

№352 28 августа 2026

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ОБЗОР

Казахстан

Тест на
выносливость

Узбекистан

Подводя итоги

Германия

Под давлением извне

Армения

Нужно больше
позитива

ОАЭ

В зоне повышенного
риска

Фондовый рынок США

Игра от обороны

Инвесторы выводят капитал из высокотехнологичных акций и выбирают хедж в виде золота и бумаг индустрии здравоохранения

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. Игра от обороны	2
Самое важное по фондовому рынку США на одной странице	3
Самое главное. Чего боятся трейсерис?	4
Актуальные тренды. Обзор на 25 августа	5
Новости компаний в поле зрения наших аналитиков	10
Обзор компаний малой капитализации	13
Инвестиционная идея. Innovative Aerosystems. Все выше и выше	14
Текущие рекомендации по акциям	16
Опционная идея. LONG CALL ON AMZN	17
IPO CoVolt Power. Бенефициар энергобума	18
Рынок Казахстана. Тест на выносливость	19
Инвестиционная идея. KEGOC: Эффективная и перспективная	21
Рынок Узбекистана. Подводя итоги	22
Рынок Германии. Под давлением извне	24
Инвестиционная идея. Siemens Healthineers AG. Здоровый бизнес	26
Рынок Армении. Нужно больше позитива	27
Рынок ОАЭ. В зоне повышенного риска	29
Новости Freedom Holding Corp.	31
Контакты	32

Фондовый рынок США

Игра от обороны

Инвесторы выводят капитал из высокотехнологичных акций и выбирают хедж в виде золота и бумаг индустрии здравоохранения

По состоянию на 21.08.2026



Тикер	Актив	Изменение	
		за неделю	за месяц
SPY	S&P 500	-1,37%	2,33%
QQQ	Индекс NASDAQ100	-2,41%	0,63%
DIA	Dow Jones Industrial 30	-0,85%	2,05%
UUP	Доллар	-0,75%	-2,04%
FXE	Евро	0,95%	2,44%
XLF	Финансовый сектор	-1,17%	2,44%
XLE	Энергетический сектор	2,79%	8,79%
XLI	Промышленный сектор	-3,36%	0,89%
XLK	Технологический сектор	-3,53%	1,40%
XLU	Сектор коммунальных услуг	-3,48%	-4,79%
XLV	Сектор здравоохранения	4,33%	8,97%
SLV	Серебро	7,25%	18,16%
GLD	Золото	5,45%	12,95%
UNG	Газ	0,71%	-3,94%
USO	Нефть	6,35%	4,49%
VXX	Индекс страха	-2,09%	-11,32%
EWJ	Япония	-3,09%	2,63%
EWU	Великобритания	1,41%	4,64%
EWG	Германия	0,09%	6,94%
EWQ	Франция	-0,99%	4,01%
EWI	Италия	-0,57%	3,95%
GREK	Греция	1,99%	9,53%
EEM	Страны БРИК	0,77%	2,72%
EWZ	Бразилия	3,33%	-1,57%
RTSI	Россия	1,89%	-2,71%
INDA	Индия	-0,28%	1,76%
FXI	Китай	2,78%	3,55%



Самое важное по фондовому рынку США на одной странице

S&P 500 (12.08.2026 – 20.08.2026)

12.08.2026

Cisco (CSCO) отчиталась лучше консенсуса и существенно повысила прогнозы благодаря ускорению ИИ-направления и расширению портфеля заказов

19.08.2026

Успешные результаты исследования mRNA-вакцины против меланомы в сочетании с Keytruda привели к взлету котировок компаний **Moderna (MRNA)** и **Merck (MRK)**

Протокол июльского заседания FOMC выявил разногласия его участников относительно дальнейшей траектории ставок



14.08.2026

Розничные продажи США в июле снизились на 0,6% м/м (консенсус: +0,1%), указав на ослабление потребительского спроса

20.08.2026

Квартальная выручка и прибыль **Walmart (WMT)** превзошли консенсус, однако рост сопоставимых продаж в США замедлился до минимальных с 2022 года 2,6% г/г

Число первичных заявок на пособие по безработице за неделю составило 206 тыс. при консенсусе 210 тыс., сигнализируя о стабильности рынка труда

Самое главное

Чего боятся трежерис?



Тимур Турлов,
CEO Freedom Holding Corp.

За годы моей профессиональной карьеры проблема американского долга обсуждалась достаточно регулярно, но только сейчас ее начали всерьез оценивать институциональные игроки. В прошлый вторник, 18 августа, тридцатилетние трежерис коснулись 5,337% — максимума с апреля 2007 года, а размещение долгосрочных бумаг в текущем месяце прошло под 5,216%, что стало худшими для эмитента условиями с 2001-го. Уже на следующий день Минфин объявил, что с 9 сентября по 4 ноября увеличит выкуп трежерис с длительной дюрацией с \$2 млрд до \$4 млрд за операцию. Однако по факту это капля в море: расширенная программа дает порядка \$32 млрд за квартал, но занимает государство около \$39 млрд в неделю. С начала года доходность номинальных «десятилеток» повысилась на 51 б.п., а у TIPS с той же дюрацией показатель вырос на 42 б.п. При этом инфляционные ожидания рынка повысились лишь на 9 б.п. — до 2,34%. То есть инфляционная часть объясняет движение на 20%, по остальным 80% рынков руководствуется принципом: «Долга слишком много — платите за риск».

Правительство США пытается исправлять эту ситуацию, но получается не все. Например, доходы бюджета сейчас немного превышают 17% ВВП благодаря импортным тарифам, а в среднем за последние за 25 лет эта доля составляла 16,7%. На здравоохранение и социальные программы расходуется около 11% ВВП против 10,1% за последнюю четверть века. По прогнозам бюджетного управления (CBO), доля социального страхования и федеральных медицинских программ к 2035-му расширится с 5,2% и 5,8% до 6% и 6,7% соответственно. Проценты по госдолгу за этот период вырастут с 3,2% до 4,1% ВВП. При этом военные расходы на данный момент ниже средних, даже несмотря на военный конфликт с Ираном.

Для сохранения статус-кво Минфину необходимо продолжать привлекать долг, но у него появился конкурент в виде бигтехов — высоконадежных заемщиков. Гиперскейлеры разместили \$132 млрд облигаций за семь месяцев, что почти вчетверо больше среднегодового уровня начала 2020-х. **Alphabet (GOOGL)** в феврале продала первую за 30 лет столетнюю облигацию технологической компании, спрос превысил предложение в десять раз. Впрочем, переподписка по выпускам гиперскейлеров упала с почти 5х в феврале до менее 2х в июле.

МВФ в апрельском обзоре зафиксировал, что доходность трежерис стала выше, чем доходность хеджированного суверенного долга остальных государств из G10.

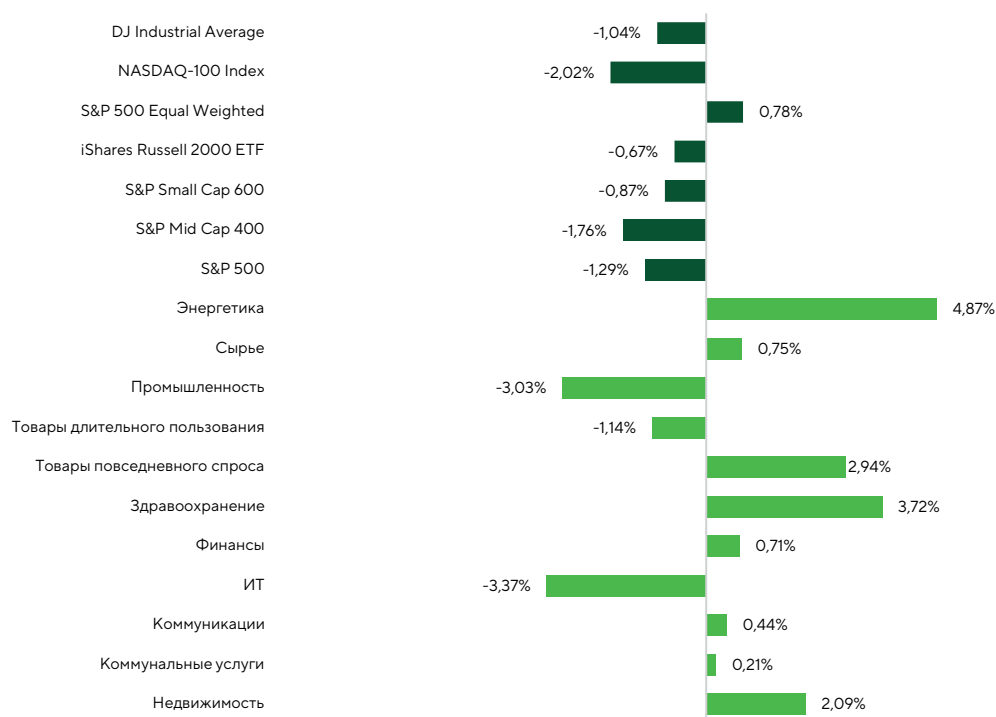
Все это стимулирует интерес к золоту. Из-за отсутствия у этого инструмента купонного дохода его десятилетиями отвергали. Но теперь из недостатка это превратилось в достоинство. У металла нет ни эмитента с долгом \$40 трлн, ни казначейства, выкупающего «длинные» бонды на деньги от продажи «коротких», ни дефицита \$2,1 трлн, который надо закрывать каждый год. Сегодня сильнее рискует тот, у кого в портфеле нет драгметаллов, чем тот, у кого они в наличии. Для экспозиции на металл подходят фонды вроде **SPDR Gold Shares (GLD)** или **iShares Gold Trust (IAU)**, а для ставки на разворот золотодобытчиков с возможностью операционного рычага интересна **VanEck Gold Miners (GDX)**. Однако не стоит ждать, что США вот-вот объявят дефолт: при более сдержанном подходе к госрасходам на фоне увеличения налогов доходность американского долга очень быстро нормализуется. Учитывая это, советуем выделить под золото 5–10% портфеля, чтобы застраховаться от пусть маловероятного сценария, о котором сигнализирует рынок облигаций. При сохранении текущих трендов золото без труда обновит исторический максимум в течение двух-трех лет.



Актуальные тренды

Обзор на 25 августа

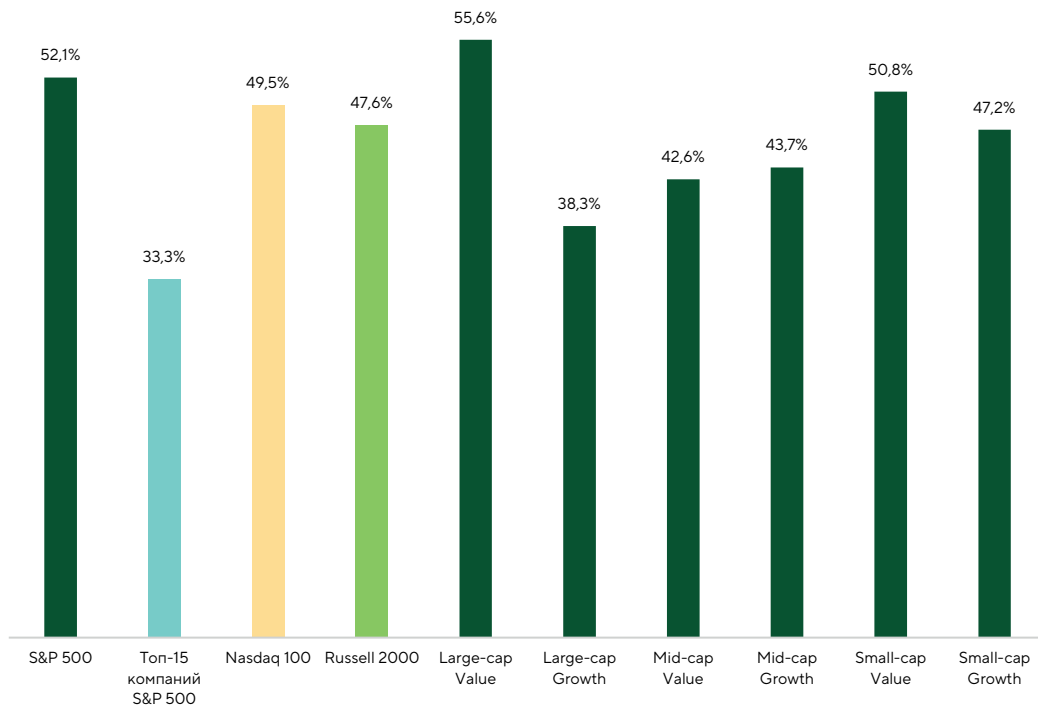
Глобальная картина



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

В последние две недели на американском фондовом рынке наблюдалась выраженная ротация капитала из крупнейших компаний роста в более широкий круг акций и защитные сектора. Равновзвешенный S&P 500 к середине третьей декады августа вырос на 0,78%, заметно опередив «классический» бенчмарк, упавший на 1,29%. Nasdaq-100 опустился на 2,02%.

Секторальная картина также подтверждает переход части капитала в направления, связанные с меньшими рисками. В лидеры роста в рассматриваемом периоде вышли энергетика (+4,87%), которых поддерживает высокая геополитическая премия в ценах на углеводородное сырье, а также индустрия здравоохранения (+3,72%), поставщики товаров повседневного спроса (+2,94%) и сектор недвижимости (+2,09%). Котировки ИТ-сектора за те же две недели упали на 3,37%. В акциях телекомов преобладал боковик: по итогам периода они прибавили лишь 0,44%.



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

Восходящим импульсом сектор здравоохранения обеспечила новость о позитивных предварительных результатах исследования персонализированной противораковой mRNA-вакцины **Moderna (MRNA)** и **Merck (MRK)** в комбинации с Keytruda для лечения меланомы. На этом фоне акции Moderna взлетели примерно на 177%, а ценные бумаги Merck подорожали более чем на 12%. Хотя доля Moderna в индексе составляет менее 1%, компания обеспечила около 27% роста сектора. Остальная половина роста была более широкой и отражала ротацию капитала в защитные отрасли.

При этом фундаментальные ожидания по сектору за обозреваемый период практически не изменились. Консенсус по итогам 2026-го по-прежнему предполагает рост EPS лишь на 1,15% с ускорением до 21,3% в 2027-м, главным образом вследствие низкой базы. На фоне ралли в течение последних нескольких месяцев оценка сектора начинает выглядеть завышенной. Его форвардный мультипликатор составляет 18,2x против среднего уровня 16,6x за последние три года. Вероятно, это может ограничить продолжение «бычьего» движения в отрасли в целом и в акциях Moderna и Merck в частности. Полный набор данных упомянутого исследования, включая более детальное описание эффективности, профиля безопасности и показателей общей выживаемости, пока не раскрыт. Рынок будет ждать новых подтверждений успешности указанного метода терапии.

Рост в сырьевом секторе за последние две недели составил 0,75%. Этой динамике отрасль была обязана в первую очередь золотодобывающим компаниям **Newmont (NEM)** и **Freeport-McMoRan (FCX)**. Их акции выиграли от повышения цен на медь и золото, вернувшееся на максимумы более чем за три месяца. Позитивный эффект был частично нивелирован движениями в сегменте черной метал-



лургии. В связи с этим рост внутри сектора носил неоднородный характер. В фундаментальные прогнозы для отрасли по-прежнему закладывается повышение EPS на 38,07% в 2026 году и на 8,67% в 2027-м. Форвардный мультипликатор P/E составляет 19,4x при среднем за три года значении 17,8x.

Росту цен на золото способствовало ослабление доллара США, 30-дневная корреляция между этими активами снизилась до -0,6. Этот же макроэкономический фон поддержал спрос на альтернативные инструменты. **На этом фоне биткоин вырос на 24%**. Движение золота и криптовалюты не следует рассматривать как полностью идентичное, однако одновременный рост указывает на повышение интереса инвесторов к инструментам диверсификации портфелей на фоне снижения курса доллара и неопределенности вокруг будущей траектории ставок ФРС.



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

Высокий спрос на золото продолжают предъявлять центральные банки, прежде всего китайский. КНР за июнь приобрела на внебиржевом рынке Лондона более 40 тонн золота. Это второй по объему месячный результат с начала 2025 года. При этом в официальной статистике была отражена покупка лишь 15 тонн. Таким образом, фактический спрос в Китае может существенно превосходить раскрываемые его правительством объемы. Еще одним драйвером роста цены на золото обеспечили момент-стратегии. Устойчивый восходящий тренд привлекает дополнительный капитал в ETF, фьючерсы и акции золотодобытчиков. Однако такой технический спрос повышает риск более быстрой коррекции, если ценовой импульс ослабнет.

На макрофронте внимание инвесторов привлекла публикация протоколов июльского заседания ФРС. Большинство участников поддержало сохранение ставки в диапазоне 3,5–3,75%, однако три члена FOMC выступили за ее повышение на 25 б.п., что подтверждает наличие заметных разногласий внутри комитета. Участники отметили, что инфляция остается повышенной, а риски ее дальнейшей динамики смещены в сторону роста из-за влияния импортных тарифов, цен на энергоносители и внешнеполитической неопределенности. Большинство в FOMC по-прежнему прогнозирует замедление инфляции во втором полугодии и ставит дальнейшие решения по ставке в зависимость от поступающей статистики.

Дополнительным сигналом о возможном охлаждении экономики стали слабые июльские данные розничных продаж. Общий показатель снизился на 0,6% м/м при консенсусе +0,1%, базовый (без учета автомобилей и бензина) опустился на 0,24% м/м при консенсусе +0,3%. Индикатор по контрольной группе товаров упал на 0,44% м/м. Отклонение от прогнозов объясняется сокращением онлайн-продаж на 2,25% м/м, что может отражать завершение июньского эффекта Amazon Prime Day и более осторожное потребительское поведение после высоких расходов в предыдущие месяцы. В августе ожидается восстановление общего показателя и контрольной группы до 0,8% м/м, однако состояние потребления остается ключевым источником неопределенности для перспектив экономического роста.

Фокус рынка

В ближайшие несколько недель внимание инвесторов будет сосредоточено как на геополитике, так и на заканчивающемся сезоне корпоративной отчетности.

Во второй половине августа котировки нефти WTI двигались в относительно узком диапазоне. Сообщения о возможном перемирии между США и Ираном привели к коррекции в район \$80 за баррель. Дефицит углеводородов из-за блокады иранских портов и снижения трафика через Ормузский пролив, а также атак йеменских хуситов на танкеры Саудовской Аравии остается высоким. Дополнительным негативным фактором для мировой экономики стало падение объемов экспорта нефтепродуктов из России из-за атак на НПЗ.

Изменение стратегии Белого дома от переговоров к экономическому «удушению» Ирана привело к затягиванию конфликта. Мировые запасы нефти и нефтепродуктов продолжают сокращаться. Стратегические запасы жидких углеводородов в США с начала военных действий упали на 121,6 млн баррелей, или на 29,3%. Сохранение текущего статуса может привести к очередному скачку цен выше \$90 за баррель. В случае эскалации боевых действий котировки WTI могут пробить вверх и отметку \$100. В свою очередь, возобновление судоходства по Ормузскому проливу способно привести к коррекции цен на углеводородное сырье в район \$70.

Сезон корпоративной отчетности подходит к концу: результаты уже представили 467 компаний из состава S&P 500. Аналитики Freedom Broker выделяют несколько релизов, которые вызовут повышенный интерес у инвестиционного сообщества.

Palo Alto Networks (PANW) 2 сентября представит результаты за четвертый квартал 2026 финансового года (ФГ). За предыдущие три месяца выручка компании выросла на впечатляющие 31% год к году, до \$3 млрд, скорректированная чистая прибыль увеличилась на 22%, до \$684 млн, скорректированная прибыль на акцию составила \$0,85 против \$0,8 годом ранее. Эти показатели были оценены как сильные. Ключевым драйвером их дальнейшего роста остается спрос на решения для защиты ИИ-инфраструктуры. Годовой объем повторяющейся выручки (ARR) в сегменте передовых продуктов увеличился на 60%, до \$8,1 млрд. В собственный гайденс на отчетный квартал закладывается повышение выручки на 32% г/г, до \$3,35 млрд, при скорректированной прибыли на акцию в диапа-



зоне \$0,96–0,98. Инвесторы будут следить за темпами органического роста заказов, интеграцией CyberArk и Chronosphere, а также динамикой маржи и свободного денежного потока. Консенсусный таргет по акции PANW — \$365.

Broadcom (AVGO) 3 сентября отчитается за третий квартал 2026 ФГ. Результаты за предыдущие три месяца оказались очень сильными. Тогда выручка компании поднялась на 48% год к году, до \$22,2 млрд, скорректированная прибыль на акцию увеличилась на 54% — до \$2,44. Основным драйвером улучшения показателей остается активное усиление спроса на решения для искусственного интеллекта. Выручка этого направления за предыдущий отчетный период увеличилась на 143% г/г и достигла \$10,8 млрд благодаря поставкам специализированных ускорителей и сетевого оборудования для дата-центров. В гайденс руководства Broadcom на последний отчетный период закладывается повышение выручки на 84% г/г, примерно до \$29,4 млрд, при росте доходов от ИИ-решений более чем на 200%, до \$16 млрд. Результаты и перспективы ИИ-сегмента будут наиболее важными для инвесторов моментами предстоящего отчета наряду с поставками крупнейшим облачным клиентам и устойчивостью высокой операционной маржи. Консенсусный таргет по акции AVGO — \$534.

Техническая картина

S&P 500 скорректировался от локального максимума в районе 7820 пунктов и вернулся к 20-дневной скользящей средней, которая проходит около 7670. Индекс держится выше прежнего сопротивления на отметке 7620 и 50-дневной средней в районе 7550. RSI снизился к 54, указывая на ослабление краткосрочного импульса без перехода к «медвежьему» тренду. Рыночная ширина также немного уменьшилась: доля акций S&P 500, которые торгуются выше 50-дневных средних, сократилась с 65% до 58%. Краткосрочный прогноз остается умеренно позитивным, пока бенчмарк остается над коридором 7620–7670 пунктов. Его пробой вниз повысит риск коррекции к 50-дневной средней, находящейся около 7550. Наиболее важным сопротивлением остается недавний максимум в районе 7820 пунктов.

Ожидаемый торговый диапазон

Ориентируемся на движения S&P 500 между 7550 и 7820 пунктами.



Новости компаний в поле зрения наших аналитиков




Walmart (WMT) и **Target (TGT)** за второй квартал нарастили маржу за счет возврата ранее выплаченных тарифов, доходы их цифровых сегментов показали двузначный рост, выручка и EPS превзошли консенсус. При этом обе компании продемонстрировали замедление сопоставимых продаж на рынке США. Этот ключевой для ритейлеров показатель у Walmart составил лишь 2,6% (минимум с 2022 года), а у Target — 3,8% г/г. На фоне публикации квартального отчета котировки TGT обновили двухлетний максимум, тогда как акции WMT обрушились более чем на 9%. Target второй квартал подряд фиксирует положительную динамику трафика и среднего чека, а ее продажи увеличиваются во всех категориях товаров. У Walmart возникли сложности с реализацией продукции в сегменте Health & Wellness из-за программы Maximum Fair Price. Без учета этого направления сопоставимые продажи крупнейшей американской розничной сети увеличились на 3,4% г/г. Од-

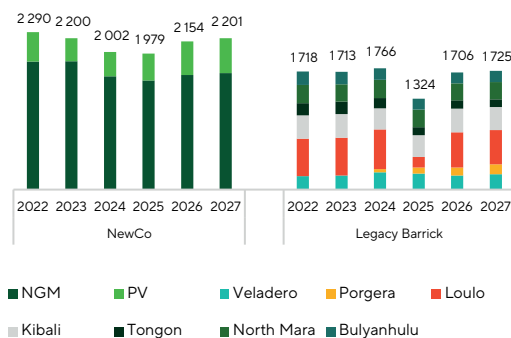


Сопоставимые продажи, г/г.
Источник: FactSet

нако ни этот факт, ни уверенные комментарии менеджмента не смогли смягчить негативную реакцию инвесторов.




Предстоящее IPO North American Barrick станет одним из ключевых катализаторов для золотодобывающего сектора до конца года. Эта компания включает 61,5% Nevada Gold Mines, 60% — Pueblo Viejo, проект Fourmile и доли ряда других североамериканских активов. Совокупная добыча золота **Barrick (GOLD)** в 2025 году составила около 2 млн унций. После соглашения с **Newmont (NEM)**, предусматривающего передачу Fourmile, Mike и Fiberline в NGM и выплату Barrick \$1,95 млрд, ресурсная база комплекса приблизилась к 100 млн унций. Рынок определил потенциальную стоимость новой компании более чем в \$60 млрд, что эквивалентно примерно 7,1x EV/EBITDA 2027E. Этот уровень сопоставим с оценками крупных североамериканских золото-



Производственный портфель Barrick до и после IPO, тыс. унций. Источники: FactSet, анализ Freedom Broker



добытчиков. Barrick по-прежнему планирует IPO в конце 2026 года с сохранением контролирующей доли в новой компании. Листинг будет способствовать переоценке активов за счет высококачественного портфеля в низкорисковых юрисдикциях и потенциала Fourmile, который способен обеспечить уверенный долгосрочный рост добычи.



MARVELL

Alphabet

Marvell Technology (MRVL) заключила с **Alphabet (GOOGL)** контракт до 2033 года на разработку компонентов экосистемы чипов TPU. Сделка не подразумевает, что Marvell будет заниматься разработкой TPU, в периметр соглашения входят ускорители ИИ-инференса, контроллеры хранения, сетевых интерфейсов и интерфейсов памяти, а также вычисления «вблизи памяти». Все это соответствует портфелю активов, которые Marvell консолидировала в последние полтора года через M&A. Экономика сделки оформлена варрантами на акции стоимостью ~\$12,2 млрд (~6,6% капитала), при этом структура вестинга предполагает совокупную выручку \$120 млрд от продуктов Marvell для Google до 2033 ФГ. Каждые \$500 млн этой суммы будут обходиться ей в 240 тыс.

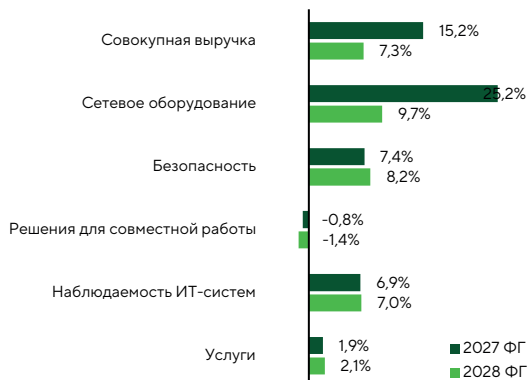


Выручка Marvell Technology в 2027–2033 ФГ, \$ млрд.
Источники: Marvell Technology, FactSet, Freedom Broker

акций (<0,03% капитала). Это небольшая цена за такой крупный доход. Сделка является значимым риском для Broadcom (AVGO), которая отвечает за разработку TPU, поскольку Marvell получит доступ к экосистеме TPU, и, даже если не вытеснит Broadcom, значительно снизит ее возможности в ценообразовании.



Cisco Systems (CSCO) представила рекордные результаты за 2026 финансовый год (ФГ). Однако рост ее маржи, как и кварталом ранее, сопровождался снижением валовой рентабельности. Компания превзошла ожидания по всем основным статьям, а также пересмотрела в сторону улучшения гайденс на 2027 ФГ. Руководство эмитента повысило ориентиры для доходов, связанных с ИИ, отметив, что бизнес вне этой сферы растет примерно вдвое быстрее, чем заложено в собственную долгосрочную модель Cisco. Портфель заказов расширялся без прямой зависимости от крупнейших облачных операторов, его рост ускорился за пределами ИИ-направления. Тем не менее компания вновь прогнозирует снижение валовой рентабельности, база рекуррентной выручки почти не растет, а пересмотр ориентиров вверх



Ожидаемый роста бизнеса Cisco Systems в 2027–2028 ФГ, %. Источники: Cisco Systems, Freedom Broker

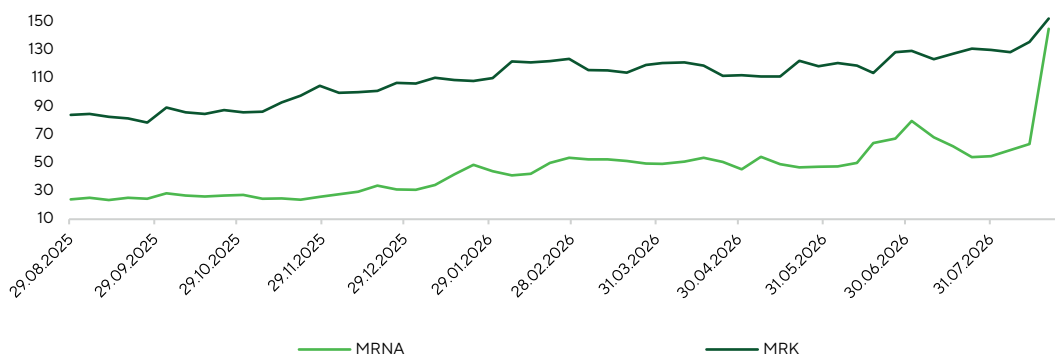
в основном сконцентрирован в одной продуктовой категории. Поскольку инвестсообщество сфокусировалось именно на перечисленных трудностях и относительной дороговизне акций CSCO, 13 августа, на следующий день после выхода отчета, они упали на 8,45%.

moderna



Предварительные результаты исследования персонализированной противораковой mRNA-вакцины, разработанной совместно **Moderna (MRNA)** и **Merck (MRK)**, при терапии в комбинации с Keytruda для пациентов с меланомой стали главной новостью сектора. В исследовании

III фазы методика достигла основной цели: она статистически значимо увеличила период без рецидива заболевания по сравнению с монотерапией Keytruda, а также снизила риск появления отдаленных метастазов. Реакция рынка на этот инфоповод была сильной. Акции Moderna, получившей первый после пандемии источник диверсификации выручки, взлетели в цене на 177%. Котировки Merck, которая сможет продлить франшизу Keytruda после истечения патентной защиты в 2028 году, поднялись более чем на 12%, так как этот препарат формирует 49% выручки эмитента. Риски для вложений в обе компании остаются повышенными. Раскрыты только первоначальные данные, профиль безопасности и общая выживаемость пока неизвестны, а новым драйвером станут новости с конференции ESMO, которая пройдет в октябре.



Динамика котировок MRNA & MRK, 12 мес.
Источник: FactSet





Обзор компаний малой капитализации



Dine Brands Global (DIN) — оператор сети ресторанов, работающий преимущественно по франчайзинговой модели в США и на отдельных международных рынках. Инвестиционная привлекательность компании связана со стабильными роялти, низкой потребностью в капитальных вложениях и восстановлением продаж.

Ключевым драйвером роста выступает развитие ресторанов, объединяющих несколько концепций на одной площадке. Это позволяет наращивать выручку и улучшать рентабельность за счет общей инфраструктуры. Дополнительный позитивный потенциал обеспечивает обновление действующих брендов, расширение портфеля концепций заведений и повышение эффективности франчайзи. Основные риски связаны с ослаблением потребительского спроса, инфляцией затрат, высокой конкуренцией и замедлением сопоставимых продаж. Таргет Freedom Broker по акции DIN на горизонте 12 месяцев — **\$38**.



Vox Royalty (VOXR) формирует доходы за счет выплат от партнеров, ведущих добычу золота и других металлов. Инвестпривлекательность эмитента обусловлена его бизнес-моделью, при которой увеличение добычи приводит к росту выручки без сопоставимого повышения операционных затрат, а также благоприятной конъюнктурой на рынке золота.

При этом результаты компании за второй квартал оказались слабее ожиданий из-за снижения регулярных поступлений от портфеля, а заметная часть зафиксированной в релизе EBITDA была обеспечена разовыми доходами от продажи активов. Основные риски связаны с волатильностью цен на золото, задержками или снижением добычи на месторождениях партнеров, частой ротацией портфеля и ограниченной предсказуемостью квартальных финансовых результатов. Таргет Freedom Broker по акции VOXR на горизонте 12 месяцев — **\$6,6**.



Global Water Resources (GWRS) — регулируемая коммунальная компания, предоставляющая услуги водоснабжения и водоотведения в Аризоне. Инвестпривлекательность эмитенту создает расширение клиентской базы, повышение потребления воды, приобретение новых систем и увеличение тарифов.

Ключевыми драйверами роста выступают развитие инфраструктуры и расширение регулируемой базы активов. Дополнительный потенциал развития обеспечивает ожидаемое повышение тарифов, способное увеличить годовую выручку. Результаты второго квартала превзошли ожидания благодаря сильной динамике основного бизнеса, однако частично рост показателей объясняется разовым фактором. Среди основных рисков трудности с согласованием тарифов, рост процентных и операционных расходов, а также необходимость финансировать капитальные вложения. Таргет Freedom Broker по акции GWRS на горизонте 12 месяцев — **\$8,1**.



Venu Holding Corporation (VENU) — оператор концертных площадок, ресторанов и развлекательных объектов в США. Инвестиционная привлекательность компании связана с расширением сети амфитеатров и ростом операционной прибыли по мере запуска новых объектов.

Ключевые позитивные драйверы для бизнеса — это ввод новых площадок и увеличение числа мероприятий. Дополнительный потенциал формируют развитие ресторанного направления, продажа премиальных лож и новые проекты с муниципалитетами. При этом текущие результаты отражают инвестиционную фазу: высокие капитальные и административные расходы оказывают давление на прибыльность. Основные риски связаны с потребностью в финансировании, размыванием акционерного капитала, ростом долга, задержками строительства и высокой волатильностью акций. Таргет Freedom Broker по акции VENU на горизонте 12 месяцев — **\$8,7**.

Инвестиционная идея

Innovative Aerosystems.

Все выше и выше

Акции IA интересны для
покупки с целью \$31



Вадим Меркулов,
директор
аналитического департамента
Freedom Finance Global

О компании

Innovative Aerosystems (IA) проходит фазу ускоренного роста после трансформации из нишевого поставщика авионики в интегрированную платформу для коммерческой и военной авиации. Сочетание органического роста, расширения продуктовой линейки посредством сделок M&A, масштабируемой маржи и сильной генерации свободного денежного потока (FCF) создает предпосылки для дальнейшего повышения прибыли и переоценки акций компании.

Ключевые инвестиционные тезисы

Сильные квартальные результаты. В третьем квартале 2026 финансового года (ФГ) выручка эмитента выросла на 10,7% г/г, до \$26,7 млн, несмотря на высокий уровень продаж по программе F-16 годом ранее. Повышение доходов было обеспечено дивизионом коммерческой авиации и недавними приобретениями. Особенно важна качественная составляющая результатов: валовая маржа поднялась с 35,6% до 51,7%, а скорректированная EBITDA выросла на 74,7% г/г, достигнув \$7,7 млн. Это подтверждает улучшение продуктового микса в пользу послепродажного обслуживания и высокомаржинальной авионики, а также сигнализирует о наличии значительного операционного рычага. Компания сохраняет высокую прогнозируемость результатов. Портфель ее заказов на конец июня составил \$82,9 млн, за квартал показатель прибавил \$22,7 млн. За девять месяцев текущего финансового года операционный денежный поток повысился на 50%, до \$15,5 млн, FCF увеличился на 155%, до \$12,3 млн. Долговая нагрузка по NetDebt/LTM Adjusted EBITDA составляет вполне комфортные для компании 1,4x, а доступная ликвидность оценивается в \$53,7 млн. Это позволяет финансировать интеграцию приобретений и проводить дальнейшие точечные сделки без существенного давления на баланс.

Расширение адресного рынка. Помимо покупки отдельных продуктовых линеек у Honeywell/Moog, Innovative Aerosystems при-



Тикер **IA**

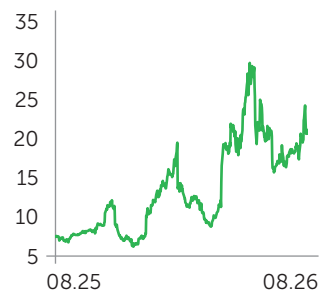
Цена на момент
анализа **\$21,46**

Целевая цена акций **\$31**

Потенциал роста **44,5%**

Акция против индексов	день	неделя	месяц	квартал	год
IA	2,5%	(7,0%)	12,1%	30,8%	62,0%
S&P 500	0,3%	(0,2%)	3,6%	2,7%	19,2%
Russell 2000	0,5%	(0,3%)	2,7%	4,9%	28,7%
DJ Industrial Average	0,3%	0,4%	3,1%	5,9%	18,3%
NASDAQ Composite Index	0,7%	(0,5%)	4,7%	(0,7%)	21,9%

Динамика IA, \$





обрела компанию Aydin Displays, усилив свои позиции в направлении военной авиации, получив доступ к морскому и наземному сегментам оборонного производства. Одновременно компания получила первый крупный заказ на платформу Liberty Flight Deck от японского разработчика eVTOL. Это снижает зависимость от отдельных используемых программ и открывает новый многолетний цикл поставок оборудования для модернизации кабин летательных и иных аппаратов, а также перспективной электрической авиации.

Собственная долгосрочная цель по выручке — \$250 млн. По нашим последним оценкам, органическая выручка Innovative Aerosystems в 2028 году способна вырасти до \$139 млн, а скорректированная EBITDA достигнет \$39 млн при среднегодовом повышении (CAGR) примерно на 19% в 2025–2028-м.

Основные риски: интеграция M&A, зависимость части бизнеса от оборонных заказов и стратегии развития истребителей F-16, исполнение новых программ и повышение процентных расходов.

Целевая цена по акции IA — \$31. Рекомендация — «покупать». Стоп-лосс советуем установить на отметке \$15,5.

Анализ коэффициентов	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
ROE	17%	16%	28%	22%	22%	22%
ROA	12%	9%	17%	15%	12%	14%
ROCE	17%	16%	24%	23%	20%	22%
Выручка/Активы (x)	0,6x	0,6x	0,8x	0,6x	0,7x	0,7x
Коэф. покрытия процентов (x)	18,7x	10,3x	11,6x	7,9x	9,5x	20,5x

Маржинальность	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Валовая маржа	23%	18%	17%	52%	51%	51%
Маржа по EBITDA	21%	20%	24%	24%	24%	25%
Маржа чистой прибыли	17%	15%	19%	16%	17%	19%

Финансовые показатели, \$ млн	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Выручка	35	47	84	99	119	139
Основные расходы	13	21	44	48	58	68
Валовая прибыль (скорр.)	8	9	14	51	61	71
Операционные расходы	11	12	16	21	24	28
НИОКР	3	4	4	7	8	9
Операционная прибыль (скорр.)	7	10	20	24	29	34
Процентные расходы	0	1	2	3	3	2
Прочие доходы (расходы)	1	0	2	0	0	0
Прибыль до налога (скорр.)	8	9	20	21	26	33
Налог	2	2	4	5	6	7
Чистая прибыль (скорр.)	6	7	16	16	20	26
Прибыль на акцию (развод., скорр.)	\$0,35	\$0,40	\$0,88	\$0,90	\$1,11	\$1,40
Дивиденд на акцию	-	-	-	-	-	-

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
IA	Innovative Aerosystems, Inc.	Аэрокосмическая и оборонная промышленность	384	2026-08-25	21,5	31,0	2027-08-25	44,45%	15,50	Покупать
BABA	Alibaba Group Holding Limited Sponsored ADR	Розничная торговля	279 354	2026-08-11	119,4	170,0	2027-08-11	42,33%	105,00	Покупать
NKE	NIKE, Inc. Class B	Обувь и аксессуары	47 459	2026-07-28	39,5	55,0	2027-07-28	39,31%	34,00	Покупать
TTAN	ServiceTitan, Inc. Class A	Программное обеспечение	7 602	2026-07-14	91,9	105,0	2027-07-14	14,29%	64,00	Покупать
GOOGL	Alphabet Inc. Class A	Интерактивные медиа и сервисы	3 933 601	2026-06-30	347,0	400,0	2027-06-30	15,29%	300,00	Покупать
NWN	Northwest Natural Holding Co.	Коммунальные сервисы	2 103	2026-06-16	50,0	57,0	2027-06-02	14,11%	45,00	Покупать
DLR	Digital Realty Trust, Inc.	Инвестиционные трасты недвижимости	71 350	2026-06-02	192,3	223,0	2027-06-02	—	175,00	Фиксация позиции (стоп-лосс - 02.07.2026)
PHIN	PHINIA Inc.	Автокомпоненты и оборудование	2 598	2026-05-19	70,9	88,0	2027-05-19	24,08%	66,00	Покупать
NXT	Nextpower Inc.	Солнечная энергетика	12 868	2026-05-05	84,8	142,0	2027-05-05	—	111,00	Фиксация позиции (тейк профит - 13.05.2026)
NGVC	Natural Grocers by Vitamin Cottage, Inc.	Розничная торговля	651	2026-04-21	28,2	36,0	2027-04-21	—	26,00	Фиксация позиции (стоп-лосс - 08.05.2026)
PLAB	Photronics, Inc.	Полупроводники и оборудование	1 729	2026-04-07	29,3	49,0	2027-04-07	—	34,00	Фиксация позиции (тейк профит - 20.04.2026)
ECG	Everus Construction Group, Inc.	Строительство и инжиниринг	6 029	2026-03-24	118,1	138,0	2027-03-24	—	104,00	Фиксация позиции (тейк профит - 23.04.2026)
BHRB	Burke Herbert Financial Services Corp	Финансовые услуги	1 449	2026-03-10	71,8	74,0	2027-03-10	—	56,00	Фиксация позиции (тейк профит - 28.07.2026)
ELMD	Electromed, Inc.	Медицинское оборудование	326	2026-02-24	39,3	36,0	2027-02-24	—	18,00	Фиксация позиции (тейк профит - 14.05.2026)
ERO	Ero Copper Corp.	Горная промышленность	4 210	2026-02-10	40,4	36,0	2027-02-10	—	28,50	Фиксация позиции (стоп-лосс - 17.02.2026)
FEIM	Frequency Electronics, Inc.	Аэрокосмическая и оборонная промышленность	655	2026-01-27	59,8	64,0	2027-01-27	—	49,00	Фиксация позиции (стоп-лосс - 04.02.2026)
GWRS	Global Water Resources, Inc.	Водоснабжение	270	2026-01-13	9,4	9,6	2027-01-13	—	7,95	Фиксация позиции (стоп-лосс - 05.03.2026)
DXPE	DXP Enterprises, Inc.	Промышленная дистрибуция	2 924	2025-12-02	188,4	121,0	2026-12-02	—	80,0	Фиксация позиции (тейк профит - 15.01.2026)



Опционная идея

LONG CALL ON AMZN

Суть идеи

Ставка на восстановление **Amazon (AMZN)** после коррекции от максимумов, достигнутых после публикации отчета, через покупку опциона call со страйком \$265. Компания представила сильные результаты за второй квартал. Ее выручка достигла \$200,6 млрд, операционная прибыль — \$27,5 млрд, доходы облачного сервиса AWS ускорили рост до 37% г/г. Давление на акцию связано прежде всего с масштабными капитальными расходами на ИИ-инфраструктуру и со свободным денежным потоком. При сохранении сильной динамики AWS акция способна вернуться в область \$285–295 в ближайшие недели.

Ключевые риски: масштабные капитальные расходы, которые продолжают давить на свободный денежный поток, темпы роста AWS, которые формируют завышенные ожидания рынка. Замедление развития облачного бизнеса или сомнения в окупаемости инвестиций в ИИ способны привести к дальнейшей коррекции. Давление на акцию могут оказать технические факторы при уходе ниже \$253–255 и временной распад опциона при боковой динамике.

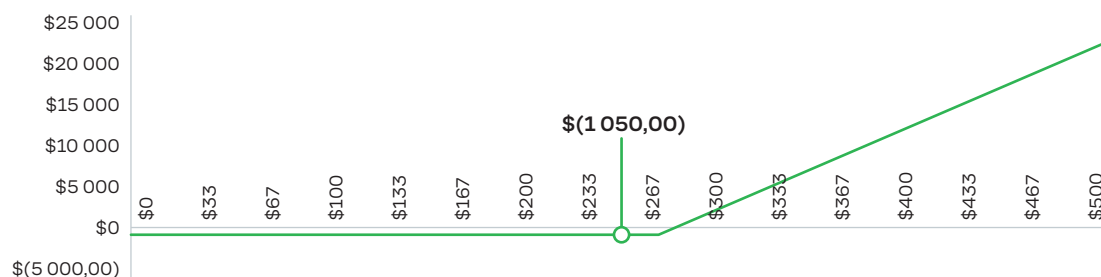
Управление рисками

Если на дату экспирации, 16 октября, цена базового актива окажется выше \$265, но ниже \$275,5, инвестор получит убыток, размер которого будет зависеть от фактического уровня котировки. Если базовый актив будет стоить меньше \$265, убыток составит максимальные \$1050 (размер уплаченной премии). При прохождении котировки выше точки безубыточности \$275,5, позиция начнет приносить прибыль. Базовый сценарий по сделке — удержание до достижения таргета по премии \$23.

Параметры сделки

Покупка	Long Call on AMZN
Страйк	Long CALL 265
Опцион	+AMZN.16OCT2026.C265
Дата экспирации	16.10.2026
Срок удержания	до 6–8 недель
Маржинальное обеспечение	\$1050
Премия	\$10,5
Цена выхода (цель по премии)	\$23
Максимальная прибыль	не ограничена
Максимальный убыток	(\$1050)
Ожидаемая прибыль	\$1250
Ожидаемая доходность	119%
Точка безубыточности	\$275,5

Прибыль и убытки по стратегии



IPO CoVolt Power

Бенефициар энергобума

21 августа заявку на IPO подал поставщик услуг для масштабных энергопроектов CoVolt Power. Среди андеррайтеров размещения J.P. Morgan, Jefferies, RBC Capital Markets, UBS Investment Bank



Ерлан Абдикаримов,
директор департамента финансового
анализа Freedom Broker

Чем интересна компания?

- Визитная карточка.** CoVolt Power предоставляет инженерные, закупочные и строительные услуги для энергетической отрасли и центров обработки данных, специализируясь на крупномасштабных проектах в области солнечной энергетики, систем хранения энергии, а также на высоковольтной распределительной инфраструктуре. Компания построила более 7,3 ГВт генерирующих мощностей переменного тока и почти 1,7 ГВт·ч систем хранения энергии на основе аккумуляторов, а также внедрила инфраструктуру передачи и распределения, подключив к сети более 26,4 ГВт мощностей. По состоянию на 30 июня 2026 года совокупный портфель заказов CoVolt Power расширился на 410% год к году, достигнув \$3,6 млрд. Среди клиентов компании — независимые производители электроэнергии, коммунальные предприятия, промышленные объекты и операторы дата-центров.
- Потенциальный рынок.** По прогнозам Wood Mackenzie, ежегодные инвестиции в крупномасштабные солнечные электростанции и проекты по хранению энергии в аккумуляторных батареях мощностью более 200 МВт постоянного тока вырастут с \$28,5 млрд в 2026 году до \$41,9 млрд в 2031-м, а вложения в инфраструктуру передачи и распределения электроэнергии на том же временном отрезке с \$149,7 млрд увеличатся до \$218,5 млрд.
- Финансовые показатели.** В 2025 году выручка CoVolt Power увеличилась на 67%, а в первом полугодии 2026-го сократилась на 32% из-за переноса сроков реализации некоторых проектов. ЕБИТ-маржа с -2% в 2024 году поднялась до 8% в 2025-м, а за январь – июнь текущего года выросла до 11%. Долг на балансе компании по состоянию на конец второго квартала отсутствовал.

Обзор перед IPO



Эмитент	CoVolt Power
Тикер	KVLT
Биржа	NYSE
Андеррайтеры	J.P. Morgan, Jefferies, RBC Capital Markets, UBS Investment Bank, KeyBanc Capital Markets, Wolfe Nomura Alliance, Needham & Company, Roth Capital Partners



Рынок Казахстана

Тест на выносливость

Установив новый рекорд, KASE перешел к консолидации и уже подает сигналы к возобновлению роста



Ансар Абуев,
аналитик департамента финансового
анализа Freedom Broker

За последние две недели KASE сумел обновить максимумы, после чего сразу перешел к коррекции. Серия роста на локальных площадках продолжалась достаточно долго — с 28 июля по 13 августа, поэтому после достижения отметки 8100 пунктов ключевым индексом он закономерно откатился вниз. Тем не менее в лучших традициях казахстанского фондового рынка это снижение после достижения пиков оказалось лишь паузой, необходимой для передышки и «перезагрузки» рынка.

В лидеры роста вышел Kaspi.kz, акции которого взлетели на 14%, вернувшись на пиковые значения с февраля 2025 года. Интересно, что квартальный отчет, опубликованный 7 августа, оказался нейтральным, но все же был встречен инвесторами позитивно. Основной бизнес компании продемонстрировал стабильно сильные результаты, однако показатели турецкого направления пока остаются скромными. Позитивным фактором, видимо, стало объявление об увеличении квартального дивиденда с 850 до 1000 тенге, что заметно повышает дивидендную доходность бумаг. На Nasdaq котировки ADS эмитента поднялись с \$90,6 почти до \$110.

На втором месте в списке локомотивов рынка оказались акции золотодобытчика Solidcore. Торгуемые в долларах бумаги выросли на 12,1%. Отметим, что август сам по себе стал периодом восстановления цен на золото, однако в последние сессии тема раздувшегося госдолга США и растущей доходности их казначейских бондов дополнительно подогрела интерес инвесторов к покупке драгоценного металла.

Список аутсайдеров возглавил Народный банк, однако причиной коррекции было закрытие реестра для получения второго за год дивиденда 26 августа. Отчет, как ни странно, стал второстепенным триггером и оказался умеренно негативным. Чистая прибыль компании за квартал снизилась на 16% г/г, что стало самым слабым результатом за последние два года. Основное давление на результаты оказала динамика непроцентных доходов. Чистая процентная маржа (NIM) кредитора сократилась из-за повышения минимальных резервных требований.

Доллар в паре с тенге откатился до апрельских минимумов в районе 455 тенге на фоне общего ослабления американской валюты. Ниже пара USD/KZT при этом не ушла и закрепилась в диапазоне 455–460 тенге.

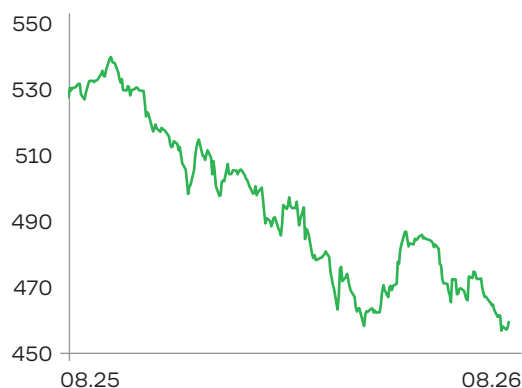
Динамика акций и ГДР

Акция	Значение		Изменение
	11.08.26	25.08.26	
Индекс KASE	7 997,39	7 982,00	-0,2%
Kaspi (ADS)	95,36	108,75	14,0%
Solidcore Resources (AIX)	9,29	10,41	12,1%
Kaspi (KASE)	44 998,00	47 366,55	5,3%
Air Astana (GDR)	5,92	6,04	2,0%
Казтрансойл (KASE)	1 121,05	1 142,00	1,9%
Халык Банк (GDR)	33,40	33,85	1,3%
Казмунайгаз (KASE)	34 752,00	35 100,00	1,0%
Air Astana (KASE)	698,50	705,04	0,9%
Казакстелеком (KASE)	44 574,50	44 750,00	0,4%
Казатомпром (GDR)	72,50	72,30	-0,3%
Банк ЦентрКредит (KASE)	4 831,00	4 785,00	-1,0%
Kcell (KASE)	3 214,41	3 177,00	-1,2%
KEGOC (KASE)	1 453,87	1 435,00	-1,3%
Казатомпром (KASE)	33 831,36	32 720,00	-3,3%
Халык Банк (KASE)	393,83	380,57	-3,4%

Динамика индекса KASE, 1 год



Динамика USD/KZT, 1 год



Важные новости

- **S&P Global повысило суверенный кредитный рейтинг Казахстана до «BBB».** Решение связано с устойчивым ростом экономики, значительными бюджетными и внешними резервами, а также с улучшением фискальных перспектив. В 2026 году S&P прогнозирует рост казахстанского ВВП на 5,1%, а в 2027–2029 годах — на 4–4,5%. Ориентир по дефициту бюджета предполагает его средний уровень 1,2–1,3% от базового экономического показателя против прежних 2,3%. Основным риском остается высокая зависимость экономики от нефтяного экспорта.
- **Air Astana отчиталась за второй квартал.** Авиаперевозчик по-прежнему фиксирует давление на маржу из-за проблем с двигателями. Пассажиропоток компании в стране и по группе в целом показал более слабые результаты. Дополнительные сложности создает проблема высоких цен на топливо за рубежом, что в отсутствие хеджирования может усилить давление на рентабельность.
- **Financial Times назвала тенге одной из самых эффективных валют в Европе и Азии.** Основной причиной этой оценки стал приток иностранных инвесторов в тенговые гособлигации благодаря высоким процентным ставкам и улучшению доступности локального долгового рынка. Объем вложений нерезидентов в номинированные в национальной валюте госбонды к июню вырос с прошлогодних \$2 млрд примерно до \$5 млрд. Интерес к активам сохраняется даже после снижения базовой ставки до 16,75%, поскольку реальные ставки остаются привлекательными благодаря замедлению инфляции.

Ожидания и стратегия

Хотя сезон отчетности пока не принес ярких позитивных сюрпризов, KASE показывает признаки возвращения в долгосрочный восходящий тренд. Драйверами роста для него могут выступить не столько корпоративные отчеты, сколько сезонная активизация инвесторов. Об этом свидетельствуют как августовское ралли, так и типичный для такой динамики боковик вместо глубокой коррекции. Судя по последним сессиям, передышка может завершиться уже в ближайшее время, после чего индекс вновь попытается штурмовать уровень 8100 пунктов. Отставание Казатомпрома от других представителей уранового сектора способно обеспечить его акции позитивным импульсом в будущем. Бумаги Kaspi.kz выглядят локально перекупленными и уже начинают тестировать уровни сопротивления. Среди сырьевых компаний наиболее перспективной выглядит Solidcore.



Инвестиционная идея

KEGOC: Эффективная и перспективная

Инвестиционную привлекательность недооцененных акций KEGOC усиливает улучшение финансовых показателей при стабильности тарифов

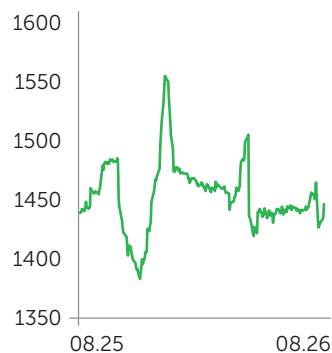
Причины для покупки:

- **Недооценка и привлекательная дивидендная история.** Акции KEGOC выглядят перепроданными. За счет роста прибыли и одновременной стагнации котировок соотношение между рыночной капитализацией компании и ее чистой прибылью (P/E) опускается к 4,3х, то есть к уровням таких эмитентов, как БЦК (3,2х) и Народный банк (4х). Это переводит KEGOC в условную категорию «дешево стоящих и много зарабатывающих» компаний. По итогам января – июня 2026 года прогнозируем повышение дивиденда и выплату около 100 тенге на акцию. По текущим котировкам это соответствует достаточно привлекательной полугодовой доходности в пределах 7%.
- **Продолжение роста маржинальности.** Рентабельность компании продолжает улучшаться: валовая маржа выросла до 23,2%, маржа EBITDA достигла 42,9%. Чистая прибыль за последний квартал увеличилась на 45% г/г, до 17,6 млрд тенге, а свободный денежный поток поднялся более чем в пять раз — до 26,8 млрд тенге — благодаря сильному операционному потоку и уменьшению капитальных затрат. Сочетание роста прибыльности, высокой генерации денежных средств и отсутствия чистого долга создает благоприятные предпосылки для увеличения дивидендных выплат.
- **Низкая долговая нагрузка, позволяющая финансировать инвестпрограмму.** KEGOC входит в новый масштабный инвестиционный цикл, включающий усиление Южной энергозоны и объединение Западного региона с Единой электроэнергетической системой. Несмотря на рост заимствований для финансирования этих проектов, долговая нагрузка KEGOC остается комфортной: соотношение NetDebt/EBITDA составляет всего 0,53х. Это обеспечивает компании значительный запас для дальнейшего привлечения финансирования и снижает риски для финансовой устойчивости на фоне растущих капитальных затрат.



Тикер на KASE	KEGC
Текущая цена	1435 KZT
Целевая цена	1630 KZT
Потенциал роста	13%

Динамика акций KEGC



Рынок Узбекистана

Подводя итоги

К концу августа индекс TSMI немного скорректировался на фоне фиксации прибыли в бумагах ведущих компаний

Tashkent Stock Market Index (TSMI) за последние две недели снизился на незначительные 0,33%, до 2088,41 пункта. При этом совокупный объем торгов входящими в индекс акциями достиг 24,24 млрд сумов, увеличившись на 57,46%. После недавнего фронтального роста рынок перешел к консолидации: инвесторы фиксировали прибыль и перекладывали средства в отдельные бумаги второго эшелона. В лидеры роста за рассматриваемый период вышла **УзПТСБ (URTS)**, ценные бумаги которой подорожали на 18,28%, до 11 тыс. сумов. На фоне ослабления восходящего импульса в акциях прежних фаворитов рынка внимание активных участников торгов сместилось в сторону инструментов, ранее остававшихся за пределами основной волны роста, что и обеспечило URTS столь выраженную динамику. В числе аутсайдеров в рамках описанной тенденции оказались акции **Узтелекома (UZTL)**, которые к середине третьей декады августа упали на 7,79%, до 12,91 тыс. сумов, и бумаги **Узпромстройбанка (SQBN)**, опустившиеся на 6,97%, до 40,99 сума, и обеспечившие 53,75% совокупного оборота индексной корзины, то есть примерно 13,03 млрд сумов. Столь высокая торговая активность была обусловлена прохождением крупных договорных сделок. Снижение котировок UZTL и SQBN, как было упомянуто выше, носило характер фиксации прибыли после опережающего роста в предыдущие периоды.

Статистика по бумагам в покрытии

Акция	Значение		Изменение
	11.08.26	25.08.26	
TSMI Index	2 095,32	2 088,41	-0,33%
URTS	9 300,00	11 000,00	18,28%
UZTL	14 000,00	12 910,00	-7,79%
HMKB	102,93	99,00	-3,82%
UZMK	6 396,97	6 825,00	6,69%
QZSM	1 285,00	1 300,03	1,17%
SQBN	44,06	40,99	-6,97%
IPTB	2,70	2,70	0,00%
ALKB	0,82	0,90	9,76%
BIOK	14 210,00	13 950,00	-1,83%
KVTS	2 986,00	3 130,00	4,82%
CBSK	3,10	3,11	0,32%

Рекомендуем

Покупать облигации:

МФО Agat Credit ACMT1B3 и ACMT2B4 с купонной доходностью 27% и 26% и погашением 11.11.2026 и 16.01.2028 соответственно

Покупать акции:

- Узметкомбинат (UZMK), таргет: 6935 сумов
- Узтелеком (UZTL), таргет: 7910 сумов

Продавать акции:

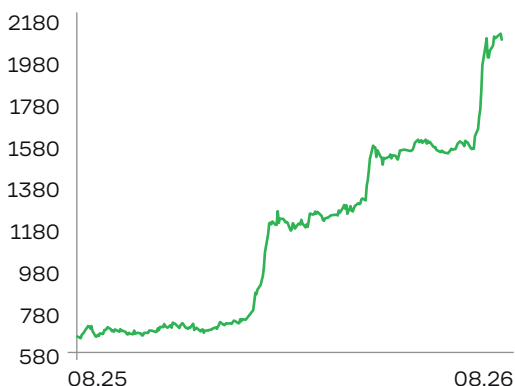
- Ипотека-банк (IPTB), таргет: 1,16 сума

Новости экономики

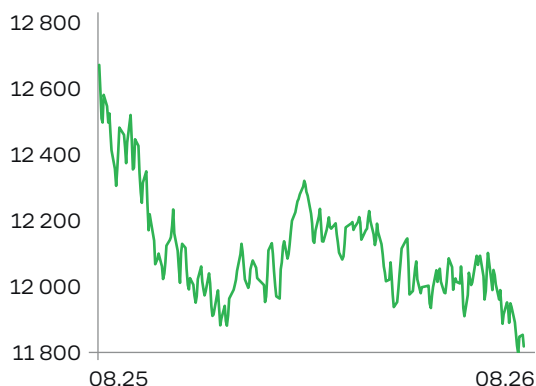
- Компания по рефинансированию ипотеки Узбекистана (УзКРИ) завершила размещение ипотечных облигаций на общую сумму 200,88 млрд сумов. Эмиссия прошла в рамках пилотного проекта



Tashkent Stock Market Index, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



на Ташкентской фондовой бирже. Эмитентом выступила дочерняя структура UMRC SPV. Обеспечением бумаг стали секьюритизированные пулы ипотечных кредитов. Размещение прошло в пять этапов при участии Народного банка, Агробанка, НБУ, Узпромстройбанка и Асакабанка. Средства от выпуска планируется направить на финансирование и рефинансирование ипотечных кредитов. Пилот реализован в рамках специального правового режима по выпуску ипотечных облигаций, запущенного в 2025 году.

- **За январь – июль 2026 года объем экспорта из Узбекистана вырос на впечатляющие 32% г/г и достиг \$17,1 млрд.** Основной вклад в этот результат обеспечили текстильная и плодоовощная продукция, ювелирные изделия, стройматериалы и электротехника. География поставок охватила 120 стран, в том числе пять новых рынков — Судан, Зимбабве, Камбоджу, Гондурас и Маврикий. 113 предприятий получили \$136,5 млн предэкспортного финансирования, что позволило им обеспечить продажи за рубеж общим объемом \$1,53 млрд.

Новости компаний

- **Наблюдательный совет Universal Bank в рамках регуляторной песочницы рынка капитала одобрил выпуск 100 тыс. облигаций номиналом \$100.** Срок обращения определен в 730 дней, купонная ставка составит 8,5% годовых с выплатой процентного дохода каждые 90 дней. Размещение пройдет по открытой подписке среди неограниченного круга инвесторов. Бумаги планируется включить в листинг рынка Bond Market РФБ «Тошкент». Выпуск не предусматривает обеспечения. Возможность досрочного погашения возможна не ранее чем через 548 дней с начала размещения.
- **Крупнейший госбанк Азербайджана (ABB) вышел на рынок Узбекистана путем покупки крупной доли в Davr Bank.** Ранее сообщалось о планах ABB приобрести 51% акций этой организации за \$100 млн. В июне ее акционеры одобрили продолжение переговоров по сделке, завершение которой было подтверждено в ходе государственного визита президента Азербайджана Ильхама Алиева в Узбекистан, но без уточнения параметров.
- **Набсовет Узметкомбината (UZMK) рекомендовал распределить дивиденд** в размере 378,17 сума на одну простую акцию, что соответствует 7,5% ее номинальной стоимости, и 300 сумов на привилегированную (UZMKP), что эквивалентно 6% номинала.

Рынок Германии

Под давлением извне

Ожидания ужесточения денежно-кредитной политики ЕЦБ вызвали небольшую коррекцию DAX



Данияр Оразбаев,
аналитик департамента
финансового анализа
Freedom Broker

С 10 по 14 августа DAX поднялся на 0,5%, в середине недели установив новый исторический максимум на отметке 26,573 тыс. пунктов.

Главным драйвером роста оставался сильнейший за несколько лет сезон отчетности. По оценкам LSEG, прибыль входящих в STOXX 600 компаний увеличилась на максимальные почти за четыре года 23,4% при консенсусе 12,5%. В понедельник в списке аутсайдеров оказались Deutsche Telekom (-3,2%) на фоне коррекции в секторе в целом на 2,1%. Технологическая индустрия Европы на следующий день прибавила 1,1%. Она остается одним из лидеров роста с начала года и обеспечивает доходность около 24%. В среду участники рынка пересмотрели вниз вероятность повышения ставки ФРС в сентябре на фоне опубликованной статистики инфляции в США. Это позволило DAX обновить абсолютный рекорд. Котировки производителя военных кораблей Thyssen-Krupp Marine Systems в этот же день выросли на 8,5% после второго с начала года повышения прогноза на 2026-й. Акции поставщика услуг для промышленности Bilfinger упали на 5,4% на фоне пересмотра вниз ориентиров по годовой марже. В четверг из-за коррекции в ценах на нефть сырьевые компании потеряли 3%, что стало максимумом более чем за месяц. Рынок позитивно воспринял результаты RWE. Ценные бумаги Talanx отреагировали ростом около 3,5% на рекордные показатели по всем сегментам. Котировки SAP взлетели почти на 3% на фоне сообщения Reuters о переговорах Silver Lake по покупке американской софтверной компании Workday, являющейся конкурентом SAP. ВВП еврозоны во втором квартале в соответствии со средними ожиданиями вырос на 0,4% кв/кв.

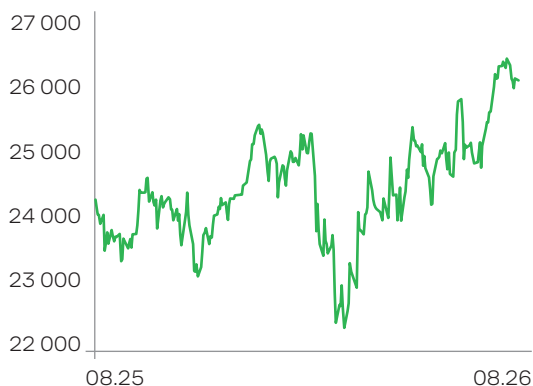
С 17 по 21 августа DAX скорректировался вниз на 1,2%. Давление на котировки оказала ситуация на долговом рынке. Первый день недели европейские площадки двигались вниз, как и в предыдущие три сессии. Слабые данные розничных продаж в США усилили уверенность в том, что ФРС в сентябре оставит монетарные условия без изменений. В то же время вероятность повышения ставки ЕЦБ на 25 б.п. была оценена примерно в 84%. Goldman Sachs повысил 12-месячный таргет по STOXX 600 с 660 до 695 пунктов. Во вторник DAX потерял 0,8%, проведя одну из самых неудачных сессий за полтора месяца. Доходности гособлигаций по всему миру взлетели до многолетних пиков, а доходность десятилетних немецких бумаг достигла максимальных с апреля 2011-го 3,26%. Это оказало наибольшее давление на котировки высокотехнологичного сектора, потерявшего 2,5%. Акции Infineon и Aixtron обвалились на 7,6% и 8,8% соответственно. Нефть закрепилась выше \$90 за баррель после того, как президент США Дональд Трамп заявил, что Вашингтон не ведет переговоры с Тегераном. Индекс настроений инвесторов ZEW в этот день неожиданно вырос до 34,2 пункта, однако рынок этого почти не заметил. В среду доходности отступили после решения американского Минфина удвоить объем поддержки ликвидности на дальнем конце кривой, но общие настроения биржевых игроков это не улучшило. Оборонный сектор потерял 1,6%, финансовый — скоррек-

Лидеры роста в индексе DAX

Акция	Значение		Изменение
	07.08.26	21.08.26	
DAX Index	26 319,45	26 136,56	-0,7%
SAP GR Equity	177,98	186,62	4,9%
QIA GR Equity	36,40	37,92	4,2%
G24 GR Equity	74,20	77,25	4,1%
DB1 GR Equity	273,80	282,50	3,2%
G1A GR Equity	63,75	65,60	2,9%
RWE GR Equity	56,18	57,24	1,9%
SHL GR Equity	39,40	39,98	1,5%
ALV GR Equity	435,50	440,50	1,1%
DHL GR Equity	55,26	55,76	0,9%
CON GR Equity	67,94	68,40	0,7%
RHM GR Equity	1 148,00	1 154,20	0,5%
MUV2 GR Equity	514,80	515,60	0,2%
SIE GR Equity	280,20	280,20	0,0%



Динамика индекса DAX, 1 год



Динамика EUR/USD, 1 год



тировался на 1,5%. В прогнозы было заложено повышение ставки ЕЦБ на 50 б.п. до конца года. В четверг DAX снизился на 0,4%, впервые с начала месяца опустившись ниже 26 тыс. пунктов. Распродажам способствовало удорожание нефти марки Brent на 2,2% с приближением к \$100 за баррель. Индекс цен производителей в Германии показал максимальный рост более чем за три года. В конце недели DAX прервал серию из четырех снижений, отскочив на 0,6% и вернувшись выше психологически важной отметки 26 тыс. пунктов на фоне сильных предварительных данных PMI.

31 августа будет опубликована предварительная оценка инфляции за август (консенсус: +3% г/г, июль: +2,8% г/г). 1 сентября выйдут данные розничных продаж за июль (консенсус: +0,5% м/м) и финальный производственный PMI за август (консенсус: 54,1 пункта). Аналогичная оценка композитного и сервисного PMI появится 3 сентября (консенсус: 51 пункт и 48,5 пункта соответственно). 4 сентября будет опубликована статистика промышленных заказов за июль (консенсус: -2% м/м). 7 сентября выйдут июльские данные промпроизводства (прогноз: +0,3% м/м), а 8 сентября — торгового баланса (консенсус: 17,5 млрд евро). В тот же день появятся данные экспорта и импорта. 10 сентября состоится заседание ЕЦБ по ключевой ставке.

Важные новости

- **Цены производителей в Германии в июле выросли на 3% г/г после 1,8% в июне при консенсусе 2,7%.** Таким образом, темп роста стал самым высоким с апреля 2023 года. Основным драйвером стало удорожание промежуточных товаров на 5,4% г/г, а энергоносители поднялись в цене на 3,8%.
- **Композитный PMI в августе снизился с 51,3 до 51 пункта, хотя изменений не ожидалось.** В то же время производственная активность достигла максимума за 51 месяц на отметке 54,1 пункта, а сервисная — опустилась до 48,5 пункта. Занятость стабилизировалась после 26 месяцев непрерывного сокращения.
- **Индекс настроений инвесторов ZEW в августе вырос с 26,3 пункта до 34,2 при консенсусе 30 пунктов.** Оценка текущих условий с -77,6 в июле повысилась до -61,1. Президент ZEW связал улучшение с сильными квартальными отчетами и высоким уровнем экспорта, но предупредил, что обмеление Рейна остается риском для экономики.

Ожидания и стратегия

Индекс DAX с апреля постепенно движется в рамках среднесрочного восходящего канала. Недавняя коррекция также остановилась в его границах. Вероятно, в ближайшие пару недель бенчмарк будет испытывать давление в рамках этого сценария и опустится к 25,8 тыс. пунктов, а затем перейдет к росту в направлении исторических максимумов.

Инвестиционная идея

Siemens Healthineers AG. Здоровый бизнес

Прогнозируемое к концу года ускорение роста продаж будет способствовать достижению таргета акцией SHL

Причины для покупки

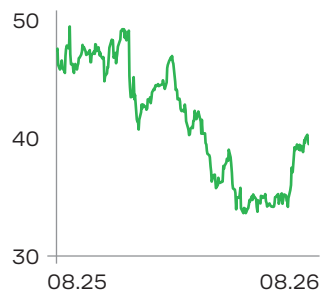
- **Финансовые результаты и прогнозы.** Рост выручки Siemens Healthineers (SHL) от прецизионной терапии за последний отчетный квартал составил 9%. Этот результат обеспечили подразделения Varian и ультразвуковой диагностики, а также сегмент передовых методов лечения и внедрение одобренных FDA ангиографических платформ. Улучшение синергетического эффекта компания оценила в 5%. Продажи оборудования для визуализации упали на 12% г/г, часть выручки будет учтена в результатах за четвертый квартал. Компания отметила, что подготовка площадок для установки оборудования отстает от темпов его производства, особенно с учетом высокого спроса на решения DryCool для MPT. Впрочем, менеджмент считает эти трудности временными и в четвертом квартале прогнозирует более интенсивные темпы увеличения продаж. Прогноз роста сопоставимой выручки на 2026 финансовый год был пересмотрен с 4,5–5% до 3,5–4%, а гайденс по скорректированной прибыли на акцию (EPS) повышен на 0,15 евро, до 2,35–2,45 евро, что отражает влияние возврата таможенных пошлин.
- **Рекомендации ведущих инвестдомов.** Акции Siemens Healthineers покрывает 24 инвестбанка, из которых 16, в том числе Citi (таргет: 45 евро), RBC Capital Markets (таргет: 45 евро) и DZ Bank AG Research (таргет: 90 евро), дают рекомендацию «покупать», а остальные восемь — «держат». Средняя целевая по бумаге — 45,15 евро
- **Техническая картина.** Акции SHL тестируют границу нисходящего канала, который берет начало в октябре 2025 года. В случае пробоя вверх отметки 40,5 евро возможен рост до 42 и далее до 45 евро.

Среднесрочная идея

SIEMENS
Healthineers 

Тикер на Xetra	SHL
Текущая цена	€39,48
Целевая цена акции	€45,15
Потенциал роста	14,4%

Динамика акций SHL





Рынок Армении

Нужно больше позитива

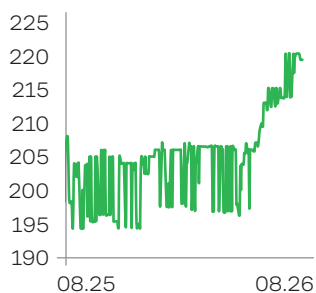
Сильной макростатистики не хватило для закрепления в плюсе основных акций локального рынка

С 10 по 24 августа, несмотря на сильную макростатистику, вышедшую за этот период, акции **Telecom Armenia (AMTL)** снизились на 0,4%, а бумаги **АСВА Bank (АСВА)** скорректировались на 1,9%. При этом с начала года инвестиции в эти компании принесли доходность 7,1% и 32,1% соответственно.

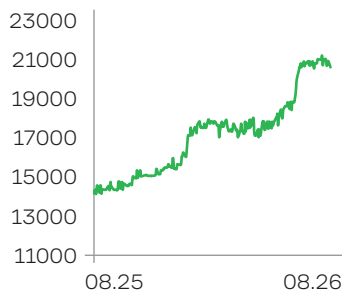
Ценовой индекс трехлетних корпоративных облигаций остался без изменений, отразив выжидательную позицию инвесторов в преддверии публикации июльской статистики инфляции, важной для оценки дальнейшего курса ЦБ.

Драм в паре с долларом укрепился на 0,2%. Фактором риска на среднесрочном горизонте выступает перспектива ужесточения санкций США в отношении торговых партнеров Ирана. В целом, несмотря на локальную коррекцию, сильные макроданные периода, на наш взгляд, поддерживают фундаментальную привлекательность армянского рынка.

Динамика акций Telecom Armenia (пост-IPO)



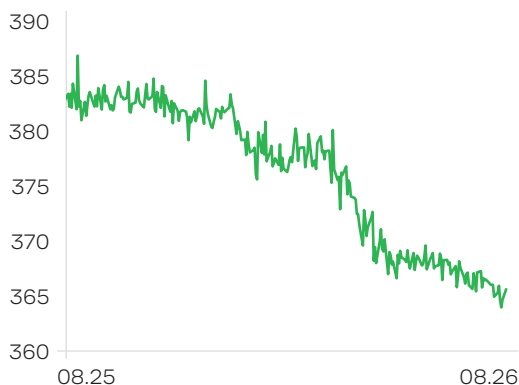
Динамика акций АСВА BANK, 1 год



Новости экономики

- **ВВП Армении во втором квартале существенно превзошел прогнозы. Базовый показатель экономики увеличился сразу на 6,7% г/г при консенсусе 4,5%** после роста за первые три месяца на 5,2%. В квартальном сопоставлении ВВП повысился на 19,2%. Драйверами этого движения экономику обеспечили финансовый сектор (+22,4%), горнорудная промышленность (+21,5%), строительство (+20%) и ИТ (+15%). Это подтверждает устойчивость восходящих макротрендов, создавая благоприятный фон для банков и телекомов. В то же время в сельском хозяйстве зафиксировано сокращение на 15,3%, в обрабатывающих отраслях рост составил скромные 2,2%, а торговля сократилась на 0,2%.
- **S&P Global Ratings прогнозирует замедление роста ВВП Армении** по итогам года до 4,9%, а ЕАБР в еженедельном обзоре подтвердил оптимистичный ориентир, предполагающий увеличение экономики на 6% за счет высокой потребительской и инвестиционной активности.

Динамика USD/AMD, 1 год



Индекс трехлетних корпоративных облигаций (драм) с момента обновления



- **Международные резервы Армении впервые превысили \$6 млрд**, достигнув по итогам июля исторического максимума \$6,189 млрд (+4,7% м/м, +52% г/г). Рекордный уровень резервов, на наш взгляд, укрепляет буфер устойчивости к внешним шокам и геополитическим рискам.
- **Экономические связи Армении с Ираном оказались в фокусе на фоне анонсированных США санкций** в отношении торговых партнеров исламской республики. В первом полугодии товарооборот между странами вырос на 8,4%. Если Вашингтон реализует свои угрозы, это ухудшит ситуацию для компаний, работающих с иранским рынком, а также окажет давление на транспортные потоки в регионе.

Новости компаний

- **На бирже AMX были размещены долларовые облигации ЗАО «Солис» объемом \$2 млн.** Компания выпустила 20 тыс. бумаг номинальной стоимостью \$100 с купонной ставкой 8% и сроком обращения 48 месяцев.

Ожидания на предстоящие две недели

С 28 августа по 7 сентября в фокусе внимания биржевых игроков будет блок макростатистики за июль, включающий первую оценку инфляции за август, данные деловой активности и торгового баланса.

После сильной статистики ВВП за второй квартал для участников рынка будут важны сигналы, подтверждающие **устойчивость экономики**. Динамика цен останется наиболее важным фактором прогнозирования ставки ЦБ. Учитывая упомянутое выше расхождение прогнозов S&P Global и ЕАБР, данные деловой активности позволят выяснить, к какому из сценариев ближе фактическая ситуация. Актуальность также сохранят риски усиления санкционных ограничений для партнеров Ирана.





Рынок ОАЭ

В зоне повышенного риска

Сохранение геополитической напряженности мешает локальным акциям реализовать накопленный потенциал роста

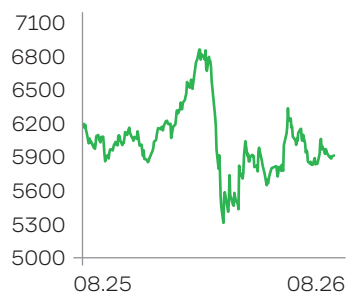
С 10 по 24 августа индекс DFMGI снизился на 0,6%, до 5866 пунктов, а ADXGI опустился на 0,4%, до 10,048 тыс. пунктов, при коррекции S&P 500 на 1,3%.

Нефть марки Brent подешевела на 0,7%, до \$92 за баррель, а WTI за прошлую неделю выросла на 5,7%, до \$87,1, на фоне перебоев с поставками и угроз новых санкций США против партнеров Ирана.

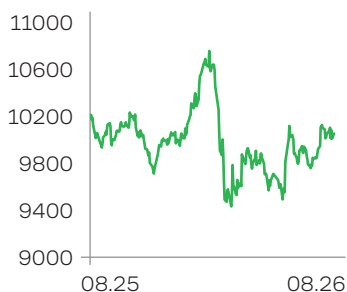
Динамика по секторам была смешанной. На положительной территории завершили рассматриваемый период поставщики дискреционных потребительских товаров (+3,89%) при поддержке Parkin (+6,54%), а также телекомы (+2,07%), главным образом за счет e& (+4,15%). В минус ушли финансовый (-2,1%) и энергетический (-1,11%) сектора, а также индустрия недвижимости (-1,06%). В лидерах снижения были Emirates NBD (-4,25%) и Adnoc Gas (-3,51%).

Доходность прокси-облигаций ОАЭ выросла с 5,34% до 5,84% (+50 б.п.), тогда как доходность десятилетних UST снизилась с 4,78% до 4,73% (-5 б.п.). Спред расширился с ~56 до ~111 б.п., что отражает рост премии за геополитический риск после ударов по танкерам ADNOC.

Динамика
DFM General Index, 1 год



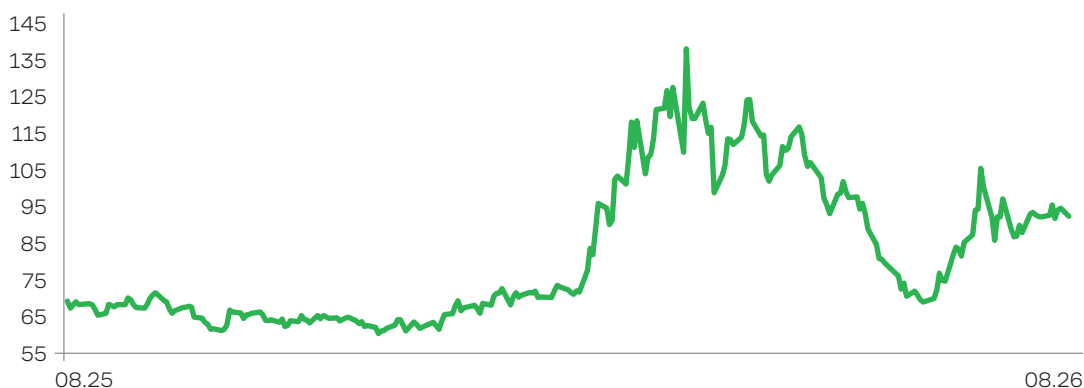
Abu Dhabi Securities
Exchange index, 1 год



Новости экономики

- **Капитализация Abu Dhabi Securities Exchange за первое полугодие достигла \$762,4 млрд.** На этой бирже было зарегистрировано более 30 тыс. новых участников торгов (+7,1% г/г), из которых 77% — зарубежные. Международные инвесторы обеспечили 48% торгового оборота, а общий объем выплаченных дивидендов достиг \$13,59 млрд. ADX также расширила международные связи через HSBC (в качестве первого зарубежного клирингового центра) и Morgan Stanley (в роли первого международного удаленного трейдера).
- **Объем сделок, заключенных на рынке недвижимости Дубая за неделю к 14 августа, составил \$2,61 млрд.** В ультрадорогом сегменте этот показатель увеличился на 23% г/г, до \$6 млрд. Продажи помещений в Абу-Даби за первое полугодие достигли \$19,17 млрд.
- **Конфликт между США и Ираном остается ключевым региональным риском.** 13 августа два судна ADNOC подверглись атаке в Ормузском проливе, а с начала военных действий удары были нанесены по 17 торговым кораблям. Тегеран намерен блокировать пролив до выполнения Вашингтоном условий июньского меморандума и о переходе к «наступательной» тактике. Переговоры между сторонами зашли в тупик.

Нефть марки Brent, 1 год



Новости компаний

- **ADNOC Gas** отчиталась за второй квартал снижением прибыли на 52% г/г, до \$665 млн, из-за закрытия Ормузского пролива, однако этот результат превысил консенсус в диапазоне \$400–600 млн. Совет директоров утвердил окончательное инвестиционное решение по Rich Gas Development и заключил ЕРС-контракты на \$8,2 млрд, повысив цель роста EBITDA до 60% к 2030 году. Дивиденд компании составит \$940 млн. Гайденс в отношении прибыли по итогам текущего квартала закладывает ее в пределы \$600–800 млн. Ориентир на весь 2026 год — \$3,5–4 млрд. Кроме того, ADNOC инвестирует свыше \$8 млрд в газовую инфраструктуру в обход Ормузского пролива.
- **ADNOC L&S** за последний квартал нарастила прибыль на 303% г/г, до рекордных \$951 млн, а также в третий раз с начала 2026-го улучшила годовой гайденс.
- **Прибыль Emirates NBD** за апрель – июнь повысилась на 5% г/г, до \$4,41 млрд (+5% г/г), а аналогичный результат FAB составил \$2,92 млрд, хотя банки предупреждают о давлении на маржу.
- **Завершен принудительный выкуп долей** миноритариев TAQA компанией ADPower и делистинг с ADX.

Ожидания на предстоящие две недели

Ситуация на рынках ОАЭ продолжит зависеть от развития американо-иранского конфликта. КСИР настроен на эскалацию, дефицит нефти сохраняется, что поддерживает высокие цены на это сырье даже при коррекциях.

Сезон отчетности подтвердил устойчивость прибыли крупных эмитентов ОАЭ. Сильные результаты ADNOC Gas, ADNOC L&S, Emirates NBD и FAB способны поддержать покупательскую активность на бирже. Расширение спреда между бондами ОАЭ и американскими трейдерс сигнализирует о повышении премий за риск. Структурная поддержка со стороны сектора недвижимости сохраняется. В то же время акции ОАЭ, вероятно, останутся под давлением до появления признаков завершения военных действий между Ираном и США.

Новости Freedom Holding Corp.

Freedom Yatırım получила лицензию на брокерскую деятельность в Турции

Freedom Yatırım Menkul Değerler A.Ş., входящая в состав Freedom Holding Corp. (NASDAQ: FRHC), получила лицензию на осуществление брокерской деятельности от Совета по рынкам капитала Турции (Capital Markets Board of Türkiye, CMB).

В планах Freedom Yatırım развитие брокерских услуг на турецком рынке с его интеграцией в международную инфраструктуру, а также внедрение платформы на базе TraderNet. У инвесторов в Турции за счет глобальных брокерских возможностей группы появится доступ к международным рынкам.

Freedom Yatırım уже интегрировала со Стамбульской фондовой биржей (Borsa İstanbul) свои решения, направленные на расширение международного участия на рынке капитала Турецкой Республики и укрепление связей между стамбульской и другими фондовыми площадками мира. Также Freedom Holding Corp., Freedom Yatırım и Freedom Bank объединят возможности группы на рынках капитала и в банковском секторе с рядом life-style-сервисов на единой цифровой платформе.

Тимур Турлов, главный исполнительный директор Freedom Holding Corp., заявил:

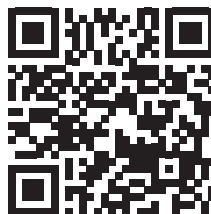
«Получение лицензии в Турции — это серьезное проявление доверия со стороны регулятора и отражение той устойчивости, которую мы выстроили в рамках наших международных операций.»

Более широкая стратегия Freedom Holding Corp. в Турции заключается в создании интегрированной цифровой финансовой экосистемы на базе Freedom Bank и Freedom Yatırım. При этом мы будем опираться на опыт группы в Казахстане, где суперприложение Freedom SuperApp, объединяющее банковские, инвестиционные и другие цифровые сервисы в рамках единой платформы,

уже стало неотъемлемой частью повседневной жизни людей. В Турции мы планируем адаптировать эту модель под потребности местного рынка, последовательно объединяя банковские, брокерские и прочие финансовые услуги вместе с потребительскими сервисами в общей бесшовной цифровой среде».

Брокерский счет Freedom можно пополнять автоматически

Клиенты Freedom Инвестиции получили возможность настроить регулярное автоматическое пополнение брокерского счета с банковской карты. Новая функция позволяет заранее определить сумму, валюту и периодичность переводов.



Подключить
услугу

Автопополнение доступно в приложении и веб-платформе Freedom Broker. Клиент может выбрать один из двух вариантов периодичности: каждый понедельник или в первый день каждого месяца. Первый перевод проходит сразу после подключения функции.

Его минимальный объем составляет 500 тенге, \$1 или 1 евро, максимальный — \$9,999 тыс. или эквивалент этой суммы в другой доступной валюте.

При пополнении с карт Freedom Bank комиссия составляет 0%. Для карт других банков действует ее стандартный размер 2%. Для безопасности перевод может выполняться только с карты, принадлежащей владельцу брокерского счета. Их данные обязательно должны совпадать.

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



