США

Американская экономика набирает обороты

ВВП Штатов в первом квартале поднялся на 2% кв/кв. В стране продолжают создаваться рабочие места, компании повышают зарплаты

Казахстан

KASE способен на большее

Узбекистан

В ожидании новостей

Россия

Пути рубля и акций разошлись

Германия

Время планировать покупки



**FREEDOM
BROKER**

Инвестиции, самые важные новости и рекомендации по покупке акций

Содержание



Рынок США. Американская экономика набирает обороты.....	3
Самое важное по фондовому рынку США на одной странице.....	4
Самое главное. Доллар подставит плечо рынку акций.....	5
Актуальные тренды. Обзор на 1 июля.....	6
Текущие рекомендации по акциям.....	7
Наиболее важные новости компаний.....	8
Инвестиционная идея. BlackRock. Несокрушимая скала в бурном финансовом море.....	11
Оptionная идея. CALL CREDIT SPREAD ON LULU.....	13
Обзор венчурных инвестиций.....	14
IPO Intermedia Cloud Communications. Бизнес-коммуникации «всё в одном».....	15
Рынок Казахстана. KASE способен на большее.....	16
Инвестиционная идея. Казмунайгаз. Накануне нефтяного ралли.....	18
Российский рынок. Пути рубля и акций разошлись.....	19
Рынок Узбекистана. В ожидании новостей.....	23
Рынок Германии. Время планировать покупки.....	25
Среднесрочная идея. Airbnb. Все только начинается.....	27
Новости Freedom Holding Corp.....	28
Контакты.....	29

Инвестиционный
обзор №274

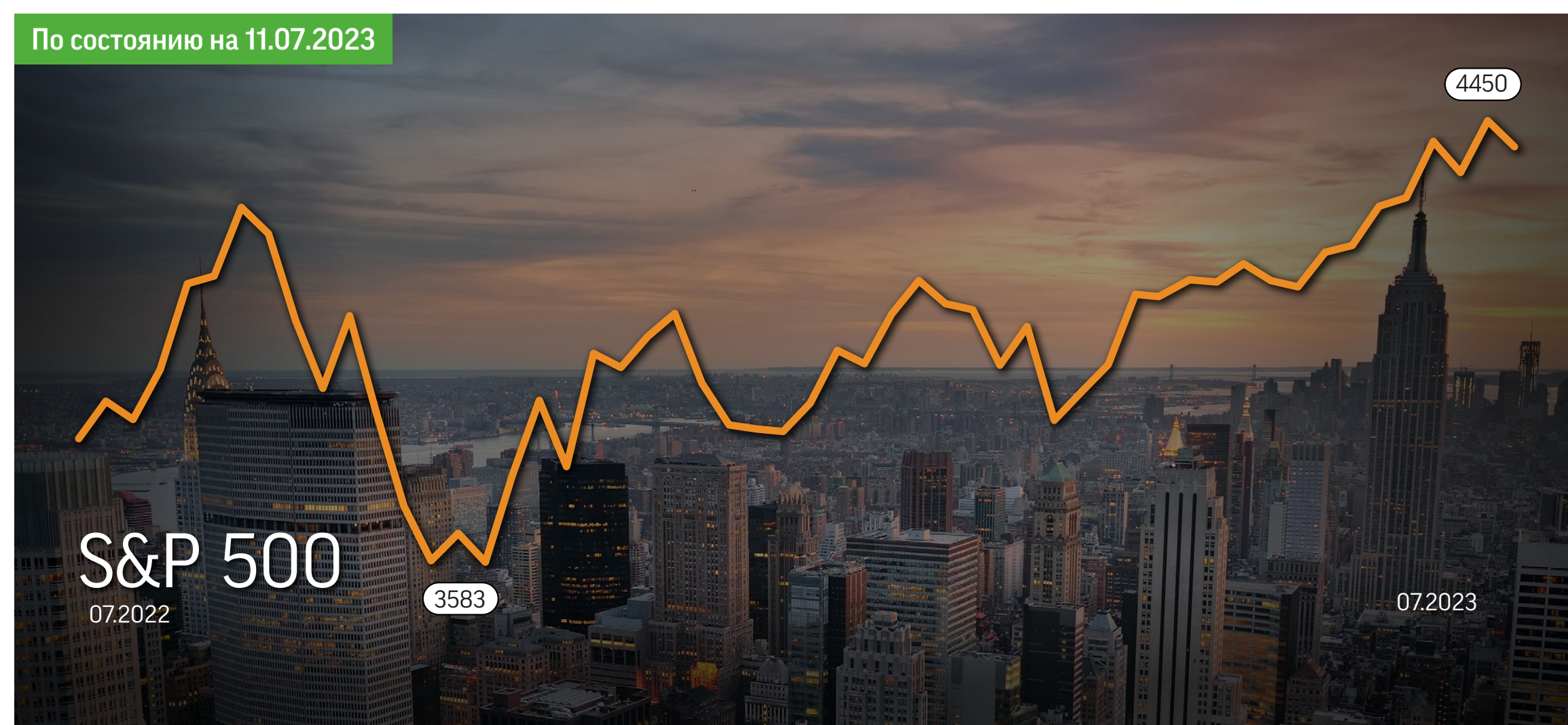
13 июля 2023

ffin.global

Фондовый рынок США

Американская экономика набирает обороты

ВВП Штатов в первом квартале поднялся на 2% кв/кв. В стране продолжают создаваться рабочие места, компании повышают зарплаты



Новости одной строкой:

- 27.06.2023** Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller в апреле вырос на 0,9% м/м при консенсусе 0,5%
- 29.06.2023** ВВП США в первом квартале увеличился на 2% кв/кв, что почти вдвое выше предварительной оценки +1,3%
- 06.07.2023** Баланс ФРС опустился ниже, чем был в марте, до экстренного вливания ликвидности из-за банковского кризиса
- 07.07.2023** Число новых рабочих мест вне сельского хозяйства в США в июне составило 209 тыс., безработица сократилась до 3,6%

По состоянию на 11.07.2023

Тикер	Актив	Изменение	
		за неделю	за месяц
SPY	S&P 500	-1,07%	2,81%
QQQ	Индекс NASDAQ100	-0,86%	4,99%
DIA	Dow Jones Industrial 30	-1,87%	0,08%
UUP	Доллар	-0,53%	-1,36%
FXE	Евро	0,40%	2,56%
XLF	Финансовый сектор	-0,36%	1,27%
XLE	Энергетический сектор	-0,47%	-1,63%
XLI	Промышленный сектор	-1,04%	3,62%
XLK	Технологический сектор	-1,52%	4,77%
XLU	Сектор коммунальных услуг	-0,08%	-1,65%
XLV	Сектор здравоохранения	-2,81%	-0,15%
SLV	Серебро	1,39%	-1,53%
GLD	Золото	0,21%	-0,84%
UNG	Газ	-7,55%	7,36%
USO	Нефть	3,62%	1,76%
VXX	Индекс страха	3,32%	-10,65%
EWJ	Япония	-0,42%	1,05%
EWU	Великобритания	-2,81%	-1,87%
EWG	Германия	-3,12%	0,18%
EWQ	Франция	-3,50%	1,70%
EWI	Италия	-1,51%	4,74%
GREK	Греция	0,62%	5,99%
EEM	Страны БРИК	-0,43%	-0,03%
EWZ	Бразилия	-1,26%	3,93%
RTSI	Россия	-0,70%	-5,78%
INDA	Индия	-0,23%	3,00%
FXI	Китай	-0,04%	-1,16%



Инвестиционный обзор №274

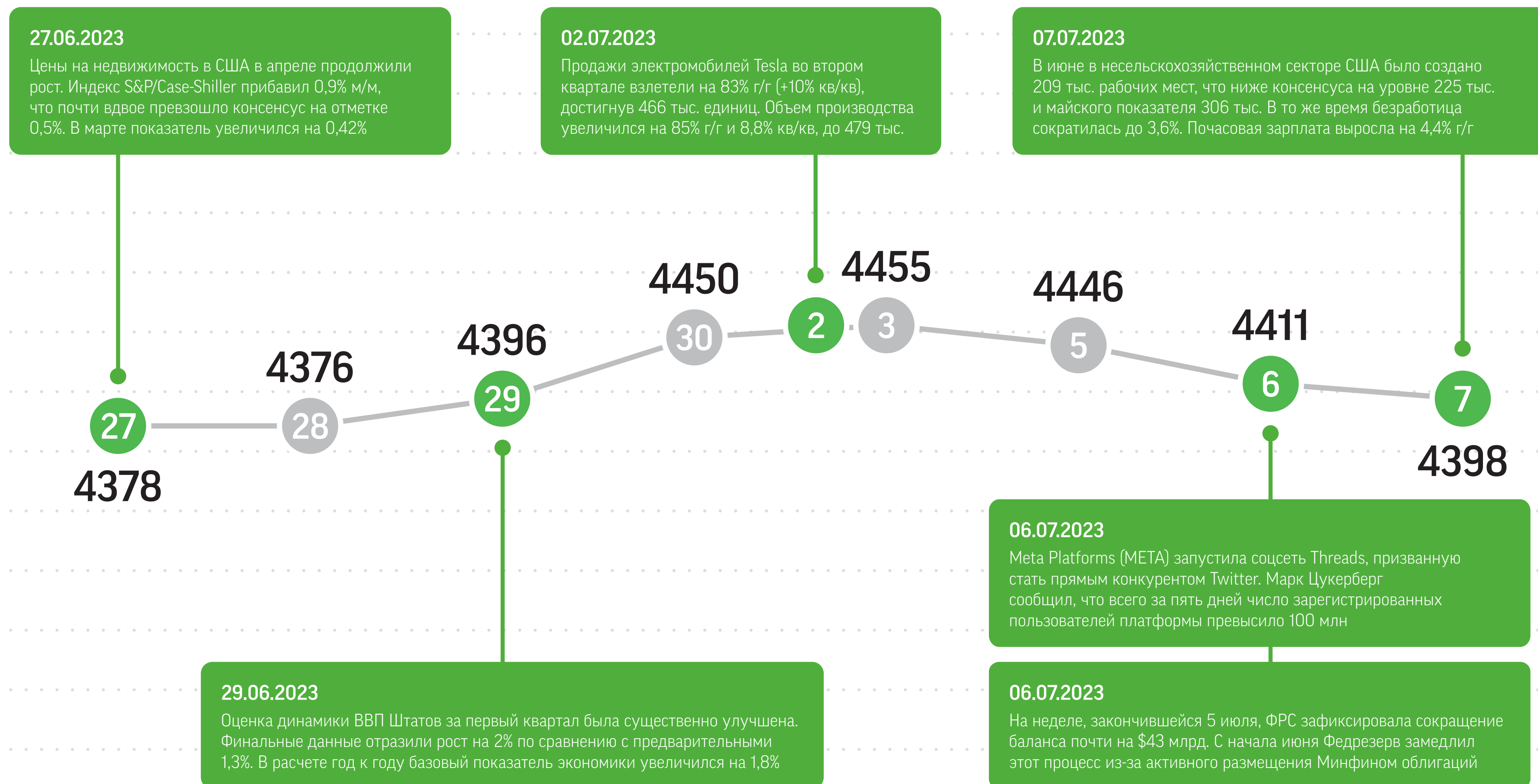
13 июля 2023

ffin.global



Самое важное по фондовому рынку США на одной странице

Индекс S&P 500 (27.06.2023 – 07.07.2023)



Самое главное

Доллар подставит плечо рынку акций

Около года назад я писал о достижении паритета в основной валютной паре EUR/USD, а также прогнозировал, что за один евро будут давать меньше доллара уже к концу лета. Мы рассуждали о том, как это может отразиться на экономике и фондовом рынке, а также на монетарной политике. Подводя итоги тех прогнозов, можно сказать, что получилось достаточно точно оценить как краткосрочное и среднесрочное движение пары EUR/USD, так и эффект ее динамики на выручку и прибыль компаний, предсказав также замедление роста ВВП после третьего квартала 2022 года. Однако всего предвидеть невозможно, поскольку на рынок и экономику влияет слишком много факторов, которые нельзя даже перечислить в тексте этого формата. В этой связи не суждено было реализоваться нашим предположениям, что курс на снижение ставки ФРС может быть завершен в конце 2022 года. Сейчас перед нами формируется совершенно другая картина. Прошло уже больше полугода, и теперь я уверен, что 26 июля FOMC поднимет ставку на 25 б.п. после паузы в июне. Одна из причин продолжения курса на ужесточение монетарных условий – это сильная экономика и, в частности, поразительно устойчивый рынок труда и потребление. Наши ожидания совпадают с прогнозами инвестсообщества до конца года, предполагающими, что, вероятнее всего, июльское повышение ставки будет последним в этом году. Иначе ФРС рискует вместо «мягкой посадки» экономики, которая казалась невозможной в прошлом году для большинства участников рынка, спровоцировать рецессию. Завершение цикла повышения ставок приведет к снижению индекса доллара (DXY) в диапазон 90-100 пунктов, и в ближайшие 12-18 месяцев американская валюта будет демонстрировать некоторую слабость. Однако глубокого падения доллара ждать не стоит, поскольку он остается самой стабильной валютой в мире.

Для инвесторов снижение гринбека – это скорее позитивный фактор. Неблагоприятные аспекты слабости валюты компенсируются международной выручкой и – что более важно – интересом со стороны иностранных инвесторов. По итогам первого квартала компании, генерирующие более 50% выручки в США,

зафиксировали ее повышение более чем на 6% при увеличении прибыли почти на 3%. Именно эти эмитенты, а в их числе такой гигант, как Amazon (AMZN), обеспечили рост S&P 500 в первом полугодии. Компании, получающие более 50% дохода за пределами Штатов, отчитались за январь-март сокращением выручки и прибыли более чем на 2% и 10% соответственно. Я полагаю, что в дальнейшем именно корпорации с высокой долей международной выручки смогут обеспечить инвестором больше дохода, чем другие представители S&P 500. В результате индекс широкого рынка продолжит рост на горизонте года, но за счет акций с преобладанием зарубежной выручки. Из ключевых секторов, на которые стоит обратить внимание, отметим сырьевой, коммуникационный и ИТ. В топ-лист я включаю бумаги Linde (LIN), Air Products and Chemicals (APD), Freeport-McMoRan (FCX), Meta Platforms (META), Alphabet (GOOGL), T-Mobile (TMUS), Apple (AAPL), Microsoft (MSFT), Nvidia (NVDA).



Ожидаем

- Движения индекса S&P 500 в диапазоне 4300–4500 пунктов

Тимур Турлов,
CEO Freedom Holding Corp.



Инвестиционный
обзор №274

13 июля 2023

ffin.global



Важные новости

Индекс цен на недвижимость S&P/Case-Shiller в США в апреле поднялся на 0,9% м/м после 0,42% в марте, притом что консенсус предполагал рост лишь на уровне 0,5%. Цены на жилье вновь пошли вверх, несмотря на высокие ставки по ипотечным кредитам. Тем не менее в соотношении год к году индекс снизился на 1,7%. Финальные данные динамики ВВП Штатов за первый квартал зафиксировали его рост на 2% кв/кв против предварительной оценки на уровне +1,3%. По сравнению с результатом за аналогичный период 2022-го базовый показатель экономики увеличился на 1,8%, тогда как предварительная оценка отразила его повышение на 1,6%.

Баланс ФРС на неделе к 5 июля сократился на максимальные после поднятия потолка американского госдолга \$42,6 млрд. Баланс достиг \$8298 млрд, что ниже объема на начало марта, до экстренного вливания ликвидности на фоне банковского кризиса.

В июне в США было создано 209 тыс. рабочих мест после 306 тыс. в мае. Уровень безработицы опустился с 3,7% до 3,6%. Почасовая заработная плата, как и месяцем ранее, выросла на 0,4% м/м.

Актуальные тренды

Обзор на 11 июля

Глобальная картина

За последние две недели S&P 500 вырос на 0,4% при снижении Dow Jones на 0,6% и околонулевой динамике Nasdaq. В конце июня индекс широкого рынка сумел прибавить более 2%. Ключевым фактором поддержки для него стали более сильные, чем прогнозировалось, макроэкономические данные, включая статистику заказов на товары длительного пользования, динамики ВВП и индекса настроений потребителей. Все эти данные подтвердили, что экономика остается сильной и устойчивой, и усилили «бычий» настрой на фондовых площадках. Дополнительным позитивным фактором стала публикация данных, отразивших замедление расходов на личное потребление. Интересно, что в ходе последней недели июня риторика главы ФРС Джерома Пауэлла оставалась умеренно жесткой. В его выступлениях звучали как привычные тезисы, так и новые. Так, председатель регулятора заявил, что большинство участников FOMC выступают за повышение ставки дважды до конца года. В то же время участники рынка игнорировали сигналы со стороны ФРС, фокусируясь на публикациях макроданных. За первую неделю июля индекс S&P 500 снизился на 1,2%. На более сильные, чем прогнозировалось, данные деловой активности и отчета ADP по рынку труда, бенчмарк отреагировал коррекцией. Помимо технических факторов она объясняется тем, что инвесторы расценили позитивные данные статистики как усиление риска более решительных шагов ФРС по обузданию инфляции и более продолжительного периода удержания высоких ставок.

Перед стартом сезона отчетности за второй квартал результаты лучше ожидаемых представили Constellation Brands (STZ), Micron (MU) и Carnival (CCL). При этом два последних эмитента дали разочаровывающие прогнозы, что привело к обвалу их котировок на 4,1% и 7,6% соответственно.

Макроэкономическая статистика

Макроэкономическая картина в течение последних двух недель оставалась в целом сильной, за одним исключением. Объем заказов на товары длительного пользования за май вырос на 1,7% м/м (консенсус: -1%). Настроения и ожидания потребителей, по данным Мичиганского университета, за июнь поднялись до 61,5 и 64,4 пункта соответственно. Деловая активность в производственном секторе за тот же месяц осталась под давлением, но показатель в секторе услуг превы-

сил средние ожидания: согласно оценкам S&P и ISM, индекс достиг 54,4 и 53,9 пункта при консенсусе 54,1 и 51 соответственно. Ситуация на рынке труда постепенно нормализуется: число новых рабочих мест вне сельского хозяйства в июне оказалось равно лишь 209 тыс. при прогнозе 225 тыс.

В течение следующих двух недель инвесторы продолжают отслеживать статистику инфляции, также в центре внимания будут данные розничных продаж и настроений потребителей.

Монетарная политика ФРС

Опубликованные 5 июля протоколы последнего на сегодня заседания ФРС не содержали принципиально новой информации, однако усилили ожидания в отношении дальнейшего ужесточения ДКП. Большинство членов Комитета по открытому рынку отмечают преобладание проинфляционных рисков и наличие препятствий для замедления роста цен до таргета регулятора на уровне 2% годовых. Из 18 участников FOMC 16 выступают за одно повышение ставки до конца года, 12 – за два и более.



Техническая картина

S&P 500 повторно протестировал локальный пик на уровне 4440 пунктов, но не смог закрепиться выше и откатился вниз. Поскольку значимых разворотных паттернов по индексу не сформировано, а RSI находится вне зоны перекупленности, мы не ожидаем коррекции около текущих уровней. Если внешний фон будет в целом позитивным бенчмарк способен продолжить рост к ближайшим сопротивлениям на уровнях 4500 и 4630 пунктов. В то же время с учетом существенного удаления котировок S&P 500 от нижней границы восходящего канала и 50-дневной скользящей средней не исключаем локального снижения к 4330 пунктам.



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
BLK	BLACKROCK, INC.	Рынки капитала	104 260	2023-07-10	696	767	2024-07-09	10%	Покупать
AMD	ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	Производство полупроводников	182 905	2023-06-26	114	125	2024-06-25	10%	Покупать
EOG	EOG RESOURCES, INC.	Добыча нефти и газа	67 709	2023-05-25	116	135	2024-05-24	17%	Покупать
LTHM	LIVENT CORP.	Химическая промышленность	5 096	2023-05-15	28	35	2024-05-14	23%	Покупать
AAL	AMERICAN AIRLINES GROUP, INC.	Авиалинии	12 124	2023-05-01	19	23	2024-04-30	24%	Покупать
DG	DOLLAR GENERAL CORPORATION	Торговля потребительскими товарами	37 066	2023-06-01	169	230	2024-05-31	36%	Покупать
CD	CHINDATA GROUP HOLDING Ltd.	Услуги в области обработки данных	1 653	2023-03-31	8	10	2024-03-30	23%	Покупать
T	AT&T INC.	Телекоммуникационные услуги	109 165	2023-04-20	15	21	2024-04-19	38%	Покупать
ICE	INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Рынки капитала	63 355	2023-03-06	113	123	2024-03-05	9%	Держать
MRTX	MIRATI THERAPEUTICS, INC.	Биотехнологии	2 276	2023-02-16	39	80	2024-02-16	105%	Покупать
AMZN	AMAZON.COM, INC.	Интернет и прямая розничная торговля	1 304 399	2023-04-27	127	146	2024-04-26	15%	Покупать
CTRA	COTERRA ENERGY, INC	Добыча нефти и газа	19 330	2023-01-23	26	30	2024-01-23	18%	Покупать
LAZR	LUMINAR TECHNOLOGIES, INC.	Электронное оборудование, приборы и компоненты	2 020	2022-10-03	7	14,2	2023-10-03	97%	Покупать
CME	CME GROUP INC.	Рынки капитала	65 216	2023-04-26	181	196	2024-04-25	8%	Держать
INCY	INCYTE CORPORATION	Биотехнологии	13 807	2022-08-23	62	82	2023-08-23	32%	Покупать
LYV	LIVE NATION ENTERTAINMENT	Развлечения	21 157	2023-07-11	92	100	2024-07-10	9%	Держать
PM	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Производство табачных изделий	151 727	2022-11-15	98	120	2023-11-15	23%	Покупать
GLW	CORNING INC	Электронное оборудование, приборы и компоненты	29 772	2022-11-27	35	46	2023-11-27	31%	Покупать
RUN	SUNRUN INC	Производство электрооборудования	3 838	2022-08-04	18	38	2023-08-04	113%	Покупать
PTON	PELOTON INTERACTIVE INC	Оборудование и товары для отдыха	2 973	2023-07-11	8	11	2024-07-10	36%	Покупать
TTWO	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFT.	Развлечения	24 374	2022-08-09	144	157	2023-08-09	9%	Держать
LDOS	LEIDOS HOLDINGS INC	Профессиональные услуги	12 075	2022-10-02	88	115	2023-10-02	31%	Покупать
DISH	DISH NETWORK CORPORATION	Средства массовой информации	3 771	2023-07-11	7	14	2024-07-10	100%	Покупать
SNAP	SNAP INC	Интернет-сервисы	18 869	2022-07-22	12	14	2023-07-22	17%	Покупать
FTCH	FARFETCH LTD	Интернет- и прямая розничная торговля	2 389	2023-07-11	6	10	2024-07-10	59%	Покупать
QCOM	QUALCOMM INC	Производство полупроводников	130 472	2023-05-03	117	135	2024-05-02	15%	Покупать

Инвестиционный
обзор №274
13 июля 2023
ffin.global



Наиболее важные новости компаний в поле зрения наших аналитиков

BIO MARIN

30 июня **BioMarin (BMRN)** ожидаемо получила одобрение FDA на препарат для лечения гемофилии типа A Rostavian, который уже имеет разрешение на применение в ЕС. При этом доля неопределенности перед решением FDA все же сохранялась, поскольку в 2020 году заявка на одобрение была отозвана, так как регулятору потребовались более долгосрочные данные эффективности.

На конференц-звонке BioMarin подтвердила данный в отчете за первый квартал прогноз выручки от Rostavian в 2023 году в диапазоне \$50–150 млн. Оптовая стоимость курса терапии, как и предполагалось, составила \$2,9 млн. Стоимость профилактики гемофилии типа A оценивается в \$800 тыс. в год на человека, поэтому установленная цена на долгосрочном горизонте экономит средства системы здравоохранения США. После всех вычетов и скидок компания будет получать примерно \$1,9 млн чистой выручки на пациента. По данным компании, в США тяжелая форма гемофилии типа A диагностирована примерно у 2,5 тыс. человек, им может быть назначен Rostavian.

Инвесторы скептически оценивают возможность быстрого коммерческого запуска, учитывая опыт в Европе. Компания продолжает вести переговоры о страховом покрытии терапии с европейскими страховыми фондами. Основная сложность – разработка нового типа договоров, основанных на ценности лечения. Компания протестировала 60 пациентов, которым показан новый препарат и которые смогут начать лечение, как только компания договорится с немецким регулятором об итоговой стоимости терапии. Менеджмент ожидает, что это может произойти до конца лета.

Также сомнения у инвестсообщества вызывают конкурентные позиции Rostavian относительно других способов лечения. Среди одобренных способов терапии – заместители фактора VIII, которые заменяют недостающие факторы свертываемости крови, а также препарат на основе антител Hemlibra от Roche. Накануне решения FDA WSJ опубликовала статью, в которой обсуждался риск конкуренции для нового продукта BioMarin. При этом, как отмечается в этом материале, заместители фактора VIII пациенту приходится принимать несколько раз в неделю, лечение Hemlibra проводится раз в месяц, поэтому одноразовый прием Rostavian более удобен и эффективен для пациентов на долгосрочном горизонте. Отмечается, что врачам нужно будет принять решение, переводить ли уже проходящих терапию другими средствами пациентов на новый препарат, однако мы считаем, что это лишь вопрос времени.

Существуют опасения, что со временем эффект терапии Rostavian уменьшается и фактор VIII в крови пациента снижается, но, на наш взгляд, они необоснованны. У 17 участников исследований, которых наблюдали в течение двух лет после лечения, не было отмечено тенденции к

падению уровня фактора VIII менее 1% от нормы (уровень, соответствующий тяжелому течению заболевания). Отмечена тенденция к формированию плато показателя фактора VIII на горизонте двух лет наблюдений. У 77% участников этот фактор был на уровне легкой формы заболевания либо в норме. Пациенты и через два года демонстрируют значительно более низкую частоту кровотечений, чем до терапии, что является основным критерием эффективности. Долгосрочная польза от терапии может быть продемонстрирована в процессе наблюдений за пациентами, принимающими препарат на коммерческой основе. Такие наблюдения компания намерена вести в течение 15 лет.

Rostavian наряду с запущенным в продажу в 2021 году Voxzogo станет для BioMarin основным драйвером роста выручки на горизонте ближайших пяти лет. Мы ожидаем, что выручка от продаж Rostavian преодолет отметку \$1 млрд к 2027-му, и этот препарат вместе с Voxzogo будет генерировать 46% выручки в портфеле BioMarin.

В связи с одобрением Rostavian мы повышаем целевую цену BMRN до \$114 и сохраняем рекомендацию «покупать».

TESLA

По данным операционной отчетности **Tesla (TSLA)** за второй квартал, опубликованной 2 июля, поставки ее электромобилей увеличились на 83% г/г и на 10% кв/кв, достигнув 466 тыс. единиц при консенсусе FactSet на уровне 445 тыс. Объем производства вырос на 85% г/г и 8,8% кв/кв, до 479 тыс. единиц. При этом собственный прогноз компании предполагал увеличение объема поставок за первое полугодие на 31% г/г, а фактический результат зафиксировал их повышение на 57% г/г.

Сильный рост поставок во втором квартале во многом обусловлен низкой базой прошлого года: аналогичный период 2022-го стал одним из худших для компании. Тогда впервые за несколько лет из-за остановки производства завода Tesla в Китае из-за локдауна было зафиксировано поквартальное сокращение продаж. В этом году в первом квартале показатель поднялся на 4% кв/кв, во втором – на 10%, фиксируя уверенное ускорение роста.

Позитивные операционные результаты Tesla за второй квартал могут стать поводом для улучшения ее собственного прогноза в отношении продаж до конца года. Отказ от пересмотра гайденса рынок может счесть признаком замедления роста поставок во втором полугодии, что стало бы поводом для масштабных распродаж акций компании. Между тем фактические результаты подтверждают эффективность курса Tesla на снижение цен, взятого в начале года и приносящего положительные результаты.

Инвестиционный
обзор №274

13 июля 2023

ffin.global



Наиболее важные новости компаний

В поле зрения наших аналитиков



Инвестиционный
обзор №274

13 июля 2023

ffin.global

Финансовая отчетность автогиганта за второй квартал выйдет 19 июля. Наиболее важным для инвесторов параметром релиза будет динамика маржинальности автомобильного сегмента Tesla, так как политика снижения цен способна оказать на нее давление.



6 июля FDA предоставило препарату **Biogen (BIIB) Leqembi** (lecanemab-irmb) для терапии болезни Альцгеймера традиционное одобрение после рассмотрения результатов подтверждающего исследования. В январе этот продукт получил ускоренное одобрение (Accelerated Approval) американского регулятора. Leqembi показан пациентам с легким когнитивным расстройством или начальной стадией деменции. В сопроводительной инструкции к этому медикаменту отмечается отсутствие подтвержденных данных о безопасности и эффективности его применения на более ранних или поздних стадиях заболевания.

Результаты подтверждающих испытаний доказали наличие клинической пользы терапии Leqembi. Пациенты смогут получить препарат в рамках программы Medicare. За счет продаж этого продукта Biogen может нарастить выручку, а также частично компенсировать patent cliff после истечения эксклюзивных прав на Tecfidera.

Первичной конечной точкой исследования была шкала Clinical Dementia Rating Sum of Boxes (CDR-SB), указывающая на когнитивные и функциональные способности пациента. Лечение с помощью Leqembi уменьшило ухудшение клинических результатов по CDR-SB по сравнению с плацебо на 27% через 18 месяцев применения. Вторичная конечная точка, шкала AD Cooperative Study-Activities of Daily Living Scale for Mild Cognitive Impairment (ADCS MCI-ADL), заполняемая персоналом, ухаживающим за пациентами с БА, показала статистически значимое – на 37% улучшение по сравнению с плацебо. Этот показатель измеряет способность пациентов функционировать самостоятельно, включая способность одеваться, питаться и участвовать в общественной деятельности.

Полное одобрение Leqembi открывает возможность для широкого страхового покрытия терапии по программе Medicare. CMS опубликовало соответствующее заявление менее чем через час после предоставления одобрения FDA. Сформирован специальный реестр, в который будут заноситься данные о ходе лечения для изучения долгосрочных эффектов терапии Leqembi. С помощью этого реестра регулятор собирает данные (Real World Data, RWD), которые позволяют формировать более полную картину относительно пользы и рисков терапии на долгосрочном горизонте. Отмечается, что другие препараты данной индикации и аналогичного класса в случае одобрения FDA также будут покрываться Medicare по аналогичным правилам. В частности, такое покрытие может вскоре получить donanemab – разработка Eli Lilly.

Партнер Biogen по разработке Leqembi, японская Eisai рассчитывает, что годовая выручка от его продаж к 2030 году составит \$7 млрд. По условиям контракта между компаниями Biogen будет признавать 50% коммерческой прибыли от продаж препарата в качестве выручки. В первые кварталы Biogen может фиксировать убыток от коммерческих продаж. При этом мы прогнозируем выручку компании от этого продукта на уровне \$2,3 млрд к 2030 году. Повышаем целевую цену BIIB до \$344, а рекомендацию – до «покупать».

BARRICK

Лидер золотодобывающей отрасли **Barrick Gold (GOLD)** 5 июля сообщил об обнаружении месторождения золота вблизи разрабатываемых им участков в разных регионах Африки, на которые в 2022 году пришлось около 25% всего производства компании. Увеличение сроков полезного использования месторождений за счет подтверждения новых золотых резервов положительно скажется на результатах Barrick.

Шахта Tongon в Кот-д'Ивуаре будет продолжать работать как минимум до 2030 года после обнаружения Barrick Gold новых залежей. Добыча на этом участке началась в конце 2010 года и должна была завершиться в 2020-м, однако в 2021–2022 годах были открыты новые резервы, в том числе крупное месторождение в соседнем с Tongon регионе Boundiali. Это позволило продлить срок эксплуатации участка и нарастить добычу на нем. Компания рассматривает возможность строительства нового рудника в Boundiali в 2025 году, если залежи золотой руды подтвердятся. Предварительное решение будет принято к концу третьего квартала. В 2021 году на участке Tongon было добыто 206 тыс. унций золота, в 2022-м – 200 тыс. На этом же уровне менеджмент прогнозирует производство по итогам 2023-го, планируя постепенное увеличение добычи как минимум до 2026 года.

Также Barrick представила обновленную информацию о руднике Kibali, где в прошлом квартале было зафиксировано существенное увеличение производства. Компания рассчитывает, что за счет геологоразведки удастся увеличить запасы и компенсировать уже выработанные ресурсы. В планах в отношении Kibali на следующее десятилетие, которые, по словам руководства, реализуются уже сейчас, добыча 500 тыс. унций при себестоимости ниже средней по отрасли. Компания отмечает возможности для увеличения производительности в два-три раза по сравнению с уровнем 2021 года.

В планах компании разведка месторождений в южных районах Демократической Республики Конго с одновременным расширением и продлением сроков эксплуатации рудника Lumwana в Замбии вплоть до 2060 года.



Наиболее важные новости компаний

в поле зрения наших аналитиков

Напомним, что австралийская First Quantum Minerals (FM), разрабатывающая крупные медные рудники, отказалась от предложения о поглощении со стороны Barrick. Мы считаем вероятным, что на горизонте года компания найдет объект для сделки M&A, тем более что у нее есть активные предложения, например от Lundin Mining.

Мы положительно оцениваем усилия Barrick по расширению рудника Kibali и увеличению ресурсной базы Tongon. Рассчитываем, что продление сроков эксплуатации этих месторождений окажет положительный эффект на долгосрочные денежные потоки компании. С учетом этого пересматриваем целевую цену по акции GOLD с \$20 до \$21. Рекомендация – «держаться». Поскольку цикл ужесточения денежно-кредитной политики Федрезервом подходит к концу, стоимость золота может скорректироваться, ограничивая потенциал роста акций GOLD.

Компания представит операционную отчетность за второй квартал на премаркете 13 июля, а финансовые результаты за этот период будут опубликованы 8 августа до открытия рынка.



Meta Platforms (META) представила Threads – платформу, которая должна составить прямую конкуренцию Twitter. Для быстрой регистрации в новой соцсети можно использовать данные аккаунта в Instagram. Как сообщают СМИ, всего за несколько часов после запуска приложения в нем зарегистрировалось более 10 млн пользователей, несмотря на то, что новости о появлении новой соцсети вышли в США ночью. Приложение уже поднялось на первую строчку в App Store во многих странах. На наш взгляд, высокая скорость привлечения пользователей обусловлена удачным моментом, который руководство META во главе с Марком Цукербергом выбрало для запуска новой платформы. За несколько дней до этого Twitter по инициативе своего владельца Илона Маска ограничил возможность чтения твитов для борьбы с ботами, что вызвало резко негативную реакцию у аудитории.

Сервис Threads в среднесрочной перспективе может стать реальным конкурентом для Twitter из-за наличия легкого доступа к глобальной аудитории Instagram, превышающей 2 млрд активных пользователей. В то же время успех нового сервиса будет зависеть от скорости внедрения новых функций и появления десктопной версии (пока Threads доступен только для смартфонов). В частности, у Threads пока нет функционала для отслеживания новостей по хэш-тегам, как в Twitter. Впрочем, команда разработчиков Meta имеет успешный опыт заимствования идей функций и форматов у конкурентов. Напомним, что Stories появились в Instagram после взлета популярности Snapchat, а Reels стали ответом на активное увеличение числа пользователей TikTok.

Meta старается ускорить рост своей рекламной выручки, поэтому привлечение бывших и

действующих рекламодателей Twitter выглядит интересным ходом. Отметим, что единая рекламная платформа с Instagram значительно упростит процесс монетизации Threads. Инвесторам стоит обратить внимание, что акции META перекуплены по индикатору RSI на недельном графике, а на дневном тайм-фрейме сформировалась «медвежья» дивергенция. Мы считаем, что многие позитивные новости вокруг корпорации уже учтены в ее котировках, поэтому первичный позитив от запуска Threads может быть нивелирован стремлением инвесторов зафиксировать прибыль в перегретых акциях компании.



Инвестиционная идея

BlackRock. Несокрушимая скала в бурном финансовом море

Акции BLK готовы реализовать потенциал роста к таргету \$767 на горизонте года

Тикер	BLK
Цена акций на момент анализа	\$684,1
Целевая цена акций	\$767
Потенциал роста	12,12%

BlackRock (BLK) – одна из крупнейших международных управляющих компаний, оказывающая инвестиционные услуги институциональным и розничным клиентам. Это лидер рынка биржевых инвестиционных фондов с собственной линейкой ETF iShares. Корпорация предоставляет доступ к инструментам с фиксированной доходностью и к денежному рынку, оказывает услуги по управлению рисками.

По итогам 2022 года выручка BlackRock снизилась на 7,7% из-за коррекции на финансовых рынках и падения рыночной стоимости активов под управлением (AUM), что негативно повлияло на комиссионные доходы и вознаграждение за перформанс. Однако в начале этого года AUM корпорации увеличились на 5,7% кв/кв, до \$9,1 трлн. Чистый приток новых активов за последние 12 месяцев составил \$382 млрд. Компания поддерживает спрос клиентов даже в условиях биржевой коррекции за счет предлагаемых инструментов хеджирования рисков. Только за прошлый год BlackRock запустила 85 новых ETF с целью адаптироваться под новые запросы клиентов.

Последние десять лет органический рост долгосрочных активов под управлением BlackRock в среднем составлял около 5% в год при среднем по индустрии темпе 2,5%. За тот же период среднегодовое увеличение выручки равнялось 5,6%. В текущем году прогнозируется повышение показателя на 1,9% г/г, а в 2024-м в случае улучшения рыночных условий рост выручки способен ускориться до 8-10%. Тренд на перераспределение средств с депозитов в более доходные инструменты может выступить фактором дальнейшего притока активов, поскольку компания также предлагает стратегии управления наличными средствами.

BlackRock стала ключевым поставщиком услуг по модели

Platform-as-a-Service в индустрии управления инвестициями. Корпорация предлагает собственную платформу для управления рисками и капиталом Aladdin, а также ПО для альтернативных инвестиций eFront и инструмент для сделок с фондами денежного рынка Cachematrix. Aladdin обслуживает в том числе корпоративных клиентов и выступает главным драйвером роста технологического бизнеса BlackRock с коэффициентом удержания клиентов выше 90% и средним за пять лет ростом выручки 15% г/г. В 2022 году выручка технологического сегмента BlackRock увеличилась на 6,5%, несмотря на снижение активности инвесторов, ее доля в общем показателе составила 7,6%.

Корпорация представляет своим клиентам доступ к альтернативным инвестициям. В последние два года активно развивалось направление частного капитала, получившего популярность как более доходная альтернатива в условиях повышения процентных ставок. Совокупные активы клиентов BlackRock в данном направлении оцениваются в \$156 млрд. В текущем квартале планируется завершение покупки крупнейшего в Европе кредитора в сфере венчурных инвестиций Kreos Capital. Эта сделка позволит расширить сегмент частного кредитования BlackRock и придать импульс развитию венчурного направления в Европе и на Ближнем Востоке. Поскольку корпорация не приобретает кредитный портфель Kreos, покупка не окажет давления на баланс. Компания демонстрирует более сильные показатели маржинальности и рентабельности на капитал, чем аналоги в индустрии. Маржа по чистой прибыли составляет в среднем 28-29%, ROE находится на уровне 13% при отраслевой медиане 17% и 11,6% соответственно. Низкая долговая нагрузка позволяет BlackRock генериро-

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



Инвестиционный
обзор №274

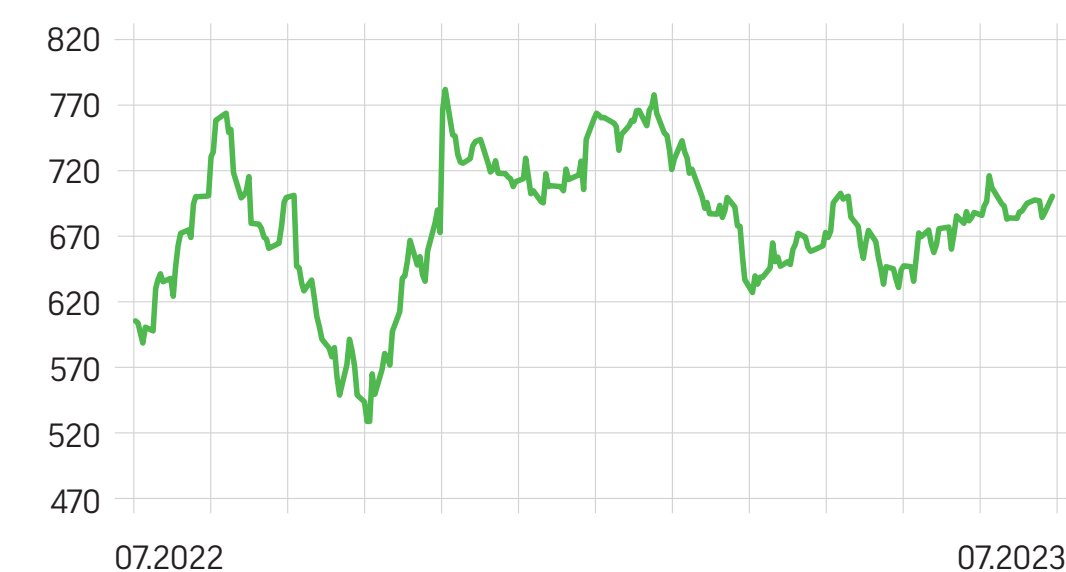
13 июля 2023

ffin.global



Акция против индексов	День	Неделя	Месяц	Квартал	Год
BLK	1,8%	(1,0%)	0,9%	4,2%	9,7%
S&P 500	0,2%	(1,2%)	3,1%	7,2%	12,7%
Russell 2000	1,6%	(1,3%)	(1,3%)	6,3%	5,4%
DJ Industrial Average	0,6%	(2,0%)	0,2%	0,7%	7,5%
NASDAQ Composite Index	0,2%	(0,9%)	4,2%	13,0%	17,5%

Динамика котировок BLK, \$



BlackRock

Инвестиционная идея

вать свободный денежный поток. Несмотря на снижение доходов в прошлом году, FCF корпорации сократился лишь на 1,7% г/г, до \$4,3 млрд. За счет этого BlackRock последовательно проводит политику возврата капитала акционерам. Недавнее увеличение квартального дивиденда до \$5 на акцию повысило доходность выплат до 2,9% годовых при средней по индустрии 2,3%. Кроме того, последние пять лет компания ежегодно направляла примерно \$1,9 млрд на buy back. В 2023 году программа обратного выкупа утверждена в объеме \$1,5 млрд.

Доходы BlackRock зависят от фундаментальных факторов и подвержены рискам, связанным с рецессией в развитых экономиках и спадом на рынках капитала. Но за счет диверсификации и сильных позиций в отрасли корпорация способна поддерживать рентабельность и денежный поток. Долгосрочный потенциал роста бизнеса сохраняется за счет развития цифровых решений и расширения посредством приобретений. Наш таргет по акции BLK на горизонте года – \$767.

Инвестиционный
обзор №274

13 июля 2023

ffin.global

Финансовые показатели, \$ млн	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Выручка	16 205	19 374	17 873	18 218	19 858	20 851	21 789	22 660	23 567
Основные расходы	3 354	4 053	3 972	4 463	4 686	4 942	5 120	5 144	5 350
Валовая прибыль	12 851	15 321	13 901	13 755	15 171	15 909	16 669	17 517	18 217
SG&A	6 870	7 804	7 190	7 014	7 228	7 506	7 844	8 158	8 484
ЕБИТДА	6 671	8 402	6 952	7 173	8 388	8 809	9 193	9 742	10 138
Амортизация	358	415	418	432	445	406	368	383	405
ЕБИТ	6 313	7 987	6 534	6 741	7 943	8 403	8 825	9 359	9 733
Процентные выплаты (доходы)	143	118	60	228	200	186	170	166	165
ЕВТ	6 170	7 869	6 474	6 513	7 743	8 217	8 655	9 193	9 568
Налоги	1 238	1 968	1 296	1 368	1 626	1 767	1 904	2 114	2 201
Чистая прибыль	4 932	5 901	5 178	5 145	6 117	6 450	6 751	7 078	7 367
Dilluted EPS	\$31,85	\$38,22	\$33,97	\$34,10	\$40,92	\$43,58	\$46,09	\$48,82	\$51,34
DPS	\$14,60	\$16,50	\$19,61	\$20,87	\$22,10	\$22,23	\$23,04	\$23,92	\$24,13



BlackRock

Анализ коэффициентов	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
ROE	13%	13%	14%	14%	14%	14%	13%
ROA	4%	4%	5%	5%	5%	5%	5%
ROCE	5%	6%	6%	7%	7%	7%	7%
Выручка/Активы	0,15x	0,15x	0,16x	0,17x	0,17x	0,17x	0,17x
Коеф. покрытия процентов	30,44x	29,63x	39,72x	45,18x	51,91x	56,30x	58,99x

Маржинальность, в %	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Валовая маржа	79%	79%	78%	76%	76%	76%	77%	77%	77%
Маржа по ЕБИТДА	41%	43%	39%	39%	42%	42%	42%	43%	43%
Маржа по чистой прибыли	30%	30%	29%	28%	31%	31%	31%	31%	31%

Опционная идея

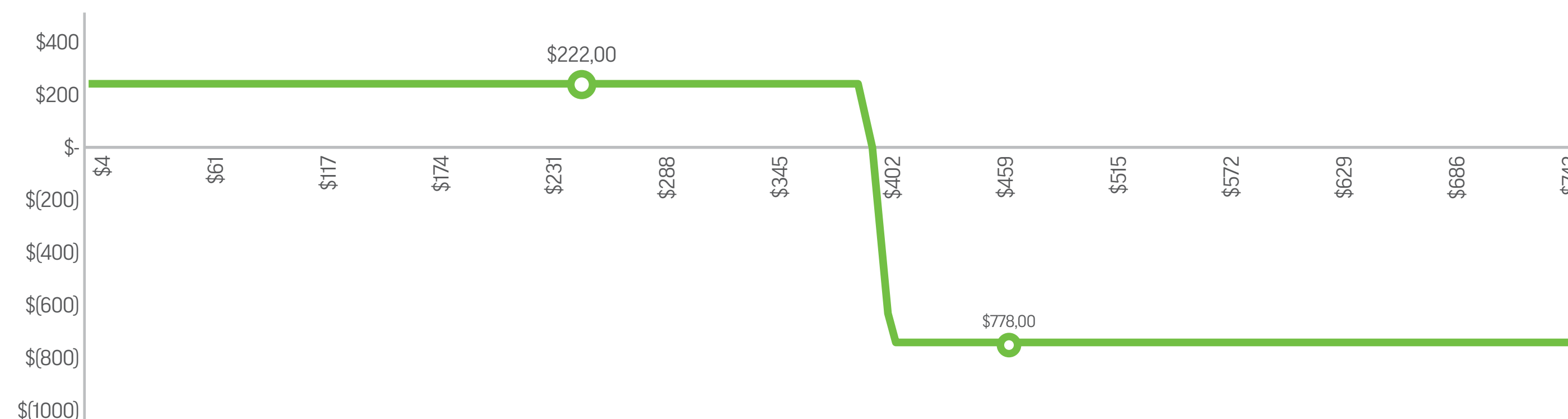
CALL CREDIT SPREAD ON LULU



Инвестиционный тезис

Lululemon Athletica (NASDAQ: LULU) – североамериканский производитель и розничный продавец спортивной одежды. Компания была основана в Канаде в 1998 году и изначально специализировалась на продажах одежды для йоги. Позднее в ассортименте появилась другая спортивная, а также повседневная одежда, экипировка для тренировок и средства личной гигиены. На конец прошлого финансового года сеть компании в США была представлена 655 магазинами. Выручка и прибыль Lululemon за первый квартал оказались выше среднерыночных ожиданий и собственных прогнозов. Увеличение доходов было зафиксировано во всех товарных категориях, каналах продаж и регионах присутствия во главе с Китаем. Несмотря на общее ухудшение потребительских настроений, продажи Lululemon сохранили достаточно высокие темпы роста, так как клиентская база компании – это потребители с доходом выше среднего. Акции LULU на фоне отчетности показали уверенную позитивную динамику, и мы считаем, что общая ситуация на рынке не позволит котировкам подняться выше \$400 к 18 августа.

График прибыли/убытка и контрольные точки в сделке



Параметры сделки

Продажа	Call Credit Spread on LULU
Страйки	Long CALL 410; Short CALL 400
Покупка	+LULU^D81410
Продажа	+LULU^D81400
Дата экспирации	18 августа 2023
Маржинальное обеспечение	\$1000,00
Максимальная прибыль	\$222
Максимальный убыток	\$778
Ожидаемая прибыль	22%
Точка безубыточности	\$402,22

Управление позицией

Если в день экспирации 18 августа цена базового актива будет ниже страйк-цены проданного опциона колл, инвестор получит максимальную прибыль в размере \$222. В случае если цена базового актива окажется в диапазоне \$400–410, убыток будет варьироваться, при этом необходимо купить эквивалентное количество лотов (100 акций) LULU для закрытия позиции в момент экспирации. Если цена базового актива будет выше, чем у купленного опциона колл, инвестор понесет максимальный убыток в размере \$778. В позицию необходимо заходить до 31.07.2023 включительно, иначе Theta конструкции заберет значительную часть премии и соотношение прибыли/убыток ухудшится.

Тикер базового актива	Рекомендация	Страйк и инструмент	Дата экспирации	Текущая цена	Стоимость стратегии	Греческие параметры				Ожидаемая волатильность	Реализованная волатильность			
						Дельта	Гамма	Вега	Тета		1М	3М	6М	12М
LULU	Покупать	CALL \$410	18.08.2023	2,880	\$222	0,186	0,009	0,370	-0,094	21,52%	43,23%	29,52%	35,66%	41,47%
	Продавать	CALL \$400	18.08.2023	5,100		0,287	0,012	0,453	-0,124	21,76%				

Обзор венчурных инвестиций

Новости компаний, акции которых еще не обращаются на биржах



Инвестиционный
обзор №274

13 июля 2023

ffin.global

Inflection

Inflection AI

Inflection AI – основанный в 2022 году стартап, специализирующийся на машинном обучении, конкурент OpenAI и Google. Компания разработала и вывела на рынок персональный помощник – чат-бот Pi. Цель стартапа – выстроить крупнейший кластер искусственного интеллекта в мире. Компания создает большие языковые модели, что позволяет Pi вести беседу с пользователем и отвечать на огромный спектр вопросов. Чат-бот позволяет быстро получать актуальную информацию и советы. Для создания платформы стартапу удалось привлечь финансирование в объеме \$1,3 млрд от Microsoft, Рида Хоффмана, Билла Гейтса, Эрика Шмидта и Nvidia. В результате проведенного инвестраунда Inflection AI была оценена в \$4 млрд, а общий объем вложенных в этот бизнес средств превысил \$1,5 млрд.

Cyera

Основанная в 2020 году компания Cyera предлагает платформу для обеспечения безопасности корпоративных данных, решения для обнаружения и классификации критически важной информации, управления безопасностью данных (DSPM), предотвращения утечек информации в облаке (DLP) и управления доступом к данным (DAG). Cyera обнаруживает, классифицирует и защищает данные в средах IaaS, PaaS и SaaS. В инвестраунде серии B компания привлекла \$100 млн, главным образом от Accel. В марте прошлого года по завершении раунда финансирования серии A компания заявила, что ее доходы выросли на 800%. По данным Crunchbase, общий объем полученного в ходе трех раундов финансирования у Cyera составил \$164,5 млн. При этом потоки инвестиций в сегмент кибербезопасности значительно сократились с четвертого квартала 2021 года. В январе-марте 2023-го объем финансирования сектора снизился до \$2,7 млрд.



Crossbow Therapeutics

Crossbow Therapeutics разрабатывает новый класс антител для лечения широкого спектра онкологических заболеваний. В инвестраунде серии A, который возглавили MPM BioImpact и Pfizer Ventures, при участии Polaris Partners, BVF Partners, Eli Lilly and Company и Mirae Asset Capital, компания привлекла \$80 млн. Эти средства будут направлены на разработку новых препаратов с использованием собственной запатентованной технологии по созданию TCR-миметических антител с высокой специфичностью по отношению к раковым клеткам. По этой методике стартап разрабатывает различные иммунотерапевтические препараты, известные как молекулы T-Bolt™.

Redpanda Data

Redpanda Data – основанная в 2019 году компания из Сан-Франциско, которая предоставляет услуги обработки потоковых данных в режиме реального времени на основе технологий искусственного интеллекта и машинного обучения. Простая, высокопроизводительная и экономически эффективная платформа совместима с API Kafka®. Она дает возможность анализировать данные сразу же после их сбора, одновременно выступая их хранилищем и системой потоковой передачи, а также интеграции в структуру машинного обучения. По данным самой Redpanda, за последний финансовый год ее выручка выросла в пять раз при удвоении численности сотрудников. Общий объем инвестиций в компанию, согласно подсчетам Crunchbase, составляет около \$166 млн. Среди клиентов, пользующихся продуктом Redpanda, Vodafone, Texas Instruments, Moody's, Cisco, Activision и многие другие.



IPO Intermedia Cloud Communications

Бизнес-коммуникации «всё в одном»

1 мая повторную заявку на IPO подал разработчик ПО для бизнес-коммуникаций Intermedia Cloud Communications. Андеррайтеры размещения – Morgan Stanley, JP Morgan, Credit Suisse, Evercore ISI, Jefferies

Чем интересна компания:

- **О компании.** Intermedia Cloud предоставляет клиентам облачную платформу для связи и взаимодействий, которой по состоянию на 31 декабря прошлого года пользовались более 7,3 тыс. торговых партнеров и свыше 134 тыс. бизнес-клиентов. Коммуникации осуществляются с помощью голосовой и видеосвязи, чатов, контакт-центра, корпоративной электронной почты. Платформа дает возможность совместного использования, резервного копирования и архивирования файлов, обеспечивая безопасность данных. Цель Intermedia Cloud – устранить необходимость пользоваться несколькими поставщиками услуг связи за счет интегрированного портфеля решений. В 2011 году Intermedia была приобретена нью-йоркской частной инвестиционной компанией Oak Hill Capital Partners.
- **Потенциальный рынок.** Intermedia Cloud оценивает свой потенциальный рынок в \$91 млрд. По прогнозу Grand View Research, мировая индустрия унифицированных коммуникаций к 2025 году будет стоить \$167 млрд. Основными драйверами роста этого сектора выступает виртуализация данных и устройств, а также увеличение использования облачных решений из-за более низких первоначальных затрат.
- **Финансовые показатели.** В 2020 году выручка Intermedia Cloud выросла на 5%, в 2021-м – показатель поднялся на 9%, в 2022-м – на 14%. EBIT-маржа сократилась с 7% в 2019 году до -9% в 2022-м. Долг от всех активов составляет 57%.



Обзор перед IPO

Эмитент	Intermedia Cloud Communications
Тикер	INTM
Биржа	NASDAQ
Объем к размещению	\$100 млн
Андеррайтеры	Morgan Stanley, JP Morgan, Credit Suisse, Evercore ISI, Jefferies.



KASE способен на большее

Полностью компенсировав майские потери, основной бенчмарк казахстанского рынка медленно, но верно идет на тест полуторагодовых максимумов

Котировки основного индекса казахстанского рынка акций вышли вверх из локальной консолидации в конце июня. KASE удалось полностью восстановиться после коррекции, вызванной фиксацией дивидендных реестров в конце мая, показав рост на 4%. В районе 3615 пунктов проходит уровень сопротивления, который соответствует максимумам мая 2023-го и февраля 2022 года. На четырехчасовом графике отображается нахождение бенчмарка в зоне перекупленности по RSI, однако мы пока не видим формирования сильных нисходящих дивергенций. При реализации сценария, согласно которому рынок движется в растущем трендовом канале, у KASE есть еще достаточно пространства для среднесрочного роста с первой целью чуть выше 3800 пунктов. В случае если события будут развиваться по иным схемам, индекс может начать движение к целям выше ноябрьских максимумов 2021 года.

В лидерах роста оказался Казатомпром, который, по всей видимости, с опозданием отыгрывал ралли в котировках урана. Дополнительным позитивным драйвером для его бумаг могло стать приближение даты фиксации дивидендного реестра, которая была назначена на 14 июля и могла служить стимулом для покупки акций эмитента. Примечательно, что бумаги Казатомпрома и

Kaspi на LSE заметно снизились на торгах, совпавших с празднованием Дня столицы в Казахстане. Однако после начала рабочей недели казахстанские акции никак не отреагировали на падение своих ГДР на 4–5%, а вместо этого возобновилась их позитивная динамика в Лондоне. В силу повышенной волатильности техническая картина для этих инструментов осталась без изменений. Более удачным можно назвать результат депозитарных расписок Народного банка, которые не только восстановились после дивидендного гэпа, но и смогли выйти на максимумы с февраля 2022 года, а сейчас направляются к следующему уровню сопротивления в районе \$15.

Центральным макроэкономическим событием для казахстанского фондового рынка стало неожиданное решение Нацбанка сохранить базовую ставку на уровне 16,75%. Это, по всей видимости, было сделано с учетом продолжающегося ужесточения монетарных условий в США и Европе. Июньские данные зафиксировали продолжающееся четвертый месяц подряд снижение роста индекса цен потребителей. На этот раз показатель инфляции замедлился до отметки 14,6%, оказавшись ниже базовой ставки более чем на 2 п.п.

Динамика акций и ГДР

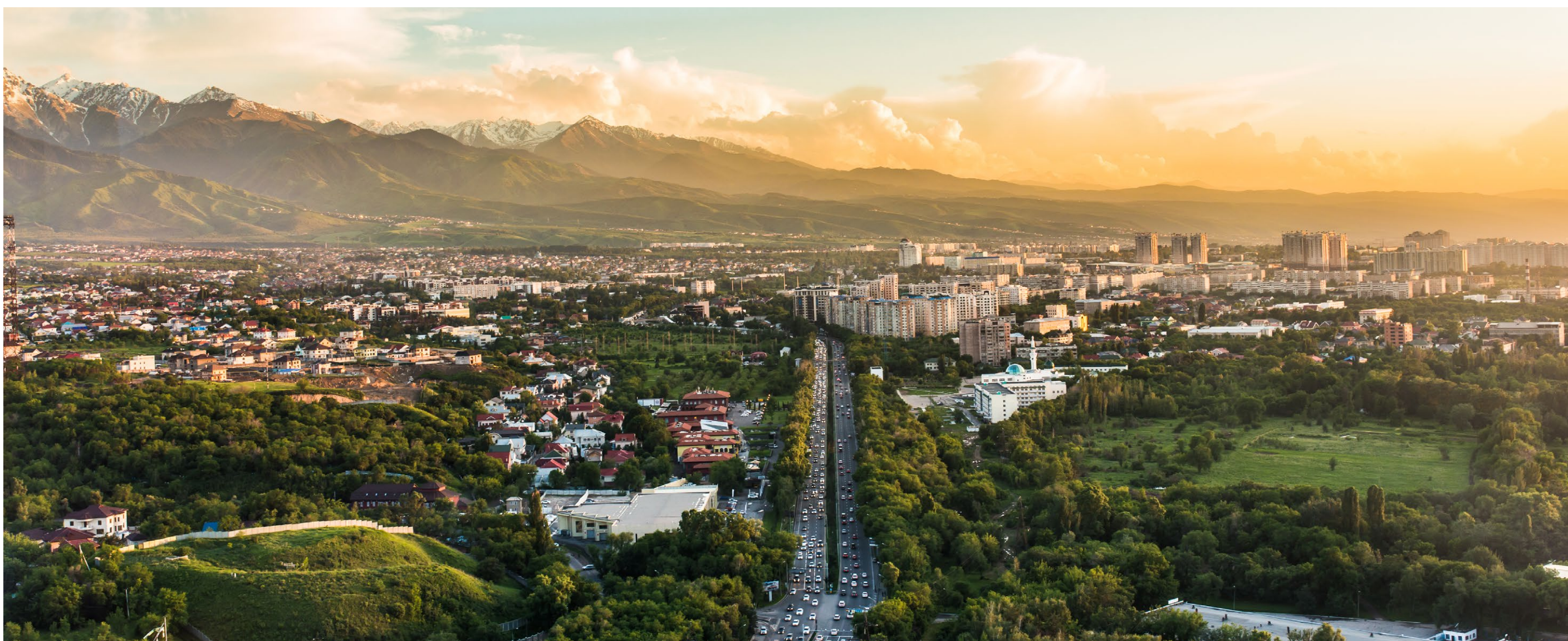
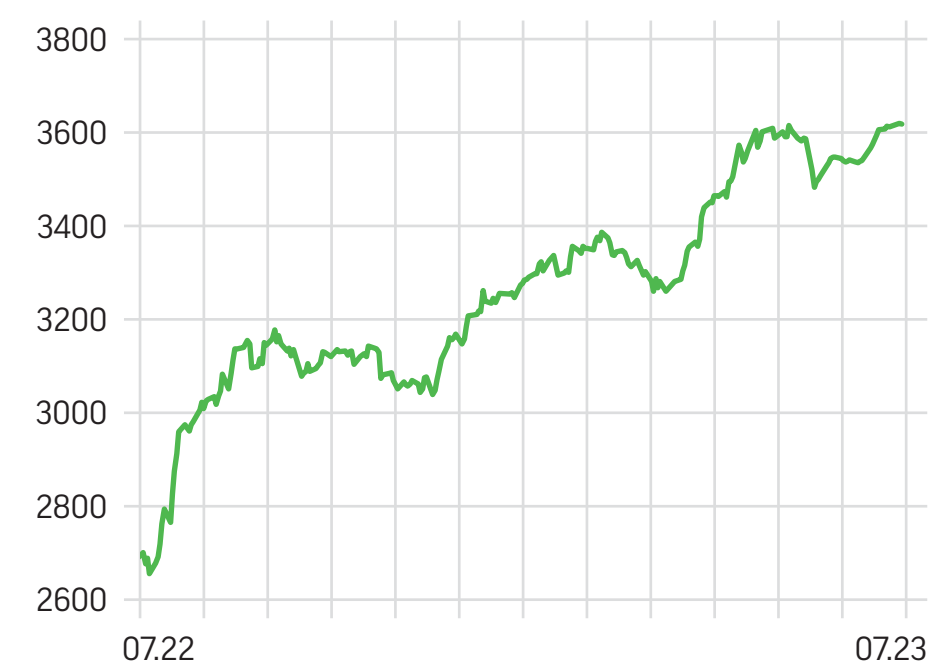
Актив	Значение на		Изменение
	26.06.23	10.07.23	
Индекс KASE	3 565,96	3 617,89	1,5%
Казатомпром (KASE)	12 840,00	13 355,90	4,0%
Халык Банк (KASE)	158,47	164,39	3,7%
Казтрансойл (KASE)	795,51	825,00	3,7%
Халык Банк (GDR)	13,80	14,16	2,6%
Банк ЦентрКредит (KASE)	672,10	687,80	2,3%
Казхателеком (KASE)	30 686,00	31 123,00	1,4%
Kaspi (KASE)	37 298,98	37 500,00	0,5%
Kaspi (GDR)	79,30	79,50	0,3%
Kcell (KASE)	1 899,80	1 903,00	0,2%
KEGOC (KASE)	1 571,99	1 566,00	-0,4%
Казмунайгаз (KASE)	10 200,00	10 059,97	-1,4%
Казатомпром (GDR)	27,20	26,80	-1,5%

Ожидания и стратегия

Рынок продолжает подавать сигналы о продолжении ралли. Техническая картина пока способствует этому, фиксируя движение в восходящем канале, развивавшемся в течение последнего года. Снижения ставки на июльском заседании ЦБ не произошло, однако многое указывает на смягчение ДКП в будущем. Умеренно сдерживающим фактором остается некоторая вялость и низкая волатильность рынка, однако это можно списать на сезонные факторы. Рекомендуем инвесторам следить за индексом KASE на предмет органического роста выше 3615 пунктов. Текущий фундаментальный потенциал роста бенчмарка составляет около 9,5%.



- **Нацбанк сохранил базовую ставку на уровне 16,75%.** Регулятор отметил, что, несмотря на тенденцию к снижению общей инфляции, слабое замедление базового показателя и усиливающиеся инфляционные ожидания требуют осмотрительного подхода к монетарной политике. Вместе с тем указанные тренды позволяют формировать пространство для постепенного смягчения монетарных условий в будущем. В этой связи в рамках следующего решения по результатам прогнозного раунда Национальный Банк планирует оценить целесообразность осторожного снижения базовой ставки.
- **Рост ВВП Казахстана в первом полугодии оказался выше наших ожиданий.** Базовый показатель экономики увеличился на 5% при нашем ориентире на уровне 4,3% и повышении на 4,5% за январь-май. Министр национальной экономики Алибек Куантыров отметил, что наибольший рост демонстрируют строительная индустрия, а также сектора торговли, информации и коммуникаций. Объем инвестиций в основной капитал в первом полугодии увеличился на 13%, в том числе в транспорте и складировании – на 57%, торговле – на 32,2%, сельском хозяйстве – на 22%, в образовании – на 21,5%, в промышленности – на 10,9%.
- **Казтрансойл осуществил четверть запланированных на 2023 год поставок нефти в Германию.** Объем нефти, отправленной по системе магистральных нефтепроводов ПАО «Транснефть» в пункт сдачи «Адамова застава» для дальнейшей поставки в Германию с начала года составил 290 тыс. тонн. Казтрансойл подтверждает наличие технической возможности для транспортировки заявленных на полный текущий год 1,2 млн тонн.

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

Инвестиционная идея

Казмунайгаз. Накануне нефтяного ралли

При развитии восходящего тренда в ценах на нефть инвесторы снова обратят внимание на застоявшиеся в боковике акции КМГ

Причины для покупки:

- **Рост цен на нефть.** Котировки фьючерсов на углеводородное сырье начали двигаться вверх с 28 июня, и к началу второй декады текущего месяца поднялись уже на 9,1%. Пробой вверх 50-дневной скользящей средней открывает возможности для продолжения восходящей динамики и окончательного выхода из «медвежьего» тренда, который превалировал с июня 2022-го по май текущего года. Вероятность смены тренда усилится, если цена Brent пройдет выше 200-дневной средней, расположенной вблизи отметки \$82,6. Фундаментальными позитивными драйверами для нефти в конце июня стали сообщения о снижении ее запасов в США. В начале июля Саудовская Аравия заявила о планах продолжить добровольное сокращение добычи в августе на 1 млн баррелей в сутки, до 9 млн. Это также поддерживает «бычьи» настроения на рынке наряду с новостью о признаках снижения экспорта нефти из РФ (поставки через западные порты страны с 11 июня по 9 июля упали значительно ниже среднего февральского уровня). По мнению UBS, рынок нефти начнет быстро сокращаться после урезания экспорта со стороны Саудовской Аравии и России.
- **Котировки КМГ могут возобновить рост после летней паузы.** Акции Казмунайгаза вместе со всем казахстанским фондовым рынком в мае перешли к боковому движению. Отсутствию выраженной динамики котировок эмитента способствовал выход в июне умеренно негативной отчетности за первый квартал, отразившей ожидаемое снижение ряда финансовых показателей. Выручка Казмунайгаза за отчетный период сократилась на 14% г/г и 1,3% кв/кв ввиду снижения средней цены на нефть на 17% г/г и 8% кв/кв. Мы не считаем целесообразным делать долгосрочные выводы на основе результатов компании в первом квартале, хотя их динамика частично отразилась в модели оценки. На наш

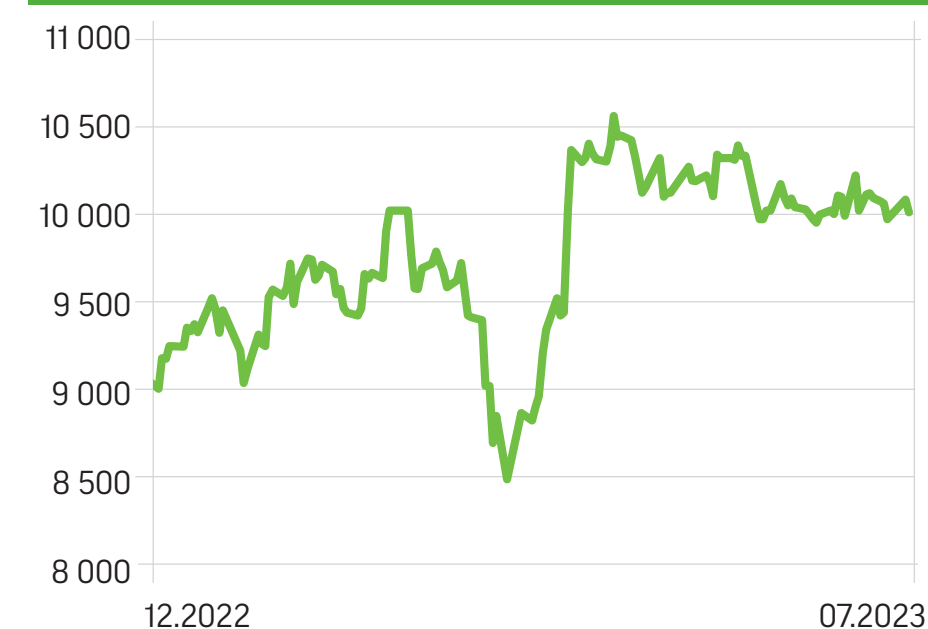
взгляд, акции могли перейти к консолидации вместе с другими бумагами в составе KASE, однако сохраняющийся среднесрочный растущий тренд индекса может возобновиться до конца текущего года при условии благоприятной конъюнктуры на рынке нефти.



АО НК «Казмунайгаз»

Тикер на KASE/AIX/LSE	KMGZ
Цена на момент анализа	10 060 ₸
Промежуточный таргет	12 000 ₸
Потенциал роста	19%

Динамика акций на KASE



Инвестиционный обзор №274

13 июля 2023

ffin.global



Российский рынок

Пути рубля и акций разошлись

Частные инвесторы сосредоточились на покупках долевых бумаг и валюты

Российский фондовый рынок продолжает подъем. Ни традиционного летнего затишья, ни коррекции на нем пока не наблюдалось. Инвесторы продолжали покупать акции. Ростом завершился шестой подряд месяц. Июль также начался на положительной территории: индекс МосБиржи достиг максимума с февраля прошлого года.

Московская Биржа сообщила, что за первое полугодие число открытых счетов увеличилось на 3 млн (+13%). Доля физических лиц в торговых оборотах на рынке акций достигла 76%, в сегменте облигаций – 34%, на валютном рынке – 18%, а на срочном – 61%. С начала года частные инвесторы вложили в акции 104 млрд руб., в облигации – 428 млрд руб. В июне приток средств на фондовый рынок превысил 115 млрд руб.

В центре внимания динамика рубля. С начала года в паре с долларом США он потерял более 25%. В июне пара USD/RUB выросла более чем на 10%, впервые с марта прошлого года превысив 90.

Такая динамика обусловлена неблагоприятной ситуацией с ликвидностью. В июне экспортеры сократили продажи валюты на 22% м/м, до \$7 млрд. При этом спрос на валюту увеличивался, что может быть связано как с разовыми факторами, в том числе с покупкой бизнеса у нерезидентов, так и с процессом конвертации валютных обязательств в рублевые. Обесценение рубля привело к тому, что доходность фондового рынка в долларовом выражении с начала года оказалась близкой к нулю.

Банк России проведет последнее на период до конца лета заседание по монетарной политике. Эльвира Набиуллина допустила повышение ключевой ставки. Но при этом неизвестно, считает ли регулятор достаточным ее разовый подъем или выступает за некоторый цикл ужесточения монетарной политики. Поставщики некоторых потребительских товаров допускают повышение цен из-за стоимости импорта на фоне роста курса пары USD/RUB, а это один из сильных драйверов инфляции.



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



Инвестиционный
обзор №274

13 июля 2023

ffin.global



Ключевые индикаторы по рынку

Актив	Значение на		Изменение
	23.06.23	07.07.23	
MOEX	2 795	2 832	1,32%
PTC	1 039	976	-6,06%
Золото	1 926	1 928	0,10%
Brent	74,10	78,30	5,67%
EUR/RUB	93,72	100,35	7,07%
USD/RUB	85,90	91,25	6,23%
CNY/RUB	11,870	12,648	6,55%

Индекс МосБиржи дневной



Индекс МосБиржи поднялся на максимум с конца февраля прошлого года – выше отметки 2850 пунктов. Пара USD/RUB колеблется вблизи 90 после небольшой коррекции.

Российский рынок

Ожидаем

Мы ожидаем смешанную динамику на российских фондовых площадках в ближайшие две недели. Поддержку бумагам экспортеров оказывает ослабление рубля. В целом полагаем, что у рынка нет драйверов для заметного роста. В фокусе мало важных событий. За исключением заседания Банка России, новостной фон будет спокойным. Период ускоренного ослабления рубля, вероятно, сменится периодом относительной стабильности. Ориентир для Индекса МосБиржи: диапазон 2800–2850 пунктов. Прогноз для пары USD/RUB: интервал 90–92.

Наша стратегия

Остается актуальной ситуативная торговля бумагами первого-второго эшелона с ориентиром на новости, техническую картину, внешний фон. Лидерами роста среди наиболее ликвидных способны стать отдельные акции банков, металлургов, представителей нефтегазового сектора и ретейла. В аутсайдерах могут оказаться акции ИТ- и строительных компаний.

**Инвестиционный
обзор №274**

13 июля 2023

ffin.global



Новости рынков и компаний



СмартТехГрупп (КарМани) провела IPO на Московской Бирже. Акции ПАО «Смарттехгрупп» начали торговаться под тикером CARM 3 июля. Спустя неделю после IPO компания решила дополнительно разместить 110,7 млн акций (6%) по цене не менее 3,16 руб. на фоне высокого спроса. Ранее предполагалось, что доля бумаг эмитента в свободном обращении не превысит 11%.



МосБиржа раскрыла итоги торгов за июнь. Совокупный торговый оборот на площадке увеличился на 32,4% г/г, до 97,3 трлн руб. Позитивную динамику этого показателя продемонстрировали все сегменты рынка. На фондовом обороты выросли в 2,1 раза, до 3,08 трлн руб., на срочном – почти на 30%, до 6,9 трлн руб., на валютном – на 34%, до 23,8 трлн руб.



Полюс объявил частичный выкуп акций. Компания предложила акционерам, зарегистрированным в реестре на 7 июля текущего года, продать принадлежащие им долевые бумаги по 14,2 тыс. руб. за единицу, что на момент оферты предполагало премию 23%. Объем выкупаемых акций не превысит 29,99%. Ранее Полюс объявлял о закрытии программы листинга расписок на Лондонской бирже. Дивиденды в этом году не выплачивались.

Инвестиционный
обзор №274

13 июля 2023

ffin.global





Акция	23.06.2023	07.07.2023	Изменение, %
Металлургический и горнодобывающий сектор			
Северсталь	1188,8	1203	1,19%
НЛМК	173,56	180,86	4,21%
ММК	46,44	47,425	2,12%
ГМК Норникель	15262	15136	-0,83%
Распадская	292,15	296,6	1,52%
АЛРОСА	67,98	71,65	5,40%
Полюс	11128	10731,5	-3,56%
Мечел, ао	180,19	187,17	3,87%
Мечел, ап	194,8	199,25	2,28%
Русал	39,435	41,125	4,29%
Polymetal	542	550,2	1,51%
Финансовый сектор			
Сбербанк, ао	240,29	242,14	0,77%
Сбербанк, ап	237,11	239,84	1,15%
ВТБ	0,0223	0,022275	-0,11%
ТКС, гдр	3300	3219	-2,45%
МКБ	6,624	6,817	2,91%
МосБиржа	122,98	122,37	-0,50%
СПБ Биржа	169,5	174,1	2,71%
QIWI plc	642,5	627	-2,41%
ЭсЭфАй	507,2	501,4	-1,14%
Нефтегазовый сектор			
Газпром	168,33	166,81	-0,90%
НОВАТЭК	1341,4	1385,4	3,28%
Роснефть	479,95	482,1	0,45%
Сургут, ао	27,01	28,065	3,91%
Сургут, ап	38,135	41,5	8,82%
ЛУКОЙЛ	5127,5	5420	5,70%
Башнефть, ао	2125	1841	-13,36%
Башнефть, ап	1751	1366	-21,99%
Газпром нефть	523,15	519,05	-0,78%
Татнефть, ао	506,6	499,8	-1,34%
Татнефть, ап	503,5	493,1	-2,07%
Прочие компании			
Yandex N.V.	2444,8	2351,8	-3,80%
VK	634,6	606	-4,51%
HeadHunter	2191	2158	-1,51%
Группа Позитив	2005	1975	-1,50%
Whoosh	233	220	-5,58%
АФК Система	17,172	17,445	1,59%
CIAN	724,6	674,2	-6,96%

Котировки по данным ПАО «Московская Биржа»

Акция	23.06.2023	07.07.2023	Изменение, %
Электроэнергетический сектор			
Интер РАО	4,086	3,963	-3,01%
РусГидро	0,8527	0,836	-1,96%
ОГК-2	0,7452	0,6619	-11,18%
Юнипро	1,867	1,825	-2,25%
ТГК-1	0,009128	0,008992	-1,49%
Эл5 Энерго	0,5782	0,574	-0,73%
Мосэнерго	3,145	2,931	-6,80%
Россети - ФСК	0,1013	0,10024	-1,05%
Потребительский сектор			
Магнит	4892	5318,5	8,72%
X5	1520,5	1528	0,49%
Лента	753	743,5	-1,26%
Детский мир	71,38	71,42	0,06%
М.видео	193,5	191,1	-1,24%
OZON, адр	1988	1961	-1,36%
Fix Price	384	371	-3,39%
O'Key Group	32,73	31,95	-2,38%
Телекоммуникационный сектор			
МТС	345,15	297	-13,95%
Ростелеком, ао	73,43	72,27	-1,58%
Ростелеком, ап	75,55	74,15	-1,85%
Транспортный сектор			
Аэрофлот	41,7	41,19	-1,22%
НМТП	9,36	9,15	-2,24%
ДВМП	67,15	65,6	-2,31%
GLTR, гдр	488,5	520,2	6,49%
Совкомфлот	91,12	87,55	-3,92%
Строительство			
ГК ПИК	770	760,5	-1,23%
Группа ЛСР	839,8	710,6	-15,38%
Самолет	3190	3058	-4,14%
InGrad	1688	1738	2,96%
Эталон	84,6	89,88	6,24%

Торговая динамика в течение последних двух недель была смешанной. Лидировали по темпам роста акции Магнита и Сургутнефтегаза. Позитивную динамику показали отдельные бумаги металлургического, финансового и нефтегазового секторов. Вниз ушли котировки энергетиков и представителей ИТ-отрасли. Среди аутсайдеров оказались акции, в которых прошли дивидендные отсечки, и образовавшиеся гэпы пока не закрыты.

Рынок Узбекистана

В ожидании новостей

До старта сезона полугодовой отчетности на фондовых площадках Узбекистана будет преобладать нейтральная динамика

За первую декаду июля индекс Egre Blue прибавил 3,01%. Лидерами роста стали Хамкорбанк (+9,56%), Узвторцветмет (+8,16%) и Кувасайцемент (+5,37%).

Бумаги Узметкомбината и Узпромстройбанка показали околонулевую динамику. Обыкновенные акции Кварца снизились на 1,49% за первую неделю июля.

Сезон годовых общих собраний акционеров в Узбекистане закончился, все эмитенты из нашего покрытия приняли решения в отношении дивидендов за ушедший год.

Humans выплатит половину дивиденда за 2022 год из расчета 125 тыс. сумов на одну привилегированную акцию. Реестр держателей этих бумаг сформирован 22 июня. Акционеры Кварца и Кизилкумцемента решили отложить обсуждение вопроса распределения

прибыли до следующего общего собрания. Узвторцветмет, Ипотека-банк, Узпромстройбанк и Хамкорбанк отказались от выплат по обыкновенным акциям за ушедший год.

Дивиденд Узметкомбината составит 683,35 сума на акцию, а с учетом начислений за девять месяцев 2022 года общий размер выплат достигнет 1211,97 сума, что предполагает доходность около 14%. Важных корпоративных новостей в ближайшее время не ожидается, поэтому мы предполагаем, что следующая неделя на фондовом рынке Узбекистана будет спокойной. Однако стоит отметить, что скоро начнется сезон отчетности за первое полугодие, и публикации корпоративных результатов будут способны повлиять на движение котировок до конца июля.

Текущие рекомендации по акциям

- Рекомендуем **держать** 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), УзАвто Моторс (UZMT), Кизилкумцемента (QZSM) и Хамкорбанка (НМКВ).



Статистика по бумагам в покрытии

Актив	Значение на		Изменение, %
	23.06.2023	07.07.2023	
Egre Blue	1 858,26	1 914,13	3,01%
KVTS	2 680,00	2 640,00	-1,49%
QZSM	3 050,00	3 141,00	2,98%
SQBN	10,10	10,09	-0,10%
URTS	20 100,00	20 377,00	1,38%
UZMK	8 800,00	8 730,00	-0,80%
KSCM	242 000,01	254 999,99	5,37%
НМКВ	136,00	149,00	9,56%
IPTB	0,97	0,99	2,06%
UIRM	5 500,91	5 950,00	8,16%
UZMT	69 997,96	71 482,89	2,12%

Новости экономики

- Годовая инфляция в Узбекистане замедлилась до 9%, а в месячном выражении в июне зафиксирована сезонная дефляция на уровне 0,3%.
- По данным Центрального депозитария, на начало июля 93% корпоративных облигаций, приобретенных иностранцами, владели инвесторы из Казахстана. За ними с большим отрывом следуют резиденты Швейцарии (3,6%) и России (3,4%).

Важные новости

- На ГОСА Кварца было решено отложить обсуждение вопроса о распределении годовой прибыли на следующее общее собрание акционеров. Отметим, что за 2022 год выручка компании увеличилась на 46,78% г/г, до 621,35 млрд сумов, а чистая прибыль выросла на 17,56% г/г, до 64,32 млрд сумов.
- Акционеры Узвторцветмета предпочли направить всю полученную чистую прибыль за 2022 год на развитие бизнеса путем увеличения уставного фонда, поэтому от выплаты дивидендов решено отказаться. Выручка компании в прошлом году сократилась на 40,5% г/г и составила 366,27 млрд сумов. Чистая прибыль уменьшилась на 1,05%, до 4,33 млрд сумов.
- Узпромстройбанк по итогам 2022 года зафиксировал увеличение кредитного портфеля на 9,41%, до 47,21 трлн сумов, при этом чистая прибыль банка сократилась на 41% г/г, до 588,94 млрд сумов.
- Ипотека-банк отчитался за прошлый год ростом кредитного портфеля на 10,51%, до 32,01 трлн сумов, и увеличением чистой прибыли на 66,71%, до 1156,48 млрд сумов.

Динамика USD/UZS, 1 год



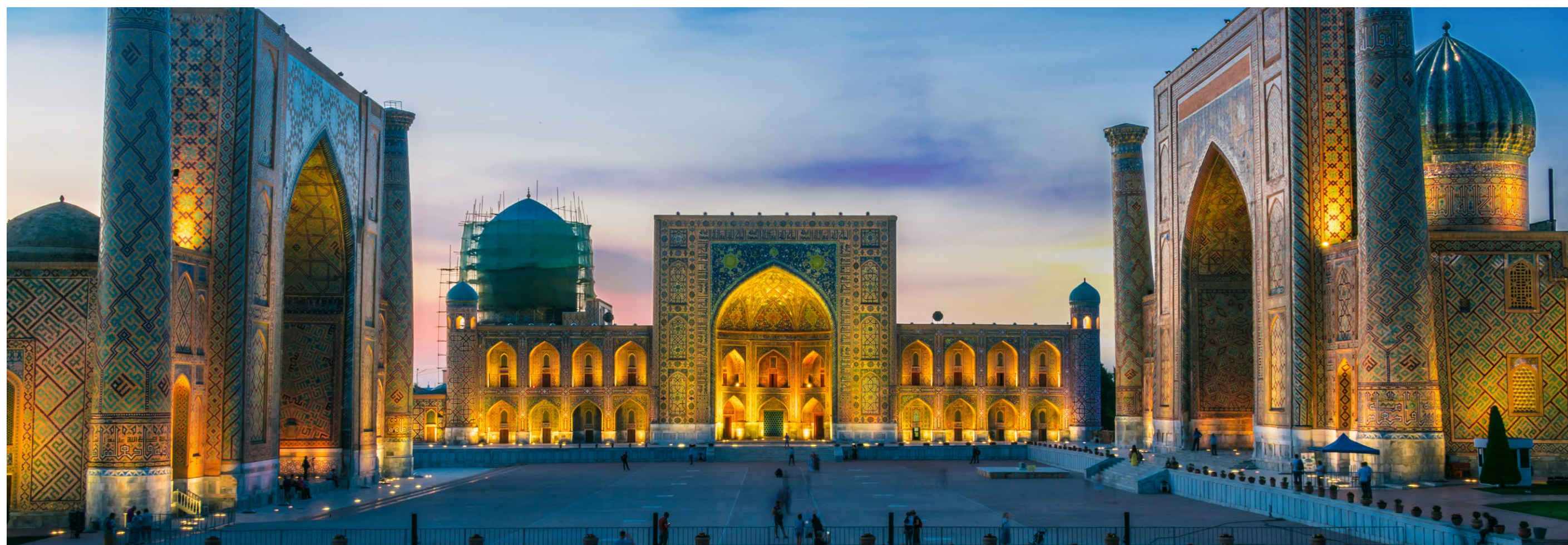
Динамика индекса EqRe Blue, 1 год



Инвестиционный
обзор №274

13 июля 2023

ffin.global



Время планировать покупки

После вероятного возвращения DAX от исторических максимумов к отметкам вблизи 15 300 пунктов начнут открываться выгодные точки для входа в длинные позиции

Последняя неделя июня на фондовом рынке Германии завершилась в плюсе: DAX восстановился на 2% после предыдущего снижения, достигнув 16 148 пунктов. Наиболее активную динамику индекс продемонстрировал 29 июня: за этот день он прибавил 1,3%, отреагировав на предварительные данные инфляции в еврозоне за июнь. По первой оценке, показатель с 6,1% в мае замедлился до 5,5% годовых. В то же время инвестсообщество не сочло такую динамику инфляции поводом для ЕЦБ остановить повышение ставок. Данные PMI в промышленности Китая зафиксировали снижение бизнес-активности третий месяц подряд, на этот раз – до 49 пунктов. Это повышает вероятность смягчения Народным банком КНР монетарных условий, чтобы стимулировать рост экономики, который пока не вышел на ожидаемые темпы после отмены карантина. Днем ранее, 28 июня, DAX поднялся на 0,64%, несмотря на комментарии глав ФРС и ЕЦБ о приверженности курсу на ужесточение ДКП. Вероятнее всего, позитивную динамику бенчмарка обусловила статистика заказов на производство основных средств в США, продемонстрировавших неожиданный рост. Среди компаний, показавших наиболее выраженную динамику, отметим производителя полупроводников Aixtron, акции которой в четверг поднялись на 6% на новости о начале покрытия эмитента Citigroup с рекомендацией «покупать» и таргетом 40 евро.

С 3 по 7 июля основной индекс фондового рынка Германии скорректировался на 3,4%, до 15 603 пунктов, показав наиболее глубокое недельное снижение с марта 2023 года после ухода вниз на 3,2% в середине июня. За торговый день 6 июля бенчмарк понес основные потери этой пятидневки, опустившись на 2,6% после публикации «ястребиного» протокола июньского заседания ФРС, а также данных ADP о занятости в частном секторе США за июнь, продемонстрировавших рост числа рабочих мест на 497 тыс. при консенсусе 228 тыс. Эта новость вызвала на рынках опасения, что Федрезерв может в ближайшем будущем значительно ужесточить монетарные условия. Дополнительное давление на акции оказали слабые неофициальные данные PMI в Китае и аналогичная статистика еврозоны, где композитный индекс деловой активности ушел ниже 50 пунктов впервые с декабря. Негативную динамику в понедельник спровоцировало падение акций AstraZeneca на 8%, которое потянуло за собой весь сектор здравоохранения. В последний день указанной торговой недели DAX удалось компенсировать часть потерь, поднявшись на 0,5%. Среди отдельных немецких эмитентов отметим фармкомпанию Evotec, акции которой 28 июня выросли на 2,7% на новостях о получении контракта с Минобороны США в объеме \$74 млн на производство лекарств против ортопоксвирусов.

Ожидания и стратегия

DAX показал глубокую коррекцию, пробив уровень локальной горизонтальной поддержки 15 700 пунктов. В начале текущей недели индекс пытается восстановиться до этой отметки. Однако вероятна еще одна волна падения – примерно до 15 300 пунктов. Этот уровень может стать хорошей точкой для входа в длинные позиции, учитывая, что рядом проходит среднесрочная трендовая линия.



Лидеры роста в индексе DAX

Актив	Значение на		Изменение
	23.06.23	07.07.23	
DAX Index	15 829,94	15 603,40	-1,4%
DHER GR Equity	34,61	39,57	14,3%
AT1 GR Equity	1,07	1,16	8,6%
HLAG GR Equity	183,30	197,10	7,5%
LEG GR Equity	50,38	53,76	6,7%
CBK GR Equity	9,63	10,27	6,6%
LXS GR Equity	26,76	28,50	6,5%
EVK GR Equity	16,63	17,70	6,4%
BAS GR Equity	42,52	45,08	6,0%
KGX GR Equity	31,29	33,01	5,5%
DTG GR Equity	30,61	32,02	4,6%
WCH GR Equity	119,95	125,40	4,5%
VNA GR Equity	17,34	17,85	2,9%
TKA GR Equity	6,99	7,18	2,8%

Рынок Германии

Важные новости

- **Годовая инфляция в Германии превысила прогнозы.** Показатель, рассчитанный гармонизированным методом, поднялся с 6,3% в мае до 6,8% в июне, тогда как в средние ожидания закладывался результат 6,7%. В то же время в большинстве стран еврозоны рост цен замедляется. Динамика инфляции в ФРГ объясняется эффектом низкой базы прошлого года, когда правительство уменьшило налоги на топливо.
- **Индекс деловой активности в промышленности Германии 11 месяцев остается ниже 50 пунктов.** В июне PMI упал с майских 43,2 пункта до 40,6, что стало пятым подряд снижением.
- **Институт Ifo фиксирует ухудшение бизнес-климата в Германии.** По версии исследовательского учреждения, соответствующий индекс снизился с 91,5 пункта в мае до 88,5 в июне при консенсусе 90,7.



Динамика индекса DAX, 1 год



Динамика EUR/USD, 1 год



Инвестиционная идея

Airbnb. Все только начинается

Бизнес Airbnb демонстрирует впечатляющие темпы восстановления и сохраняет огромный потенциал роста в перспективе следующего десятилетия

Причины для покупки:

- **Успешное начало года.** В первом квартале количество бронирований на платформе Airbnb установило новый рекорд, превысив 120 млн. Выручка увеличилась на 20% г/г, до \$1,8 млрд. При этом компания впервые сгенерировала прибыль по GAAP за сезонно слабый период января-марта: показатель составил \$117 млн. Скорректированная EBITDA оказалась равна \$262 млн, а свободный денежный поток вырос на 32% г/г, достигнув \$1,6 млрд, с маржей 87%. Таким образом, доходы компании удвоились по сравнению с допандемийными уровнями, кроме того, ее бизнес характеризуется значительно более высокой прибыльностью и денежным потоком. FCF Airbnb за последние 12 месяцев составил \$3,8 млрд, а рентабельность по нему достигла 44%.
- **Масштабная программа buy back.** Совет директоров Airbnb утвердил обратный выкуп акций в объеме \$2,5 млрд, из кото-

рых \$493 млн уже были направлены на соответствующие цели. Таким образом, компания вернула акционерам 31% свободного денежного потока за первый квартал посредством buy back.

- **Потенциал расширения бизнеса.** С 2022 года бизнес-тенденции в туристическом секторе существенно улучшились. По данным Statista, на большинстве рынков по всему миру (за исключением Азии и Африки) пассажиропоток должен полностью восстановиться либо в 2023 году, либо к 2024-му. Airbnb оценивает свой текущий общий адресный рынок в \$3,4 трлн при текущем проникновении на него менее 2%. Это оставляет компании огромные возможности для развития в течение следующего десятилетия.
- **Технологии ИИ.** Airbnb намерена встроить уже используемый ею инструмент OpenAI ChatGPT в свое приложение в следующем году. Это позволит улучшить пользовательский опыт и повысить качество сервиса.



Среднесрочная идея

Airbnb, Inc.

Тикер на Xetra	6Z1
Текущая цена	119 евро
Целевая цена	135 евро
Потенциал роста	10,5%

Динамика акций 6Z1 на Xetra



АО «Фридом Финанс» стало вторым в рейтинге размещения бондов

SbondS поставило АО «Фридом Финанс» на второе место в топ-10 организаторов размещения казахстанских облигаций по итогам первого полугодия.

Десять компаний, представленных в рейтинге, разместили в общей сложности 41 выпуск на сумму около 700 млрд тенге. Из этого количества на АО «Фридом Финанс» пришлось 16 размещений от восьми эмитентов. Объем этих эмиссий был равен 169 млрд тенге, то есть около четверти общей суммы. Компания также заняла второе место в рейтинге по рыночным выпускам с объемом 135 млрд тенге за счет 14 эмиссий шести компаний.

Холдинг Freedom Finance представил некоторые финансовые результаты

В компании Freedom Finance Global в первом квартале 2024 фискального года, совпадающим со вторым кварталом 2023 календарного года, было открыто более 16 тыс. новых счетов, и их общее количество на 1 июля превысило 119 тыс. Число проведенных в отчетном периоде сделок с ценными бумагами приблизилось к 3 млн, в результате чего их совокупное количество составило более 11,5 млн.

Активы АО «Фридом Финанс» на 30 июня увеличились на 54,3% по сравнению с результатом на конец 2022-го и составили 316,6 млрд тенге благодаря росту портфеля ценных бумаг на 110,2 млрд тенге, или 85,3%. Объем обязательств компании вырос на 115,8% на фоне увеличения числа операций прямого репо на 139,2%. Собственный капитал повысился на 10,5%. Чистый доход за квартал, закончившийся 30 июня 2023 года, сократился на 14,9%, главным образом из-за повышения операционных расходов и сокращения доходов от сделок по приобретению и продаже финансовых активов.

Freedom Finance минимизирует комиссии за банковские переводы

Отличная новость для всех, кто пополняет брокерский счет в компании Freedom Broker банковской картой. Комиссия за такие переводы в долларах США понижена с 3,5% до 2%. Таким образом, отныне зачисления средств в тенге и долларах проходят по единой ставке.

Указанные комиссии взимаются при прямых пополнениях брокерского счета с карт других банков, а также при переводах с карт сторонних банков на INVEST CARD от Freedom Bank (с дальнейшим переводом денег с D-счета на торговый счет). Напомним также, что пополнение средств на оба этих инструмента с карт Freedom Bank бесплатно.



Инвестиционный
обзор №274

13 июля 2023

ffin.global



Публичная Компания

Freedom Finance Global PLC



Инвестиционный
обзор №274

13 июля 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.