№332 7 ноября 2025

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ОБЗОР

Казахстан
Смена вектора

Узбекистан
Ложка дегтя в бочке меда

Германия
Боковик на пиках

Армения
На зеленой волне

ОАЭ
Не все так однозначно

Инвестидеи, самые важные новости и рекомендации по покупке акций

Фондовый рынок США

«Быки» переключились на бигтех

Пауэлл охладил активность покупателей и вызвал переток капитала в акции megacaps

FREEDOM BROKER

fbroker.kz

Мы выпускаем двухнедельные инвестиционные обзоры более десяти лет.

Наши аналитики внимательно отслеживают события на фондовых рынках мира, рассказывают, какие тренды на них сформировались, кто оказался в аутсайдерах, а кто, наоборот, стал фаворитом инвесторов. Мы делимся нашими ожиданиями и прогнозами на будущее, рассказываем про компании малой капитализации, а также предлагаем перспективные идеи на рынке.

Инвестиционные обзоры помогают сориентироваться в мире финансов и узнать ключевые новости и тренды за последние две недели, если вы их пропустили. Такая ретроспектива позволяет принимать взвешенные и осознанные инвестиционные решения на рынке.

По мере роста Freedom Holding Corp. расширяется и аналитическое покрытие стран. Мы осуществляем мониторинг не только фондовых площадок США, Казахстана, Германии и Узбекистана, но также Армении и ОАЭ. Это позволяет предоставлять клиентам всесторонний и максимально актуальный анализ текущей экономической ситуации и биржевой конъюнктуры в странах присутствия холдинга.

Наши обзоры стали неотъемлемой частью инвестиционной деятельности для многих. Мы надеемся и дальше оставаться надежным источником информации и аналитики для наших клиентов.

Приятного чтения!

FREEDOM BROKER

Содержание

Фондовый рынок США. «Быки» переключились на бигтех 2

Самое важное по фондовому рынку США на одной странице 3

Самое главное.
Аттракцион неслыханной щедрости: в ожидании дебюта OpenAI 4

Актуальные тренды. Обзор на 4 ноября 5

Новости компаний в поле зрения наших аналитиков 8

Обзор компаний малой капитализации 11

Инвестиционная идея.
Unitil Corporation. Стабильность. Развитие. Дивиденды 12

Текущие рекомендации по акциям 14

Опционная идея. LONG CALL ON DKNG 15

IPO Ethos Technologies. Страхование в цифре 16

Рынок Казахстана. Смена вектора 17

Рынок Узбекистана. Ложка дегтя в бочке меда 19

Рынок Германии. Боковик на пиках 21

Инвестиционная идея. Fresenius. Курс на оптимизацию 23

Рынок Армении. На зеленой волне 24

Рынок ОАЭ. Не все так однозначно 26

Новости Freedom Holding Corp. 28

Контакты 29

Фондовый рынок США

«Быки» переключились на биггтех

Пауэлл охладил активность покупателей и вызвал переток капитала в акции megacaps

По состоянию на 04.11.2025



Тикер	Актив	Изменение	
		за неделю	за месяц
SPY	S&P 500	0,71%	2,38%
QQQ	Индекс NASDAQ100	1,94%	4,78%
DIA	Dow Jones Industrial 30	0,73%	2,57%
UUP	Доллар	1,07%	2,54%
FXE	Евро	-0,92%	-1,85%
XLF	Финансовый сектор	-1,39%	-2,78%
XLE	Энергетический сектор	0,07%	-1,35%
XLI	Промышленный сектор	0,10%	0,54%
XLK	Технологический сектор	2,42%	6,68%
XLU	Сектор коммунальных услуг	-2,51%	2,17%
XLV	Сектор здравоохранения	-1,22%	3,65%
SLV	Серебро	0,05%	3,87%
GLD	Золото	-2,49%	3,56%
UNG	Газ	2,16%	1,38%
USO	Нефть	-0,85%	-1,61%
VXX	Индекс страха	2,78%	2,53%
EWJ	Япония	1,15%	4,04%
EWU	Великобритания	-0,26%	1,67%
EWG	Германия	-2,07%	-2,11%
EWQ	Франция	-1,84%	0,80%
EWI	Италия	1,05%	-0,27%
GREK	Греция	-1,66%	-3,39%
EEM	Страны БРИК	0,36%	3,56%
EWZ	Бразилия	2,26%	0,55%
RTSI	Россия	-0,74%	-4,04%
INDA	Индия	-0,99%	3,67%
FXI	Китай	-2,07%	-3,48%

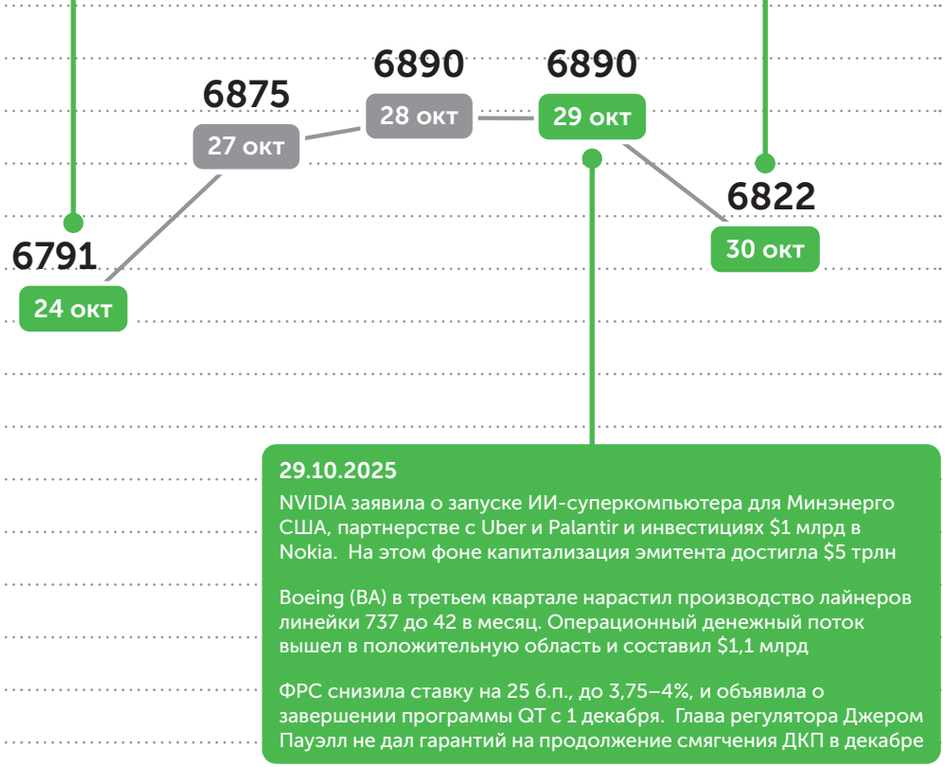
Самое важное по фондовому рынку США на одной странице

S&P 500 (24.10.2025 — 30.10.2025)

24.10.2025
Общий индекс потребительских цен (CPI) за сентябрь вырос на 0,31% м/м, а базовый — на 0,23% при консенсусе 0,4% и 0,3% м/м соответственно

30.10.2025
В третьем квартале рост подразделения Amazon (AMZN) AWS ускорился до рекордных уровней 2022 года, а его портфель достиг $200 млрд. На этом фоне акции компании поднялись на 11%, обновив исторический максимум

Eli Lilly отчиталась за июль – сентябрь EPS в размере $7,02 при консенсусе $5,92. Продажи препаратов Mounjaro и Zepbound впервые превысили $10 млрд, усилив лидерство компании в сегменте средств GLP-1



29.10.2025
NVIDIA заявила о запуске ИИ-суперкомпьютера для Минэнерго США, партнерстве с Uber и Palantir и инвестициях $1 млрд в Nokia. На этом фоне капитализация эмитента достигла $5 трлн

Boeing (BA) в третьем квартале нарастил производство лайнеров линейки 737 до 42 в месяц. Операционный денежный поток вышел в положительную область и составил $1,1 млрд

ФРС снизила ставку на 25 б.п., до 3,75–4%, и объявила о завершении программы QT с 1 декабря. Глава регулятора Джером Пауэлл не дал гарантий на продолжение смягчения ДКП в декабре

Самое главное

Аттракцион неслыханной щедрости: в ожидании дебюта OpenAI



Тимур Турлов,
CEO Freedom Holding Corp.

Новогодние настроения на Уолл-стрит начали ощущаться раньше, чем обычно. Ведь, по данным Reuters, к размещению акций на бирже готовится OpenAI с целевой оценкой $1 трлн. Компания планирует привлечь у инвесторов на открытом рынке минимум $60 млрд. А с учетом ориентировочной даты размещения (2027 год) его объем может составить около $100 млрд. Для сравнения: крупнейшее IPO в истории США в 2014 году провела Alibaba, получившая в результате $21,7 млрд при оценке $169 млрд.

Почему такие новости — это настоящий новогодний подарок для ведущих банков? Да потому, что при стандартной комиссии андеррайтеров 3–5% от размера размещения сделка на $60 млрд обеспечит им $1,8–3 млрд комиссионных доходов. Это исключительные показатели даже по меркам крупнейших транзакций, которые абсолютно точно повлияют не только на квартальные, но и на годовые результаты финансовых корпораций. А если учесть сопутствующие консультационные мандаты, структурирование и опционные программы для менеджмента, получаем настоящий «компенсационный джекпот». Ситуация складывается крайне благоприятно не только для инвестиционных банков, но и для их акционеров. Не исключено, что этот праздник жизни принесет им специальный дивиденд. Среди потенциальных бенефициаров размещения **OpenAI** — **J.P. Morgan (JPM)**, **Goldman Sachs (GS)** и **Morgan Stanley (MS)**. Впрочем, пока неясно, какой из банков все-таки будет вести эту сделку. Несмотря на то, что финансовые корпорации заработают беспрецедентные комиссии, это не должно настораживать потенциальных участников размещения. OpenAI представляет собой так называемую pure play — чистую экспозицию на искусственный интеллект без альтернатив на публичном рынке. В отличие от **Microsoft (MSFT)**, **Amazon (AMZN)** или **Alphabet (GOOGL)**, для которых разработки в области искусственного интеллекта — лишь одно из направлений бизнеса, OpenAI полностью сфокусирована на генеративном ИИ.

Публично финансовые данные компания на текущий момент не раскрывала. Однако есть большое количество утечек, которые рисуют достаточно интересную картину. Согласно этой информации, в 2022 году выручка OpenAI составляла $28 млн, а за первое полугодие 2025-го достигла $4,3 млрд. В прогнозы на конец текущего года закладывается результат $15–20 млрд, что предполагает увеличение показателя более чем в 700 раз (!) всего за три года. Такого объема выручки с таким темпом роста на рынке не было никогда. При текущей оценке около $500 млрд на частном рынке публичное размещение с оценкой $1 трлн закладывает нормальную премию 40x P/S (соотношение между стоимостью и выручкой). По прогнозам на текущий год, это не самая высокая оценка. Среди рисков для потенциальных инвесторов в акции OpenAI ее убыток в размере $13,5 млрд, полученный в первом полугодии 2025-го. Однако эта компания — исключение из любых правил, что видно не только по ее оценке, но и по динамике выручки. Инвесторы будут готовы оправдать расходы на развитие инфраструктуры и на создание полноценного искусственного интеллекта, по крайне мере в первые несколько лет присутствия эмитента на публичном рынке.

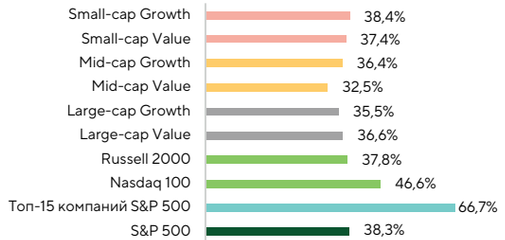
Структурная реорганизация OpenAI, снижение зависимости от Microsoft, которой на сегодня принадлежит 27% акций будущего биржевого дебютанта, и одобрение генпрокуратуры Калифорнии на получение им статуса коммерческой структуры создают идеальные условия для IPO. У OpenAI получится не только достаточно ощутимо изменить жизнь людей, но и предоставить им инвестиционную возможность, подобная которой появится еще не скоро.

Актуальные тренды

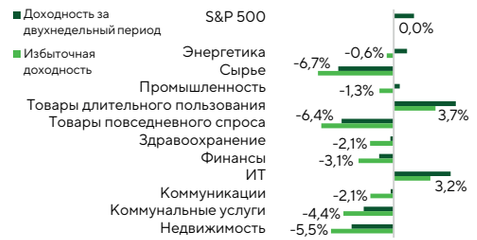
Обзор на 4 ноября

Глобальная картина

За прошедшие две недели крупнейшие американские индексы продемонстрировали положительную динамику. S&P 500 вырос на 1,8%, NASDAQ 100 поднялся на 3,4%, Dow Jones прибавил 0,7%, что сопровождалось примечательной ротацией капитала. Показатели широты рынка указывают, что доля компаний с положительной доходностью была скромной (см. график ниже), в плюсе оставались в основном крупнейшие корпорации: среди топ-15 компаний по капитализации в индексе S&P 500 на положительной территории торговались 67%, тогда как по всему индексу этот показатель составил лишь 38%. В Russell 2000 рост продемонстрировали 37,8% эмитентов, что подтверждает узкую направленность покупок.



Широта рынка: доля компаний с позитивной доходностью.
Источники: FactSet, Freedom Broker



Избыточная доходность основных фондовых индексов США. Источники: FactSet, Freedom Broker

Наибольшая активность «быков» наблюдалась в акциях ИТ-сектора и производителей потребительских товаров длительного пользования. Именно в этих двух категориях эмитентов большинство относятся к megacap. В результате перетока капитала в бигтех котировки **NVIDIA (NVDA)** выросли на 13,3%, а ее капитализация установила новый максимум на отметке $5 трлн. Акции **Alphabet (GOOG/GOOGL)** поднялись на 10,6%, а бумаги **Amazon (AMZN)** взлетели на 17,3%.

Главной причиной изменения сентимента стали итоги заседания ФРС. Регулятор ожидаемо снизил ставку, однако определяющим моментом стали заявления Джерома Пауэлла, сделанные на итоговой на пресс-конференции. Он подчеркнул сохранение гибкой монетарной политики и отметил, что снижение ставки в декабре не является предрешенным. Кроме того, Пауэлл назвал задержки выхода важной макростатистики из-за продолжающегося шатдауна фактором усиления неопределенности в оценках состояния экономики. На этом фоне вероятность снижения ставки в декабре на рынке фьючерсов была пересмотрена с 84,8% до 62,6%, а на платформе Polymarket — с 90% до 65%. Коррекция ожиданий охладила аппетит к риску и спровоцировала частичную ротацию капитала.

По прогнозам Polymarket, шатдаун завершится к 15 ноября, продлившись рекордные 45 дней. В этой связи публикация макроданных остается крайне ограниченной.

Детали заседания ФРС

Итоги заседания ФРС можно подытожить так: Пауэлл проявил осторожность, а декабрь обещает стать самым неопределенным месяцем для регулятора.

В полном соответствии с ожиданиями рынка Федрезерв снизил ставку на 25 б.п. и объявил о завершении про-

граммы количественного ужесточения (QT) с 1 декабря. За снижение ставки проголосовали 10 членов комитета. Ставленник Белого дома в совете управляющих Стивен Миран выступил за пересмотр ставки сразу на 50 б.п., а глава ФРБ Канзас-Сити Джеффри Шмид предпочел бы оставить ее без изменений. На пресс-конференции Пауэлл отметил, что риски ускорения инфляции остаются повышенными, а рынок труда охлаждается, что создает для регулятора сложный сценарий. Завершение QT председатель ФРС объяснил достижением «достаточного уровня резервов» в банковской системе, уточнив, что поступления от погашения ипотечных бумаг будут реинвестироваться в казначейские облигации. Главным новым сигналом стало признание серьезных разногласий внутри комитета относительно дальнейших шагов в декабре. Кроме того, Пауэлл подчеркнул, что замедление рынка труда во многом связано со снижением иммиграции, что уменьшает число аргументов в пользу активного пересмотра ДКП. В заключение глава ФРС заявил: «Если мы сомневаемся, то лучше не менять политику». Его выступление охладило чрезмерные ожидания рынка относительно интенсивности смягчения монетарных условий в декабре, подтвердив приверженность регулятора гибкому, но сдержанному подходу.

Инфляция

Несмотря на продолжающийся шатдаун, 24 октября все же была опубликована статистика индекса потребительских цен за сентябрь. Основные данные были собраны еще до приостановки работы правительства, а значимость отчета для заседания ФРС 28–29 октября обусловила его публикацию. Общий и базовый CPI выросли на 0,31% и 0,23% м/м при консенсусе 0,4% и 0,3% соответственно. В годовом выражении оба показателя увеличились на 3%.
Главной причиной более быстрого повышения общего CPI в сопоставлении месяц к месяцу стал рост цен на топливо, составивший 1,51% м/м, в том числе бензин подорожал на 4,2% м/м с учетом сезонности. Однако этот фактор носит временный характер. Мы прогнозируем удешевление топлива в октябре примерно на 1,5%, при среднегодовом повышении его стоимости в пределах 1,3%. В остальном отчет не содержал негативных сюрпризов. Незначительно выросли цены на услуги отдыха (+0,4% м/м), но в среднем за последние три месяца их темпы роста остаются умеренными — около 0,22% м/м. В целом отчет подтвердил постепенное ослабление инфляционного давления в экономике.

Сезон отчетов

Для компаний крупной капитализации сезон отчетности подходит к завершению. Результаты уже представили более 80% компаний из индекса S&P 500. Судя по ним, корпоративный сектор США сохраняет уверенный позитивный импульс. Совокупный рост прибыли на акцию (EPS) за третий квартал составил 12,7% г/г при первоначальном консенсусе на уровне 7%.
Основной вклад (79%) в повышение прибыли внесли ИТ-компании, у которых показатель в среднем увеличился на 26,9%, а также финансовый сектор с приростом 23,6%. У производителей полупроводников EPS поднялась на 48,2% г/г, у разработчиков программного обеспечения — на 22,7% г/г.
Сильная корпоративная отчетность способствовала пересмотру прогнозов роста прибыли на 2025–2026 годы с 10,9% и 13,6% г/г до 11,6% и 13,7% г/г соответственно.

Фокус рынка

В ближайшие полторы недели внимание инвесторов будет сосредоточено на заседании Верховного суда по иску об импортных пошлинах, введенных Дональдом Трампом, и на развитии ситуации вокруг шатдауна.
5 ноября Верховный суд США провел слушания по делу о законности тарифов, введенных Трампом на основании Закона о международных чрезвычайных экономических полномочиях. Судьи выразили сомнения в том, вправе ли президент вводить подобные пошлины без одобрения Конгресса. Главный вопрос заключается в том, являются ли тарифы регуляторным инструментом, как утверждает администрация президента, или же это налог, регулирование которого относится к исключительным полномочиям Конгресса. Если судебный вердикт окажется не в пользу Белого дома, это повлечет возврат средств, вызовет административные трудности и создаст необходимость поиска новых юридических механизмов для регулирования импорта. Исход дела станет важным прецедентом. Если суд встанет на сторону Трампа, это укрепит исполнительную власть и будет способствовать реализации стратегии America First. Противоположное решение восстановит контроль Конгресса над тарифной политикой. На макроуровне исход способен повлиять на цепочки поставок, инфляцию и рыночные настроения. Согласно прогнозам Polymarket, вероятность отмены тарифов оценивается в 75%, хотя на реализацию этого решения потребуется некоторое время.
Среди макроданных основным ориентиром должна стать статистика CPI за октябрь, запланированная на 13 ноября (консенсус: +3% г/г). Однако в случае продолжения шатдауна релиз может не состояться. Сенат уже 14 раз не смог согласовать временное финансирование, перспективы выхода из кризиса остаются неопределенными. По данным соцопросов, большинство американцев возлагают ответственность за шатдаун на администрацию Трампа и республиканцев в целом, что усиливает политическое давление, но пока не ведет к компромиссу. По оценкам Бюджетного управления Конгресса, затяжной шатдаун может сократить ВВП в четвертом квартале и усилить волатильность на фондовых площадках.
До середины ноября квартальные результаты представят 17 компаний из S&P 500. В центре внимания будут отчеты NVIDIA и **Walmart (WMT)**. От лидера индустрии микроэлектроники ждут высокой прибыли на акцию, и любой негативный сюрприз способен вызвать резкие колебания котировок всего сектора.
В целом баланс рисков сместился в сторону осторожности из-за внешнеполитических и макроэкономических факторов. В то же время сильные корпоративные результаты поддерживают позитивный настрой. Мы по-прежнему прогнозируем достижение S&P 500 уровне 6900 пунктов до конца текущего года и 7500 пунктов — в следующем. При этом важно помнить, что более высокие мультипликаторы ИТ-сектора по сравнению с десятилетними средними отражают структурное ускорение роста, а не отрыв оценок от реальности.

Акции малой капитализации

За последние две недели, к середине первой декады ноября, Russell 2000 снизился на 1,1%, S&P Small Cap 600 скорректировался на 1,2%, а наиболее волатильный Russell Microcap упал на 2%. Динамику этих индексов обусловили итоги заседания ФРС, которое, как мы уже упомянули, привело к ротации капиталов. Инвесторы остаются восприимчивыми к вопросам дальнейшего смягчения ДКП, а осторожная риторика Пауэлла оказала давление на чувствительные к ставкам активы.
Квартальную отчетность за рассматриваемый период представили чуть менее половины компаний из индекса S&P Small Cap 600. Их совокупный рост прибыли на акцию составил 20,1% г/г при консенсусе лишь 11,2% г/г. Это подтверждает выход малых компаний из рецессии прибыли и формирует прочный фундамент для возобновления интереса к сегменту.
В ближайшие недели внимание инвесторов, вероятно, останется сосредоточено на корпоративных результатах и макроэкономических событиях. Мы ожидаем постепенное увеличение широты ралли, но сохраняем осторожность, так как внешние факторы способны вызывать краткосрочные всплески волатильности.

Техническая картина

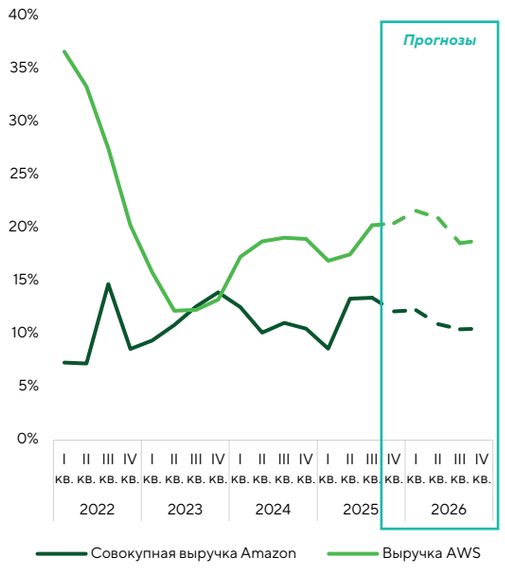
Техническая картина по индексу S&P 500 в целом остается благоприятной: бенчмарк движется внутри восходящего тренда. С RSI выше 70 пунктов (уровень перегрева) торгуется лишь 5,4% компаний при среднем пятилетнем значении 6,7%. Доля компаний, чьи котировки находятся над 50-дневной скользящей средней, из-за ротации сократилась с 53% до 40%, но это не указывает на потерю импульса роста, сигнализируя лишь о временной передышке.

Ожидаемый торговый диапазон

Ориентируемся на движения индекса S&P 500 в пределах 6600–6950 пунктов.

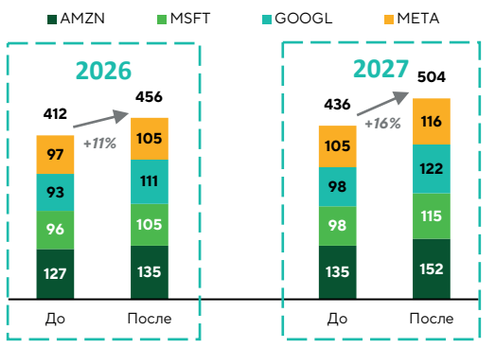
Новости компаний в поле зрения наших аналитиков

Amazon (AMZN) 30 октября опубликовала результаты за третий квартал, превзойдя ожидания рынка на всех уровнях и продемонстрировав впечатляющее ускорение роста облачного бизнеса (AWS) до рекордных отметок 2022 года благодаря вводу в эксплуатацию новых вычислительных мощностей, в частности в рамках Project Rainier. Портфель контрактов AWS на конец октября составил около $200 млрд. Сильные результаты облачного дивизиона сопровождались успехами розничного направления, а также высокомаржинального, быстро развивающегося рекламного бизнеса. Инвесторы восприняли отчет Amazon крайне позитивно: ее акции за следующий после публикации торговый день подорожали более чем на 11%, достигнув исторического максимума. После квартального релиза корпорация анонсировала контракт с OpenAI на $38 млрд. Менеджмент объявил о сокращении 14 тыс. сотрудников, но охарактеризовал это как культурную трансформацию с целью работать как «крупнейший стартап в мире».



Темпы роста совокупной выручки Amazon и сегмента AWS, %. Источники: FactSet, Freedom Broker

Квартальная отчетность бигтехов подтвердила высокий спрос на ИИ, но породила новую волну опасений относительно окупаемости инвестиций в этой сфере. Выручка и прибыль на акцию у **Alphabet (GOOGL)**, **Meta Platforms* (META)**, **Microsoft (MSFT)**, **Amazon (AMZN)** и **Apple (AAPL)** превысили среднерыночные ожидания, хотя не все перечисленные корпорации смогли порадовать инвесторов уверенными прогнозами. Менеджмент крупнейших технологических корпораций планирует ускоренное наращивание объема инвестиций в следующем году. Хотя формальный гайденс по капзатратам (CAPEX) на последующие годы ни одна из упомянутых компаний ни представила, заявления их руководства привели к корректировке ориентиров участников рынка. Их средний прогноз в отношении CAPEX бигтеха на 2026 год был повышен на 10,7% после 17% по итогам предыдущего сезона отчетности. Консенсус рынка по CAPEX на 2027 календарный год за прошедшие недели прибавил около 15,6%. Обнародованные планы менеджмента бигтехов относительно развития в сфере ИИ создают позитивный фон для поставщиков компонентов для дата-центров, в том числе **NVIDIA (NVDA)**, которая представит квартальные результаты 19 ноября после закрытия основных торгов.



Оценки CAPEX бигтехов до и после отчетов, $ млрд. Источники: FactSet, Freedom Broker

*Деятельность Meta Platforms Inc. по реализации продуктов Facebook и Instagram на территории Российской Федерации запрещена по основаниям осуществления экстремистской деятельности



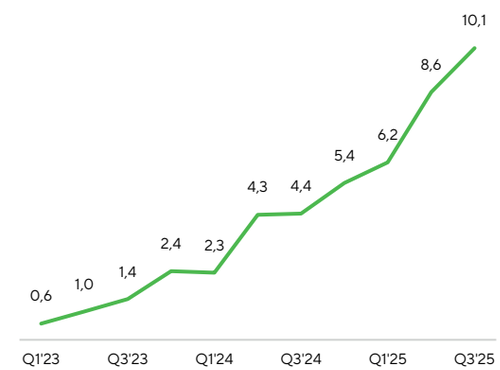
Как следует из квартального отчета **Boeing (BA)**, ее операционные и финансовые результаты перешли к восстановлению. Поставки лайнеров семейства 737 выросли до 42 единиц в месяц, а операционный денежный поток вернулся в положительную область и составил $1,1 млрд. Коммерческое подразделение усиливает позиции, несмотря на сохраняющиеся проблемы с качеством и усиленный контроль со стороны FAA. Оборонный сегмент вернулся к прибыли при рекордном портфеле заказов объемом $76 млрд, а сервисный бизнес стабильно поддерживает выручку. Основным источником неопределенности остаются программа 777X, по которой признаны списания $4,9 млрд, и пересмотр планов по выходу на положительный денежный поток, отложенному до 2028 года. Компания постепенно восстанавливает ликвидность и ожидает достижение денежной нейтральности к 2028 году с долгосрочной целью по FCF на уровне $10 млрд. Целевая цена Freedom Broker по акции авиаконцерна — $223, рекомендация — «покупать».



Поставки Boeing Commercial. Источники: FactSet, Freedom Broker

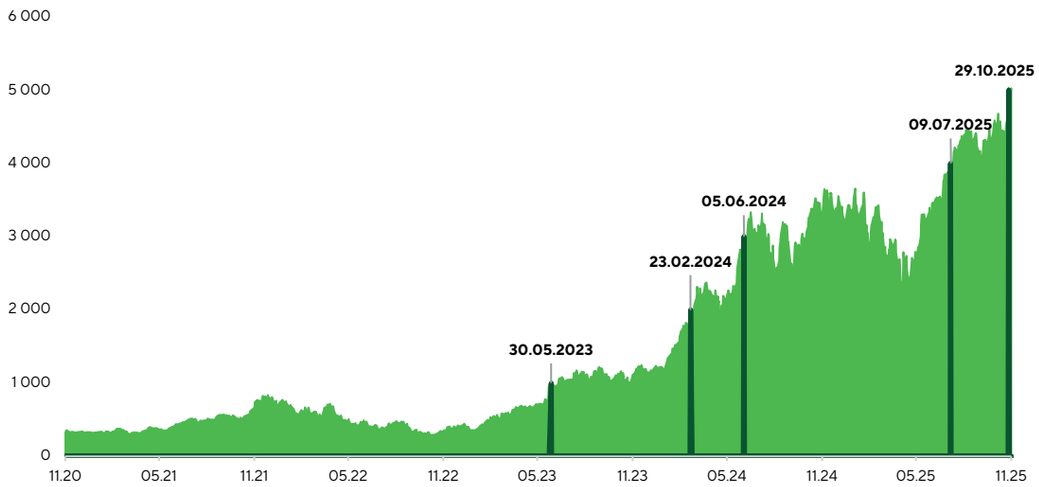


Eli Lilly (LLY) показала впечатляющие результаты за третий квартал. Выручка фармгиганта увеличилась на 54% г/г, до $17,60 млрд, при консенсусе $16,01 млрд. Скорректированная EPS на 18,6% превзошла ожидания рынка на уровне $5,92, достигнув $7,02. Основным драйвером роста этих показателей остаются продажи препаратов Mounjaro и Zepbound, впервые в истории составившие $10 млрд. Доля этих продуктов на рынке США расширилась до 57,9%. Лидерство Eli Lilly в сегменте инкретиновых аналогов за этот счет укрепилось. Собственный гайденс в отношении выручки и скорректированной EPS на 2025-й был улучшен во второй раз за год. При этом квартал не обошелся без вызовов. Ценовое давление в США усилилось из-за изменений в программе Medicare Part D и конкурентной динамики со стороны страховых компаний, что частично нивелировало эффект от повышения объемов производства и продаж. Несмотря на эти факторы, руководство Ely Lilly сохраняет оптимизм относительно долгосрочных перспектив роста, подкрепляя его масштабными инвестициями в производственные мощности и продвижением перспективных кандидатов по пайплайну.

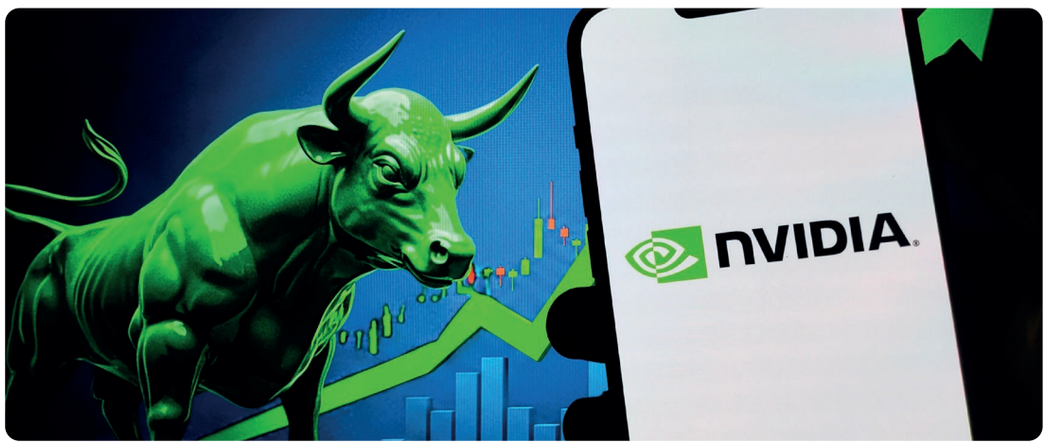


Продажи GLP-1 препаратов LLY, $ млрд. Источники: FactSet, Freedom Broker

Конференция **NVIDIA (NVDA)** GTC 2025, состоявшаяся 27–29 октября, еще раз продемонстрировала стратегическую значимость компании для современной глобальной инновационной экономики. Центральным моментом этого форума стало заявление главы корпорации Дженсена Хуанга о заказах, которые обеспечат ей $500 млрд совокупной выручки от продаж GPU Blackwell и следующего поколения Rubin до конца 2026 года. На данный момент прогнозы всех участников рынка остаются намного ниже ориентиров, заявленных CEO. Компания традиционно анонсировала ряд стратегических соглашений, в том числе инвестиции в объеме $1 млрд в Nokia, которые будут направлены в развертывание сетей 6G, контракт с Uber на создание 100 тыс. автономных авто к 2027 году. Кроме того, NVIDIA будет участвовать в создании крупнейшего ИИ-суперкомпьютер на 100 тыс. GPU для Минэнерго США. В планах интеграция с Palantir для развития корпоративного ИИ. Наиболее значимыми анонсированными новинками продуктовой линейки мы считаем Vera Rubin Superchip — следующее поколение ИИ-платформы, которая объединяет два GPU Rubin и 88-ядерный CPU Vera, и NVQLink — открытую архитектуру для интеграции квантовых процессоров с GPU-суперкомпьютерами.



Рыночная капитализация NVIDIA Corp. (NVDA), $ млрд.
Источники: FactSet, Freedom Broker



Обзор компаний малой капитализации

Ituran Location and Control (ITRN) специализируется на услугах мониторинга, трекинга и возврата угнанных транспортных средств. SaaS-модель и низкий отток клиентов обеспечивают стабильный доход и рост доходов. Недавно компания расширила сотрудничество с Yamaha и BMW на рынке мотоциклов в Бразилии. Этот вид транспорта в Латинской Америке пользуется повышенным спросом и находится в зоне повышенного риска краж, что повышает востребованность решений Ituran. В среднесрочной перспективе экспансия в этом регионе может оказать давление на ARPU, но сбалансированная ценовая политика и способность рационально отвечать на макроэкономические и рыночные вызовы сводит этот риск к минимуму. Бумаги Ituran выглядят особенно привлекательно с учетом смягчения ДКП. Ее годовая форвардная дивидендная доходность составляет 5,2%. Таргет Freedom Broker по акции ITRN на горизонте 12 месяцев — **$44**.

Gaia (GAIA) управляет глобальной платформой видеостриминга и онлайн-сообществом, что позволяет ей оперировать в слабо насыщенном сегменте рынка. Gaia выигрывает от стабильного спроса на подписной контент и общих тенденций перехода от традиционного телевидения к цифровым платформам. Обширная библиотека оригинального контента, эффективная стратегия его производства и прочный баланс создают основу для долгосрочного роста. В текущем году аудитория подписчиков Gaia активно расширяется, также компания предлагает новые продукты, включая запуск продаж туров на своем новом маркетплейсе. В 2026 году менеджмент сделает ставку на увеличение базы видеоконтента, прямые каналы продвижения и запуск ИИ-ассистента (AI Guide), что позволит удерживать аудиторию в период нового этапа повышения цен и конкурировать с аналогами. Таргет Freedom Broker по акции GAIA на горизонте 12 месяцев — **$7**.

Espey Manufacturing & Electronics (ESP) является ключевым партнером ведущих оборонных подрядчиков и специализируется на устройствах преобразования энергии и магнитных компонентах. Одним из ключевых драйверов роста компании являются глобальное увеличение оборонных бюджетов и масштабные программы военной модернизации, стимулирующие спрос на соответствующие решения. Рост продаж Espey поддерживается увеличением объема заказов на 44% к прошлогоднему уровню, до рекордных $139,7 млн. Этот же фактор обеспечивает высокую прогнозируемость выручки: только в 2026 финансовом году компания планирует исполнить заказы на $49,1 млн. С фундаментальной точки зрения отсутствие долговой нагрузки обеспечивает эмитенту возможность проводить щедрую политику возврата капитала. Регулярный дивиденд увеличен с $0,68 на акцию в 2024 году до $1 в 2025-м. Таргет Freedom Broker по акции ESP на горизонте 12 месяцев — **$44**.

REV Group (REVG) разрабатывает и производит специализированный транспорт, постепенно смещая фокус на выпуск более маржинальных и сложных видов, в том числе пожарных машин и автомобилей скорой помощи с разнообразной комплектацией. В свою очередь, реализация инициативы REV Drive повышает производительность и снижает издержки, способствуя повышению рентабельности бизнеса. Компания относительно недавно отказалась от производства автобусов и туристических автодомов, чтобы сконцентрироваться на продукции для быстрорастущих и прибыльных рынков. Портфель заказов подразделения Specialty Vehicles составляет около $4,3 млрд, преимущественно за счет сегментов пожарных и санитарных машин (EMS), что обеспечивает компанию загрузкой производственных мощностей на два-три года и дает высокий уровень прогнозируемости выручки. Таргет Freedom Broker по акции REVG на горизонте 12 месяцев — **$67**.

Инвестиционная идея

Unitil Corporation. Стабильность. Развитие. Дивиденды

Акции UTL интересны для покупки с целевой ценой $55



Вадим Меркулов,
директор
аналитического департамента
Freedom Finance Global

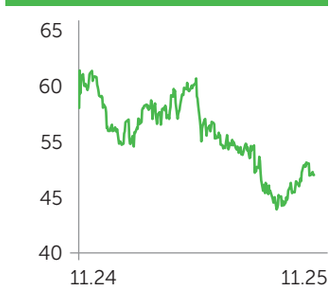
О компании

Unitil Corporation (UTL) — ведущий оператор и проектировщик распределительных сетей электроэнергии и природного газа в Новой Англии с более чем 198 тыс. клиентов в штатах Нью-Гэмпшир, Массачусетс и Мэн. Компания обслуживает широкий спектр потребителей от домохозяйств и представителей малого бизнеса до крупных промышленных предприятий. Менеджмент реализует масштабные инфраструктурные проекты по модернизации сетей и расширению клиентской базы в новых регионах и сегментах.

Тикер	UTL
Цена на момент анализа	$48,74
Целевая цена акций	$55
Потенциал роста	12,84%

Акция против индексов	д	нед	мес	кв	г
UTL	(1,4%)	(1,6%)	3,6%	(6,7%)	(14,1%)
S&P 500	(0,1%)	(2,0%)	0,7%	7,3%	18,5%
Russell 2000	(0,4%)	(3,2%)	(2,4%)	10,8%	9,4%
DJ Industrial Average	0,1%	(1,9%)	1,2%	7,6%	12,7%
NASDAQ Composite Index	(0,5%)	(2,0%)	2,1%	11,2%	28,4%

Динамика UTL, $



Ключевые инвестиционные тезисы

- **Стратегические приобретения**. В 2025 году Unitil завершила сделки с интеграцией Bangor Natural Gas и Maine Natural Gas, что добавило к ее операционным активам около 15 тыс. клиентов и обеспечило дополнительные поступления средств в объеме $140 млн. В ноябре одобрено приобретение трех компаний Aquarion Water, что даст эмитенту примерно 23 тыс. новых клиентов и более $85 млн доходов от тарифов из сегмента водоснабжения. В результате в текущем году клиентская база Unitil достигнет примерно 236 тыс., а совокупные платежи за пользование ее услугами увеличатся более чем на $220 млн. В обновленный гайденс менеджмента закладывается ежегодный рост последнего показателя на 10% с текущего года за счет органического расширения и новых приобретений. Покупки проведены по мультипликаторам, сопоставимым с параметрами наиболее успешных сделок в отрасли, что положительно сказывается на долгосрочной доходности эмитента.

- **Благоприятная регуляторная среда**. Unitil работает в штатах с дружественным регулированием, где реализуются механизмы быстрого возврата капитальных вложений и защиты выручки от сильных колебаний, что минимизирует волатильность прибыли и поддерживает темпы инвестиций. В 2025 году в штате Мэн принят закон о свободе выбора топлива (fuel choice), что расширяет возможности компании в газовом сегменте.

Инвестиционная идея

- **Ускоренный рост и масштабная инвестпрограмма**. Менеджмент подтвердил прогноз роста EPS на уровне 5–7% и поступлений от платежей на 10% в год с учетом новых интегрированных активов. План капитальных расходов на 2025–2029 годы увеличен до $1 млрд, финансирование направляется на обновление сетей, проекты в сфере энергоперехода и развитие новых бизнес-направлений, таких как водоснабжение. Для финансирования инвестпрограммы в 2025 году привлечено $74,8 млн через дополнительную эмиссию акций.

- **Привлекательная дивидендная политика**. Unitil демонстрирует образцовую финансовую дисциплину, что делает ее дивидендный профиль одним из самых сильных в секторе. Квартальный дивиденд был повышен на 5,9% год к году, до $0,45 на акцию ($1,8 за год) в соответствии с многолетней стратегией увеличения выплат. Возможности для регулярного наращивания распределяемой среди акционеров прибыли дает устойчивая бизнес-модель и консервативный коэффициент выплат (payout ratio) на уровне около 60%.

Целевая цена по акции UTL — $55, рекомендация — «покупать». Стоп-лосс советуем установить на отметке $45,6.

Анализ коэффициентов	2024A	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
ROE	9%	8%	8%	9%	9%	9%	9%
ROA	3%	2%	3%	3%	3%	3%	3%
ROCE	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%
Выручка/Активы	0,28x	0,26x	0,25x	0,25x	0,25x	0,25x	0,25x
Коэфф. покрытия процентов	3,09x	2,74x	2,99x	3,06x	3,09x	3,07x	3,08x

Маржинальность, в %	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Валовая маржа	14%	16%	18%	19%	19%	19%	20%	20%	21%
Маржа по EBITDA	25%	28%	34%	36%	37%	38%	39%	39%	40%
Маржа по чистой прибыли	7%	8%	9%	9%	10%	10%	10%	11%	11%

Финансовые показатели, $ млн	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Выручка	**563**	**557**	**495**	**517**	**530**	**559**	**580**	**607**	**614**
Основные расходы	483	470	404	419	429	452	466	484	488
Операционная прибыль	**81**	**87**	**91**	**99**	**101**	**108**	**114**	**123**	**127**
EBITDA, не скорр.	143	155	167	188	197	213	225	239	243
Амортизация	**63**	**67**	**79**	**89**	**95**	**106**	**111**	**116**	**117**
Процентные выплаты	26	29	29	36	34	35	37	40	41
EBT, не скорр	**53**	**58**	**61**	**64**	**67**	**72**	**77**	**83**	**86**
Налоги	11	13	14	15	15	17	18	19	20
Чистая прибыль, не скорр.	**41**	**45**	**47**	**49**	**52**	**56**	**60**	**64**	**66**
DPS	$1,57	$1,64	$1,71	$1,79	$1,80	$1,94	$2,07	$2,21	$2,28

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

Тикер	Название компании	Отрасль (GICS)	Капитализация, $ млрд	Дата последнего анализа	Текущая цена, $	Целевая цена, $	Горизонт инвестирования	Текущий потенциал, %	Стоп-лосс	Рекомендация
UTL	Unitil Corporation	Коммунальные сервисы	873	2025-11-04	48,7	55,0	2026-11-04	12,8%	46,5	Покупать
NOW	ServiceNow, Inc.	Программное обеспечение	184 615	2025-10-21	887,6	1100,0	2026-10-21	23,9%	777,0	Покупать
COP	ConocoPhillips	Нефтегаз	109 795	2025-10-08	87,9	114,0	2026-10-08	29,7%	83,4	Покупать
WAB	Westinghouse Air Brake Technologies Corporation	Машиностроение	34 954	2025-09-24	204,5	226,0	2026-09-24	10,5%	179,0	Покупать
ADNT	Adient plc	Автокомпоненты и оборудование	1 949	2025-09-10	24,0	29,2	2026-09-10	21,7%	22,0	Покупать
ORLA	Orla Mining Ltd.	Горная промышленность	3 123	2025-08-27	9,6	14,0	2026-08-27	46,6%	9,0	Покупать
GGB	Gerdau S.A. Pfd Sponsored ADR Repr 1 Pfd Sh	Сталелитейная промышленность	6 574	2025-08-13	3,4	3,5	2026-08-13	–	2,6	Фиксация позиции (тейк профит - 29.10.2025)
O	Realty Income Corporation	Инвестиционный фонд недвижимости	51 329	2025-07-29	56,1	63,5	2026-07-29	13,1%	52,8	Покупать
MRVL	Marvell Technology, Inc.	Полупроводники и оборудование	75 511	2025-07-15	87,6	90,0	2026-07-15	–	65,0	Фиксация позиции (стоп-лосс - 29.08.2025)
M	Macy's, Inc.	Розничная торговля	5 209	2025-07-01	19,4	14,0	2026-07-01	–	10,5	Фиксация позиции (тейк профит - 03.09.2025)
TTAN	ServiceTitan, Inc. Class A	Программное обеспечение	7 344	2025-06-17	92,1	145,0	2026-06-17	57,4%	87,0	Покупать
FUTU	Futu Holdings Ltd. Sponsored ADR Class A	Финансовые услуги	17 017	2025-06-03	179,5	140,0	2026-06-03	–	85,0	Фиксация позиции (тейк профит - 09.07.2025)
JNJ	Johnson & Johnson	Фармацевтика	450 201	2025-05-20	186,9	180,0	2026-05-20	–	130,0	Фиксация позиции (тейк профит - 20.08.2025)
V	Visa Inc. Class A	Финансовые услуги	578 062	2025-05-06	340,3	400,0	2026-05-06	17,5%	315,0	Покупать
TKO	TKO Group Holdings, Inc. Class A	Развлечения	15 388	2025-04-22	187,4	175,0	2026-04-22	–	140,0	Фиксация позиции (тейк профит - 18.06.2025)
VSCO	Victoria's Secret & Company	Одежда и предметы роскоши	2 835	2025-04-08	35,4	25,0	2026-04-08	–	13,5	Фиксация позиции (тейк профит - 28.08.2025)
GILT	Gilat Satellite Networks Ltd.	Коммуникационное оборудование	858	2025-03-25	13,4	8,3	2026-03-25	–	5,9	Фиксация позиции (стоп-лосс - 04.04.2025)
HOOD	Robinhood Markets, Inc. Class A	Рынки капитала	105 878	2025-03-11	136,8	53,5	2026-03-11	–	24,0	Фиксация позиции (тейк профит - 08.05.2025)

Опционная идея

LONG CALL ON DKNG

Newmont Corporation (NEM) — крупнейшая публичная золотодобывающая компания с диверсифицированным портфелем активов в Северной и Южной Америке, Австралии и Африке. Компания сочетает масштаб производства с реализацией программ монетизации непрофильных активов и авторизованным выкупом акций. При высоких ценах на золото это дает прочную опору для денежного потока и возврата капитала акционерам.

Суть идеи

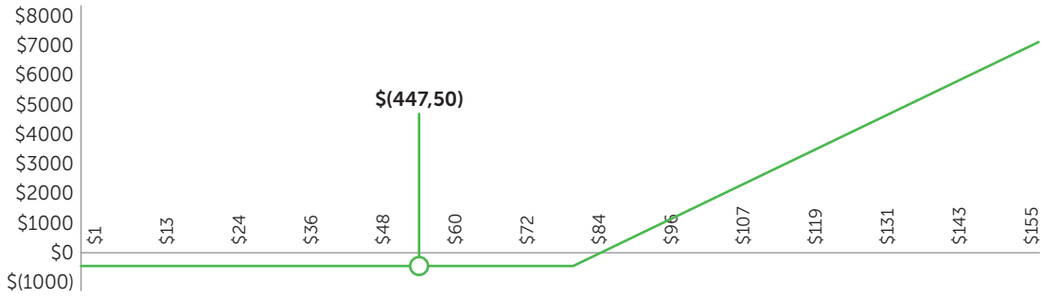
Покупка опциона call со страйком $82,5 на акции NEM предполагает спекулятивную «бычью» ставку на сочетание таких факторов, как высокие цены на золото, поддерживающие денежные потоки и маржу его производителей, поступления от дивестиций и программ выкупа, а также технического катализатора в виде возможного отскока фьючерса на золото от 50-дневной средней, который может привести к быстрому росту как спотовые цены на драгметалл, так и котировки компаний сектора.

Параметры сделки	
Покупка	Long Call on NEM
Страйки	Long CALL 82,5
Покупка	+NEM*G1G82,5
Дата экспирации	16.01.2026
Маржинальное обеспечение	$448
Цена выхода	$900
Максимальная прибыль	Не ограничена
Максимальный убыток	$(448)
Ожидаемая прибыль	101%
Точка безубыточности	$86,98

Управление позицией

Если в день экспирации, 16 января 2026 года, цена базового актива окажется выше $82,5, но ниже $86,98, инвестор получит убыток, который будет варьироваться в зависимости от фактического уровня котировки. При цене базового актива ниже $82,5 убыток достигнет максимальных $448. Если же стоимость базового актива поднимется выше точки безубыточности $86,98, потенциальная прибыль будет не ограничена, однако мы рекомендуем закрыть позицию при достижении опционом call отметки $900.

Прибыль и убытки по стратегии



Тикер базового актива	Рекомендация	Страйки инструмент	Дата экспирации	Текущая цена	Стоимость стратегии	Греческие параметры				Ожидаемая волатильность	Реализованная волатильность			
						Дельта	Гамма	Вега	Тета		1M	3M	6M	12M
NEM	Покупать	CALL $82,5	16.01.2026	4,475	$447,50	0,451	0,027	0,143	-0,043	41,64%	62,91%	41,93%	40,25%	39,12%

IPO Ethos Technologies

Страхование в цифре

26 сентября заявку на IPO подала онлайн-платформа для страховых услуг Ethos Technologies. Среди андеррайтеров размещения Goldman Sachs, J.P. Morgan, BofA Securities, Barclays



Ерлан Абдикаримов,
директор департамента финансового анализа Freedom Broker

Чем интересна компания?

- **Визитная карточка**. Ethos предоставляет платформу для управления покупками, продажами и контроля рисков для потребителей страховых услуг, агентов и компаний сектора. За свою историю эмитент активировал более 450 тыс. полисов. По состоянию на 30 июня 2025 года платформой активно пользовалось более 10 тыс. агентов по продажам и несколько страховых корпораций. Платформа упрощает процесс подачи заявок на страховые услуги, сводя к минимуму ошибки за счет проверки данных в режиме реального времени. Механизм андеррайтинга Ethos позволяет оптимальным образом оценивать риски и выпускать полисы с указанием стоимости.

- **Потенциальный рынок**. Страховые услуги, которые предлагаются на платформе Ethos, обеспечили ей годовые премии по новым полисам в объеме $12,6 млрд по итогам 2024-го. Спрос на предлагаемые компанией продукты остается стабильным на протяжении всех экономических циклов. По данным Американского совета страховщиков жизни, за последнее десятилетие в среднем новые полисы ежегодно приобретали около 10 млн человек. По мере расширения линейки сервисов общая сумма премий компании может превысить $140 млрд в год.

- **Финансовые показатели**. В 2024 году выручка Ethos увеличилась на 60%, за первое полугодие 2025-го ее рост составил 55%. EBIT-маржа компании с -2% в 2023 году поднялась до 19% в 2024-м, а с января по июнь 2025-го оказалась равна 17%.



Обзор перед IPO

ETHOS

Эмитент	Ethos Technologies
Тикер	LIFE
Биржа	NASDAQ
Андеррайтеры	Goldman Sachs, J.P. Morgan, BofA Securities, Barclays, Citigroup, Deutsche Bank Securities

Рынок Казахстана

Смена вектора

Восстановление после коррекции вывело в лидеры роста аутсайдеров предыдущих периодов



Ансар Абуев,
аналитик департамента финансового анализа Freedom Broker

За последние две недели KASE прибавил 2,8%, восстановив потери, понесенные со 2 по 22 октября. В начале третьей декады индекс продолжал корректироваться под влиянием котировок Банка Центркредит и Казатомпрома. Впоследствии именно эти эмитенты вышли в лидеры роста. Снижение завершилось 24 октября на фоне повышения цен на нефть и позитивной динамики на внешних фондовых площадках. Это дало нам повод прогнозировать разворот на локальном рынке, который и произошел через пару сессий. KASE провел в плюсе три торговых дня подряд, практически вернувшись к историческим максимумам. Однако в последние сессии из-за ухудшения внешнего фона бенчмарку все же не удалось пробить важные уровни сопротивления.

Наиболее выраженную положительную динамику показали акции Казатомпрома (+10,8%). Начиная с 28 октября котировки урановых компаний резко пошли вверх, компенсируя предшествовавшее падение. В тот день появилась новость о планах США построить ядерные реакторы на сумму $80 млрд, а также о намерении выкупить реакторы у Westinghouse Electric, частично принадлежащей Cameco, для удовлетворения растущего спроса на электроэнергию со стороны центров обработки данных. На этом фоне Казатомпром смог обновить исторические максимумы, хотя в последние сессии начал корректироваться вместе с остальным рынком.

Второй результат по темпам роста продемонстрировал Банк Центркредит. Его бумаги двигались вниз с 4 сентября по 30 октября, после чего дорожали в течение трех сессий подряд. Котировки компании подвержены общерыночным настроениям и в последние сессии снижаются вместе с KASE. Акции Air Astana замыкают топ-3, однако демонстрируют более долгосрочное восстановление, открывающее потенциал для более масштабного растущего тренда.

Тенге укрепился к доллару до 524, что, на наш взгляд, связано со снижением валютного ажиотажа, эффектом высокой базовой ставки и появлением «бычьих» прогнозов по тенге со стороны Bank of America.

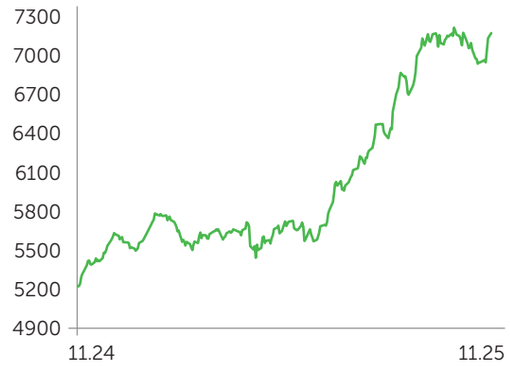
Динамика акций и ГДР

Акция	Значение		Изменение
	20.10.25	03.11.25	
Индекс KASE	6 974,90	7 171,65	2,8%
Казатомпром (GDR)	52,00	57,60	10,8%
Банк Центр-Кредит (KASE)	4 719,95	5 213,00	10,4%
Air Astana (KASE)	815,89	865,97	6,1%
Казатомпром (KASE)	28 639,86	30 340,00	5,9%
Air Astana (GDR)	6,36	6,56	3,1%
Казмунайгаз (KASE)	21 999,99	22 351,10	1,6%
Kaspi (ADS)	74,85	75,32	0,6%
Kaspi (KASE)	41 710,00	41 699,99	0,0%
Kcell (KASE)	3 398,00	3 378,00	-0,6%
Халык Банк (GDR)	26,75	26,50	-0,9%
Халык Банк (KASE)	356,50	349,90	-1,9%
Казахтелеком (KASE)	39 270,72	38 499,92	-2,0%
Казтрансойл (KASE)	869,46	840,00	-3,4%
KEGOC (KASE)	1 482,15	1 418,44	-4,3%

Важные новости

- **Инфляция в Казахстане продолжает замедляться**. В октябре индекс потребительских цен вырос на 12,6% в годовом выражении после 12,9% месяцем ранее. По данным Бюро нацстатистики, наибольший вклад в общий результат вносят продукты питания, подорожавшие на 13,5%,

Динамика индекса KASE, 1 год



Динамика USD/KZT, 1 год



непродовольственные товары выросли в цене на 11,4%, стоимость услуг повысилась на 12,7%. Месячная инфляция составила 0,5%, что вдвое ниже сентябрьского показателя 1,1%.

- **Акционер Halyk Bank обдумывает SPO**. Холдинговая группа АЛМЭКС объявила о планах частичной продажи своей доли в Народном банке при сохранении мажоритарного статуса. По состоянию на 1 октября 2025 года АЛМЭКС владела 59,39% акций банка. Компания мотивирует решение желанием повысить ликвидность своих акций и глобальных депозитарных расписок (GDR) при благоприятных рыночных условиях.
- **Казатомпром нарастил объем производства**. С января по сентябрь компания произвела природного урана на 12% больше, чем годом ранее, или 18,709 тыс. тонн. Продажи группы составили 12,776 тыс. тонн (+10% г/г). В то же время средняя цена реализации уранового концентрата снизилась на 6%, примерно до $63 за фунт.

Ожидания и стратегия

По нашим наблюдениям, индекс KASE сильнее, чем обычно, подвержен влиянию внешних факторов. Для большинства входящих в него эмитентов это не несет значительных последствий, однако волатильность в акциях Казатомпрома и Kaspi.kz напрямую связана с движениями на американских фондовых площадках. Это оказывает воздействие на другие бумаги, в частности БЦК, по которому не поступает фундаментально значимых новостей, из-за чего его котировки движутся вместе с рынком. Прогнозируем повышенную волатильность при консолидации бенчмарка в диапазоне 6900–7200 пунктов. С началом сезона отчетности за третий квартал настроения на рынке будут меняться в зависимости от ее результатов.



Рынок Узбекистана

Ложка дегтя в бочке меда

Коррекция TSMI была вызвана глубоким падением котировок лишь двух эмитентов из его состава

С начала третьей декады октября по середину первой декады ноября индекс **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** опустился на 0,81%, до 693,65 пункта. При этом обороты торгов упали на 74%, до 2,86 млрд сумов.

Динамика на локальных фондовых площадках в отчетном периоде формировалась под влиянием разнонаправленных факторов. В лидеры роста вышел **Узтелеком (UZTL)**, акции которого подорожали на 6,81%, до 6100 сумов, вернувшись в восходящий тренд после преодоления сопротивления, расположенного на психологически важной отметке 6000 сумов. На протяжении последних четырех месяцев котировки телеком-оператора неоднократно тестировали этот уровень, а исторический максимум 6200 сумов был установлен 26 марта 2025 года.

Уверенную позитивную динамику продемонстрировали **Хамкорбанк (HMKB)** и **Узпромстройбанк (SQBN)**, подорожавшие на 6,37% и 3,38% соответственно, благодаря сохранению положительного рыночного импульса и стабильных фундаментальных ориентиров.

Давление на TSMI оказал обвал котировок **Универсалбанка (UNVB)** на 38,66%, до 6004 сумов, и падение акций **Кизилкумцемента (QZSM)** на 15,35%. Эта динамика, вероятно, объясняется фиксацией прибыли после продолжительного периода низкой ликвидности и ослабления интереса со стороны розничных инвесторов.

Статистика по бумагам в покрытии

Акция	Значение		Изменение
	21.10.25	04.11.25	
TSMI Index	699,31	693,65	-0,81%
URTS	4 850,00	4 860,00	0,21%
UZTL	5 711,00	6 100,00	6,81%
HMKB	33,13	35,24	6,37%
UZMK	3 674,00	3 680,00	0,16%
QZSM	885,99	750,00	-15,35%
SQBN	10,35	10,70	3,38%
ALKB	0,42	0,43	2,38%
CBSK	2,29	2,34	2,18%
UNVB	9 788,00	6 004,00	-38,66%

Рекомендуем к покупке

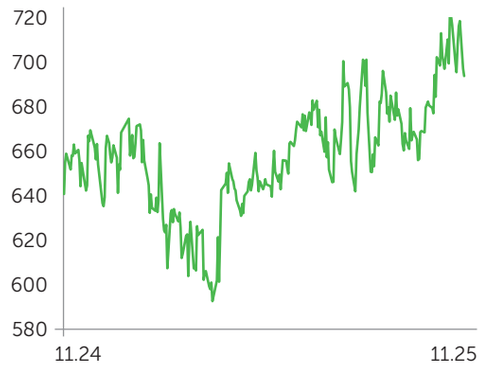
Акции
- Товарной биржи (URTS) – таргет: 24,9 тыс. сумов
- Хамкорбанка (HMKB) – таргет: 37,5 сума
- Узпромстройбанка (SQBN) – таргет: 12,85 сума

Облигации
- Agat Credit (ACMT1B) с годовой доходностью 29%

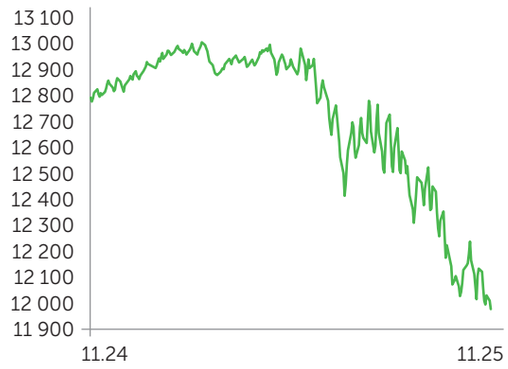
Новости экономики

- **ЦБ Узбекистана отмечает низкий уровень конкуренции в банковском секторе**, так как большинство его участников ведут схожую политику. Для улучшения ситуации регулятор планирует поддерживать развитие финтех-компаний с расширенным перечнем услуг, в том числе в области исламского банкинга.
- **С января по сентябрь ВВП Узбекистана вырос на 7,6%**, промпроизводство увеличилось на 6,8%, объемы строительства повысились на 14,2%, в сфере услуги рост составил 14%, в агропроме — 4,1%. Золотовалютные резервы достигли $55 млрд. Доходы населения выросли на 18,4%, средняя зарплата была повышена на 19,2%. Объем депозитов в банках увеличился на 35,3%. В планах правительства на 2026 год обеспечить рост ВВП на 6,6% с превышением $150 млрд при инфляции не выше 7% (октябрь: 7,8%). При этом налоговая политика останется прежней. Приоритеты – повышение эффективности расходов, развитие частного сектора,

Tashkent Stock Market Index, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



контроль дивидендной политики госкомпаний, снижение теневой экономики, ускорение реализации проектов с международными финансовыми институтами.

- **Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг Ташкента на уровне BB- со стабильным прогнозом**. Оценка отражает стабильное финансовое положение и низкий уровень долга при определенных рисках, связанных с прозрачностью отчетности и зависимостью от республиканского бюджета. Fitch отмечает ограниченную гибкость расходов (более 80% бюджета приходится на обязательные статьи), слабую систему управления долгом и ограниченный доступ к внутренним рынкам капитала. Планы на 2025–2029 годы предполагают увеличение доходов города до 14,7 трлн сумов. Повышение рейтинга возможно при улучшении прозрачности отчетности и снижении долговой нагрузки. При превышении ею 8x прогноз может быть ухудшен.
- **С 1 января 2026 года для системно значимых компаний, долг которых превышает $50 млн, вводится новый порядок привлечения банковских и внешних займов**. В зависимости от присвоенной корпоративному заемщику категории будут установлены ограничения на сумму новых займов. Компании должны будут предоставлять полный пакет документов, включая аудиторское заключение и проектную концепцию. Специальная правительственная комиссия будет проводить мониторинг заемщиков, а также давать рекомендации в отношении реструктуризации долга, изменений в управлении, докапитализации. Цель этих изменений — минимизация финансовых рисков с повышением устойчивости стратегически значимых предприятий.
- **Нацбанк прогнозирует рост ВВП в пределах 5,5–6,5%** и 6–7% в 2026-м в 2027–2028 годах, с достижением инфляцией целевого уровня 5% в 2027 году.

Новости компаний

- **Fitch подтвердило рейтинг Ипак-Йули Банка на уровне B с позитивным прогнозом**, который отражает ожидания стабильного экономического роста в Узбекистане. Также ориентир рейтингового агентства предполагает укрепление бизнес-профиля кредитной организации, включая стабильное внутреннее формирование капитала и ликвидность. Ипак-Йули Банк Fitch оценивает как небольшую компанию с высокой долей кредитования МСБ (75% портфеля) и частичной поддержкой международных финансовых институтов (31% акций). Банк демонстрирует высокую доходность, адекватный капитал и ликвидность, умеренный уровень проблемных кредитов (3,2% за первый квартал 2025-го) и стабильное покрытие резервами. Среди рисков называются высокая долларизация (37%), значительная зависимость от оптового финансирования (37% пассивов), возможное ухудшение качества активов и агрессивный рост. Позитивное изменение рейтинга возможно при общем улучшении условий работы банковского сектора в стране и поддержании стабильного финансового профиля.

Рынок Германии

Боковик на пиках

Вторая половина октября для DAX прошла в режиме консолидации вблизи исторических максимумов



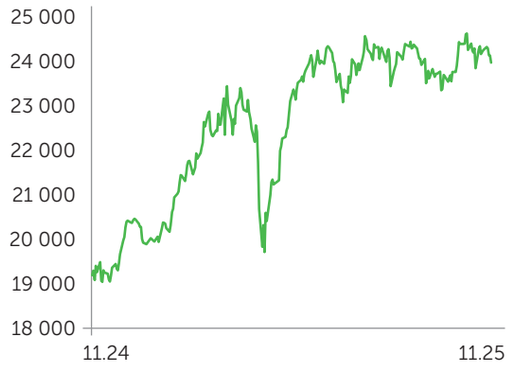
Данияр Оразбаев,
аналитик департамента финансового анализа Freedom Broker

С 20 по 24 октября основной индекс немецкого фондового рынка DAX поднялся на 1,7%, компенсировав потери предыдущей недели. Позитивную реакцию рынка вызвало заявление президента США Дональда Трампа о возможности снижения импортных пошлин для КНР, если ее руководство пойдет на встречные шаги. Одновременно ослабли опасения вокруг банковского сектора, вызванные ранее выявленными проблемами у ряда американских региональных банков. В фокусе внимания была корпоративная отчетность. Результаты SAP за третий квартал превзошли средние ожидания рынка, что, несмотря на осторожный гайденс на весь 2025 год, вызвало рост акций софтверного гиганта на 2,2%. Слабые отчеты Texas Instruments, L'Oreal и Hermes оказали давление на котировки производителей полупроводников, потребительских товаров и предметов роскоши. В предпоследний день рассматриваемого периода поддержку «быкам» оказал энергетический сектор. После сообщения об ужесточении санкций США против России цены на нефть взлетели на 5%, а акции энергетиков поднялись на 2,7%. Более слабая, чем предполагали прогнозы, потребительская инфляция в Штатах за сентябрь усилила уверенность инвесторов в том, что ФРС продолжит снижение ставок. На этом фоне индекс широкого европейского рынка STOXX 600 закрылся на максимумах. **Последнюю неделю октября DAX завершил коррекцией на 1,2%**. В начале этого периода рынок положительно отреагировал на новости о готовящемся торговом соглашении между Пекином и Вашингтоном. Затем инвесторы сосредоточились на неопределенности, связанной с дальнейшим курсом монетарной политики ФРС и ЕЦБ и данных инфляции в еврозоне. По итогам заседания FOMC, завершившегося 29 октября, ставка была ожидаемо снижена на 25 б.п. (за это решение выступили десять членов комитета, двое были против). В то же время ввиду ограниченного из-за шатдауна объема публикаций экономической статистики рынок стал закладывать в прогнозы паузу в снижении ставки ФРС в декабре. Вероятность дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики в США после итоговой пресс-конференции и комментариев Джерома Пауэлла была пересмотрена с 85% до 68%. ЕЦБ сохранил ставку без изменений в третий раз подряд, отметив, что монетарные условия остаются комфортными, а экономические риски слабеют. Инфляция в еврозоне за октябрь замедлилась с сентябрьских 2,2% до 2,1%. Эти данные способствовали увеличению доли участников рынка, прогнозирующих сохранение ставки в регионе без изменений до конца текущего года и возвращения

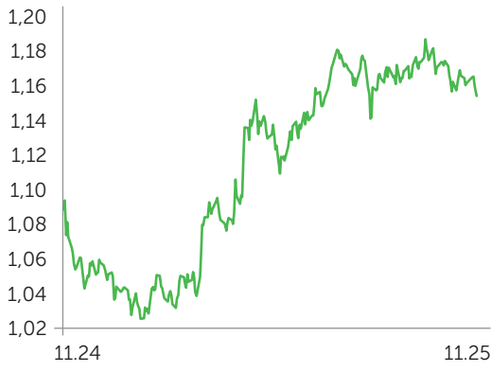
Лидеры роста в индексе DAX

Акция	Значение		Изменение
	17.10.25	31.10.25	
DAX Index	23 830,99	23 958,30	0,5%
DBK GR Equity	28,78	30,95	7,5%
CON GR Equity	60,78	65,28	7,4%
P911 GR Equity	42,59	45,53	6,9%
CBK GR Equity	29,74	31,51	6,0%
ENR GR Equity	101,20	107,15	5,9%
AIR GR Equity	201,60	213,15	5,7%
HEI GR Equity	192,45	202,90	5,4%
IFX GR Equity	32,70	34,27	4,8%
FRE GR Equity	47,68	49,88	4,6%
MBG GR Equity	53,44	55,88	4,6%
RWE GR Equity	41,03	42,63	3,9%
SRT3 GR Equity	228,60	237,20	3,8%
MTX GR Equity	365,10	377,80	3,5%

Динамика индекса DAX, 1 год



Динамика EUR/USD, 1 год



к ее снижению к середине 2026-го на 40%. Квартальные отчеты Adidas и Puma вызвали обвал их акций на 10% и 8,3% соответственно. У первой компании выручка в Северной Америке сократилась на 5%, вторая зафиксировала падение общего показателя на 15%. Котировки Deutsche Bank выросли на 5% после публикации отчетности за третий квартал, благодаря увеличению чистой прибыли.

Ключевые макропубликации и корпоративные отчеты предстоящих двух недель. 11 ноября институт ZEW опубликует индекс экономических настроений на текущий месяц (консенсус: 34 пункта). 12 ноября выйдет окончательная оценка инфляции в Германии за октябрь. 14 ноября появятся обновленные данные динамики ВВП еврозоны за третий квартал (консенсус: +1,3% г/г, предварительный результат: +1,5%). 20 ноября увидит свет индекс цен производителей за октябрь. Квартальный отчет 10 ноября представит Hannover Rueck, 11 ноября — Munich Re, 12–13 ноября результаты опубликуют RWE, E.ON, Infineon, Bayer, Siemens, Deutsche Telekom и Merck, 14 ноября — Allianz, 18 ноября — Siemens Energy.

Важные новости

- **ВВП Германии подает признаки стагнации**. По предварительной оценке, базовый показатель экономики в третьем квартале показал нулевую динамику после снижения на 0,2% кв/кв с апреля по июль. В сопоставлении год к году ВВП, как и предполагал консенсус, повысился на 0,3%. Торможение роста было вызвано сокращением экспорта, тогда как объем инвестиций в машины и оборудование увеличился.
- **Инфляция в Германии продолжает замедляться**. В октябре индекс потребительских цен вырос на 2,3% г/г после 2,4% в сентябре, хотя прогнозировалось его повышение на 2,2%. Эта динамика объясняется снижением темпа роста цен на продукты питания (с 2,1% до 1,3%). В секторе услуг инфляция ускорилась с 3,4% до 3,5%.
- **Деловой климат в Германии по версии Ifo улучшается**. Соответствующий индекс с сентябрьских 87,7 пункта поднялся до 88,4 в октябре при консенсусе 88, что было обусловлено ростом оптимизма бизнеса относительно будущих промышленных заказов.

Ожидания и стратегия

DAX продолжает двигаться в среднесрочном диапазоне в 23,3–24,5 тыс. пунктов. Учитывая недавнюю коррекцию в рамках боковика, прогнозируем восстановление к 24,4 тыс. пунктов в ноябре. В этом случае можно ждать попытку бенчмарка выйти за верхнюю границу обозначенного коридора. Вместе с тем индексу важно удержаться выше 23,3 тыс. пунктов: пробой этого уровня вниз будет означать более масштабную коррекцию.

Инвестиционная идея

Fresenius. Курс на оптимизацию

Продажа части бизнеса и будущие инвестиции в развитие повышают инвестпривлекательность акций FRE GR

Причины для покупки

- **Продажа канадского подразделения Calea**. Fresenius продолжает повышать эффективность своей глобальной сети и для этого выставила на продажу четыре площадки в Канаде, включая головной офис в Миссиссоге и Гамильтоне (провинция Онтарио), а также Бернаби (провинция Британская Колумбия) и Калгари (провинция Альберта).
- **Кредит на поддержку НИОКР, инноваций и расширения производственных мощностей в ЕС**. Европейский инвестиционный банк открывает для компании кредитную линию в размере 400 млн евро. Эти средства Fresenius планирует вложить в повышение доступности инновационных лекарственных средств и биоаналогов по всей Европе. За последние пять лет компания инвестировала более 1 млрд евро в производственные площадки на ключевых для себя рынках ЕС.
- **Рекомендации ведущих инвестдомов**. На текущий момент акции FRE находятся в покрытии у 20 инвестбанков, из которых 18, в том числе J.P. Morgan (таргет: 49,1 евро), Citi (таргет: 52 евро) и AlphaValue/Baader Europre (таргет: 63,7 евро), дают рекомендацию «покупать», а два — «держать». Средняя целевая цена по бумагам компании составляет 52,51 евро.
- **Техническая картина**. Акции FRE в конце октября пытались преодолеть сопротивление 51 евро, затем скорректировавшись от достигнутых отметок. Если котировка закрепится над поддержкой 47 евро, возможна еще одна попытка пробить указанное сопротивление с дальнейшим ростом до 55 евро.

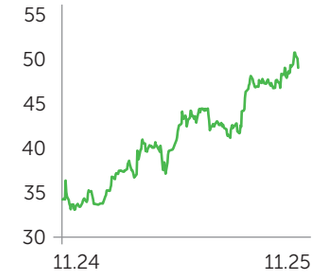


Среднесрочная идея

FRESENIUS

Тикер на Xetra	FRE GR
Текущая цена	€48,4
Целевая цена акций	€55
Потенциал роста	13,6%

Динамика акций FRE



Рынок Армении

На зеленой волне

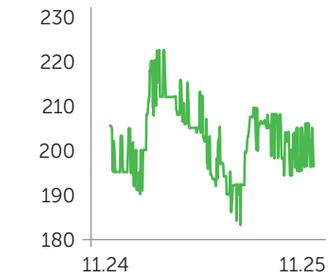
Позитивные данные макростатистики поддержали котировки инструментов на локальных фондовых площадках

С 20 октября по 3 ноября акции **ACBA Bank (ACBA)** подорожали на 4,8% на фоне публикации позитивной для рыночных настроений статистики экономической активности за сентябрь и решения ЦБ сохранить ставку на уровне 6,75%, а также общего уверенного восстановления макроэкономических индикаторов. Котировки **Telecom Armenia (AMTL)** не показали выраженной динамики ввиду отсутствия значимых драйверов и с учетом того, что сфера услуг и потребительский сегмент были среди отраслей-аутсайдеров.

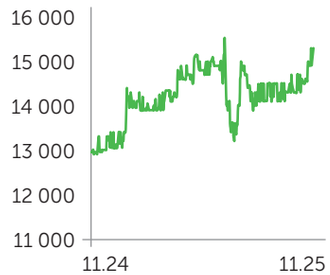
Ценовой индекс трехлетних корпоративных облигаций, номинированных в драмах, оставался в диапазоне последних месяцев, прибавив лишь 0,1% на фоне нейтральной монетарной политики и сохранения инфляции в целевом диапазоне регулятора. Динамика этих бумаг была также обусловлена общим снижением кривой доходности из-за изменений глобального сентимента относительно развивающихся стран и, возможно, снижения восприятия странового риска.

Курс драма к доллару США повысился на 0,2%. При продолжении роста чистого экспорта вероятно умеренное укрепление нацвалюты.

Динамика акций Telecom Armenia (пост-IPO)



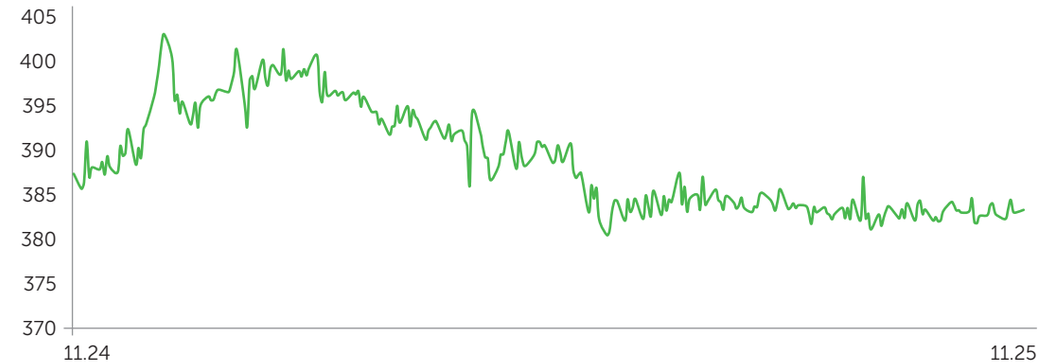
Динамика акций ACBA BANK, 1 год



Новости экономики

- **Индекс экономической активности Армении в сентябре увеличился на 10,5% г/г** и на 9,8% к августу, превзойдя ожидания (+6,0% г/г) и будучи поддержанным прежде всего ускорением в строительстве (+22% г/г), промышленности (+10,1% г/г) и услугах (+7,9% г/г). При этом промышленное производство указало на улучшение статистики в сентябре (+10,1% г/г и +5,1% за месяц), что связано главным образом с оживлением в ряде перерабатывающих отраслей. Строительный сектор за сентябрь ускорил темпы роста до 22% г/г и 6,7% м/м. Сектор услуг при этом снизился на 2% г/г, что отражает некоторую волатильность среди потребительских и деловых услуг. Однако сохраняются риски охлаждения строительной отрасли на фоне корректировки цен на недвижимость на локальном рынке.
- **Экспорт Армении в сентябре сократился на 24,4% г/г после 40,8% в августе** и увеличился на 11,9% м/м. **Импорт снизился на 19,5% г/г после 28,3% месяцем ранее**, а в сопоставлении с августом уменьшился на незначительные 0,2%. Двузначная динамика показателей внешней торговли обусловлена эффектом высокой базы 2024 года, когда страна активно использовалась в качестве транзитного хаба для реэкспорта ювелирного сырья, в основном из РФ.

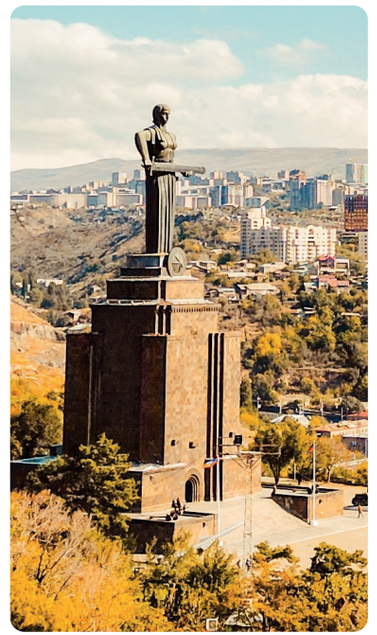
Динамика USD/AMD, 1 год



- **Центральный Банк Армении сохранил ставку рефинансирования на уровне 6,75%, как мы и ожидали**. Это решение способно стимулировать спрос на рыночные инструменты с фиксированной доходностью.
- **Чистый приток прямых иностранных инвестиций (FDI)** в армянскую экономику за первое полугодие составил 47,95 млрд драмов, подразумевая рост до 0,6% годового ВВП после исторического минимума около 0,3% по итогам 2024-го. При этом средства преимущественно направлялись в горнодобывающую промышленность, авиацию и оптовую торговлю. Восстановление притока финансирования в целом выглядит позитивным сигналом, но текущий уровень все еще существенно отстает от региональных конкурентов и исторических показателей самой Армении. Для сравнения: за тот же период приток иностранных инвестиций в Азербайджан и Грузию составил $3,2 млрд (+8,2% г/г) и $763,8 млн, что эквивалентно 4,5–5% и 3,5–4% их годового ВВП соответственно.

Новости компаний

- **Бывший исполняющий обязанности гендиректора компании ЗАО «Электросети Армении» Давид Казинян не исключает**, что ее могут лишить лицензии по политическим мотивам. Административное производство по этому вопросу планируется завершить до 18 ноября. В случае отзыва прав на ведение бизнеса собственнику должны предложить выкуп компании по рыночной цене с премией 15%. Новости могут негативно сказаться на настроениях инвесторов и оказать давление на цены облигаций компании, хотя основной негатив уже должен быть учтен в котировках.



Ожидания на предстоящие две недели

Ключевым релизом ближайших двух недель **будет статистика ВВП за третий квартал** (консенсус: +5,9% г/г, предыдущий результат: +4,6% г/г). Инвесторы будут внимательно отслеживать изменения в секторальной структуре показателя. Драйверами его роста остаются строительная отрасль, сфера услуг и промышленность. Вкупе со стабильной денежно-кредитной политикой и умеренной инфляцией сильные данные экономики способны поддержать спрос на локальные акции и долговые инструменты.

Рынок ОАЭ

Не все так однозначно

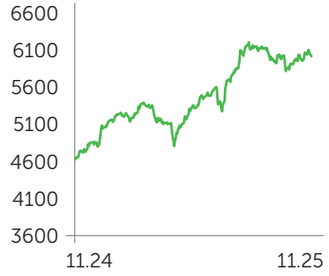
К началу ноября котировки локальных компаний подошли, двигаясь в противоположных направлениях

С 21 октября по 3 ноября индекс **Dubai Financial Market (DFM)** вырос на 1,1%, а **Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)** снизился на 0,7% под давлением котировок отдельных эмитентов: TAQA, ADNOCGAS, EAND. При этом нефть марки Brent подорожала на 6,8% на фоне атак на НПЗ России и усиления напряжения между США и Венесуэлой, что оказало рынку некоторую поддержку. Индекс S&P 500 в указанном периоде поднялся на 1,7%.

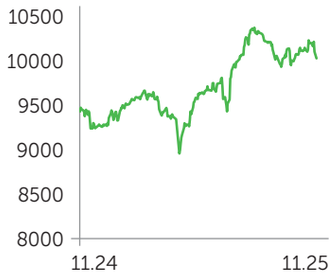
Секторальная динамика была разнонаправленной. Финансовый сектор прибавил в цене 1,1%, а коммунальная индустрия примерно на столько же снизилась. В лидерах роста оказались акции Emirates NBD Bank (ENBD: +8,6%), представившей сильные финансовые результаты. Среди аутсайдеров оказалась Aldar Properties (ALDAR: -8,3%) на фоне потенциального выхода Alpha Dhabi Holding из состава акционеров компании.

Доходность казначейских облигаций ОАЭ снизилась на 33 б.п. при росте доходностей трежерис на 13 б.п. На текущий момент спред со сравнимым выпуском UST сузился с 78 до 73 б.п. при пятилетней медиане 48 б.п. Улучшение экономических прогнозов для ОАЭ и ожидания дальнейшего смягчения монетарной политики способствуют уменьшению оценки кредитных рисков региона и дальнейшему сокращению указанного спреда.

Динамика DFM General Index, 1 год



Динамика UAE ESG Index, 1 год



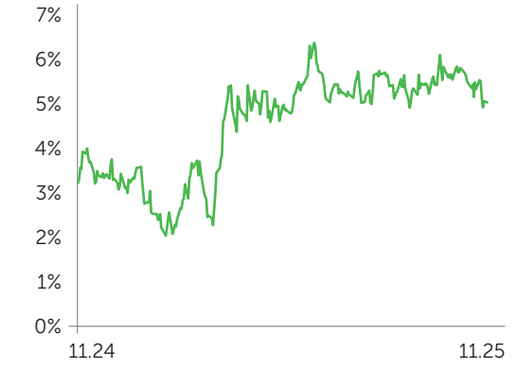
Новости экономики

- **Общая сумма сделок с жилой и коммерческой недвижимостью в Дубае за октябрь достигла 46,26 млрд дирхамов.** Продажи объектов до ввода в эксплуатацию составили 71,4% в общем объеме, что свидетельствует о высоком доверии покупателей. Совокупная стоимость продаж с января по сентябрь достигла 559 млрд дирхамов, превысив рекорд за весь 2024 год.
- **В Дубае были одобрены новые стратегические инициативы, направленные на повышение качества жизни и укрепление статуса города как глобального центра**. В их число входят Стратегический план развития спортивного сектора до 2033 года, политика по расширению сети доступных школ и создание специализированного суда по делам о финансовой реструктуризации и банкротстве для повышения инвестиционной привлекательности.

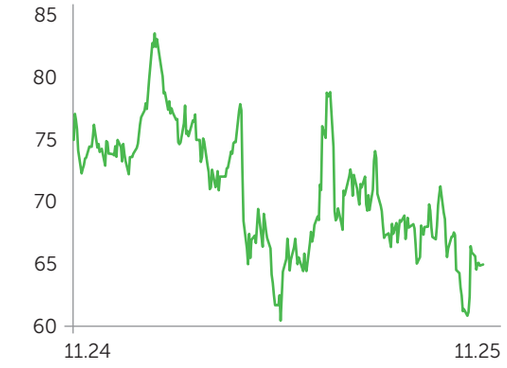
Новости компаний

- **PureHealth Holding (PUREHEALTH: -0,72%)**, крупнейшая в регионе группа в сфере здравоохранения, 3 ноября отчиталась о сильных результатах за девять месяцев 2025 года. Выручка компании выросла на 6% г/г, до 20,1 млрд дирхамов, чистая прибыль увеличилась на 8% г/г, до 1,55 млрд. Эта динамика объясняется увеличением числа пациентов и расширением клинических мощностей как в ОАЭ, так и в Великобритании.
- **Dubai Holding** и американская технологическая компания **Palantir Technologies (PLTR)** 31 октября объявили о создании совместного предприятия Aither для внедрения технологий ИИ в государственном и частном секторах Дубая. Это первое подобное предприятие Palantir в ОАЭ, которое будет способствовать достижению целей Дубайской экономической программы D33.

Доходность, форвардная ставка 1м10л, ОАЭ, 1 год



Нефть марки Brent, 1 год



Ожидания на предстоящие две недели

Решение ОПЕК+ приостановить увеличение квот на добычу нефти в первом квартале 2026 года, как ожидается, **окажет поддержку котировкам углеводородного сырья**. Это позитивно для акций энергетического сектора ОАЭ. Недельная статистика из США, зафиксировавшая сокращение коммерческих запасов сырой нефти на 6,9 млн баррелей и снижение буровой активности, указывает на возможное появление дефицита. Это способно стимулировать рост цен на нефть марки WTI. **Среди сдерживающих факторов для сырьевого рынка остаются риски замедления мировой экономики**. Интерес к локальным активам поддерживают сильные отчеты компаний финансового сектора и высокая покупательская активность в индустрии недвижимости. Рынок Эмиратов по-прежнему характеризуется относительно низкой ликвидностью по сравнению с ведущими мировыми площадками, **поэтому приток иностранных инвестиций при отсутствии эскалации напряженности в регионе может и далее обеспечивать его опережающую динамику относительно индекса S&P 500**. **С технической точки зрения картина остается скорее негативной**: котировки локальных бенчмарков скорректировались ниже 50-дневной скользящей средней и пока не достигли зоны поддержки на отметке 9957 пунктов, а индикатор RSI находится в нейтральной области, что в совокупности указывает на вероятность дальнейшего нисходящего движения.



Новости Freedom Holding Corp.

Обновленный офис Freedom Broker открыт в Атырау

С 5 ноября по адресу: Студенческий проспект, 52 в БЦ «Адал» в Атырау работает обновленный офис Freedom Broker. Филиал компании здесь был открыт в 2014 году, а теперь представлен в современном многофункциональном формате, где объединены консультационные зоны, учебный зал и цифровая инфраструктура. На базе офиса запущена первая в регионе Freedom Academy, которая будет способствовать развитию финансовой грамотности клиентов, студентов и сотрудников.

Сергей Лукьянов, председатель совета директоров Freedom Finance Global, председатель правления АО «Фридом Финанс»:

«Атырау — золотая колыбель Казахстана: здесь сосредоточено 20% промышленного производства и 70% запасов углеводородов. Для нашей компании это не просто точка на карте, а стратегический форпост, где мы присутствуем уже 10 лет. За последние два года количество клиентов в регионе выросло в два раза, а их активы уже превышают $100 млн, 0плавно приближаясь к $150 млн. Спасибо вам за это доверие!».

Актолкын Губашева, региональный директор Freedom Broker по городам Атырау и Уральск:

«Этот офис для меня больше, чем рабочее пространство. Мы вложили в него частичку души, чтобы создать место, где комфортно и инвесторам, и сотрудникам. Для меня, как руководителя, важно не только нести ответственность за команду, но и обеспечить условия, в которых она может работать с удовольствием и отдачей. Мы также уделили внимание приватности для клиентов: здесь можно спокойно обсудить инвестиции, отдохнуть, почитать книгу».

Freedom Finance Global подвела итоги за январь – сентябрь

Собственный капитал Freedom Finance Global по состоянию на 30 сентября 2025 года составил $191,1 млн, увеличившись на 80,2%, в результате роста нераспределенной прибыли. Активы компании за девять месяцев текущего года сократились на 7% г/г, до $245,9 млн, что было обусловлено выплатой дивидендов акционеру. Объем обязательств по той же причине уменьшился на 65,4%, составив $54,8 млн.

Чистая прибыль за отчетный период составила $93,2 млн, продемонстрировав снижение на 38,3% г/г. Это связано с сокращением процентного дохода на 11,4% г/г, а также с уменьшением дохода от переоценки активов в иностранной валюте на 53% на фоне укрепления доллара. При этом комиссионные доходы компании увеличились на 86% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Freedom Broker открыл «Онлайн-центр доверия»

Freedom Broker запустил онлайн-сервис для защиты пользователей от интернет-мошенничества и киберугроз.

На сайте можно:

- сообщить компании о случаях мошенничества или об уязвимостях сайтов и платформ Freedom Broker
- проверить ссылки, аккаунты или контакты и узнать, относятся ли они к официальным ресурсам компании.
- ознакомиться с полезными статьями, памятками и подкастом о кибербезопасности (постепенно список материалов будет расширяться).

Напоминаем, что в Сети размещаются сотни фальшивых рекламных объявлений, аккаунтов и сайтов под видом инвестиционных компаний. Будьте бдительны! Мошенники активно пытаются завладеть данными и денежными средствами пользователей.

fbroker.kz/trustcenter

Публичная Компания Freedom Finance Global PLC

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

Аналитика и обучение

Игорь Клюшнев, capitalmarkets@ffin.kz
Вадим Меркулов, vadim.merkulov@ffin.ae
Ерлан Абдикаримов, yerlan.abdikarimov@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» (Компания) (ffin.global) оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан на основании Лицензии № AFSA-A-LA-2020-0019, выданной Комитетом по регулированию финансовых услуг МФЦА.

Размещенные в данном разделе материалы носят справочно-информационный характер, адресованы клиентам Компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и иных 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.

© 2025 Freedom Finance Global PLC