

№346 5 июня 2026

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ОБЗОР

Казахстан

KASE способен
на большее

Германия

К новым
вершинам

Армения

Экономика на
стороне «быков»

ОАЭ

Хрупкое
равновесие

Фондовый рынок США

На зеленой волне

Во второй половине мая на американских фондовых площадках реализовалось широкое ралли



Инвестиции, самые важные новости и рекомендации по покупке акций



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!

Содержание

Фондовый рынок США. На зеленой волне.....	2
Самое важное по фондовому рынку США на одной странице.....	3
Самое главное. «Железо» снова в моде!.....	4
Актуальные тренды. Обзор на 1 июня.....	5
Новости компаний в поле зрения наших аналитиков.....	9
Обзор компаний малой капитализации.....	12
Инвестиционная идея.	
Digital Realty Trust. База для прокачки ИИ-мощностей.....	13
Текущие рекомендации по акциям.....	15
IPO SpaceX. В предвкушении сенсации.....	16
Рынок Казахстана. KASE способен на большее.....	17
Рынок Германии. К новым вершинам.....	19
Инвестиционная идея. Daimler Truck. Возвращение легенды.....	21
Рынок Армении. Экономика на стороне «быков».....	22
Рынок ОАЭ. Хрупкое равновесие.....	24
Новости Freedom Holding Corp.....	27
Контакты.....	28



Фондовый рынок США

На зеленой волне

Во второй половине мая на американских фондовых площадках реализовалось широкое ралли

По состоянию на 01.06.2026

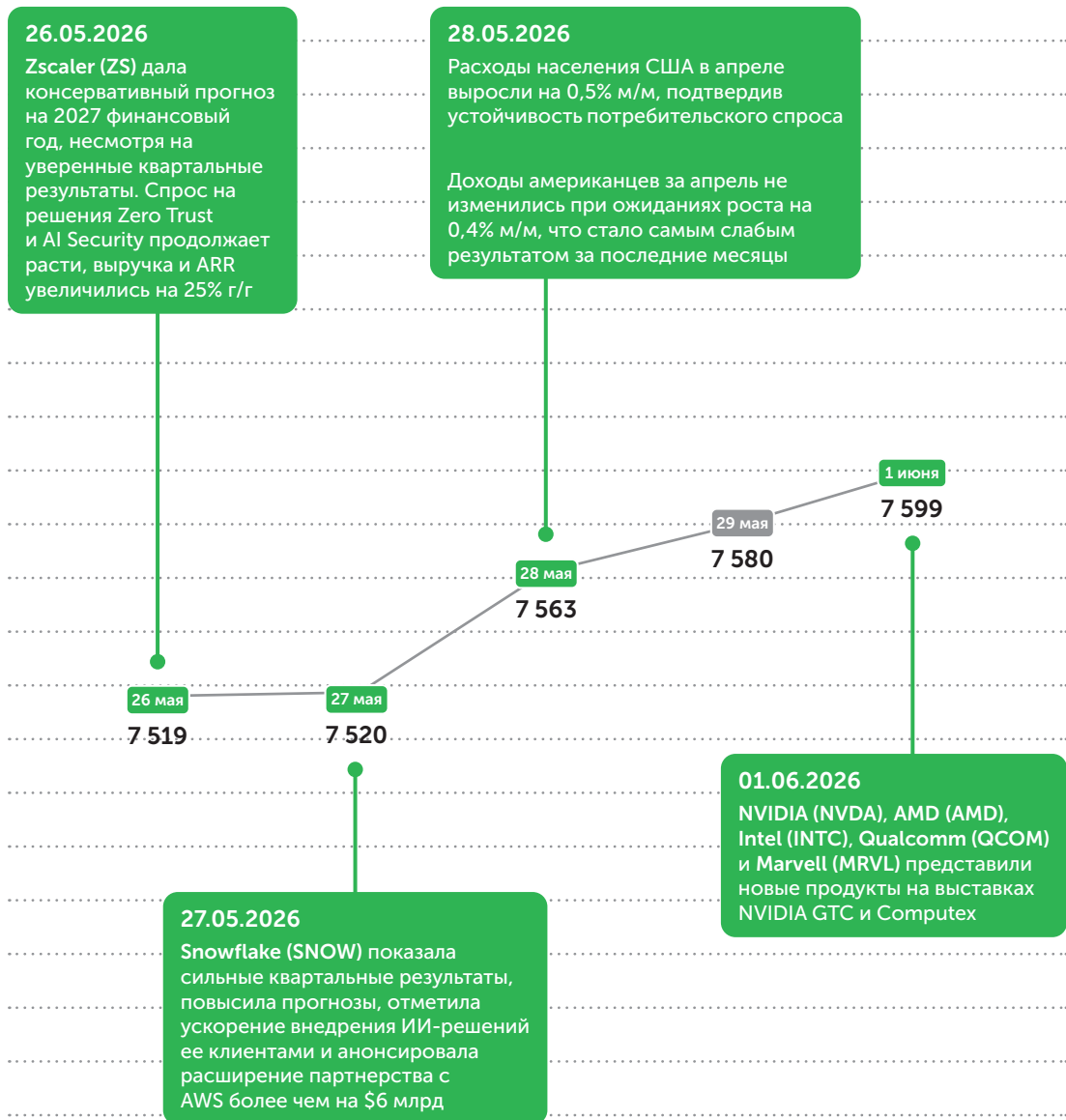


Тикер	Актив	Изменение	
		за неделю	за месяц
SPY	S&P 500	1,45%	6,29%
QQQ	Индекс NASDAQ 100	2,89%	12,28%
DIA	Dow Jones Industrial 30	0,92%	3,94%
UUP	Доллар	-0,40%	0,47%
FXE	Евро	0,56%	-0,32%
XLF	Финансовый сектор	-0,69%	-0,52%
XLE	Энергетический сектор	-5,38%	-2,46%
XLI	Промышленный сектор	0,79%	1,26%
XLK	Технологический сектор	5,89%	21,01%
XLU	Сектор коммунальных услуг	-2,05%	-3,96%
XLV	Сектор здравоохранения	-0,28%	3,91%
SLV	Серебро	-0,04%	3,22%
GLD	Золото	0,80%	-1,14%
UNG	Газ	9,05%	15,49%
USO	Нефть	-8,39%	-7,53%
VXX	Индекс страха	-8,63%	-14,79%
EWJ	Япония	1,47%	6,17%
EWU	Великобритания	-0,34%	0,82%
EWG	Германия	1,21%	3,68%
EWQ	Франция	1,77%	2,41%
EWI	Италия	1,33%	3,14%
GREK	Греция	5,42%	7,53%
EEM	Страны БРИК	4,13%	8,91%
EWZ	Бразилия	-1,26%	-9,52%
RTSI	Россия	-2,03%	0,06%
INDA	Индия	0,35%	-1,36%
FXI	Китай	-1,32%	-3,31%



Самое важное по фондовому рынку США на одной странице

S&P 500 (26.05.2026 – 01.06.2026)





Самое главное

«Железо» снова в моде!



Тимур Турлов,
CEO Freedom Holding Corp.

Почти два десятилетия сектор аппаратного обеспечения был аутсайдером рынка. Основную ИТ-инфраструктуру в США отстроили еще на волне доткомов, в конце 1990-х. С тех пор компании этой отрасли довольствовались низкими мультипликаторами, а капитал уходил в софтверный сегмент. Полупроводниковая индустрия относилась к циклическим секторам. Выручка **Dell (DELL)** с 2019-го по 2025 финансовый год держалась в диапазоне \$88–102 млрд, а в 2024-м даже упала на 14%.



Однако в конце мая Dell, которая сама чипы не производит, подняла прогноз выручки на 2027 финансовый год с \$140 млрд до \$167 млрд, и только ИИ-серверы должны принести около \$60 млрд при бэклоге \$51 млрд. Доходы компании от них за первый квартал выросли на 757% (!) год к году, до \$16 млрд. Ограничение теперь связано не со спросом, а с предложением: DRAM, NAND и процессоры в дефиците, а минимальный срок поставок — около года.

Похожим образом ситуация развивается у **Intel (INTC)**. С начала года ее акции подорожали более чем 220% (с \$36,90 до ~\$119). Это стало одним из крупнейших разворотов для мегакапов, а ведь буквально год назад мало кто верил в будущее компании. Тогда на примере Intel мы обсуждали кейсы плохого управления и задержек производства. За взрывным ростом INTC стоит структурный сдвиг: во второй половине 2025-го спрос со стороны непосредственной работы ИИ-функционала (инференс), который гораздо требовательнее к ЦПУ, обогнал спрос на обучение моделей. Это сделало востребованными процессоры, еще недавно считавшиеся ненужными. Решения для памяти останутся в дефиците как минимум до 2027 года. **SanDisk (SNDK)** и **Micron (MU)** переходят на многолетние контракты с фиксированными ценами: только первые три сделки SanDisk обеспечат ей \$42 млрд законтрактованной выручки. Перспективы спроса на оборудование видны даже непрофессиональным взглядом, и ситуация выглядит лучшей за десятилетие. Спрос инвесторов тоже подтверждает общий тренд: доля полупроводников в долгосрочных портфелях хедж-фондов на рекордном максимуме, а доля софта — на минимуме с 2019 года.

Одна из самых динамичных ниш в полупроводниковой сфере — это фотоника и оптика. На высоких скоростях медные комплектующие работают лишь на коротких дистанциях. Когда кластеры ГПУ выходят за пределы одной стойки, данные между ними можно передавать только по оптоволокну. Рост его востребованности отражают котировки производителей: с начала года акции **Lumentum (LITE)** прибавили около 180%, бумаги **Coherent (COHR)** — свыше 110%, а **Applied Optoelectronics (AAOI)** взлетела в цене почти на 490%. Спрос на продукцию Lumentum превышает предложение примерно на 30%. **NVIDIA (NVDA)** посредством контрактов с Coherent, Lumentum и Corning заранее резервирует доступ к этой части цепочки поставок.

Риски связаны с оценкой сектора: индекс SOXX торгуется около 27 годовых прибылей при историческом максимуме 29. Инвестиция держится на том, что капзатраты гиперскейлеров продолжают расти (NVIDIA оценивает их более чем в \$1 трлн в 2027 году), а ИИ-сектор будет и далее монетизироваться. Таким образом, при паузе в повышении капзатрат, росте эффективности моделей, которые снизят спрос на полупроводники, или при появлении избыточных мощностей чипмейкеры подтвердят статус глубоко циклической отрасли. Однако текущие тренды будут развиваться самое меньшее до 2027 года, а возможно, и до 2030-го. Пока же нужно следить за новостями о капзатратах и эффективности ИИ-моделей, чтобы контролировать долгосрочные позиции своего портфеля.

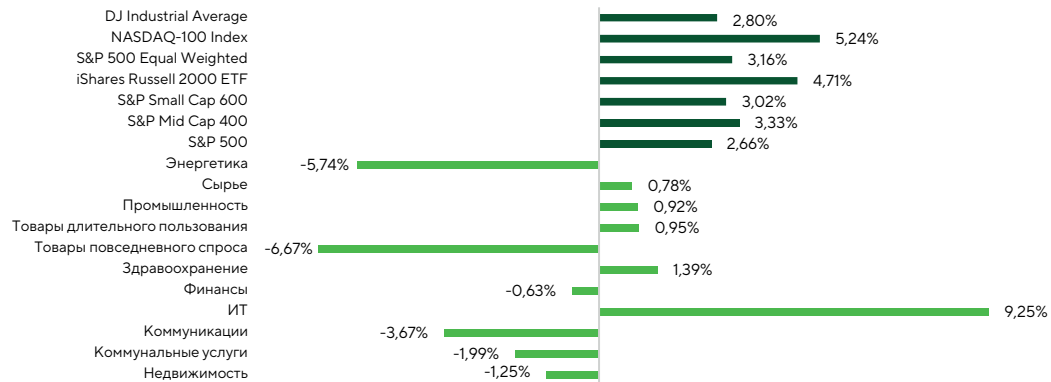


Актуальные тренды

Обзор на 1 июня

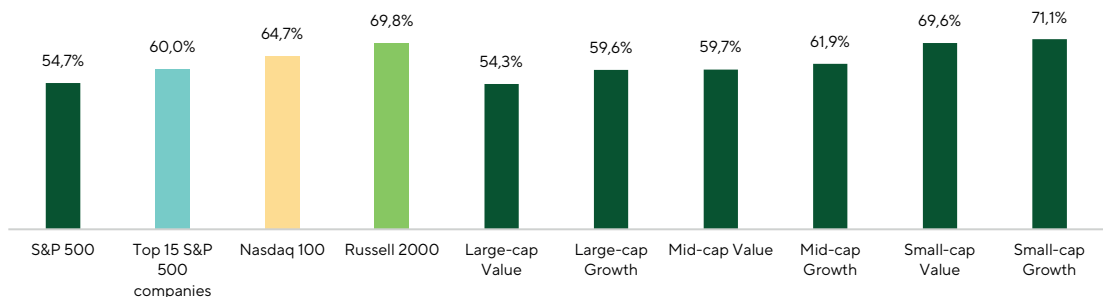
Глобальная картина

В последние две недели американский фондовый рынок демонстрировал уверенное и широкое движение вверх. NASDAQ 100 вырос на 5,2%, Russell 2000 — на 4,7%, S&P Mid Cap 400 — на 3,3%, а S&P Small Cap 600 — на 3%. Равновзвешенный S&P 500 поднялся 3,2%, притом что «классический» S&P 500 прибавил 2,7%. В отличие от предыдущего периода, когда основным позитивным драйвером выступала динамика крупнейших технологических компаний, на этот раз рост распространился на сегменты средней и малой капитализации, что свидетельствовало об усилении аппетита к риску.



Доходность индексов и секторов за двухнедельный период.
Источники: FactSet, анализ Freedom Broker

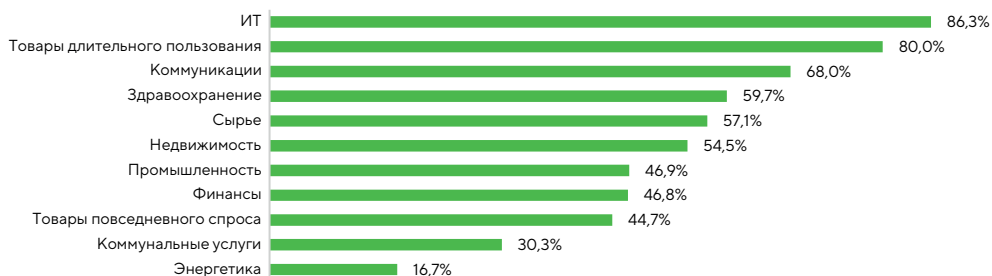
Дополнительное подтверждение этому дает анализ широты рынка. Несмотря на рост S&P 500, доходность инвесторам обеспечили только 54,7% его компонентов против 69,8% по Russell 2000, показавшему один из лучших результатов среди основных сегментов рынка. Лидером по абсолютной доходности оставался NASDAQ 100, но наиболее широким ралли было в акциях малой капитализации. Примечательно, что в топ-15 S&P 500 положительную динамику показали лишь 60% эмитентов против 86,7% двумя неделями ранее. Это указывает на более равномерное распределение спроса между различными группами компаний.



Доля компаний с положительной доходностью среди разных индексов.
Источники: FactSet, анализ Freedom Broker



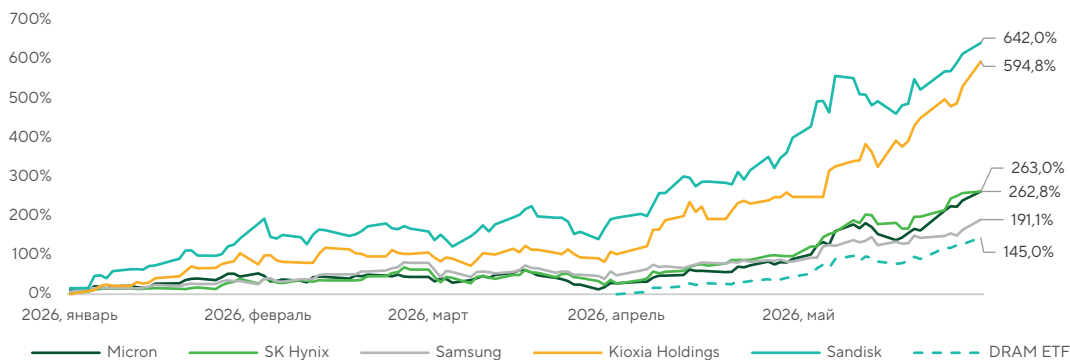
Безоговорочным лидером вновь стал сектор информационных технологий, прибавивший 9,3%. При этом рост носил исключительно широкий характер. Положительную доходность показали 86,3% компаний сектора — лучший результат среди всех отраслей из состава S&P 500. Основную поддержку продолжили оказывать производители полупроводников, поставщики программного обеспечения и компании, связанные с развитием ИИ-инфраструктуры. Дополнительным плюсом стали сильные квартальные результаты технологических компаний, подтвердившие сохранение высокого спроса на вычислительные мощности, облачные сервисы и программные решения для автоматизации бизнеса. Фронтальный рост наблюдался также в секторах товаров длительного пользования и коммуникационных услуг, где в зеленой зоне завершили период 80% и 68% компаний соответственно. В то же время энергетика оставалась главным аутсайдером периода: лишь 16,7% компаний сектора оставались в плюсе, что обусловлено снижением нефтяных котировок и фиксацией прибыли, полученной за предыдущие месяцы.



Доля компаний с положительной доходностью в секторах S&P 500.

Источники: FactSet, анализ Freedom Broker

Сегмент производителей чипов памяти стал одним из самых сильных направлений полупроводниковой отрасли с начала года. ETF DRAM с момента запуска вырос на 145%, тогда как отдельные представители сектора показали еще более впечатляющую динамику. Основным драйвером роста стало стремительное увеличение спроса на память со стороны ИИ-инфраструктуры. Если первая волна интереса инвесторов была сосредоточена вокруг производителей ускорителей и графических процессоров, то сейчас рынок все больше внимания уделяет компонентам, без которых невозможно масштабирование современных ИИ-систем. Рост вычислительной мощности приводит к резкому увеличению потребности в высокоскоростной памяти HBM и серверной DRAM, используемой в ИИ-кластерах и дата-центрах. На этом фоне крупнейшие облачные провайдеры продолжают активно наращивать капитальные затраты на развитие инфраструктуры, а производители памяти получают возможность повышать цены и заключать долгосрочные контракты на поставку продукции.



Динамика ETF DRAM и крупнейших производителей памяти с начала года. Источники: FactSet, анализ Freedom Broker



Одним из ярких бенефициаров этого процесса остается **Micron (MU)**. Компания ранее сообщала, что весь объем поставок HBM на 2026 год уже распродан, а инвесторы все чаще рассматривают ее как одного из ключевых поставщиков памяти для ИИ-инфраструктуры. Символично, что в конце мая капитализация Micron впервые превысила \$1 трлн. Это стало отражением резкого пересмотра ожиданий относительно долгосрочного спроса на память со стороны ИИ-рынка.

Сектор товаров повседневного спроса стал одним из главных аутсайдеров обозреваемого периода, снизившись на 6,7%. Давление на отрасль оказали результаты крупнейших представителей сектора. Несмотря на сохранение устойчивого потребительского спроса, инвесторы негативно восприняли ухудшение прогноза прибыли **Walmart (WMT)** с учетом ценовой конкуренции и увеличения отдельных расходов. В случае с **Costco (COST)** опасения биржевых игроков вызвали динамика рентабельности и отсутствие дополнительных позитивных драйверов после продолжительного опережающего роста акций. В результате инвесторы продолжили фиксировать прибыль в традиционных защитных сегментах рынка, отдавая предпочтение компаниям с более выраженным позитивным потенциалом.

Фокус рынка

Сезон отчетности за первый квартал 2026 года практически завершен. По данным FactSet, результаты представили 97% компаний, входящих в S&P 500. Из них 85% превзошли прогнозы аналитиков по прибыли на акцию, а 81% — по выручке, что стало лучшим результатом с 2021 года. В среднем прибыль компаний оказалась на 16,7% выше среднерыночных ориентиров, а совокупный рост прибыли индекса достиг 28,6% г/г — максимального уровня с четвертого квартала 2021-го. Наибольший вклад в улучшение результатов внесли компании технологического сектора и коммуникационных услуг, в частности **Alphabet (GOOGL)**, **Meta Platforms (META)**, **NVIDIA (NVDA)**, **Microsoft (MSFT)** и **Amazon (AMZN)**. Дополнительным позитивным сигналом стало то, что прогнозы на второй квартал продолжают пересматриваться вверх: с конца марта консенсус по прибыли S&P 500 на второй квартал вырос на 2,5%, тогда как обычно аналитики снижают свои ориентиры после сезона отчетов.

10 июня после закрытия основных торгов за четвертый квартал 2026 финансового года (ФГ) отчитается **Oracle (ORCL)**. Предыдущие три месяца оказались для компании весьма успешными: ее выручка выросла на 22% г/г, до \$17,2 млрд, non-GAAP EPS достигла \$1,79, а показатель RPO (объем заказов, которые будут реализованы в будущем) увеличился до \$553 млрд. Консенсус аналитиков Bloomberg закладывает выручку Oracle в пределах \$19,1 млрд с EPS на уровне \$1,97 при росте выручки в постоянной валюте почти на 20%. Главные вопросы остаются прежними: насколько быстро рекордный портфель ИИ-контрактов превращается в доходы и как масштабирование дата-центров влияет на FCF (свободный денежный поток) и долг. Внешний фон делает отчет особенно важным. По данным Reuters, Oracle и OpenAI перенесли часть планов по расширению площадки в Техасе. В то же время программа на 4,5 ГВт реализуется по плану, а финансирование проекта дата-центра в Мичигане на \$16 млрд близко к завершению. Большое значение для инвестсообщества будут иметь комментарии по срокам ввода мощностей, CAPEX и показателям маржинальности ИИ-нагрузок. Котировки Oracle заметно выросли за последние месяцы, но подтверждение спроса на OCI и дисциплины в финансировании может дополнительно поддержать восстановление доверия к их эмитенту. Консенсус по целевой цене акции ORCL — \$249.

11 июня **Adobe (ADBE)** представит результаты за второй квартал 2026 ФГ. За предыдущий отчетный период ее выручка выросла на 11% г/г, до \$6,4 млрд. Ключевыми драйверами этого роста стали Acrobat, Express, Creative Cloud Pro и корпоративные решения Customer Experience Orchestration. Основное внимание инвесторов будет сосредоточено на темпах монетизации ИИ-продуктов. Регулярный годовой доход (ARR) от новых ИИ-решений Adobe более чем утроился год к году, потребление генеративных кредитов Firefly выросло более чем на 45% квартал к кварталу, а число ежемесячно активных пользователей экосистемы компании превысило 850 млн. Дополнительным драйвером остается корпоративный сегмент, где ARR решений GenStudio и Adobe Experience Platform увеличивается более чем на 30% г/г благодаря высокому спросу на автоматизацию маркетинга и создание контента с помощью ИИ. В то же время инвесторы продолжают следить за снижением традиционного бизнеса Adobe Stock, который испытывает давление из-за перехода пользователей к генеративному контенту. Тем



не менее сильная динамика Firefly, рост пользовательской базы и устойчивый спрос со стороны корпоративных клиентов поддерживают позитивные ожидания перед отчетом. Консенсус по целевой цене акции ADBE — \$320.

Из макроэкономических событий за обозреваемый период внимание инвесторов привлекли данные доходов и расходов населения США, также в фокусе была ключевая для ФРС метрика инфляции — дефлятор потребительских расходов (PCE). В целом статистика оказалась благоприятной для рынка. Расходы населения в апреле выросли на 0,43% м/м, лучше ожиданий аналитиков, базовый PCE составил 0,24% м/м против консенсуса 0,3% м/м. Это стало дополнительным сигналом того, что, несмотря на сохраняющееся давление со стороны цен на нефть и тарифов, инфляция пока не демонстрирует признаков нового ускорения.

Динамика доходов населения выглядела заметно слабее: при консенсусе, предполагавшем их повышение на 0,4% м/м, было зафиксировано нулевое изменение. Этот показатель уже долгое время находится ниже уровня, необходимого для устойчивого расширения экономики. С одной стороны, это ограничивает способность бизнеса перекладывать рост издержек на потребителей и помогает сдерживать инфляцию. С другой — остается одним из ключевых рисков для потребительской активности в ближайшие кварталы.

Внешний фон во второй половине мая продолжила определять ситуация на Ближнем Востоке. В центре повестки оставались проблема разблокировки Ормузского пролива, переговоры по иранской ядерной программе и противостояние между Израилем и Хезболлой в Ливане.

Нефтяные котировки за этот период ушли ниже \$100 за баррель, поскольку инвесторы рассчитывали на продление перемирия между США и Ираном с частичным открытием Ормуза, что привело к уменьшению геополитической премии в ценах на энергоносители. Однако стороны конфликта подают противоречивые сигналы, а новые удары США по иранским военным объектам в районе Бендер-Аббаса привели к быстрому восстановлению премии за риск в нефти. Даже возможная сделка по Ормузу не решает ключевые стратегические вопросы, связанные ядерной и ракетной программами Тегерана и ролью иранских прокси. По данным Polymarket, вероятность заключения мира США и Ираном до конца июня оценивается лишь в диапазоне 16–27%, причем в последние недели она снижалась. Инвесторы все меньше верят в полное завершение конфликта, даже при возможности продолжения тактической паузы.

Техническая картина по широкому рынку

S&P 500 продолжил обновлять исторические максимумы и поднялся в зону 7620, после чего инвесторы приступили к частичной фиксации прибыли. Динамика по-прежнему выглядит сильной, но почти вертикальный рост повышает вероятность краткосрочной консолидации. RSI снова находится около 70 после недавнего пика в районе 77, поэтому при новом рывке индекса вверх важно следить за возможной дивергенцией и признаками угасания импульса. Ближайшая поддержка для индекса широкого рынка сместилась к 7500, рядом с ней проходит 20-дневная скользящая средняя. Важной остается область 7300–7330 пунктов. Более глубокий откат к ней можно рассматривать как привлекательную точку для входа в длинные позиции. Подъем бенчмарка выше 7620 откроет дорогу к новым максимумам, но базовый сценарий предполагает переход в боковик. Ширина рынка немного улучшилась: доля акций, торгуемых выше 50-дневных средних, увеличилась с 47% до 51%.

Ожидаемый торговый диапазон

Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 7330–7700 пунктов.





Новости компаний в поле зрения наших аналитиков



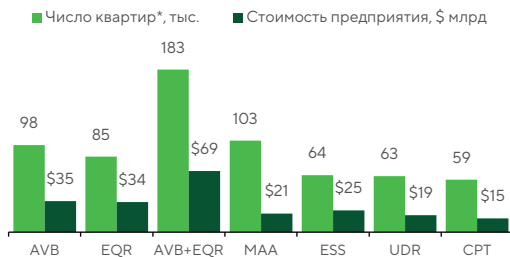
Equity Residential

AvalonBay Communities (AVB) и Equity Residential (EQR) 21 мая объявили о слиянии путем обмена акциями. Это станет крупнейшим объединением фондов недвижимости (REIT) в истории США, в результате которого появится компания с рыночной капитализацией около \$52 млрд и стоимостью предприятия (EV) порядка \$69 млрд. Под ее управлением окажется около 183 тыс. квартир.

Акционеры AvalonBay получат 2,793 акции EQR за каждую бумагу AVB. Их доля в новой компании составит 51,2% против 48,8% у Equity Residential. Генеральным директором объединенного REIT станет нынешний руководитель AvalonBay Бенджамин Шолл. Закрытие сделки ожидается во втором полугодии после одобрения акционерами обеих компаний.

Экономика объединения строится на эффекте масштаба. За счет него руководство рассчитывает примерно за полтора года выйти на ежегодную валовую экономию \$175 млн и чистую — \$125 млн. Дивиденд при этом сохранится на уровне \$2,81 на акцию, как и сейчас у Equity Residential. Примечательно, что даже после слияния совокупная доля компании на рынке не превысит 3%, поэтому антимонопольного согласования сделка не требует. Вместе с тем ее масштаб вполне способен задать тон новой волне объединений в исторически раздробленном секторе арендного жилья.

Экономика объединения строится на эффекте масштаба. За счет него руководство рассчитывает примерно за полтора года выйти на ежегодную валовую экономию \$175 млн и чистую — \$125 млн. Дивиденд при этом сохранится на уровне \$2,81 на акцию, как и сейчас у Equity Residential. Примечательно, что даже после слияния совокупная доля компании на рынке не превысит 3%, поэтому антимонопольного согласования сделка не требует. Вместе с тем ее масштаб вполне способен задать тон новой волне объединений в исторически раздробленном секторе арендного жилья.



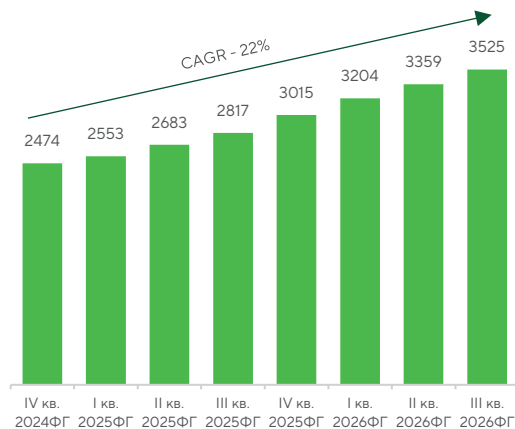
Сравнение крупнейших REIT арендного жилья
Источник: Отчетность компаний на 31.03.2026 и FactSet на 01.06.2026.

*включает проекты в стадии строительства и квартиры в неконсолидируемых СП. Объекты СП учитываются полностью, без корректировки на долю владения



Несмотря на обвал акций после публикации консервативного прогноза на 2027 финансовый год (ФГ), фундаментальные показатели

Zscaler (ZS) остаются сильными: выручка и ARR (годовой повторяющийся доход) выросли на 25% г/г, операционная маржа достигла рекордных 23%, а спрос на решения Zero Trust и AI Security продолжает ускоряться. Осторожные ожидания менеджмента обусловлены интеграцией Red Canary, перестройкой отдела продаж и замедлением темпа привлечения новых клиентов. В то же время база заказчиков остается очень устойчивой, две трети прироста ARR обеспечиваются кросс-продажами. Дополнительными драйверами роста выступают платформа Z-Flex, развитие ИИ-направления и предстоящее приобретение Symmetry Systems. На наш взгляд, рынок чрезмерно сфокусировался на краткосрочном замедлении ARR до 16–17% г/г, игнорируя сохранение лидерских позиций компании в сегменте облачной кибербезопасности, высокий уровень удержания клиентов и потенциал восстановления роста после завершения перестройки коммерческой организации. Основные риски связаны с увеличением капитальных затрат, кадровыми изменениями и более медленным привлечением новых клиентов в 2027 ФГ.

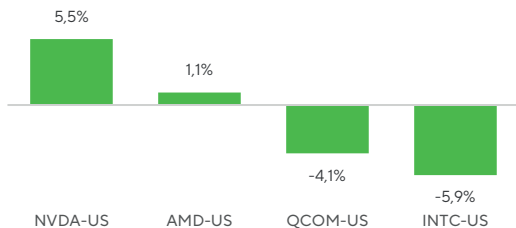


Динамика годовой рекуррентной выручки Zscaler (\$ млн)
Источник: Zscaler IR презентация



Выставки GTC 2026 и Computex 2026 четко расставили конкурентные акценты: рынок переходит к агентному ИИ, а выигрывают на нем те, кто контролирует наибольшую часть экосистемы создания стоимости. **NVIDIA (NVDA)** в очередной раз прошла по своей дорожной карте в сегменте дата-центров, подтвердив полномасштабное производство Vera Rubin с первыми поставками уже этой осенью, а также повторил свои недавние прогнозы по росту рынка серверных CPU до \$200 млрд к 2030 году. Также компания в рамках GTC совместно с **Microsoft (MSFT)** представила чип Arm-SoC RTX Spark для ПК на базе Windows.

В своем выступлении Дженсен Хуанг поддержал производителей ПО, что вызвало скачок их котировок. Появившись на сцене вместе с руководителем **Marvell Technology (MRVL)**, Хуанг предрек, что Marvell станет следующей компанией с капитализацией \$1 трлн. Наиболее информативной была презентация **Intel (INTC)**, но она не содержала информации о достижениях foundry-бизнеса, в том числе о новых клиентах и ИИ-ускорителе Jaguar Shores. **Advanced Micro Devices (AMD)** и **Qualcomm (QCOM)** приберегли основные анонсы для собственных мероприятий, запланированных на июнь и июль. В результате агрессивной экспансии NVIDIA в потребительский сегмент ее акции показали сильный отскок. AMD смогла отыграть первичное падение, но акции INTC и QCOM начали июнь снижением.

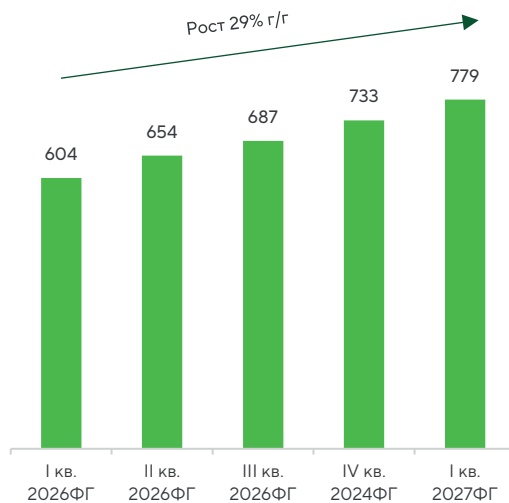


Динамика котировок за 1-2 июня 2026 г., %
Источники: FactSet, Freedom Broker



Snowflake (SNOW) представила квартальные результаты выше ожиданий. Компания вступает в новую фазу роста, когда развитие сегмента ИИ становится реальным драйвером спроса на платформу.

Менеджмент повысил прогнозы, что подтверждает ускорение развития бизнеса и все более высокую уверенность в устойчивости текущего тренда. Особенно важно, что клиенты начинают масштабировать использование ИИ-решений в рабочих процессах, что увеличивает долгосрочную ценность платформы и создает предпосылки для дальнейшего роста ее востребованности. Дополнительным подтверждением благоприятных перспектив продвижения платформы стало расширение стратегического партнерства с AWS, предусматривающее обязательства на сумму свыше \$6 млрд. Эта сделка не только усиливает позиции Snowflake в крупнейшей облачной экосистеме мира, но и служит важным внешним подтверждением того, что спрос на решения компании будет усиливаться на долгосрочном горизонте. В ближайшие годы Snowflake имеет шанс стать одной из ключевых инфраструктурных платформ для корпоративного ИИ, объединяя данные, аналитику и ИИ-приложения в общей экосистеме. Сочетание ускоряющегося внедрения ИИ и долгосрочной поддержки со стороны AWS существенно увеличивает вероятность сохранения высоких темпов роста и дальнейших повышений прогнозов.



Динамика клиентов с продуктовой выручкой более \$1 млн.
Источник: Snowflake IR презентация



Meta

Meta Platforms (META) запускает подписочную модель, чтобы диверсифицировать источники выручки за пределами рекламы и частично компенсировать рост расходов на ИИ-инфраструктуру. Компания предлагает подписки Instagram Plus и Facebook Plus за \$3,99 в месяц, WhatsApp Plus — за \$2,99. Instagram Plus и Facebook Plus включают аналитику Stories и просмотров, расширенные реакции, списки аудиторий, кастомизацию профиля и дополнительные закрепки. В планах компании расширение платных развлекательных функций. WhatsApp Plus включает темы, рингтоны, премиальные стикеры и увеличение количества закрепленных чатов. По подписке будут доступны ИИ-функции Meta One Plus (\$7,99 в месяц) и Meta

One Premium (\$19,99). Премиум-подписка обеспечивает более высокие вычислительные мощности, возможности анализа и расширенную генерацию изображений и видео. Для бизнеса и авторов за \$14,99 и \$49,99 соответственно предусмотрены Meta One Essential и Meta One Advanced с верификацией, защитой от имперсонации, аналитикой и инструментами планирования. Рабочей моделью для этих подписок, по всей видимости, станет недавно представленная Muse Spark, разрабатываемая новым подразделением компании Superintelligence Labs. Конкурентное преимущество Meta заключается в огромной аудитории Instagram, Facebook и WhatsApp и интеграции ИИ в ежедневные сценарии. Но успех конкуренции с OpenAI, Anthropic и Google Gemini будет зависеть от качества моделей и ценности платных функций.



Динамика цены акций Meta





Обзор компаний малой капитализации

 **FREIGHTOS**

Freightos (CRGO) — цифровая платформа для организации международных грузоперевозок с единой системой бронирования, ценообразования и управления поставками. Инвестпривлекательность компании обеспечивает процесс цифровизации мировой логистики, которая до сих пор остается одной из наименее автоматизированных отраслей. Ключевым драйвером роста бизнеса выступает платформа WebCargo, за счет которой компания наращивает объемы бронирований, расширяет сеть перевозчиков, развивает экосистему, объединяющую аналитику, расчет тарифов и управление грузопотоками. Улучшению финансовых показателей Freightos способствует внедрение ИИ-инструментов для прогнозирования рисков и оптимизации цепочек поставок. Достижение безубыточности планируется за счет контроля расходов и улучшения операционной эффективности. Основные риски связаны с геополитической нестабильностью и вызванной этим фактором волатильностью глобальных торговых потоков. Таргет Freedom Broker по акции CRGO на горизонте 12 месяцев — **\$2,6**.



Ituran Location and Control (ITRN) — поставщик услуг мониторинга, защиты от угона и управления автопарками. Инвестпривлекательность компании обусловлена расширением клиентской базы и доминированием в Израиле и Латинской Америке. Здесь Ituran углубляет сотрудничество со страховыми компаниями, автопроизводителями и корпоративными клиентами. Ключевыми драйверами роста выступают развитие OEM-направления, партнерство со Stellantis (STLA), а также продвижение сервисов в сфере connected-car и аналитики данных. Дополнительный потенциал роста доходов компании обеспечит развитие сегментов каршеринга, обработки данных и «углеродных кредитов». Высокая рентабельность и чистая денежная позиция, а также стабильная генерация свободного денежного потока позволяет Ituran платить дивиденды и проводить buyback. Среди рисков — неблагоприятные курсовые разницы, замедление роста абонентской базы и неопределенность сроков коммерциализации. Таргет Freedom Broker по акции ITRN на горизонте 12 месяцев — **\$67**.



Dorian LPG (LPG) транспортирует сжиженный нефтяной газ (СНГ) морским путем. Ее инвестиционная привлекательность связана с благоприятной конъюнктурой в этом секторе. Из-за перебоев в поставках на фоне ближневосточного конфликта сокращается предложение и повышаются ставки фрахта. Драйверами роста для бизнеса Dorian выступает рост спроса на поставки сжиженного газа из США в Азию, а также модернизация флота и диверсификация грузов. Компания ввела в эксплуатацию современный газозов Argeion, предназначенный для транспортировки СНГ и аммиака, работающий на двух видах топлива и соответствующий всем экологическим требованиям. При этом эмитент демонстрирует высокую рентабельность, регулярно выплачивая дивиденды. Основные риски связаны с цикличностью фрахтового рынка, геополитической нестабильностью и возможным снижением ставок по мере нормализации логистики. Таргет Freedom Broker по акции LPG на горизонте 12 месяцев — **\$51**.



PrimeEnergy Resources (PNRG) занимается разведкой и добычей нефти, природного газа, а также производством СУГ в Пермском бассейне и Западном Техасе. Ее инвестпривлекательность обеспечивается устойчивым балансом без долговой нагрузки и высоким операционным рычагом к ценам на нефть и газ. В краткосрочной перспективе давление на финансовые результаты оказывает ограниченность пропускной способности инфраструктуры. На этом фоне цены реализации у компании ушли в минус, что привело к падению прибыли. Из-за сокращения буровой активности и капзатрат объемы добычи в первом квартале уменьшились. Восстановлению бизнеса будет способствовать реализация совместного с Apache Corporation бурового проекта, а также улучшение конъюнктуры на рынке газа по мере роста спроса на электроэнергию. Основные риски связаны с сохранением инфраструктурных ограничений, волатильностью цен и потенциальным размыванием долей акционеров. Таргет Freedom Broker по акции PNRG на горизонте 12 месяцев — **\$160**.



Инвестиционная идея

Digital Realty Trust. База для прокачки ИИ-мощностей



Вадим Меркулов,
директор
аналитического департамента
Freedom Finance Global

Акции DLR интересны для инвестиций с целевой ценой \$223

О компании

Digital Realty Trust (DLR) входит в число крупнейших в мире публичных фондов недвижимости (REIT) с портфелем из 309 дата-центров в более чем 55 агломерациях. Компания работает с широкой базой арендаторов, включая гиперскейл-провайдеров облачных услуг, операторов связи и финансовые институты. DLR предлагает аренду мощностей свыше 1 МВт, услуги колокации в диапазоне 0–1 МВт и межсетевые соединения. Договоры аренды мощностей свыше 1 МВт формируют большую часть годовой арендных доходов компании.

Ключевые инвестиционные тезисы

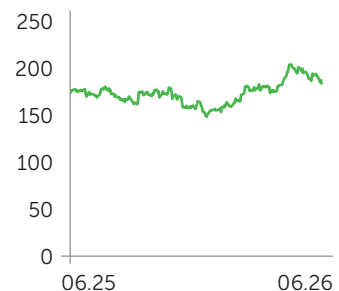
- Рост портфеля на фоне усиления спроса на ИИ.** Digital Realty зафиксировала второй для себя по величине квартальный объем новых контрактов объемом \$423 млн. В эту сумму включены аренда гиперскейл-мощностей (200 МВт) с гиперскейлером инвестиционного уровня в Шарлотте. Сегменты 0–1 МВт и межсетевых соединений сохраняли сильную динамику. Объем новых контрактов достиг третьего подряд квартального рекорда на уровне \$98 млн (~21% приходится на ИИ-нагрузки), чему способствовали высокая активность в регионе Americas и устойчивый спрос в верхнем мощностном сегменте. Портфель заказов в доле DLR вырос на 26% кв/кв, до \$1,03 млрд. Прогнозируется, что \$544 млн из этого объема начнут приносить выручку до конца текущего года, а \$247 млн и \$242 млн — в 2027–2028-м.
- Ограниченное предложение как фактор повышения цен и арендных ставок.** Нехватка оборудования и рабочей силы, а также сопротивление со стороны общества ограничивают ввод новых мощностей и формируют тренды в ценообразовании. Менеджмент Digital Realty повысил прогноз роста ставок при продлении договоров на денежной основе на текущий год с 6–8% до 6,5–8,5%, а на основе GAAP — с 8,5–10,5% до 9,5–11,5%. Кроме того, по нашей оценке, значительная часть договоров аренды DLR в сегменте более 1 МВт остается ниже текущих рыночных ставок, что создает дополнительный потенциал роста выручки по мере перезаключения контрактов.



Тикер	DLR
Цена на момент анализа	\$190
Целевая цена акций	\$223
Потенциал роста	17,4%

Акция против индексов	день	неделя	месяц	квартал	год
DLR	(0,7%)	(1,1%)	(2,3%)	7,2%	10,3%
S&P 500	0,2%	1,4%	6,2%	10,2%	28,2%
Russell 2000	(0,6%)	1,7%	6,6%	10,9%	40,7%
DJ Industrial Average	0,7%	0,9%	4,4%	4,2%	20,9%
NASDAQ Composite Index	0,2%	2,4%	9,3%	19,0%	40,7%

Динамика DLR, \$





- Ввод новых мощностей как драйвер роста прибыли.** Капитальные затраты DLR на девелопмент в первом квартале составили \$910 млн при вводе новых мощностей в объеме 63 MBT (84% предварительно законтрактовано). Одновременно компания начала строительство дата-центров совокупной мощностью 464 MBT (50% законтрактовано), увеличив общий объем проектов в стадии строительства до 1,2 ГВт (61% законтрактовано). Ожидаемая доходность на уровне около 11,4% остается заметно выше стоимости долга, сохраняя привлекательный спред. Портфель проектов должен поддержать рост чистого операционного дохода (NOI) и объема средств от операционной деятельности (FFO) по мере запуска и стабилизации объектов.
- ИИ-тренд как фактор улучшения инвестиционной привлекательности.** Bloomberg Intelligence оценивает капитальные затраты Amazon (AMZN), Microsoft (MSFT), Alphabet (GOOGL), Meta (META) и Oracle (ORCL) в текущем могут примерно в \$700 млрд, поскольку расходы на инфраструктуру ИИ продолжают масштабироваться. McKinsey прогнозирует рост мирового спроса на мощности дата-центров с 82,3 ГВт в 2025-м до 219,0 ГВт к 2030-му. На этом фоне, по оценке Bloomberg Intelligence, совокупная мощность Digital Realty, Equinix, Prologis, Iron Mountain и American Tower составляет лишь около 20 ГВт, включая действующие объекты, проекты в стадии строительства и планирования. Структурный дефицит мощностей поддерживает высокий темп заключения арендных договоров и сохраняет ценовую силу крупных фондов в сегменте дата-центров.

Рекомендация по акции DLR – «покупать», целевая цена – \$223. Советуем установить стоп-лосс на уровне \$175.

Анализ коэффициентов	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
ROE	2,8%	5,7%	2,1%	1,9%	2,0%	2,0%	2,1%	2,1%
ROA	1,3%	2,7%	1,0%	0,9%	0,9%	0,9%	1,0%	1,0%
ROCE	2,6%	4,0%	2,2%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,2%
Выручка/Активы (x)	0,12x	0,13x	0,13x	0,13x	0,13x	0,13x	0,13x	0,13x
Коэфф. покрытия процентов (x)	2,35x	3,97x	2,11x	1,98x	2,00x	2,02x	2,03x	2,04x

Маржинальность	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
Валовая маржа	55%	55%	56%	56%	56%	56%	56%	56%
Маржа по EBITDA	51%	59%	46%	45%	45%	45%	45%	45%
Маржа чистой прибыли	10%	21%	8%	7%	7%	7%	7%	7%

Финансовые показатели, \$ млн	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
Выручка	5 555	6 113	6 836	7 650	8 584	9 558	10 454	11 225
Основные расходы	-2 519	-2 727	-3 011	-3 402	-3 818	-4 251	-4 649	-4 992
Валовая прибыль	3 036	3 386	3 825	4 248	4 766	5 307	5 805	6 233
Прочая прибыль/(убыток)	-201	247	-699	-812	-898	-988	-1 071	-1 143
EBITDA	2 835	3 632	3 126	3 436	3 868	4 319	4 733	5 090
Амортизация	1 772	1 895	2 101	2 355	2 642	2 942	3 218	3 455
EBIT	1 063	1 738	1 025	1 081	1 226	1 376	1 515	1 634
Процентные выплаты (доходы)	-453	-438	-487	-545	-612	-681	-745	-800
Убыток от досрочного погашения	-6	0	-4	0	0	0	0	0
EBT	617	1 300	542	536	614	696	770	835
Налоги	-55	-32	-29	-20	-22	-25	-28	-30
Прибыль для обыкновенных акций	562	1 268	513	517	592	671	743	805
Разводненная EPS	\$1,61	\$3,58	\$1,42	\$1,40	\$1,56	\$1,72	\$1,85	\$1,94
DPS	\$4,88	\$4,88	\$4,88	\$5,24	\$5,69	\$6,14	\$6,52	\$6,79



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

Тикер	Название компании	Отрасль (GICS)	Капитализация, \$ млн	Дата рекомендации	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Горизонт инвестирования	Текущий потенциал, %	Стоп-лосс	Рекомендация
DLR	Digital Realty Trust, Inc.	Инвестиционные трасты недвижимости	65 804	2026-06-02	187,3	223,0	2027-06-02	19,1%	175,00	Покупать
PHIN	PHINIA Inc.	Автокомпоненты и оборудование	2 906	2026-05-19	78,5	88,0	2027-05-19	12,1%	66,00	Покупать
NXT	Nextpower Inc. Class A	Солнечная энергетика	22 875	2026-05-05	152,2	142,0	2027-05-05	-	111,00	Фиксация позиции (тейк профит - 13.05.2026)
NGVC	Natural Grocers by Vitamin Cottage, Inc.	Розничная торговля	670	2026-04-21	29,1	36,0	2027-04-21	-	26,00	Фиксация позиции (стоп-лосс - 08.05.2026)
PLAB	Photronics, Inc.	Полупроводники и оборудование	1 954	2026-04-07	33,1	49,0	2027-04-07	-	34,00	Фиксация позиции (тейк профит - 20.04.2026)
ECG	Everus Construction Group, Inc.	Строительство и инжиниринг	7 695	2026-03-24	150,8	138,0	2027-03-24	-	104,00	Фиксация позиции (тейк профит - 23.04.2026)
BHRB	Burke Herbert Financial Services Corp	Финансовые услуги	1 290	2026-03-10	64,0	74,0	2027-03-10	15,6%	56,00	Покупать
ELMD	Electromed, Inc.	Медицинское оборудование	303	2026-02-24	36,6	36,0	2027-02-24	-	18,00	Фиксация позиции (тейк профит - 14.05.2026)
ERO	Ero Copper Corp.	Горная промышленность	3 359	2026-02-10	32,2	36,0	2027-02-10	-	28,50	Фиксация позиции (стоп-лосс - 17.02.2026)
FEIM	Frequency Electronics, Inc.	Аэрокосмическая и оборонная промышленность	710	2026-01-27	72,2	64,0	2027-01-27	-	49,00	Фиксация позиции (стоп-лосс - 04.02.2026)
GWRS	Global Water Resources, Inc.	Водоснабжение	204	2026-01-13	7,1	9,6	2027-01-13	-	7,95	Фиксация позиции (стоп-лосс - 05.03.2026)
DXPE	DXP Enterprises, Inc.	Промышленная дистрибуция	2 377	2025-12-02	153,3	121,0	2026-12-02	-	80,0	Фиксация позиции (тейк профит - 15.01.2026)
EOG	EOG Resources, Inc.	Нефтегаз	73 812	2025-11-18	138,6	125,0	2026-11-18	-	101,6	Фиксация позиции (стоп-лосс - 19.12.2025)
UTL	Unitil Corporation	Коммунальные сервисы	890	2025-11-04	49,5	55,0	2026-11-04	-	46,5	Фиксация позиции (тейк профит - 09.04.2026)
NOW	ServiceNow, Inc.	Программное обеспечение	131 646	2025-10-21	127,7	220,0	2026-10-21	-	155,4	Фиксация позиции (стоп-лосс - 15.12.2025)
COP	ConocoPhillips	Нефтегаз	142 382	2025-10-08	116,9	114,0	2026-10-08	-	83,4	Фиксация позиции (тейк профит - 02.03.2026)
WAB	Westinghouse Air Brake Technologies Corporation	Машиностроение	44 881	2025-09-24	264,5	226,0	2026-09-24	-	179,0	Фиксация позиции (тейк профит - 09.01.2026)
ADNT	Adient plc	Автокомпоненты и оборудование	1 787	2025-09-10	22,8	29,2	2026-09-10	-	22,0	Фиксация позиции (стоп-лосс - 05.11.2025)



IPO SpaceX.

В предвкушении сенсации

12 июня состоится IPO Space Exploration Technologies Corp. — SpaceX. Среди андеррайтеров размещения Goldman Sachs, Morgan Stanley, BofA Securities, Citigroup, J.P. Morgan, Barclays, Deutsche Bank



Ерлан Абдикаримов,
директор департамента
финансового анализа
Freedom Broker

Чем интересна компания?

- Визитная карточка.** С 2023 года по 31 марта 2026-го SpaceX вывела на орбиту ракеты-носители общей массой около 7400 метрических тонн с более чем 99%-м показателем успешности. В декабре 2015-го запущенную в космос ракету удалось успешно приземлить. Принадлежащий компании корабль Starship, который будет первым в мире космическим аппаратом полного и быстрого использования, должен снизить стоимость выхода на орбиту на 99% и более. С 2020 года компания предоставляет клиентам в любой точке Земли широкополосный доступ в интернет с помощью сети из 9,6 тыс. спутников Starlink, находящихся на низкой околоземной орбите. Абонентская база этого сервиса на конец первого квартала оценивалась в 10,3 млн по всему миру. В 2026 году SpaceX приобрела компанию xAI. За год к 31 марта 2026 года платформа Grok в соцсети X обслужила более 1,3 млрд активных учетных записей. Количество ежемесячно активных пользователей (MAU) сервиса составляет около 550 млн, он генерирует около 350 млн сообщений ежедневно.
- Финансовые показатели.** Выручка SpaceX с \$10,387 млрд в 2023 году выросла на 35%, до \$14,015 млрд, в 2024-м, еще на 33%, до \$18,674 млрд, — в 2025-м и на 15% — до \$4,4694 млрд — за первый квартал 2026-го. EBIT-маржа в 2024 году составляла 3%, но по итогам 2025-го упала до -14% из-за роста капзатрат и НИОКР, связанных с ИИ (X/xAI) и космическим сегментом (инвестиции в ракету-носитель). В 2023-м EBIT-маржа равнялась -34%, а в первом квартале текущего года составляла -41%.

Обзор перед IPO



Эмитент	Space Exploration Technologies Corp
Тикер	SPCX
Биржа	NASDAQ
Андеррайтеры	Goldman Sachs, Morgan Stanley, BofA Securities, Citigroup, J.P. Morgan, Barclays, Deutsche Bank, RBC Capital, UBS Investment Bank, Wells Fargo Securities





Рынок Казахстана

KASE способен на большее

Ключевой фондовый индекс локальной биржи продолжил восходящее движение внутри бокового канала



Анзар Абуев,
аналитик департамента
финансового анализа
Freedom Broker

Коррекция, которая началась сразу после обновления исторических максимумов 21 апреля, завершилась 18 мая. Вслед за этим стартовала восстановительная волна. Однако восходящий импульс начал угасать по мере приближения к сопротивлению в районе 7860 пунктов, и котировки перешли в режим консолидации. Это можно назвать ростом внутри широкого бокового канала, поэтому технически данная волна не оказала существенного влияния на среднесрочную картину. При этом появились интересные сигналы относительно дальнейшего движения активов.

В лидеры роста на фоне ослабления тенге вышли экспортеры сырья.

Акции **Казатомпрома** на KASE подорожали на 7,9%. При этом на графике ГДР сформировалась довольно сильная техническая картина для роста: котировки одновременно тестировали поддержку 200-дневной скользящей средней, уровень поддержки по Фибоначчи и восходящую трендовую линию. Таким образом, укрепление доллара к тенге было не единственным драйвером роста для сырьевых компаний. В конечном итоге сложились все условия для позитивной динамики бумаг Казатомпрома, однако 28 мая котировки его ГДР встретили сопротивление у 50-дневной скользящей средней и приостановили рост. **Акции золотодобывчика Solidcore подорожали на 4,6%,** установив исторический максимум на отметке \$9,1 на AIX. За этим последовала неглубокая коррекция.

В числе аутсайдеров оказался Kaspi.kz, ADS которого опустились на 2,6% после достижения максимумов с августа 2025 года.

Из последних апдейтов в уходящем сезоне отчетов отметим смешанные результаты **Банка Центркредит,** чистая прибыль которого снизилась на 25% г/г, что, впрочем, по большей части объясняется высокой базой прошлого года, когда отдельные статьи доходов и расходов оказались значительно лучше нынешних показателей. Целевая цена по акции БЦК повышена нами с 4600 тенге до 4800 тенге.

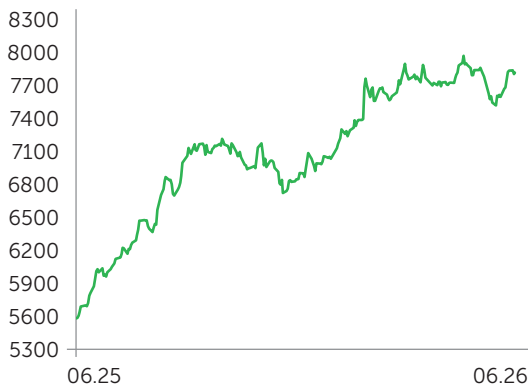
Результаты Казахтелекома оцениваем как умеренно негативные. Выручка компании незначительно выросла, а показатели маржи ухудшились по сравнению с прошлым годом. Квартал завершился чистым убытком, что во многом обусловлено резким укреплением тенге. При этом капитальные затраты эмитента значительно повысились, что привело к ухудшению денежного потока. Наш таргет по акции Казахтелекома — 38,2 тыс. тенге.

На валютном рынке произошел перелом: пара USD/KZT начала расти, пробив вверх нисходящий тренд, который сохранялся с конца сентября прошлого года. Вероятнее всего, разворот произошел на фоне усиления ожиданий снижения базовой ставки НБРК.

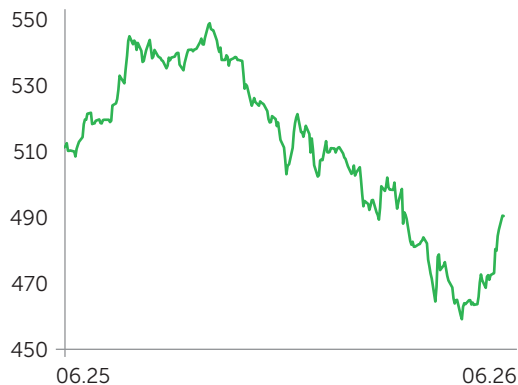
Динамика акций и ГДР

Акция	Значение		Изменение
	21.05.26	02.06.26	
Индекс KASE	7 615,39	7 806,38	2,5%
Казатомпром (KASE)	33 001,01	35 599,00	7,9%
Казатомпром (GDR)	69,30	73,30	5,8%
Solidcore Resources (AIX)	8,54	8,93	4,6%
Kaspi (KASE)	42 385,00	44 299,99	4,5%
Казтрансойл (KASE)	1 199,60	1 239,65	3,3%
Халык Банк (KASE)	373,80	383,00	2,5%
Казмунайгаз (KASE)	30 857,01	31 400,01	1,8%
Банк Центр-Кредит (KASE)	4 530,00	4 597,46	1,5%
Халык Банк (GDR)	30,60	31,00	1,3%
Air Astana (KASE)	661,19	658,21	-0,5%
KEGOC (KASE)	1 440,73	1 434,00	-0,5%
Kcell (KASE)	3 224,33	3 207,10	-0,5%
Казахтелеком (KASE)	41 800,00	41 323,59	-1,1%
Air Astana (GDR)	5,54	5,46	-1,4%
Kaspi (ADS)	91,00	88,64	-2,6%

Динамика индекса KASE, 1 год



Динамика USD/KZT, 1 год

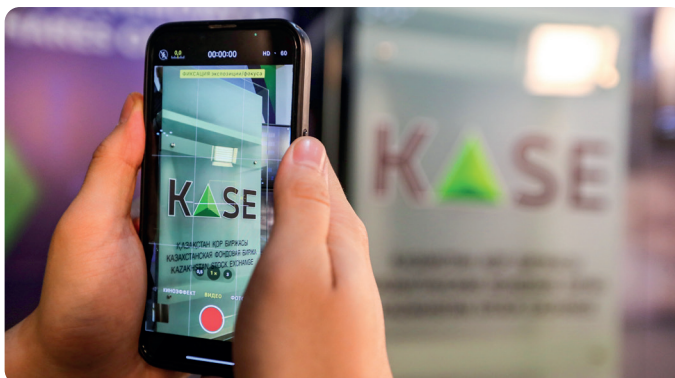


Важные новости

- Нацбанк снизит объемы продаж инвалюты из Нацфонда.** В июне регулятор планирует реализовать из Нацфонда \$200–300 млн, за вычетом объемов операций в рамках зеркалирования покупки золота в эквиваленте 354 млрд тенге. В НБРК считают, что в краткосрочной перспективе сохранится зависимость тенге от ожиданий рынка, квартальных налоговых выплат, внешнего фона и геополитики, в связи с чем сохраняется режим гибкого курсообразования.
- Казмунайгаз перечислит в виде дивиденда за 2025 год 350 млрд тенге.** Выплаты компании, которые составят 573,66 тенге на акцию, начнутся с 5 июня. Новость в целом позитивна для акций КМГ, так как дивиденд был заметно повышен по сравнению с 491,71 тенге (300 млрд в совокупности), распределенными за 2023-й и 2024 год.
- Казатомпром определился с дивидендом за прошлый год.** По итогам 2025-го компания перечислит держателям своих обыкновенных акций и ГДР по 1292,27 тенге на каждую бумагу, что дает общий объем выплат около 335,2 млрд тенге. Эта сумма эквивалентна 75% свободного денежного потока, что укладывается в параметры дивидендной политики компании. Новость умеренно позитивна для эмитента, хотя большим сюрпризом и не стала: текущий дивиденд совсем незначительно выше прошлогоднего, составившего 1264,12 тенге на акцию.

Ожидания и стратегия

Общая картина на казахстанском рынке остается неизменной. KASE приблизился к верхней границе широкого бокового канала. Пока индекс находится внутри него, котировки могут колебаться от 7500 до 7900 пунктов. Позитивом для акций локальных эмитентов может послужить снижение базовой ставки и ослабление тенге, которое в последние сессии приостановилось.





Рынок Германии

К новым вершинам

DAX восстановился к области исторических максимумов на фоне ослабления геополитических рисков и публикации обнадеживающих макроданных

**Данияр Оразбаев,**аналитик департамента
финансового анализа
Freedom Broker

С 18 по 22 мая DAX продемонстрировал максимальный за семь недель рост на 3,9%.

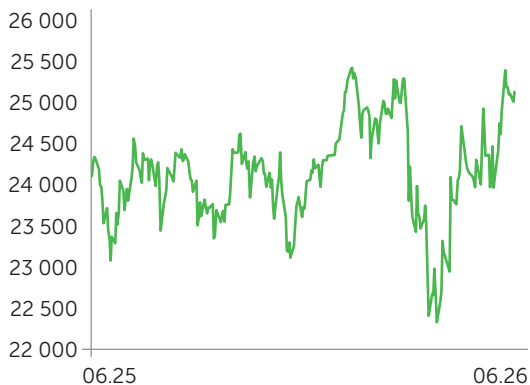
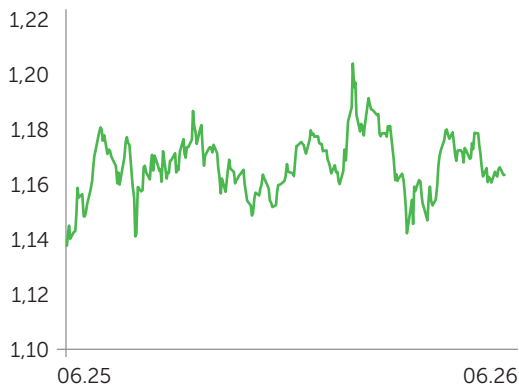
Таким образом, мартовская коррекция оказалась почти полностью отыграна. В первый день торгов этого периода доходность десятилетних немецких гособлигаций достигла 15-летнего максимума, а участники рынка прогнозировали повышение ставки ЕЦБ на 50 б.п. до конца года. Тем не менее индекс поднялся на 1,5% на новостях о временном смягчении США санкций против иранской нефти. В лидеры роста вышла Deutsche Boerse (+4,6%) после покупки ее доли хедж-фондом TCI. Commerzbank формально отверг предложение UniCredit о поглощении. Во вторник уверенный рост показали представители оборонного сектора: акции Hensoldt поднялись на 8,2%, а ценные бумаги Rheinmetall подорожали 3% на фоне заключения крупного контракта с Швецией на покупку фрегатов. В середине недели внимание рынков сместилось на техсектор в ожидании квартального отчета NVIDIA, хотя реакция представителей индустрии на вышедшие сильные результаты компании оказалась сдержанной. В то же время акции ASML прибавили в цене 6,7% после заявлений руководства о дефиците чипов из-за усиления спроса. Котировки SAP днем ранее выросли на 6%. Оптимистичные ожидания в отношении предстоящего IPO SpaceX привели к скачку акций космической корпорации OHV на 7,7%. Данные индекса деловой активности (PMI) зафиксировали второе подряд снижение в Германии, а во Франции показатель упал до минимума более чем за пять лет. Источники Reuters сообщили о решении ЕЦБ повысить ставку в июне. Тем не менее концу недели DAX вырос еще на 1,2% на фоне публикации финальной оценки ВВП Германии за первый квартал, которая подтвердила его рост на 0,3% кв/кв. Кроме того, опрос GfK зафиксировал восстановление настроений потребителей.

С 25 по 29 мая DAX поднялся на 0,9%, в моменте приближаясь к историческим максимумам.

Нефть Brent упала ниже \$98 на фоне заявлений американского президента о согласовании договоренностей по Ормузскому проливу и новостей с переговоров между Ираном и Катаром. В лидеры роста в понедельник вышел банковский сектор (+2%), столько же прибавил и ключевой бенчмарк немецкого рынка. Акции Lufthansa поднялись в цене на 3,4%, котировки Air France-KLM повысились на 6,2%. Капитализация Delivery Hero выросла на 12%, достигнув 18-месячного максимума после сообщений о более высоком предложении выкупа от Uber. На следующий день США нанесли удары на юге Ирана, поэтому цены на нефть подскочили на 4%. Член совета ЕЦБ Изабель Шнабель заявила, что ставка должна быть повышена в июне даже в случае заключения мирного соглашения между Вашингтоном и Тегераном. В середине недели Иран представил проект соглашения с восстановлением судоходства через Ормузский пролив в течение месяца, однако Белый дом опроверг

Лидеры роста в индексе DAX

Акция	Значение		Изменение
	15.05.26	29.05.26	
DAX Index	23 950,57	25 104,70	4,8%
IFX GR Equity	65,12	81,60	25,3%
MRK GR Equity	19,27	23,42	21,5%
CON GR Equity	1 120,00	1 291,40	15,3%
HEN3 GR Equity	144,95	166,60	14,9%
CBK GR Equity	273,00	313,10	14,7%
PAH3 GR Equity	169,90	190,15	11,9%
SIE GR Equity	28,29	31,49	11,3%
G24 GR Equity	117,30	130,15	11,0%
VOW3 GR Equity	46,67	50,94	9,1%
MBG GR Equity	145,36	156,44	7,6%
SAP GR Equity	167,04	179,44	7,4%
DTE GR Equity	73,54	78,96	7,4%
BAYN GR Equity	39,64	41,96	5,9%


Динамика индекса DAX, 1 год

Динамика EUR/USD, 1 год


готовность пойти на условия, обозначенные в этом документе. Заключение Канадой и Норвегией контрактов с представителями оборонного сектора Европы обусловило рост котировок Renk на 5,4%, а Rheinmetall — на 4,1%. На новых заявлениях Дональда Трампа о скором мире с Ираном акции CTS Eventim подорожали на 11%, дополнительным драйвером для них стало увеличение выручки компании на 23% в первом квартале. Данные инфляции в четырех крупнейших экономиках еврозоны подтвердили сохранение ценового давления выше целевых 2% третий месяц подряд.

Ключевые макропубликации и события ближайших недель. 8 июня выйдут данные промышленных заказов в Германии за апрель (консенсус: +1% м/м, март: +5%), а 9 июня будет опубликована апрельская статистика торгового баланса (консенсус: 13,6 млрд евро), экспорта и импорта, а также промпроизводства (консенсус: +0,5% м/м, март: -0,7%). 12 июня появится финальная оценка инфляции за май (консенсус: 2,6% г/г, предварительный результат: 2,7%). 15 июня будет обнародована статистика оптовых цен за май (консенсус: +1% м/м). 16 июня институт ZEW опубликует индекс экономических настроений за июнь (консенсус: -16 пунктов, май: -10,2 пункта). 19 июня будут опубликованы данные цен производителей (PPI) за май. 11 июня состоится плановое заседание ЕЦБ. Вероятность повышения ключевой ставки на 25 б.п. по его итогам оценивается в 90%.

Важные новости

- **Майская инфляция в Германии немного стабилизировалась.** Рост общего индекса потребительских цен составил 2,7% г/г после 2,9% в апреле за счет снижения темпов роста стоимости энергоносителей с 10,1% до 6,6% благодаря введенным налоговым льготам. Базовая инфляция ускорилась с 2,3% до 2,5%, однако аналитики связывают это с разовым эффектом удорожания турпакетов.
- **Экономические прогнозы пересматриваются в сторону ухудшения.** Совет экономических экспертов Германии снизил ориентир в отношении роста ВВП на 2026 год с 0,9% до 0,5%, а инфляцию прогнозирует на уровне 3%. Если цены на нефть закрепятся на уровне \$120 за баррель, рост ВВП может замедлиться до 0,2%, а инфляция — вырасти до 3,5%. Профицит текущего счета, по расчетам аналитиков, сократится с примерно 6% ВВП в 2024 году до 3% к 2027-му.
- **Безработица в Германии неожиданно снизилась с 6,4% до 6,3%.** В мае показатель сократился на 12 тыс., притом что в консенсус закладывалось его повышение до 10 тыс.

Ожидания и стратегия

DAX вышел вверх из среднесрочного бокового диапазона и, вероятнее всего, устремится к новым историческим максимумам в ближайшие пару недель. Ожидаем быстрого достижения котировкой 26 тыс. пунктов с поддержкой в районе 24,7 тыс. Если в ближайшие дни индекс скорректируется, вероятнее всего, его движение вверх ограничится восходящим каналом с указанной поддержкой.



Инвестиционная идея

Daimler Truck. Возвращение легенды

Восстановление спроса в США и привлекательная политика распределения прибыли повышает привлекательность акций Daimler Truck для покупки

Причины для покупки

- **Расширение портфеля заказов.** В первом квартале объем заявок на продукцию **Daimler Truck (DTG)** увеличился на 50% год к году, достигнув 114,043 тыс. единиц, а у Trucks North America (DTNA) и Mercedes-Benz Trucks этот показатель вырос на 86% и 33% г/г соответственно. Это сигнализирует о восстановлении спроса на ключевом для компании рынке США после слабых результатов 2025 года, обусловленных неопределенностью внешнеторговых условий, в том числе импортными тарифами. Производственная программа на текущий квартал полностью законтрактована, а продажи в DTNA уже на 50% выше уровня в январе – марте.
- **Стабильное распределение капитала между акционерами.** Совет директоров Daimler Truck рекомендовал дивиденд в размере 1,9 евро на акцию, а в марте компания начала реализацию программы обратного выкупа. С учетом ожидаемого денежного притока от стратегической сделки Fuso-Hino менеджмент прогнозирует на этот год существенный рост свободного денежного потока. В гайденс на 2026-й, подтвержденный по итогам первого квартала, закладывается продажа 330–360 тыс. автомобилей, выручка промышленного дивизиона в пределах 42–46 млрд евро и скорректированная EBIT в диапазоне 3,2–3,7 млрд евро.
- **Рекомендации ведущих инвестдомов.** Компанию покрывает 17 инвестбанков, из которых десять, в том числе J.P. Morgan (таргет: 50 евро), RBC Capital (таргет: 50 евро) и Jefferies (таргет: 54 евро), дают рекомендацию «покупать», четыре — «держат», а три, в частности Bernstein с таргетом 35 евро, советуют продавать бумагу. Средняя целевая цена по ней составляет около 47,5 евро.
- **Техническая картина.** Акции DTG, двигаясь в глобальном восходящем тренде, за последние две недели продемонстрировали уверенный отскок от 39 евро. Первое сопротивление расположено у недавних максимумов в области 45 евро. В случае пробоя этого уровня открывается потенциал роста к 50 евро.

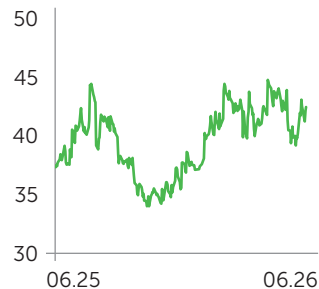


Среднесрочная идея

DAIMLER TRUCK

Тикер на Xetra	DTG
Текущая цена	€42,4
Целевая цена акции	€48
Потенциал роста	13%

Динамика акций DTG





Рынок Армении

Экономика на стороне «быков»

Важные макроданные и заявления монетарных властей поддержали позитивный импульс на локальных фондовых площадках

С 18 мая по 1 июня армянский фондовый рынок продемонстрировал преимущественно позитивную динамику на фоне сильных макроданных и сохранения инвестиционного импульса в экономике. Акции **Telecom Armenia (AMTL)** выросли на 5,5%. Котировки **ACBA Bank** поднялись 1,1%, с начала года их доходность составила 15,4%.

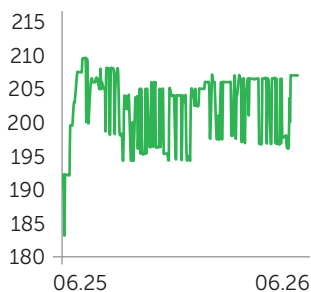
Ценовой индекс трехлетних корпоративных облигаций в драмах вырос на 0,2%, доходности чуть снизились, отражая умеренный спрос и пересмотр прогнозов в отношении дальнейшего курса ДКП в более позитивную сторону. Несмотря на ускорение потребительской инфляции, недавнее заявление главы ЦБ в купе с признаками ослабления давления со стороны цен производителей снижают вероятность немедленного ужесточения политики. Это благоприятно для спроса на инструменты с фиксированной доходностью.

Драм укрепился к доллару еще на 0,4%, что немного ослабляет внешние инфляционные риски. Продолжительное укрепление нацвалюты, на наш взгляд, стало одним из факторов поддержки интереса инвесторов к номинированным в ней активам.

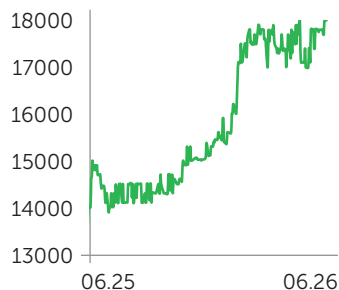
Новости экономики

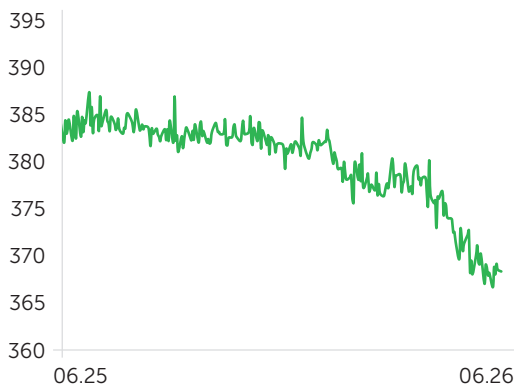
- **Экономическая активность в Армении в апреле выросла на 7,1% г/г после 6,6% в марте, хотя в консенсус закладывалось ее повышение лишь на 3,2%.** В помесячном выражении показатель увеличился на 6%. Эту динамику обеспечили промпроизводство (+11,7% г/г), строительная индустрия (+24,7%) и сфера услуг (+9,1%). Таким образом, позитивный импульс восстанавливается, сигнализируя об устойчивости инвестиционного цикла. В то же время торговля практически стагнировала (+0,1% г/г), оставаясь слабым звеном внутреннего спроса. По итогам января–апреля экономическая активность повысилась на 6,9% г/г.
- **ВВП Армении за первый квартал увеличился на 4% г/г при консенсусе 4,1%.** Основной вклад в рост экономики внесли горнодобывающий сектор (+35,5% г/г), строительство (+20,6% г/г), транспорт и складирование (+12,2% г/г). Менее выраженную позитивную динамику показали обрабатывающая промышленность (+1,5% г/г) и торговля (+2,1% г/г). Неожиданный спад на 13% г/г после роста на 14,7% г/г за 2025-й продемонстрировал финансовый сектор. Вероятно, это частично объясняется сокращением объемов внешней торговли. Это оказало давле-

Динамика акций Telecom Armenia (пост-IPO)



Динамика акций ACBA BANK, 1 год



**Динамика USD/AMD, 1 год****Индекс трехлетних корпоративных облигаций (драм) с момента обновления**

ние на общий результат, учитывая долю сектора в ВВП почти в 10% по итогам 2025 года. На наш взгляд, замедление роста ВВП было разовым и в последующих кварталах он вновь ускорится.

- **ЦБ Армении ожидает возвращения инфляции к целевому диапазону 3% (+/-1 п.п.)** в среднесрочной перспективе, несмотря на ее ускорение до 5,3% г/г в апреле против 4,5% в марте. Глава регулятора Мартин Галстян отметил, что совет директоров обсуждает целесообразность повышения ставки, но большинство в руководстве ЦБ выступают за сохранение текущих параметров ДКП, учитывая преобладание факторов предложения в динамике инфляции. Нацбанк продолжает учитывать ключевые риски, отмечая сохранение внешнеполитической неопределенности и рост цен на энергоносители. Заявление ЦБ может оказать умеренную поддержку локальному фондовому рынку в ближайшей перспективе. Однако, на наш взгляд, текущая макрокартина продолжает создавать условия для ужесточения монетарной политики в краткосрочной перспективе.
- **Индекс цен производителей после 9,5% в марте за апрель вырос на 7,9% г/г при консенсусе 12%.** В месячном выражении зафиксировано снижение производственной инфляции на 0,7% м/м. В целом динамика указывает на небольшое потенциальное ослабление давления на издержки производителей, что может в случае его устойчивости частично отразиться на динамике индекса потребительских цен. Основным драйвером их роста остается импортируемая инфляция.

Новости компаний

- **Unibank (UNIB) объявил о новом выпуске обыкновенных акций объемом 3,9 млрд драмов (~ \$10 млн).** До 9 сентября планируется разместить 10 млн акций по цене 390 драмов (~ \$1) за единицу.

Ожидания на предстоящие две недели

С 5 по 15 июня ожидается публикация данных инфляции за май (консенсус: +5,8% г/г). ЦБ проведет заседание по ставке рефинансирования. Ключевым политическим событием этого периода станут парламентские выборы. В случае связанных с ними эксцессов вероятны всплески волатильности на финансовых рынках. Данные события могут стать ключевыми драйверами краткосрочной динамики рынков на фоне сохраняющегося инфляционного давления и высокой экономической активности.

В базовый сценарий закладываем сохранение ставки на текущем уровне в ближайшие пару месяцев. Повышение вероятности ужесточения монетарной политики в случае продолжения роста инфляции может оказать давление на локальные облигации и содействовать укреплению драма в краткосрочной перспективе.



Рынок ОАЭ

Хрупкое равновесие

Несмотря на сохраняющуюся внешнюю неопределенность, биржевые индексы Эмиратов продемонстрировали умеренный рост

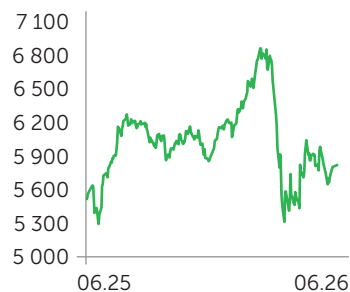
С 18 мая по 1 июня на фондовых площадках ОАЭ преобладала позитивная динамика. Ее поддержали признаки деэскалации вооруженного конфликта в регионе и сильные квартальные отчеты. Индекс **Dubai Financial Market General Index (DFMGI)** вырос на 2,9%, до 5775 пунктов. **Abu Dhabi Securities Exchange General Index (ADXGI)** прибавил 0,9%, достигнув 9651 пункта. За этот же период S&P 500 поднялся на 2,7%. Нефть марки Brent скорректировалась на 18,6%, до \$95 за баррель, на ожиданиях разблокировки Ормузского пролива.

В лидеры роста вышли поставщики потребительских товаров второй необходимости (+9,63%), промышленный сектор (+8,69%) и сектор товаров повседневного спроса (+6,37%), что указывает на расширение спроса за пределы узкого круга защитных бумаг. Основной вклад в рост первого и второго сегментов внесли соответственно **Americana Restaurants International (+13,07%)** и **Parkin Co. (+7,56%)**; **Multiply Group (+13,54%)**, **Aramex (+6,32%)** и **Dubai Investment (+5,71%)**. Динамика акций логистического сектора сигнализировала о спросе на инфраструктурные и транспортные компании.

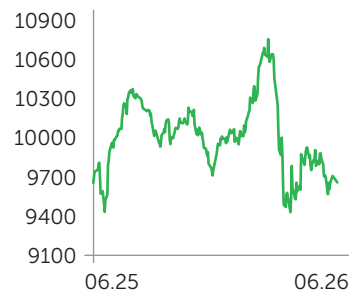
Индустрия недвижимости за указанный период прибавила 3,3%, а **отрасль коммунальных услуг** выросла на 3,25%.



Динамика
DFM General Index, 1 год

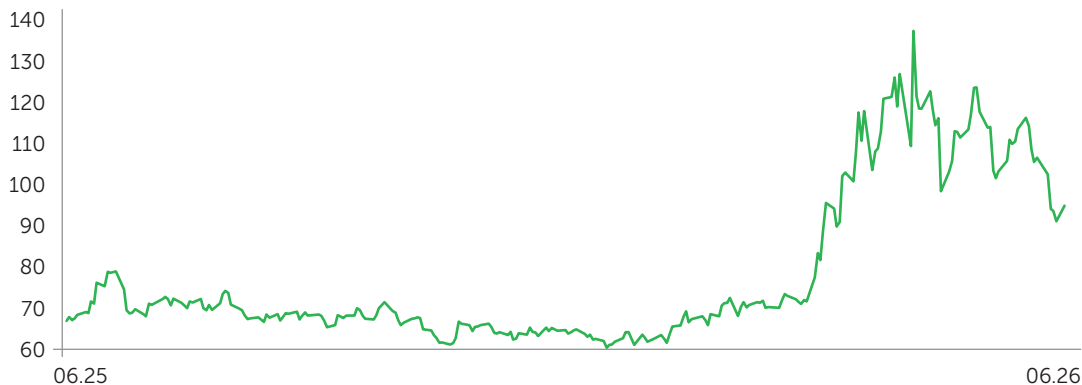


Abu Dhabi Securities
Exchange index, 1 год





Нефть марки Brent, 1 год



Хуже рынка торговались телекомы (-0,93%). Котировки **e& Group (-1,7%)** двигались вместе с сектором и под влиянием технических факторов: фундаментально картина для компании остается благоприятной. Инвесторы фиксировали прибыль после публикации сильной квартальной отчетности. Также негативной динамике способствовали уменьшение аппетита к риску и переток средств в циклические сектора.

Доходность гособлигаций ОАЭ выросла на 3,7 б.п., до 5,03%, при снижении доходности десятилетних трежерис с 4,74%, до 4,53%. Спред между этими показателями расширился с ~25 б.п. до ~50 б.п. за счет более высокой доходности локальных бондов и снижения ставок американских.

Новости экономики

- **Реальный ВВП ОАЭ за 2025 год вырос на 6,2%, до \$517,3 млрд.** Ненефтяной показатель увеличился на 6,8%, до \$408,4 млрд, за счет динамики в индустриях строительства, финуслуг, в том числе страхования, сектора недвижимости и транспортной отрасли.
- **Индекс деловой активности (PMI) от S&P Global с 52,1 пункта в апреле поднялся до 52,6 в мае.** Эта динамика была обеспечена ненефтяными отраслями.
- **Инфляция в Дубае в апреле 2026 года ускорилась с мартовских 3,8%, до 4,8% г/г.** Базовый прогноз предполагает достижения ею пика на уровне 5,4% в мае с замедлением до 2,9% в декабре.

Новости компаний

- **International Holding Company** отчиталась за первый квартал ростом выручки до \$8,5 млрд. Ее прибыль после налогообложения увеличилась на 98,5% г/г, до \$2,2 млрд. Руководство объявило о планах в ближайшие полгода инвестировать до \$8 млрд в добычу, энергетику и финансовые услуги.
- Квартальная выручка **e& Group** повысилась на 15,1% г/г, до \$5,3 млрд. Чистая прибыль телекома составила \$0,8 млрд, абонентская база расширилась на 30,8% г/г, до 248 млн.
- **First Abu Dhabi Bank** в первом квартале сгенерировал \$1,4 млрд чистой прибыли при операционном доходе \$2,5 млрд (+6% г/г). Рентабельность собственного капитала составила 17,8%.
- Чистая прибыль **Aldar** с января по март увеличилась на 20%, до \$0,6 млрд, а выручка поднялась на 12%, до \$2,4 млрд. Совокупный портфель нереализованных проектов достиг \$16,9 млрд.
- **Aramex** за последний квартал нарастила выручку на 2% г/г, до \$0,4 млрд. Ее доходы в сегменте внутренней экспресс-доставки увеличились на 11%, от экспедирования (freight forwarding) — на 7%, а от логистики — на 9%.
- **Индийские власти окончательно одобрили покупку Emirates NBD** контрольного пакета в RBL Bank через инвестицию около \$3 млрд.



Ожидания на предстоящие две недели

Высокий уровень неопределенности на нефтяном рынке сохраняется. Дальнейшая его динамика будет зависеть от ситуации вокруг Ормузского пролива. При сохранении режима «двойной блокады» можно ожидать продолжения роста цен на энергоносители. Деэскалация и разблокировка маршрута спровоцируют в них резкую коррекцию. В ближайшие две недели движения на региональных фондовых площадках, помимо цен на нефть, будут определять устойчивость корпоративных результатов и колебания геополитической премии в локальных активах.

Сильная отчетность ADNOC-группы, коммунальных, банковских и логистических компаний способна поддержать интерес к крупнейшим эмитентам ОАЭ. При росте глобальных ставок или неожиданной деэскалации конфликта на Ближнем Востоке вероятны переток капитала в защитные бумаги и консолидация фондовых индексов.



Новости Freedom Holding Corp.

В Стэнфорде прошел семинар по кейсу Freedom Holding Corp.

Главный исполнительный директор Freedom Holding Corp. Тимур Турлов принял участие в семинаре Стэнфордской высшей школы бизнеса (Stanford Graduate School of Business), посвященном разбору бизнес-кейса о трансформации Freedom в международную цифровую экосистему. На занятии присутствовал президент холдинга Аскар Таштитов. Университет также посетили руководители редакций ведущих СМИ Казахстана. В формате открытого диалога участники обсуждали ключевые бизнес-решения компании, анализировали реальные сценарии и предлагали собственные подходы на разных этапах развития. Также у студентов была возможность задать вопросы Тимуру Турлову и обсудить с ним подходы к развитию технологической экосистемы, масштабированию бизнеса и управлению быстрорастущей международной компанией.

Freedom объявляет о масштабной трансформации бренда

Freedom Holding Corp. объявляет о переходе к единому бренду. Решение является частью долгосрочной стратегии по развитию целостной цифровой экосистемы и консолидации бизнесов группы под общим брендом Freedom. Уточняющие приставки в логотипах, такие как Bank, Broker и другие, применяться не будут. Трансформация бренда направлена на усиление рыночных позиций группы, повышение узнаваемости сервисов и формирование целостного пользовательского опыта для клиентов и партнеров.

В рамках ребрендинга компании группы будут поэтапно переходить к единой визуальной идентичности, архитектуре бренда и коммуникационной модели во всех странах присутствия холдинга.

«Трансформация бренда — это логичное продолжение развития Freedom как единой экосистемы. Сегодня наши продукты и сервисы уже достаточно интегри-

рованы между собой, и единый бренд позволяет сделать эту связь более понятной и узнаваемой для клиента. Пользуясь банковскими, брокерскими, страховыми или lifestyle-сервисами, человек должен чувствовать единый подход, стандарты качества и пользовательский опыт. Для нас это не просто визуальное объединение брендов, а отражение стратегии, в центре которой — создание цифровой экосистемы вокруг потребностей клиента», — отмечает главный исполнительный директор Freedom Holding Corp. Тимур Турлов.

Freedom Holding Corp. сгенерировал \$2,2 млрд выручки за 2026 ФГ

Выручка холдинга за 2026 финансовый год (ФГ), завершившийся 31 марта, составила \$2191 млн против \$2 млрд годом ранее. Прибыль до уплаты налогов оказалась равна \$226 млн, чистая прибыль достигла \$153,3 млн, а прибыль на одну обыкновенную акцию поднялась до \$2,56.

Чистая прибыль от торговых ценных бумаг составила \$158,8 млн против убытка в \$57,8 млн, увеличение связано с реализованной чистой прибылью от продажи суверенных ценных бумаг Казахстана и корпоративных долговых ценных бумаг в 2026 финансовом году. Рост выручки от продажи товаров и услуг связан в основном с выходом в телеком-сектор после приобретения Freedom Cloud Holding и увеличением клиентской активности и объемов заказов в Arbus.kz.

«2026 финансовый год стал для Freedom Holding Corp. периодом последовательного укрепления бизнеса, дальнейшего расширения экосистемы и реализации стратегических инициатив в новых направлениях. Мы продемонстрировали устойчивый рост выручки, увеличили клиентскую базу, усилили наши позиции в ключевых сегментах и продолжили международную экспансию. Эти результаты отражают эффективность нашей долгосрочной стратегии, высокую вовлеченность команды и доверие со стороны клиентов, партнеров и инвесторов», — прокомментировал релиз главный исполнительный директор Freedom Holding Corp. Тимур Турлов.

Публичная Компания Freedom Finance Global PLC

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.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.

© 2026 Freedom Finance Global PLC

Журнал «Финансист»

Только актуальные тренды в мире финансов
и качественная аналитика

Читайте
в электронной
версии



