№357 6 ноября 2026

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ОБЗОР

Казахстан
Шаг за шагом

Узбекистан
С новым рекордом!

Германия
Между двух огней

Армения
ЦБ пошел против инфляции

ОАЭ
Равнение на Ормуз

Инвестидеи, самые важные новости и рекомендации по покупке акций

Фондовый рынок США

Смена лидера

Акции большинства секторов остаются в восходящем тренде на фоне распродажи в хай-теке, ранее возглавлявшем ралли

FREEDOM

fbroker.kz

Мы выпускаем двухнедельные инвестиционные обзоры более десяти лет.

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

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

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

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

Приятного чтения!

FREEDOM

Содержание

Фондовый рынок США. Смена лидера 2

Самое важное по фондовому рынку США на одной странице 3

Самое главное. Выборы: кандидаты vs гигаватты 4

Актуальные тренды. Обзор на 2 ноября 5

Новости компаний в поле зрения наших аналитиков 10

Обзор компаний малой капитализации 13

Инвестиционная идея. CrowdStrike. Многопрофильная служба кибербезопасности 14

Рекомендации по акциям 16

Опционная идея. LONG CALL ON TGT 17

IPO Anthropic. ИИ-событие года 18

Рынок Казахстана. Шаг за шагом 19

Инвестиционная идея. Solidcore Resources. Золотой стандарт 21

Рынок Узбекистана. С новым рекордом! 22

Рынок Германии. Между двух огней 24

Инвестиционная идея. Adidas AG. Бизнес высоких достижений 26

Рынок Армении. ЦБ пошел против инфляции 27

Рынок ОАЭ. Равнение на Ормуз 29

Новости Freedom Holding Corp. 31

Контакты 32

Фондовый рынок США.
Смена лидера

Акции большинства секторов остаются в восходящем тренде на фоне распродажи в хай-теке, ранее возглавлявшем ралли

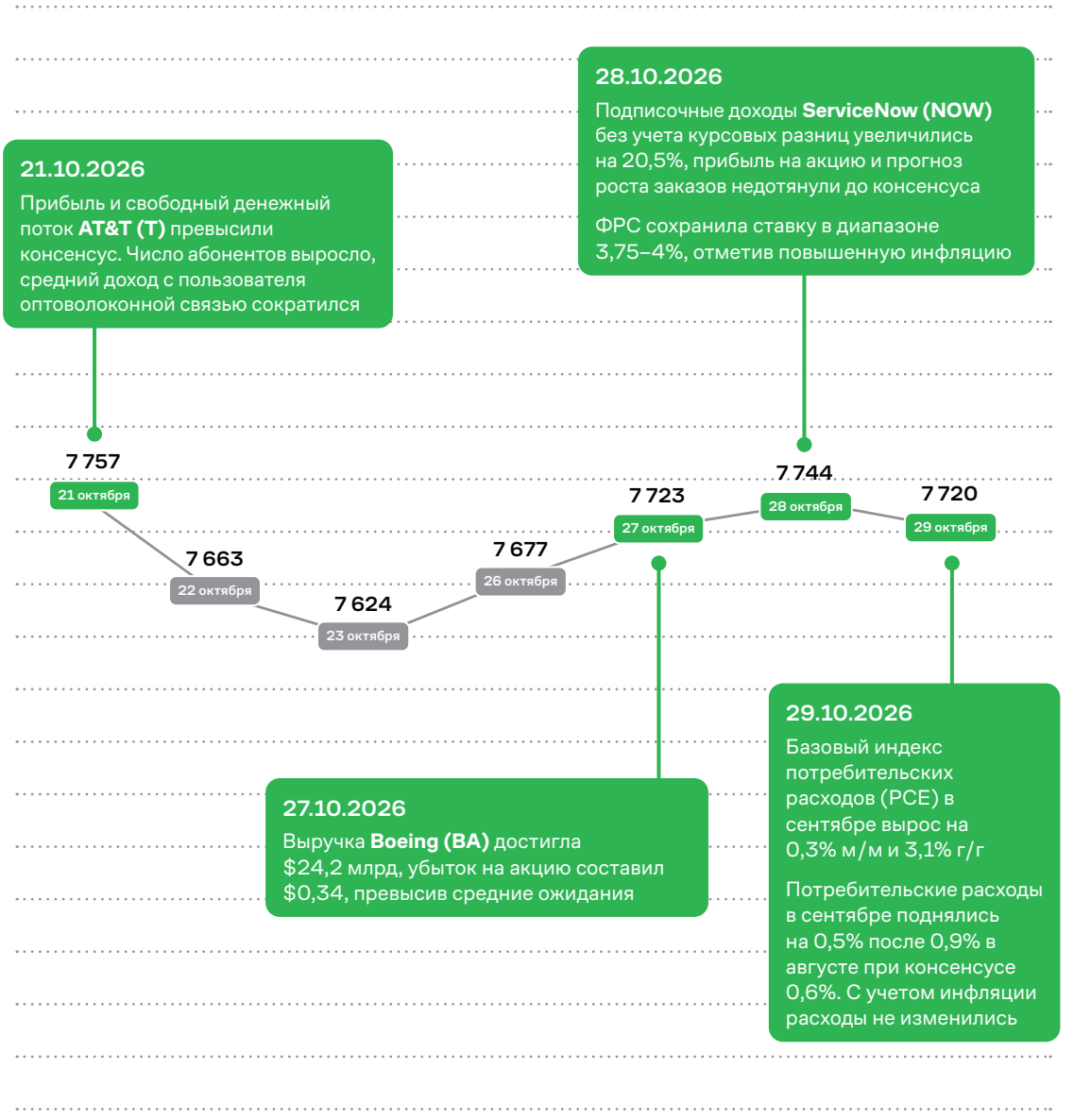
По состоянию на 30.10.2026



Тикер	Актив	Изменение	
		за неделю	за месяц
SPY	S&P 500	-0,56%	-1,11%
QQQ	Индекс NASDAQ100	-1,97%	-6,43%
DIA	Dow Jones Industrial 30	-0,81%	0,83%
UUP	Доллар	0,14%	0,87%
FXE	Евро	-0,23%	-1,48%
XLF	Финансовый сектор	1,09%	4,63%
XLE	Энергетический сектор	1,00%	13,78%
XLI	Промышленный сектор	1,69%	-1,02%
XLK	Технологический сектор	-2,03%	-7,71%
XLU	Сектор коммунальных услуг	2,04%	9,37%
XLV	Сектор здравоохранения	3,12%	8,28%
SLV	Серебро	-8,46%	-19,61%
GLD	Золото	-2,95%	-7,08%
UNG	Газ	-5,22%	-12,27%
USO	Нефть	-0,41%	17,77%
VXX	Индекс страха	2,62%	10,09%
EWJ	Япония	-1,26%	-3,73%
EWU	Великобритания	0,65%	2,09%
EWG	Германия	2,30%	-0,05%
EWQ	Франция	2,10%	-2,38%
EWI	Италия	1,62%	-6,23%
GREK	Греция	2,53%	-7,09%
EEM	Страны БРИК	-1,56%	-9,44%
EWZ	Бразилия	-23,78%	-11,00%
IRTS	Россия	1,59%	16,36%
INDA	Индия	2,71%	1,66%
FXI	Китай	2,38%	-2,30%

Самое важное по фондовому рынку США на одной странице.

S&P 500 (21.10.2026 – 29.10.2026)



Самое главное.
Выборы: кандидаты vs гигаватты



Тимур Турлов,
CEO Freedom Holding Corp.

Для ИИ-сегмента самым важным результатом промежуточных выборов в Конгресс стали их итоги в Техасе. Впервые с 1990 года штат избрал губернатором представителя Демократической партии. Джина Инохоса победила Грега Эбботта, сделав борьбу с дата-центрами темой своей кампании. Согласно текущим планам государства, к 2030 году в Техасе должна быть создана четверть мощностей по хранению данных в стране. Теперь же под угрозой оказались проекты на 13,1 ГВт, и это серьезный потенциальный риск. Инохоса обещает мораторий на новые согласования до введения правил по воде, энергоснабжению и оплате сетевой инфраструктуры. По опросу ABC News, 69% техасцев выступают против строительства дата-центров. Даже республиканец Эбботт уже приостанавливал выдачу соответствующих разрешений. Эта проблема выходит за рамки партийной борьбы: местные жители не хотят субсидировать электричеством и налогами корпоративные ИИ-проекты.

На кону деньги крупнейших корпораций из состава S&P 500. **Alphabet (GOOGL)** объявила о $40 млрд инвестиций в облачную и ИИ-инфраструктуру Техаса до конца 2027 года. **Meta Platforms (META)** строит в Эль-Пасо центр мощностью 1 ГВт более чем за $10 млрд. **Microsoft (MSFT)** планирует площадку на 2 ГВт в Пекосе. **Oracle (ORCL)** вместе с партнерами развивает проект Stargate близ Абилина. **Amazon (AMZN)** создает площадку AWS в округе Уортон. Вероятнее всего, уже начатые стройки остановлены не будут, но для части будущих контрактов эти риски вполне реальны. При этом Техас не одинок: подобная ситуация с инфраструктурой складывается в Огайо, Джорджии и ряде других штатов.

На рынке это запускает цепную реакцию. Для акций ORCL, META, GOOGL, MSFT и AMZN угрозу представляет задержка запуска мощностей и окупаемости вложений. Для **NVIDIA (NVDA)**, **Broadcom (AVGO)**, **Micron (MU)** и **Arista (ANET)** неблагоприятна перспектива переноса заказов на выпуск чипов, в том числе памяти, и строительство сетей. Для **Vertiv (VRT)**, **Eaton (ETN)** и **Quanta (PWR)** негативными факторами становятся вероятные сдвиги сроков закупки оборудования. Для электросетевых компаний **CenterPoint (CNP)** и **AEP (AEP)** и генерирующих **Vistra (VST)** и **NRG (NRG)** давление создает пересмотр вниз прогнозов роста спроса. В котировках все перечисленные изменения будут в полной мере учтены, когда станет понятен реальный масштаб угрозы. Но и сразу после объявления результатов выборов, в ночь на 4 ноября, фьючерсы на Nasdaq-100 уже упали примерно на 2%.

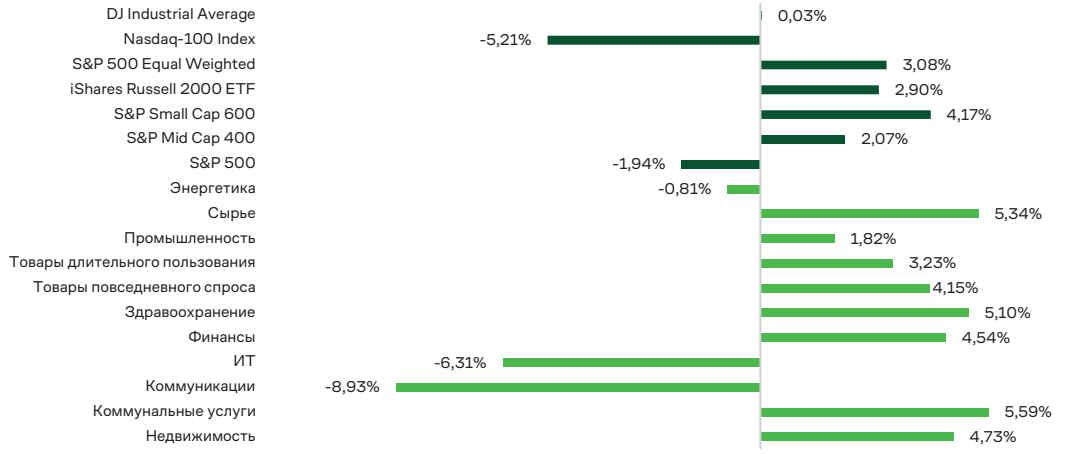
Означает ли это начало конца для ИИ-гонки? Вовсе нет. И рынок это показывает наглядно, полностью выкупив просадку еще до открытия торгов 5 ноября.

Для корпораций готовность властей идти навстречу понятным пожеланиям избирателей не означает полную отмену контрактов на строительство. Они столкнутся с уменьшением субсидий, переносом строек в более отдаленные уголки страны и/или в другие штаты, где меньше инфраструктуры и, как следствие, не столь сильно сопротивление новым проектам. Необходимость самим создавать часть инфраструктуры окажет некоторое давление на маржинальность корпораций. Однако они уже подтверждают свою готовность реализовывать соответствующие планы своими силами.

Среди бенефициаров складывающейся ситуации назовем **Equinix (EQIX)** и **Digital Realty (DLR)**. Дефицит уже подключенных мощностей способен повысить арендные ставки на действующих площадках. Доля ИТ-компаний в S&P 500 составляет 34,7%, и это без учета Alphabet, Meta и Amazon, которые формально в сектор не входят. Пока прогнозы прибыли на 2027 год не меняются, хотя не исключено, что это произойдет на горизонте от полугода до девяти месяцев. Техническая картинка сигнализирует о частичном краткосрочном восстановлении просевших акций. До конца года инвесторам не стоит рассчитывать на глобальную коррекцию, так как долгосрочный спрос по-прежнему поддерживает «бычий» тезис для ИИ-инфраструктуры на несколько лет вперед.

Актуальные тренды.
Обзор на 2 ноября

Глобальная картина

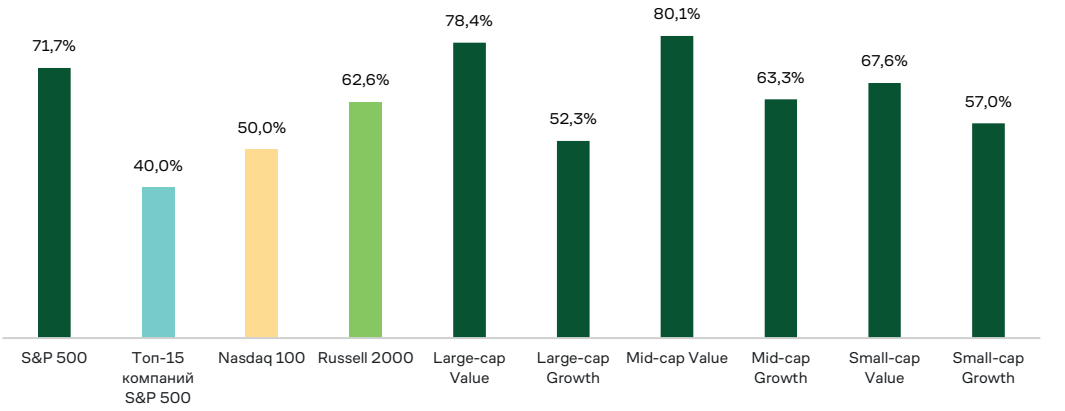


Доходность индексов и секторов за обозреваемый период.
Источники: FactSet, анализ Freedom Broker

С конца второй декады октября по 2 ноября на американском рынке продолжилась ротация из крупнейших компаний «роста» в традиционные и защитные сегменты. S&P 500 снизился на 1,94%, а Nasdaq-100 упал на 5,21%. При этом равновзвешенный индекс широкого рынка прибавил 3,08%. Расхождение между ним и взвешенным по капитализации бенчмарком достигло 5,02 п.п., отражая давление крупнейших эмитентов на рынок в целом. Таким образом, снижение сопровождалось ростом большинства составляющих S&P 500, а не повсеместным уходом инвесторов из акций.

Повышенным спросом пользуются дивидендные стратегии и акции с низкой волатильностью, тогда как прежние лидеры ценового роста отстают. Таким образом, смена лидерства затрагивает не только отдельные отрасли, но и инвестиционные стили: спрос смещается к защитным инструментам. На этом фоне сектор коммунальных услуг прибавил 5,59%, индустрия здравоохранения выросла на 5,1%, сегмент поставщиков товаров повседневного спроса подорожал на 4,15%. Одновременно рост сырьевого сектора на 5,34% и финансового на 4,54% показывает, что перераспределение капитала не ограничивалось исключительно защитными отраслями.

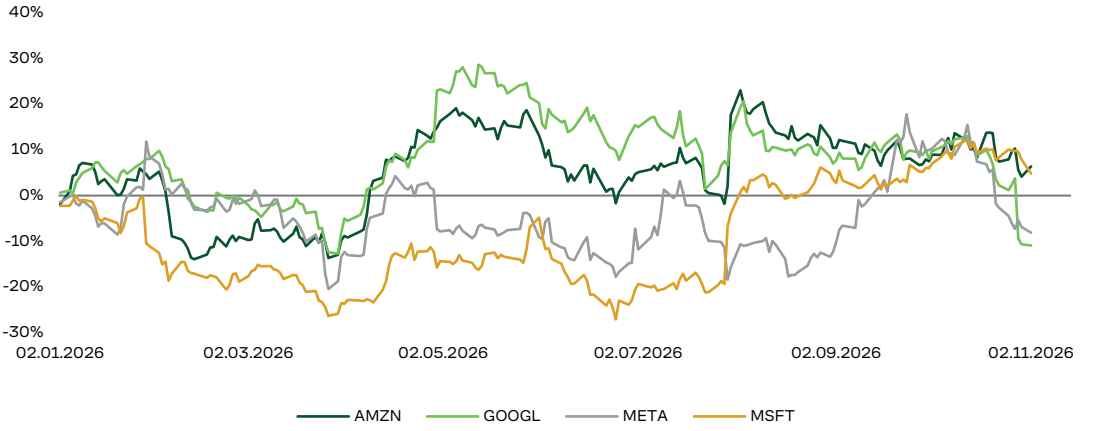
Главными аутсайдерами в рассматриваемом периоде стали телекомы (-8,93%) и ИТ-компании (-6,31%). Одним из источников негатива оказалась отчетность ведущих технологических гигантов. Крупные инвестиции в ИИ-сегмент оказали ощутимое давление на их свободные денежные потоки. **Alphabet (GOOGL)** сохранила план капитальных затрат на 2026 год на уровне $195–205 млрд, однако предупредила об их существенном увеличении в 2027-м. Именно перспектива дальнейшего повышения расходов на фоне уже отрицательного квартального свободного денежного потока стала одной из главных причин распродажи.



Доля компаний с положительной доходностью среди индексов за обозреваемый период.
Источники: FactSet, анализ Freedom Broker

Meta Platforms (META) впервые отразила в квартальном отчете отрицательный свободный денежный поток в объеме $2,12 млрд, несмотря на рост выручки на 26%. Компания также повысила нижнюю границу ориентира в отношении капзатрат до $135 млрд, сохранив верхнюю на уровне $145 млрд. На этом фоне S&P Global Ratings изменило прогноз по кредитному рейтингу корпорации на уровне AA– со стабильного на негативный, указав на неопределенность сроков отдачи от ИИ-вложений. У **Amazon (AMZN)** свободный денежный поток за последние 12 месяцев упал до –$42,4 млрд, а квартальные капзатраты достигли $77,3 млрд при сохранении годового ориентира $220 млрд. Таким образом, даже высокоприбыльные бизнесы все чаще расходуют на расширение инфраструктуры больше денежных средств, чем генерируют после учета этих инвестиций.

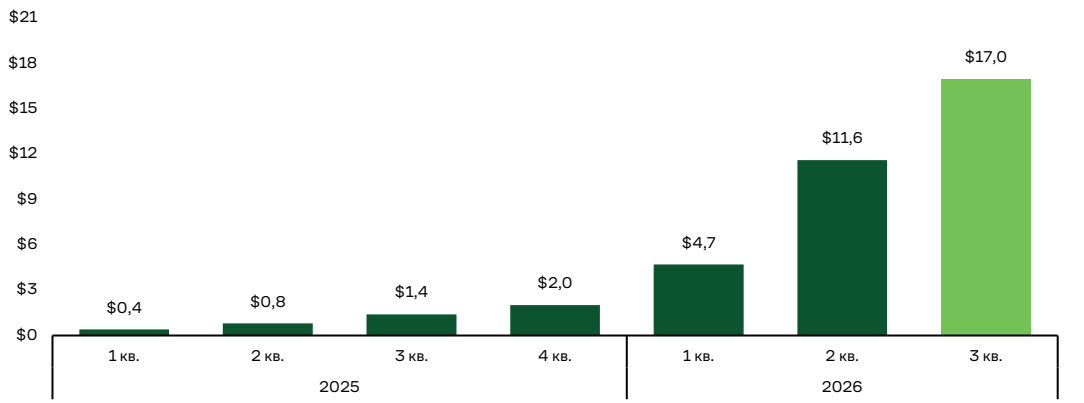
Microsoft (MSFT) на этом фоне выглядела устойчивее: ее квартальные выручка и прибыль превысили ожидания, доходы от Azure выросли на 48%. Однако свободный денежный поток корпорации сократился на 27%, до $18,63 млрд, при капитальных затратах с учетом финансовой аренды в $45,2 млрд. Отчетность этого бигтеха нельзя назвать однозначно слабой: спрос на облачные и ИИ-сервисы остается высоким. В то же время инвесторы все внимательнее оценивают, какой ценой обеспечивается рост и когда он начнет компенсировать масштаб вложений.



Динамика акций гиперскейлеров с начала года. Источник: FactSet

Под давлением оказались и производители полупроводников, хотя именно они должны выигрывать от увеличения капитальных затрат на ИИ-инфраструктуру. ETF SOXX снизился почти на 10%, а **Intel (INTC)** потеряла более трети стоимости. Основной причиной этого стал слабый прогноз на фоне замедления рынка ПК, однако падение происходило и в условиях общей переоценки ИИ-сегмента. Акции **Marvell (MRVL)** обвалились на 28%. Эта динамика объясняется, в частности, анонсированным приобретением Lumentum с оплатой акциями при оценке около $115 млрд. Сделка расширяет присутствие Marvell в сегменте оптических соединений для ИИ-дата-центров, но одновременно усиливает зависимость ее бизнеса от продолжения инфраструктурного бума. На фоне сомнений в окупаемости ИИ-инвестиций рынок сосредоточился на масштабе сделки и способности будущей прибыли оправдать ее стоимость. Таким образом, даже непосредственные поставщики ИИ-инфраструктуры не избежали распродажи: увеличение потенциальных заказов сопровождается усилением опасений относительно стабильности текущего инвестиционного цикла.

В столь непростой момент к IPO готовится Anthropic. Первоначальный проспект продемонстрировал масштаб роста бизнеса: во втором квартале ее выручка достигла $11,6 млрд, увеличившись примерно в 14 раз в годовом выражении. Однако обновленная отчетность вновь сместила внимание к цене расширения бизнеса. В третьем квартале выручка эмитента достигла $16,96 млрд, но ее прирост замедлился с 144% за предыдущие три месяца до 47%, а операционная прибыль в объеме $974 млн сменилась убытком на сумму $567 млн.



Квартальная выручка Anthropic, $ млрд. Источник: Anthropic S-1 Report

Особое внимание привлекли обязательства Anthropic по закупкам и аренде на $895,4 млрд, почти полностью связанные с вычислительными мощностями и инфраструктурой. Компания предупредила, что часть поставщиков зависит от стороннего финансирования. Его удорожание или недоступность повлекут за собой задержки реализации планов, а также пересмотр стоимости либо недопоставки мощностей. Компания предупредила, что часть ее поставщиков зависит от стороннего финансирования. Его удорожание или недоступность может привести к задержкам реализации проектов, а также к пересмотру их стоимости или недопоставкам мощностей. Тем самым Anthropic подтвердила высокую зависимость ИИ-бизнеса от финансовой устойчивости ее партнеров.

Ключевым событием последних месяцев было заседание ФРС 27–28 октября, по итогам которого регулятор ожидаемо сохранил ставку в диапазоне 3,75–4%. При этом двое членов Комитета по открытым

рынкам (FOMC) выступили за ее повышение, подтвердив сохраняющуюся обеспокоенность по поводу инфляции. На пресс-конференции глава регулятора Кевин Уорш подчеркнул ответственность ФРС за возвращение ценовой стабильности, а октябрьскую паузу в корректировке ДКП объяснил необходимостью оценить последствия сентябрьского повышения и текущую экономическую ситуацию. При этом он не охарактеризовал финансовые условия как жесткие, оставив пространство для дальнейших действий. Для инвесторов на данный момент важно оценить продолжительность текущего цикла повышения ставок ФРС.

Дополнительным ориентиром стали сентябрьские данные дефлятора потребительских расходов (PCE). Общий показатель вырос на 0,49% м/м, а базовый — на 0,32% м/м (консенсус: +0,5% и 0,3% соответственно). В годовом выражении общий PCE повысился на 3,6%, базовый — на 3,1%. Основным источником ценового давления стало удорожание топлива на 9,2% м/м, которое отразилось на транспортных услугах и стоимости отдельных товаров. Такая структура скорее указывает на перенос возросших издержек, чем на широкий перегрев спроса, хотя риск ускорения инфляции сохраняется. Сдерживает этот процесс скромный рост доходов населения и объемов потребительского кредитования, способствующие возвращению базового PCE к увеличению в пределах 0,2–0,22% м/м

Фокус рынка

Основным драйвером нефтяных котировок в конце октября оставались ожидания возобновления военных действий Соединенных Штатов и Израиля против Ирана после промежуточных выборов в Конгресс, которые состоялись 3 ноября. Дефицит углеводородов сохраняется из-за снижения экспорта из стран Персидского залива. Текущее положение вещей на Ближнем Востоке не может сохраняться длительное время. В ноябре возможна эскалация боевых действий, которая приведет к росту котировок WTI выше $110 за баррель. В случае достижения договоренностей между США и Ираном о возобновлении свободного судоходства в Ормузском проливе возможен резкий уход цены на техасскую нефть в район $80. Впрочем, на наш взгляд, достичь соглашения с текущими властями Ирана на приемлемых условиях почти невозможно.

Сезон корпоративной отчетности продолжается. Квартальные результаты уже представили 319 компаний из состава S&P 500. Аналитики выделяют несколько релизов, способных вызвать повышенный интерес инвестиционного сообщества.

10 ноября CoreWeave представит результаты за третий квартал 2026 года. За предыдущий трехмесячный период выручка эмитента выросла на 112% год к году (г/г), до $2,58 млрд. Однако скорректированный чистый убыток увеличился до $567 млн против $130 млн годом ранее, а скорректированная операционная прибыль снизилась с $200 млн до $128 млн. Рост процентных расходов и затрат на инфраструктуру пока ограничивает переход к устойчивой прибыльности. Основным драйвером остается спрос на облачные вычисления для искусственного интеллекта: портфель законтрактованной будущей выручки достиг $104 млрд. На отчетный квартал руководство прогнозирует выручку в размере $3,45–3,60 млрд и скорректированную операционную прибыль в пределах $200–260 млн. Инвесторы будут следить за вводом мощностей, исполнением контрактов, капитальными вложениями и стоимостью финансирования на фоне высокой долговой нагрузки. Консенсусный таргет по акции CRWV — $131.

19 ноября Palo Alto Networks опубликует отчет за первый квартал 2027 финансового года (ФГ). За предыдущие три месяца выручка эмитента увеличилась на 34% г/г, до $3,41 млрд, а скорректированная чистая прибыль поднялась на 27%, до $853 млн. Основными драйверами роста остаются спрос на комплексные платформы кибербезопасности и защиту инфраструктуры искусственного

интеллекта. Годовая выручка по действующим контрактам на решения нового поколения поднялась на 63%, до $9,1 млрд, а оставшиеся контрактные обязательства выросли на 34%, до $21,2 млрд. В гайденс по итогам отчетного периода выручка закладывается в диапазоне $3,3–3,31 млрд (+33–34% г/г), а скорректированная прибыль на акцию — в коридоре $0,96–0,98. Инвесторы будут следить за расширением платформенных продаж, интеграцией приобретений, динамикой новых контрактов и сохранением рентабельности. Консенсусный таргет по акции PANW — $405.

Техническая картина

S&P 500 скорректировался к 7541 пункту, уйдя ниже 20- и 50-дневных скользящих средних, проходящих в районе 7694–7718. RSI опустился до 38 пунктов, указывая на ослабление восходящего импульса, но пока не достиг зоны перепроданности. При этом ширина рынка улучшилась: около 67% акций индекса торгуются выше своих 50-дневных средних. Расхождение между динамикой индекса и шириной рынка смягчает негативный сигнал, но само по себе не подтверждает разворот вверх. Баланс рисков на ближайшие две недели оцениваем как нейтральный. Ближайшая поддержка для S&P 500 расположена около 7508 пунктов. Ее пробой повысит вероятность коррекции к 7313–7316, где проходит 200-дневная средняя, и далее к 7238 пунктам. Возвращение выше зоны 7694–7718 улучшит техническую картину и откроет возможность повторного тестирования сопротивления на отметке 7850.

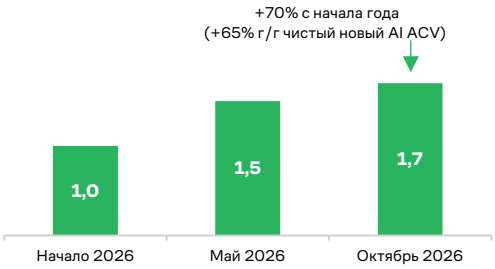
Ожидаемый торговый диапазон

Ориентируемся на движения S&P 500 между 7320 и 7750 пунктами.



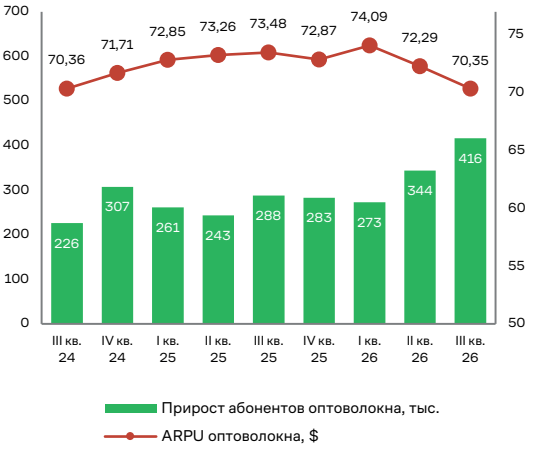
Новости компаний в поле зрения наших аналитиков

28 октября **ServiceNow (NOW)** представила смешанные результаты за третий квартал. Выручка компании от подписок выросла на 20,5% г/г в постоянной валюте, достигнув $3,99 млрд, портфель совокупных обязательств (RPO) увеличился на 22,5% г/г, до $29,7 млрд, что подтверждает высокий спрос на Now Assist и автоматизацию бизнес-процессов. В то же время скорректированная прибыль на акцию (EPS) эмитента составила $1 при консенсусе $1,02 из-за удорожания интеграций, а рост объема нереализованных обязательств (cRPO) на четвертый квартал прогнозируется на уровне 18,5% при консенсусе около 19,8%. Это вызвало резкую переоценку акций NOW. Среди рисков для компании удлинение циклов закрытия крупных корпоративных сделок, давление операционных затрат на рентабельность и конкуренция со стороны нишевых ИИ-инструментов. Долгосрочными драйверами роста остаются расширение присутствия в enterprise-сегменте, высокая валовая маржинальность, а также статус центральной платформы управления ИТ- и корпоративными экосистемами.



Повышение целевого портфеля контрактов от ИИ (AI ACV Target на конец 2026 года), млрд $.
Источник: данные компании

AT&T (T) отчиталась за третий квартал лучше консенсуса по скорректированной EPS ($0,65, +20,4% г/г), EBITDA ($12,51 млрд, +5,4% г/г) и свободному денежному потоку ($4,95 млрд, на 11% выше консенсуса). База абонентов оптоволоконной и фиксированной (FWA) связи, а также постоплатной телефонии, как и кварталом ранее, выросла. На этот раз — на 1 млн. Число пользователей оптоволоконной связи повысилось на 44,4% г/г, хотя средняя выручка с пользователя (ARPU) в сегменте сократилась на 4,3% г/г, до $70,35, недотянув до консенсуса. Негативную динамику обусловили вводные цены, скидки для отдельных групп клиентов и особый тариф для пользователей плана Lumen. Прогноз EPS на 2026-й повышен примерно до $2,4, так как мексиканский бизнес выставлен на продажу



AT&T: рост числа абонентов (тыс.) и ARPU оптоволоконной связи ($).
Источник: FactSet

и перестал амортизироваться. Главным фактором будет динамика ARPU услуг оптоволоконной связи. Прогноз менеджмента, предполагающий стабильность показателя, подтвердится, если снижение регулярного дохода в четвертом квартале не превысит 4,3%, а в 2027-м прекратится.

За третий квартал выручка **Boeing (BA)** выросла на 3,9% г/г, до $24,2 млрд, скорректированный убыток на акцию составил $0,34 против ожидаемых $0,26, а свободный денежный поток достиг $464 млн. Восстановление сдерживают слабая рентабельность коммерческого авиастроения и проблемы с наращиванием производства. Выручка оборонного дивизиона (BDS) увеличилась на 15%, рентабельность сервисного сегмента (BGS) стабилизировалась на уровне 18,3%, в коммерческом направлении (BCA) был зафиксирован операционный убыток $697 млн из-за роста затрат. Менеджмент представил ориентир в отношении свободного денежного потока (FCF), предполагающий результат около $2 млрд в 2026 году, $3 млрд в 2027-м, $6 млрд в 2028-м и $10 млрд в 2029-м. Выход BCA на безубыточность перенесен на начало 2028 года. Сертификация лайнеров 737-10 и планы увеличить выпуск модели 737 до 52 единиц в месяц оцениваем позитивно, однако перебои с поставками комплектующих повышают риски достижения этих целей. Целевая цена по акции BA — $240, рекомендация — «покупать».



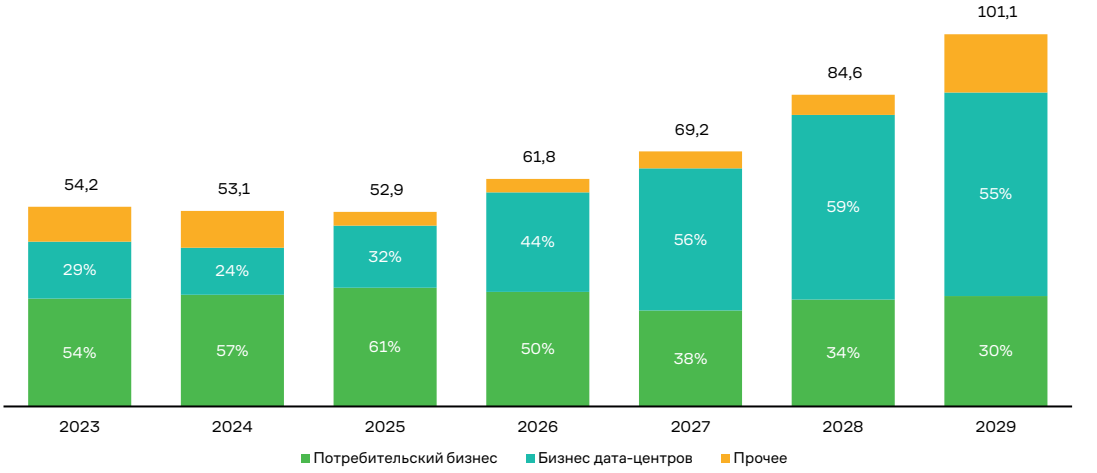
Динамика акций и целевая цена.
Источники: FactSet

Alphabet (GOOGL) представила смешанные результаты за третий квартал. Выручка корпорации от сегмента Google Cloud выросла на 103% г/г, до $30,7 млрд, при прогнозе $28,7 млрд. Основной вклад в этот результат внесли доходы Google Cloud Platform благодаря спросу на ИИ-инфраструктуру, корпоративные ИИ-решения и базовые облачные сервисы, а также продажи TPU-систем. Бэклог увеличился с $514 млрд за предыдущий квартал до $561 млрд. Чуть более 55% этой суммы будет признано в выручке за следующие 24 месяца. Поступления от Google Search & Other повысились на 12% г/г, до $63,4 млрд, при прогнозе $65 млрд. Ускорение поисковой активности пока не полностью отражается в доходах из-за более низкой монетизации AI Mode. Компания расширяет рекламу в AI Overviews и AI Mode, переходя к расширению охвата пользователей и запросов, в том числе за рубежом. Рост капзатрат ограничивает улучшение маржинальности. Свободный денежный поток сократился с прошлогодних $24,5 млрд до –$9,1 млрд при ориентире –$2,7 млрд.



Динамика цены акций Alphabet.
Источники: FactSet

Результаты **Intel (INTC)** за третий квартал 2026 ФГ подтверждают, что компания активно развивается. Рост выручки в сегменте дата-центров и ИИ (DCAI) стал максимальным за 15 лет. Главным ограничением для доходов остается предложение. Снижение себестоимости Intel 3 и 18A позволило превзойти ожидания по марже и EPS. Однако прогноз на четвертый квартал 2026 ФГ оказался значительно осторожнее консенсуса из-за коррекции складских запасов на рынке ПК на фоне дефицита чипов памяти, последствий аварии на Fab 28 и менее маржинальной структуры продаж. Менеджмент планирует значительное увеличение CAPEX в будущем году, что, вероятно, обернется отрицательным FCF. Ключевые этапы развития контрактного производства идут по графику, но твердых обязательств внешних заказчиков пока нет. Более глубокий спад в клиентском сегменте и медленное восстановление валовой маржи перекрывают существенное повышение прогноза доходов DCAI.



Структура выручки Intel Corp. (INTC), $ млрд. Источники: Intel, FactSet, Freedom Broker



Обзор компаний малой капитализации

United States Lime & Minerals (USLM) специализируется на выпуске извести и известняка. Инвестпривлекательность компании связана с высокой рентабельностью, собственными запасами сырья и отсутствием долга. Главным позитивным драйвером стал запуск новых мощностей в Техасе, благодаря которым в 2027 году вырастут объемы производства и прибыль компании. Дополнительный потенциал обеспечат реализация инфраструктурных проектов и строительство дата-центров. Запас денежных средств позволяет эмитенту развиваться без привлечения заемного капитала. Снижение квартальной маржи спровоцировали удорожание топлива и перевозок, а также обновление оборудования. Основные риски связаны с ослаблением спроса в стройиндустрии, задержками ввода мощностей и высокими затратами. Таргет по акции USLM на горизонте 12 месяцев — **$131**.

LSB Industries (LXU) — производитель азотных удобрений и химикатов для сельского хозяйства и промышленности, в том числе оборонной. Инвестпривлекательность компании создают устойчивый спрос со стороны горнодобывающих предприятий, надежность производства и наличие долгосрочных контрактов. Ключевым позитивным драйвером выступает перераспределение выпуска в пользу высоко востребованной аммиачной селитры. Дополнительный потенциал роста обеспечит реализация проекта улавливания CO_2, способного приносить доход от налоговых льгот. Развитие бизнеса финансируется за счет крупного денежного потока. Улучшение показателя затрат в последнем отчетном квартале частично носит разовый характер, а снижение цен на азот может ограничить прибыльность. Основные риски связаны с удорожанием газа, простоями, разрешениями и стоимостью рефинансирования. Таргет по акции LXU на горизонте 12 месяцев — **$10,6**.

Asure Software (ASUR) — поставщик облачных решений для расчета зарплаты и управления персоналом малого и среднего бизнеса. Инвестпривлекательность эмитента обусловлена высокой долей регулярной выручки, ускорением органического роста и повышением рентабельности. Ключевым позитивным драйвером выступают продажи дополнительных продуктов. Дополнительный потенциал создают автоматизация кадровых и налоговых процессов, расширение клиентской базы и приобретения. Темпы увеличения выручки на клиента опережают рост расходов. При этом затраты на продажи и интеграцию приобретений будут сдерживать маржу. Основные риски связаны с конкуренцией, ослаблением малого бизнеса, защитой данных и долговыми обязательствами. Таргет по акции ASUR на горизонте 12 месяцев — **$13**.

CVR Partners (UAN) выпускает аммиак и жидкие азотные удобрения. Инвестпривлекательность эмитенту обеспечивает близость его предприятий к ключевым аграрным регионам США, конкурентоспособная сырьевая база и выплаты инвесторам. Среди ключевых драйверов роста высокая загрузка заводов и выгодные цены реализации. Использование нефтяного кокса на одном заводе снижает зависимость от стоимости природного газа. При этом выплаты зависят от денежного потока и могут меняться между кварталами. Нормализация цен на удобрения способна снизить прибыльность компании. Основные риски — цикличность спроса, ремонтные работы, концентрация производства на двух площадках и долговая нагрузка. Таргет по акции UAN на горизонте 12 месяцев — **$124**.

Инвестиционная идея. CrowdStrike. Многопрофильная служба кибербезопасности

Акции CRWD интересны для покупки с целевой ценой $320



Вадим Меркулов,
директор
аналитического департамента
Freedom Finance Global

О компании

CrowdStrike (CRWD) специализируется на разработке решений в сфере кибербезопасности. Компания предоставляет клиентам облачную платформу Falcon для защиты серверов, компьютеров и мобильных устройств, а также работает по модели SaaS (ПО как услуга).

В основе инвестиционной идеи ускорение переоценки мультипликаторов CrowdStrike на фоне закрепления за ней статуса ключевого консолидатора бюджетов корпоративной безопасности. Переход клиентов компании на единую платформу и активное усиление спроса на защиту ИИ-инфраструктуры поддерживают сильный приток чистого регулярного дохода (Net New ARR) и расширение свободного денежного потока.

Ключевые инвестиционные тезисы

Эскалация изощренности киберугроз стимулирует миграцию потребителей на консолидированные архитектуры. Рост числа атак с использованием генеративного ИИ, сокращение среднего времени взлома систем вынуждают крупные корпорации отказываться от разрозненных точечных решений в пользу комплексных экосистем. Архитектура CrowdStrike Falcon выступает ключевым бенефициаром этой консолидации. Многократная активизация внедрения модели гибкого лицензирования Falcon Flex обусловлена тем, что она позволяет заказчикам быстро подключать модули облачной безопасности, управления идентификацией и аналитики данных.

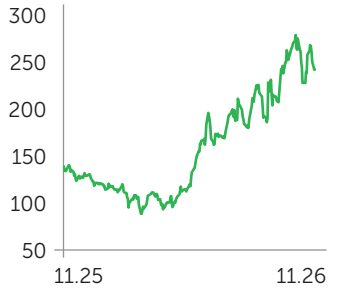
Защита рабочих нагрузок искусственного интеллекта создает для CrowdStrike новый крупный целевой рынок (TAM). Внедрение генеративного ИИ в корпоративный контур порождает критические уязвимости на уровнях моделей, обучающих выборок и инфраструктуры оркестрации. Развитие специализированных модулей

CROWDSTRIKE

Тикер	CRWD
Цена на момент анализа	$244,47
Целевая цена акций	$320
Потенциал роста	30,90%

Акция против индексов	день	неделя	месяц	квартал	год
CRWD	(3,4%)	(7,9%)	(9,1%)	28,6%	80,9%
S&P 500	(0,5%)	(1,8%)	(2,4%)	3,9%	10,3%
Russell 2000	(0,2%)	0,7%	(1,0%)	(3,6%)	13,2%
DJ Industrial Average	0,4%	(0,7%)	1,6%	4,1%	9,3%
NASDAQ Composite Index	(1,1%)	(3,8%)	(7,5%)	3,2%	6,1%

Динамика CRWD, $



ИИ-детекции и ассистента Charlotte AI переводит CrowdStrike из категории классической защиты конечных точек (EDR/XDR) в статус базового шлюза безопасности для больших языковых моделей (LLM) и агентных систем. Монетизация этих продуктов опережает рыночные ожидания и формирует защитный барьер перед традиционными ИТ-вендорами.

Бизнес-модель демонстрирует исключительную операционную эффективность и масштаб ARR. CrowdStrike стремится довести показатель регулярных повторяющихся доходов (ARR) до $10 млрд, опираясь на коэффициент удержания чистой выручки (NDR) свыше 115% и растущее проникновение пакетов из пяти и более модулей. Высокая валовая маржинальность по подписке (~80%) и фокус на генерации свободного денежного потока (~30–35%) обеспечивают компании лидерство по «Правилу 40/50», создавая фундаментальную защиту оценки даже в условиях волатильности технологического сектора.

Мы рекомендуем длинную позицию по акции CRWD с целевой ценой $320. Стоп-лосс советуем установить на отметке $200.

Анализ коэффициентов	F2026A	F2027E	F2028E	F2029E	F2030E	F2031E	F2032E
ROE	21%	22%	23%	24%	24%	25%	25%
ROA	9%	9%	10%	11%	11%	12%	12%
ROCE	15%	17%	18%	19%	20%	21%	23%
Выручка/Активы (x)	0,43x	0,43x	0,43x	0,43x	0,44x	0,44x	0,45x
Коэфф. покрытия процентов (x)	6,33x	9,19x	12,22x	11,40x	10,02x	18,42x	34,82x

Маржинальность	F2024A	F2025A	F2026A	F2027E	F2028E	F2029E	F2030E	F2031E	F2032E
Валовая маржа	78%	78%	78%	79%	79%	80%	81%	82%	82%
Маржа по EBITDA	22%	21%	22%	25%	27%	29%	30%	31%	32%
Маржа по чистой прибыли	25%	25%	20%	22%	23%	25%	25%	25%	26%

Финансовые показатели, $ млн	F2024A	F2025A	F2026A	F2027E	F2028E	F2029E	F2030E	F2031E	F2032E
Выручка	**3 056**	**3 954**	**4 812**	**6 007**	**7 381**	**9 027**	**10 532**	**12 426**	**14 464**
Основные расходы	674	865	1 050	1 274	1 528	1 780	1 966	2 279	2 905
Валовая прибыль	**2 382**	**3 089**	**3 762**	**4 733**	**5 853**	**7 246**	**8 566**	**10 147**	**11 560**
SG&A	1 160	1 763	1 802	2 485	2 982	3 133	3 482	3 984	4 169
EBITDA скорр.	**787**	**1 026**	**1 297**	**1 826**	**2 343**	**3 039**	**3 597**	**4 353**	**5 239**
Амортизация	127	188	250	320	365	418	471	524	576
EBIT скорр.	**660**	**838**	**1 046**	**1 505**	**1 978**	**2 621**	**3 127**	**3 830**	**4 663**
Процентные выплаты (доходы)	125	174	165	164	162	230	312	208	134
EBT скорр.	**785**	**1 012**	**1 212**	**1 669**	**2 140**	**2 851**	**3 439**	**4 038**	**4 796**
Налоги	33	24	255	358	438	598	768	885	1 049
Чистая прибыль скорр.	**752**	**988**	**957**	**1 311**	**1 702**	**2 252**	**2 671**	**3 153**	**3 747**
Diluted EPS, скорр.	$0,77	$0,98	$0,93	$1,25	$1,60	$2,09	$2,44	$2,94	$3,49

Рекомендации по акциям

Тикер	Название компании	Отрасль (GICS)	Капитализация, $ млн	Дата рекомендации	Текущая цена, $	Целевая цена, $	Горизонт инвестирования	Текущий потенциал, %	Стоп-лосс	Рекомендация
CRWD	CrowdStrike Holdings, Inc. Class A	Программное обеспечение	246 768	2026-11-03	241,0	320,0	2027-11-03	32,78%	200,00	Покупать
XYZ	Block, Inc. Class A	Финансовые услуги	47 719	2026-10-20	87,6	105,0	2027-10-20	19,82%	45,00	Покупать
AA	Alcoa Corporation	Металлургия и горнодобывающая промышленность	10 712	2026-10-06	40,6	64,0	2027-10-06	57,71%	34,00	Покупать
ISRG	Intuitive Surgical, Inc.	Медицинские инструменты и расходные материалы	167 117	2026-09-22	482,1	540,0	2027-09-22	12,01%	320,00	Покупать
WMT	Walmart Inc.	Розничная торговля	1 024 802	2026-09-07	129,2	124,0	2027-09-07	-4,00%	98,00	Фиксация позиции (тейк профит - 04.11.2026)
IA	Innovative Aerosystems, Inc.	Аэрокосмическая и оборонная промышленность	354	2026-08-25	19,8	31,0	2027-08-25	56,88%	15,50	Покупать
BABA	Alibaba Group Holding Limited Sponsored ADR	Розничная торговля	255 191	2026-08-11	105,3	170,0	2027-08-11	-	105,00	Фиксация позиции (стоп-лосс - 02.10.2026)
NKE	NIKE, Inc. Class B	Обувь и аксессуары	48 747	2026-07-28	40,5	55,0	2027-07-28	-	34,00	Фиксация позиции (стоп-лосс - 02.10.2026)
TTAN	ServiceTitan, Inc. Class A	Программное обеспечение	7 379	2026-07-14	87,8	105,0	2027-07-14	-	64,00	Фиксация позиции (стоп-лосс - 09.09.2026)
GOOGL	Alphabet Inc. Class A	Интерактивные медиа и сервисы	3 283 348	2026-06-30	288,9	400,0	2027-06-30	38,44%	300,00	Фиксация позиции (стоп-лосс - 30.10.2026)
NWN	Northwest Natural Holding Co.	Коммунальные сервисы	2 160	2026-06-16	51,3	57,0	2027-06-02	11,09%	45,00	Покупать
DLR	Digital Realty Trust, Inc.	Инвестиционные трасты недвижимости	69 945	2026-06-02	184,9	223,0	2027-06-02	-	175,00	Фиксация позиции (стоп-лосс - 02.07.2026)
PHIN	PHINIA Inc.	Автокомпоненты и оборудование	2 579	2026-05-19	71,7	88,0	2027-05-19	-	66,00	Фиксация позиции (стоп-лосс - 10.09.2026)
NXT	Nextpower Inc.	Солнечная энергетика	16 066	2026-05-05	106,7	142,0	2027-05-05	-	111,00	Фиксация позиции (тейк профит - 13.05.2026)
NGVC	Natural Grocers by Vitamin Cottage, Inc.	Розничная торговля	682	2026-04-21	29,6	36,0	2027-04-21	-	26,00	Фиксация позиции (стоп-лосс - 08.05.2026)
PLAB	Photronics, Inc.	Полупроводники и оборудование	1 615	2026-04-07	27,4	49,0	2027-04-07	-	34,00	Фиксация позиции (тейк профит - 20.04.2026)
ECG	Everus Construction Group, Inc.	Строительство и инжиниринг	4 070	2026-03-24	79,7	138,0	2027-03-24	-	104,00	Фиксация позиции (тейк профит - 23.04.2026)
BHRB	Burke Herbert Financial Services Corp	Финансовые услуги	1 452	2026-03-10	71,9	74,0	2027-03-10	-	56,00	Фиксация позиции (тейк профит - 28.07.2026)

Опционная идея.
LONG CALL ON TGT

Суть идеи

Покупка опциона call на акцию **Target (TGT)** основана на перетоке капитала из технологического сектора в защитные отрасли, а также на ожидании продолжения восстановления продаж и прибыльности ретейлера.

Ключевые аргументы

- Ротация из сегментов хай-тека и акций, связанных с ИИ, благоприятна для потребсектора.
- Сопоставимые продажи Target за второй квартал выросли на 3,8%, трафик увеличился на 3,6%, нормализованная операционная прибыль повысилась примерно на 19%. Roundel и Target+ выступают в качестве драйверов роста.
- Отчет за третий квартал, который будет представлен 18 ноября, может подтвердить улучшение показателей компании и поддержать позитивную переоценку акции.

Параметры сделки

Инструмент	**TGT 155 Call | 18DEC2026**
Позиция	**Long Call**
Страйк	**$155**
Опцион	**+TGT.18DEC2026.C155**
Дата экспирации	**18.12.2026**
Срок удержания	**≈ 4–6 недель**
Цена покупки	**$8,53**
Целевая цена продажи	**$13**
Максимальная прибыль	**не ограничена**
Максимальный убыток	**($853)**
Ожидаемая прибыль	**$447 на контракт**
Ожидаемая доходность	**52,4% (gross)**
Точка безубыточности	**$163,53**

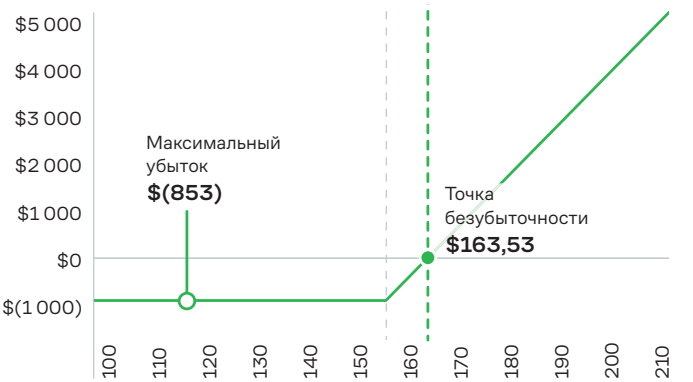
Риски

Ухудшение потребительского спроса, усиление конкуренции, слабая отчетность, временной распад позиции.

Управление рисками

Если на дату экспирации акция TGT будет дешевле $155, убыток составит максимальные $853. При котировке в диапазоне $155–163,53 потери инвестора будут варьироваться в зависимости от фактического уровня цены. Если акция поднимется выше точки безубыточности $163,53, идея станет прибыльной. Целевая премия $13 предполагает доходность 52,4%. Выход из позиции планируется до экспирации.

График выплаты на экспирации



IPO Anthropic.
ИИ-событие года



Ерлан Абдикаримов,
директор департамента финансового анализа Freedom Broker

26 октября заявку на IPO подал разработчик ИИ-помощника Claude Anthropic. Андеррайтерами размещения выступят Goldman Sachs, Morgan Stanley, J.P. Morgan и другие

Чем интересна компания?

- **Визитная карточка**. Основанная в 2021 году Anthropic PBC разрабатывает семейство передовых моделей ИИ Claude, ориентированных на корпоративное внедрение и безопасность, доступных через приложения Claude Code, Claude Cowork и Claude.ai. Большая часть дохода поступает от разового использования, также компания зарабатывает на подписках. По словам менеджмента, внедрение Claude в корпоративную среду стало самым быстрым в истории. Эта ИИ-модель нашла широкое применение для повышения производительности, автоматизации сложных рабочих процессов и интеграции возможностей ИИ в различные продукты. Модели Mythos (включая Fable), Opus, Sonnet и Haiku предлагают различные сочетания возможностей, скорости и стоимости. К 30 сентября 2026 года у компании было более 11,9 тыс. клиентов с контрактами свыше $100 тыс., включая весь список Fortune 10 и более половины Fortune 500. Claude доступен напрямую и через Amazon Web Services, Google Cloud и Microsoft Azure. Anthropic планирует развивать возможности и безопасность Claude, расширять область ее применения, а также внедрять свои технологии в научные исследования, разработку лекарств и робототехнику.

- **Финансовые показатели**. В 2024 году выручка Anthropic выросла на 841%, в 2025-м — на 1088%, а с января по сентябрь 2026-го — на 1206%. EBIT-маржа с -1344% в 2023 году увеличилась до 176% в 2025-м и -4% за девять месяцев 2026 года. Долг на конец последнего квартала на балансе отсутствовал.

Обзор перед IPO

ANTHROP\C

Эмитент	Anthropic, PBC
Тикер	ANT
Биржа	NASDAQ
Андеррайтеры	Goldman Sachs, Morgan Stanley, J.P. Morgan, Citigroup, Barclays, Wells Fargo, BofA securities, Deutsche Bank Securities, RBC Capital Markets, UBS Investment Bank

Рынок Казахстана.
Шаг за шагом

KASE постепенно восстанавливается, хотя попытки отдельных бумаг выйти из консолидации пока не находят продолжения



Ансар Абуев,
аналитик департамента финансового анализа Freedom Broker

С конца второй декады октября по начало ноября KASE вырос на 0,9%, до 7891,47 пункта. Котировки постепенно двигались вверх в пределах локального канала и обновили максимумы с середины сентября. Однако пробой 7900 пунктов не привел к ускорению роста: бенчмарк достиг верхней границы канала у отметки 7960 пунктов и скорректировался. В начале ноября часть снижения удалось отыграть, но уверенного позитивного импульса пока нет.

В лидеры роста вышел Казахтелеком (+3,3%) на фоне увеличения объемов торгов 21 октября. Интерес к эмитенту поддержали планы развития вычислительной инфраструктуры совместно с NVIDIA. Первый ЦОД проекта Data Center Valley мощностью 50 МВт планируют запустить во втором квартале 2027 года. Тем не менее после 23 октября импульс угас и котировки потеряли около трети набранного роста.

Акции Казатомпрома на KASE подорожали на 2,9%, а его ГДР снизились на 0,3%. В конце октября цены на уран поднялись выше $92 за фунт, а расписки вышли вверх из нисходящего клина, как мы и ожидали. Однако пробой не получил продолжения: котировки развернулись от 50-дневной средней и вернулись под трендовую линию. Предложение создать стратегический запас урана для будущих АЭС Казахстана поддержало интерес к сектору, хотя, по нашей оценке, это предполагает ограничение внутренней добычи.

Долевые бумаги Kaspi.kz на локальном рынке выросли на 1,8%, а его ADS снизились на 0,8%. Их котировки отскочили от 200-дневной средней, однако преодолеть 50-дневную не смогли.

Банк ЦентрКредит после уверенного ралли предыдущих недель скорректировался на 0,2%. Акции **Народного банка** поднялись на 0,4%, а ГДР подешевели на 1,7%, приблизившись к поддержке чуть выше $32,2.

КазТрансОйл и **KEGOC прибавили по 1,5%**. У нефтетранспортной компании последние сессии оказались волатильными: остановка прокачки по маршруту Атырау — Самара вызвала падение акций, а после сообщения о возобновлении работы этой магистрали основные потери были отыграны. Акции **Air Astana** на KASE выросли на 0,9%, ее торгуемые в Лондоне расписки подорожали на 1,7%. Драйвером роста стали новости о партнерстве с China Southern Airlines, предполагающем согласование расписаний и расширение код-шеринга.

Котировки Solidcore поднялись на 0,7%. Добыча компании за

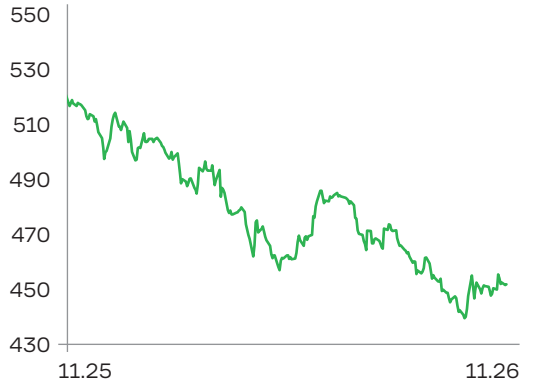
Динамика акций и ГДР

Акция	Значение		Изменение
	20.10.26	03.11.26	
Индекс KASE	7 818,27	7 891,47	0,9%
Казахтелеком (KASE)	44 350,00	45 809,90	3,3%
Казатомпром (KASE)	27 400,00	28 204,00	2,9%
Kaspi (KASE)	41 300,00	42 060,00	1,8%
Air Astana (GDR)	5,90	6,00	1,7%
Казтрансойл (KASE)	1 359,00	1 380,00	1,5%
KEGOC (KASE)	1 440,00	1 462,00	1,5%
Air Astana (KASE)	679,00	685,11	0,9%
Solidcore Resources (AIX)	12,90	12,99	0,7%
Казмунайгаз (KASE)	35 800,02	36 049,00	0,7%
Халык Банк (KASE)	371,01	372,41	0,4%
Банк ЦентрКредит (KASE)	5 470,00	5 461,00	-0,2%
Казатомпром (GDR)	61,20	61,00	-0,3%
Kcell (KASE)	3 168,70	3 150,00	-0,6%
Kaspi (ADS)	92,94	92,19	-0,8%
Халык Банк (GDR)	32,95	32,40	-1,7%

Динамика индекса KASE, 1 год



Динамика USD/KZT, 1 год



третий квартал выросла на 18% г/г, до 148 тыс. унций золотого эквивалента, выручка увеличилась на 12%, до $602 млн. Позитивную динамику акций эмитента сдержала коррекция в золоте. Менеджмент сохранил годовой ориентир по объему производства на уровне 540 тыс. унций. Достижение этой цели потребует заметного увеличения добычи в текущем квартале.

На валютном рынке доллар сначала опускался ниже 450 тенге, а затем попытался восстановиться, но выше 456 тенге не закрепился. К началу ноября пара USD/KZT вернулась в диапазон 453–454 тенге. Дополнительные продажи валюты из Нацфонда сдержали укрепление доллара, а заметной реакции на октябрьскую статистику инфляции не последовало.

Важные новости

- **Нацбанк смягчил монетарные условия**. По итогам заседания 23 октября ключевая ставка была снижена на 0,5 п.п., до 15,75%, с учетом замедления инфляции. При этом вероятность смягчения ДКП до конца года ЦБ оценивает как низкую. Этот процесс продолжится, но рассчитывать на его быстрое ускорение пока не стоит.
- **Инфляция замедлилась до 9,2%**. Октябрьский показатель оказался ниже нашего оптимистичного прогноза на уровне 9,5%. Рост цен месяц к месяцу составил 0,5% после 0,6% в сентябре. С учетом новых данных мы понизили прогноз инфляции на конец года с 9,5% до 9%.
- **Казатомпром подтвердил годовые ориентиры**. Продажи группы в третьем квартале выросли на 25% г/г, средняя цена реализации поднялась на 18%. Отчет оцениваем умеренно позитивно, но рост объемов не означает восстановления рентабельности. Риски НДПИ и крепкого тенге сохраняются, поэтому оснований пересматривать оценку компании пока недостаточно.

Ожидания и стратегия

KASE продолжает формировать паттерн «восходящий флаг» после сентябрьского падения. Тренд выглядит устойчиво, однако есть риск реализации фигуры «медвежий флаг». Для негативного сценария бенчмарк должен скорректироваться ниже 7800 и уйти к 7770 пунктам. Пока этого не произошло, продолжаем следить за границами канала. Kaspi.kz торгуется в боковике между 50- и 200-дневными средними. По Казатомпрому важно дождаться подтверждения разворота. Пара USD/KZT остается вблизи 50-дневной скользящей средней.

Инвестиционная идея.

Solidcore Resources. Золотой стандарт

Восстановление продаж при росте цен на драгметалл обеспечит инвестиционную привлекательность акций Solidcore

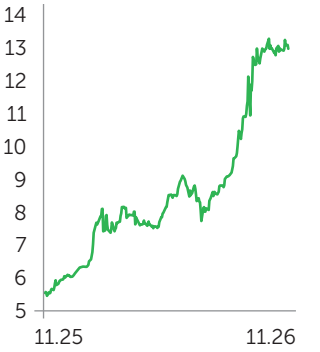
Причины для покупки:

- **Золото сохраняет потенциал восстановления в среднесрочной перспективе**. Основным фундаментальным фактором поддержки для драгметалла остается устойчивый спрос центральных банков, которые продолжают диверсифицировать международные резервы. Дополнительным положительным сигналом стало восстановление интереса к активу со стороны инвестфондов. В третьем квартале глобальные «золотые» ETF зафиксировали рекордный приток средств, достигший $31 млрд. В будущем году UBS и Goldman Sachs прогнозируют достижение ценой золота $5400 за унцию. Медианный прогноз участников октябрьского опроса Reuters предполагает средний уровень котировок $4650. Благоприятным фактором для долгосрочного спроса способны стать высокие фискальные риски США, геополитическая неопределенность и постепенное сокращение доли доллара в международных резервах.
- **Техническая картина**. Золото заметно выросло 4 ноября после появления восходящей дивергенции на четырехчасовом графике. За этим последовал тест важной нисходящей трендовой линии, которая формируется с конца августа. Ее пробой станет сильным сигналом к росту цен на вечный металл.
- **Результаты Solidcore**. Производственный отчет компании за третий квартал подтверждает временный характер сбоев первого полугодия. Объем добычи в июле – сентябре вырос на 18% г/г, до 148 тыс. унций золотого эквивалента, выручка поднялась на 12%, до $602 млн. Сохранение годового прогноза и дальнейшая реализация накопленных запасов создают предпосылки для успешного завершения года и улучшения денежного потока. Долгосрочную привлекательность эмитента поддерживает строительство Ертисского ГМК, призванного снизить зависимость от сторонней переработки. Кредитное финансирование проекта на $700 млн уже обеспечено. Основными рисками для инвестидеи остаются значительные капзатраты Solidcore, ее налоговая нагрузка и чувствительность к цене золота.

solidcore resources

Тикер на AIX	**CORE**
Текущая цена	**12,99 USD**
Целевая цена	**15 USD**
Потенциал роста	**15,5%**

Динамика акций CORE



Рынок Узбекистана.
С новым рекордом!

Индекс TSMI установил абсолютный максимум, превысив отметку 2954 пункта

За последние две недели **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** поднялся на 15,02%, достигнув 2954,96 пункта и обновив исторический максимум. Оборот торгов входящими в индекс акциями составил 26,32 млрд сум. Ралли обеспечили несколько ликвидных бумаг. В лидеры роста вышел **Узметкомбинат (UZMK)**. Его ценные бумаги подорожали на 33,73%, до 9080 сумов, реагируя на публикацию отчетности за девять месяцев. За этот период чистая прибыль эмитента увеличилась в 3,1 раза, до 592 млрд сумов. Оборот торгов акциями компании вырос почти в 2,5 раза, до 2,41 млрд сумов, подтверждая повышенный интерес участников рынка к этому активу.

Наиболее глубокую коррекцию среди ликвидных бумаг показали акции **Universal Bank (UNVB)**, снизившиеся на 10,95%, до 11,75 тыс. сумов, при объеме торгов 4,64 млрд сумов, что эквивалентно около 18% совокупного размера индексной корзины. Три крупнейшие сделки сформировали основную часть оборота: одна прошла по цене 5500 сумов на 1,6 млрд, еще две состоялись по 10,15 тыс. сумов на общую сумму 2,1 млрд.

Акции **Национального инвестиционного фонда Узбекистана UzNIF (UZNF)** на РФБ «Тошкент» за рассматриваемые две недели подешевели на 0,58%, до 6,81 сума. Депозитарные расписки на Лондонской фондовой бирже скорректировались на 2,8%, до $33. В результате их дисконт к акции расширился с 7,7% до 10,6%.

Статистика по бумагам в покрытии

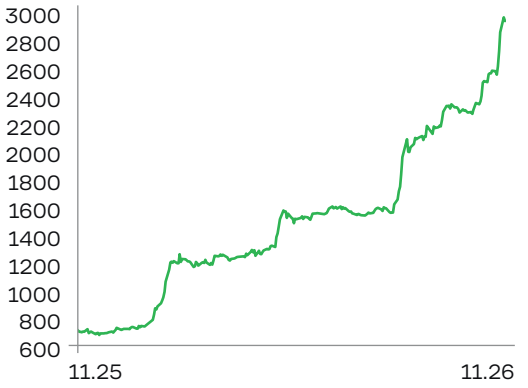
Акция	Значение		Изменение
	20.10.26	03.11.26	
TSMI Index	**2 569,15**	**2 954,96**	**15,02%**
URTS	11 000,00	14 200,00	29,09%
UZTL	19 600,00	24 500,00	25,00%
HMKB	103,80	116,80	12,52%
UZMK	6 790,00	9 080,00	33,73%
QZSM	1 523,00	1 379,00	-9,46%
UZMT	56 375,00	52 400,00	-7,05%
SQBN	49,26	63,43	28,77%
IPTB	4,95	6,60	33,33%
ALKB	0,91	0,96	5,49%
AGBA	580,00	579,99	0,00%
TRSB	9 200,10	9 076,00	-1,35%
UNVB	13 196,00	11 750,40	-10,95%
BIOK	15 000,00	14 220,00	-5,20%
BNGP	25 652,00	21 511,01	-16,14%
KVTS	3 102,01	3 300,00	6,38%
CBSK	3,70	4,33	17,03%
DORI	4 700,00	4 475,00	-4,79%
KASU	0,01	0,01	0,00%
UTYK	430 000,00	420 000,00	-2,33%

Рекомендуем

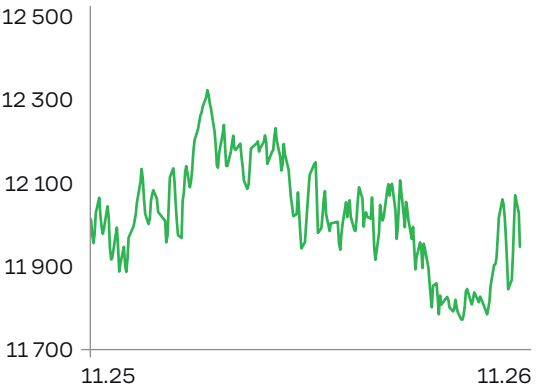
Покупать долларовые облигации:

- **АКБ Asia Alliance Bank AAB1B3U** сроком обращения 1,095 тыс. дней с купонной доходностью 7% годовых
- **АО МФО Agat Credit ACMT2B1U** сроком обращения 730 дней с купонной доходностью 11,5% годовых.
  Первичное размещение обоих выпусков продолжается

Tashkent Stock Market Index, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Новости экономики

- **С января по сентябрь спрос на иностранную валюту в Узбекистане вырос на 17,9% г/г**, до $50,4 млрд, а предложение без учета операций Центрального банка увеличилось на 25,3%, до $43,8 млрд. Разрыв между ними сократился с $7,79 млрд до $6,6 млрд. Повышению объемов предложения способствовали продажи экспортной выручки, которые увеличились на треть: на внутреннем рынке компании реализовали $9,5 млрд. Население продало банкам еще $18,9 млрд против $15,3 млрд за аналогичный период 2025 года.

Новости компаний

- **Группа VEON поглотила мобильного оператора Perfectum за $207 млн, включая около $93 млн его долга**. Beeline Uzbekistan получит частоты и сеть 5G на оборудовании Nokia. По оценке VEON, ее частотный ресурс после сделки вырастет примерно на 50%, что создаст возможности для расширения покрытия и развития беспроводного интернета.
- Чистая прибыль **Ипотека-банка (IPTB)** с января по сентябрь увеличилась в 20,2 раза — с прошлогодних 102,5 млрд сумов до 2,07 трлн. Процентные доходы выросли на 13,2% г/г, до 9,45 трлн сумов. Расходы на покрытие возможных потерь по кредитам и лизингу были снижены. На конец сентября активы банка достигли 58,53 трлн сумов (+15,5% г/г), а собственный капитал оценивался в 9,27 трлн сумов (+24,6%).
- По итогам девяти месяцев 2026 года чистая прибыль **Банка Ипак Йули** выросла на 9,2% г/г, до 821,8 млрд сумов. Прибыль до налогообложения увеличилась на 1,8%, до 861,9 млрд сумов, а расходы по налогу на прибыль снизились с 93,8 млрд до 40,1 млрд сумов. На конец сентября активы банка достигли 40,08 трлн сумов (+60,3% г/г), чистый кредитный портфель вырос на 31,2%, до 19,64 трлн сумов, а собственный капитал — на 12%, до 4,76 трлн сумов.
- Чистая прибыль **Хамкорбанка (HMKB)** за январь – сентябрь повысилась на 16,8% г/г, до 1,48 трлн сумов. Процентные доходы увеличились на 22,6%, до 4,65 трлн сумов, а процентные расходы — на 14,4%, до 2,32 трлн сумов. На конец сентября активы банка достигли 44,39 трлн сумов (+36,7% г/г), чистый портфель кредитов и лизинга составил 30,91 трлн сумов (+41,3%), объем средств клиентов оценивался в 12,29 трлн сумов (+51,8%). Собственный капитал вырос на 30,6%, до 8,19 трлн сумов.

Рынок Германии.
Между двух огней

Рост DAX на фоне отчетности входящих в него эмитентов сдерживали политические события, дорогая нефть и неоднозначные результаты техгигантов из США



Данияр Оразбаев,
аналитик департамента
финансового анализа
Freedom Broker

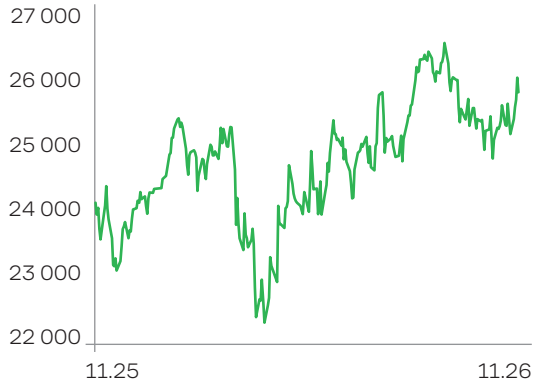
С 19 по 23 октября DAX скорректировался на 1,7%, до 25,182 тыс. пунктов. В начале недели давление на индекс оказывали массовые беспорядки во Франции. Нерезиденты сокращали позиции в европейских акциях, а спред между десятилетними облигациями Франции и Германии превысил 145 б.п. Под давлением оказались банки и оборонный сектор. Индекс ZEW после пяти месяцев роста опустился с 34,7 пункта до 28,1, хотя оценка текущей ситуации улучшилась на 11,2 пункта. В середине недели DAX вышел на максимум за четыре недели на фоне публикаций отчетов технологических гигантов США. Однако неоднозначные результаты представителей «Великолепной семерки» и скачок Brent до пятимесячного максимума привели к падению Siemens Energy (-8,6%) и Infineon (-6%), а также Siemens и Hochtief более чем на 4%. Европейский банковский сектор показал худший день с марта. На этом фоне выделилась SAP, поднявшаяся до максимума с января после квартального отчета: ее облачная выручка выросла на 26%, гайденс по ней на год смещен к верхней границе диапазона 25,8–26,2 млрд евро. Предварительный композитный PMI Германии снизился до 52,8 пункта при прогнозе в 53,3 из-за замедления активности в секторе услуг, показатель в производстве поднялся до 54,2. Аутсайдером пятницы стала MTU Aero Engines после неоднозначного отчета конкурента Safran. Акции Evonik прибавили почти 3%.

Лидеры роста в индексе DAX

Акция	Значение		Изменение
	16.10.26	30.10.26	
DAX Index	25 622,61	25 818,21	0,8%
BAYN GR Equity	44,12	50,22	13,8%
QIA GR Equity	40,96	44,97	9,8%
ADS GR Equity	156,85	167,60	6,9%
ZAL GR Equity	24,86	26,50	6,6%
HNR1 GR Equity	271,40	289,20	6,6%
EOAN GR Equity	17,77	18,86	6,1%
SAP GR Equity	198,64	210,50	6,0%
G24 GR Equity	79,60	84,30	5,9%
FRE GR Equity	44,82	47,31	5,5%
MRK GR Equity	143,30	150,75	5,2%
HEI GR Equity	143,30	149,05	4,0%
SHL GR Equity	41,04	42,65	3,9%
DB1 GR Equity	308,40	320,40	3,9%

С 26 по 30 октября DAX вырос на 2,5%, до 25,818 тыс. пунктов. Позитивный импульс в начале недели бенчмарку придали данные индекса делового климата Германии от Ifo и проспект IPO Anthropic. Во вторник Porsche AG подорожала почти на 4% после подтверждения годового прогноза, котировки Mercedes-Benz скорректировались примерно на 4% на фоне ухудшения гайденса по прибыли на 2026 год из-за кризиса в Китае и высоких затрат. В середине недели Brent превысила $111 за баррель, а ФРС сохранила ставку без изменений. Deutsche Bank вырос на 4% благодаря рекордной квартальной прибыли. Ценные бумаги Symrise обвалились более чем на 10% из-за осторожного прогноза по марже. Thyssenkrupp подешевела на 9% после выхода на биржу выделенного сегмента ТК Accelis. По итогам заседания ЕЦБ ожидаемо сохранил ставки, дав сигнал, что может повысить их в декабре. При этом глава регулятора Кристин Лагард объявила об уходе с поста 7 февраля 2027 года на фоне усиления политических рисков. DAX впервые с начала сентября поднялся выше 26 тыс. В лидеры роста вышли Adidas (+5,8%) и — благодаря увеличению квартальной выручки — Aixtron (+8,5%). Акции Volkswagen в четверг поднялись на 1,7%, хотя за последний квартал автоконцерн получил убыток в размере 5,8 млрд евро из-за списания доли в Porsche,

Динамика индекса DAX, 1 год



Динамика EUR/USD, 1 год



ослабления спроса в Китае и высоких затрат на реструктуризацию. В конце недели рост нефти, разочаровывающие отчеты Intel и Amazon, оказавшие давление на Siemens Energy (-6,9%) и Infineon (-6,4%), привел к коррекции DAX. В то же время акции Bayer прибавили 5,5%, а котировки Puma, отчитавшейся выручкой выше ожиданий, выросли на 5,6%.

Ключевые макропубликации и квартальные отчеты ближайших двух недель. 9 ноября будут опубликованы данные торгового баланса за сентябрь (консенсус: 15,6 млрд евро, август: 19,5 млрд). 11 ноября выйдет финальная оценка инфляции за октябрь (предварительная: +2,8% г/г). 12 ноября будет обнародована статистика счета текущих операций за сентябрь (консенсус: 15,5 млрд евро, август: 10,3 млрд). 13 ноября появятся данные динамики оптовых цен за октябрь (консенсус: +9,1% г/г, сентябрь: +8,7%). 17 ноября выйдет индекс экономических настроений от ZEW за ноябрь (консенсус: 15,9 пункта, октябрь: 28,1). 5 ноября квартальные отчеты представят Deutsche Telekom, Rheinmetall, Deutsche Post, Commerzbank и Siemens Healthineers, 6 ноября выйдут результаты Daimler Truck, 10 ноября — Infineon, 11 ноября — Siemens Energy, E.ON и RWE, 12 ноября — Siemens, Allianz, Munich Re и Merck.

Важные новости

- **Инфляция в Германии в октябре замедлилась**. Благодаря снижению налога на топливо индекс потребительских цен повысился на 2,8% г/г после 3,3% в сентябре при консенсусе 3,1%. ВВП в третьем квартале вырос на 0,2% кв/кв при прогнозе 0,1%, чему способствовало увеличение госрасходов.
- **Число безработных в Германии в октябре достигло 3,016 млн**. Рост составил 4 тыс. при средних ожиданиях на уровне 5 тыс. Безработица осталась на отметке 6,4%. Глава агентства по труду Андреа Налес отметила, что условий для улучшения ситуации пока недостаточно.
- **Октябрь стал шестым подряд месяцем роста для индекса делового климата от Ifo**. Показатель поднялся с 89,9 пункта до 90,2 при прогнозе 90 благодаря ожиданиям (91,6 пункта). При этом оценка текущей ситуации ухудшилась с 89,5 до 88,8 пункта.

Ожидания и стратегия

DAX довольно неожиданно пробил локальные максимумы на уровне 25,7 тыс. пунктов, а также преодолел 50- и 100-дневные скользящие средние. Вероятнее всего, индекс будет постепенно двигаться в сторону 26,4 тыс. пунктов. Однако текущая слабость американского техсектора может задержать реализацию этого сценария. Ожидаем ретест ближайшей поддержки в районе 25,5 тыс. пунктов, от которой возможен отскок.

Инвестиционная идея.
Adidas AG.
Бизнес высоких достижений

Рекордная операционная прибыль и улучшение прогнозов стимулируют движение акций ADS к таргету

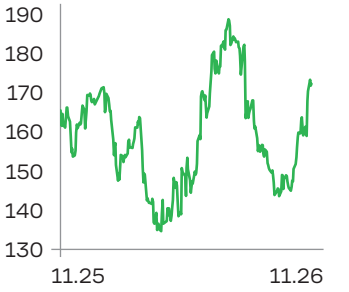
Причины для покупки

- **Сильные квартальные результаты**. Операционная прибыль Adidas AG в третьем квартале выросла на 37% в годовом выражении (г/г) и достигла исторического максимума 1 млрд евро при повышении маржи на 2,8 п.п., до 13,9%. С учетом этого менеджмент повысил годовой прогноз операционной прибыли с 2,3 млрд евро примерно до 2,5 млрд. Выручка компании за отчетный период увеличилась на 9% г/г, до 7,3 млрд евро, при консенсусе 7,2 млрд евро. Эта динамика была обусловлена ростом продаж повседневной и спортивной одежды на 19% (без учета курсовых разниц), что связано с высоким спросом в соответствующих категориях. Выручка от реализации обуви осталась на прошлогоднем уровне, поскольку компания сохранила консервативный подход к оптовой торговле на период проведения активной рекламной кампании. В то же время прямые продажи в этом сегменте увеличились на 6%, а их общий размер вырос на 17%. Объемы онлайн-реализации повысились на 18%, собственные розничные продажи увеличились на 16%. По прогнозам, в 2026 году выручка Adidas без учета колебаний валютных курсов вырастет на 9–10%.
- **Рекомендации ведущих инвестдомов**. Акции ADS покрывают 35 инвестбанков, из которых 29, в том числе Citi (таргет: 211 евро), BNP Paribas (таргет: 210 евро) и Barclays (таргет: 200 евро), дают рекомендацию «покупать», пять советуют держать бумагу и лишь один — продавать. Средняя целевая цена акции ADS — 201,55 евро.
- **Техническая картина**. Акции ADS движутся в локальном восходящем канале, сформировавшемся в октябре. На текущий момент котировка пробила сопротивление на уровне 172 евро, откуда возможен рост до 183 евро.

Среднесрочная идея

Тикер на Xetra	**ADS**
Текущая цена	**€176,35**
Целевая цена	**€201,55**
Потенциал роста	**14,28%**

Динамика акций ADS





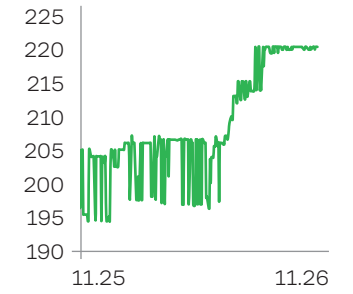
Рынок Армении.
ЦБ пошел против инфляции

Несмотря на некоторое ужесточение монетарных условий, локальные акции продолжили умеренный рост

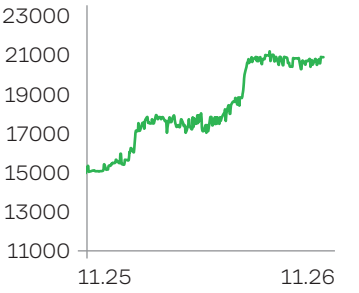
С 19 октября по 2 ноября акции **ACBA Bank (ACBA)** выросли на 1%, а котировки **Telecom Armenia (AMTL)** поднялись на 0,2%. Доходность этих инструментов с начала года составляет 34% и 7,5% соответственно.

Ценовой **индекс трехлетних корпоративных облигаций** за последние две недели вырос на 0,2%, **драм** укрепился к доллару на 0,5%. **Новостной фон** определяли макроэкономические публикации и решения Центробанка.

Динамика акций Telecom Armenia (пост-IPO)



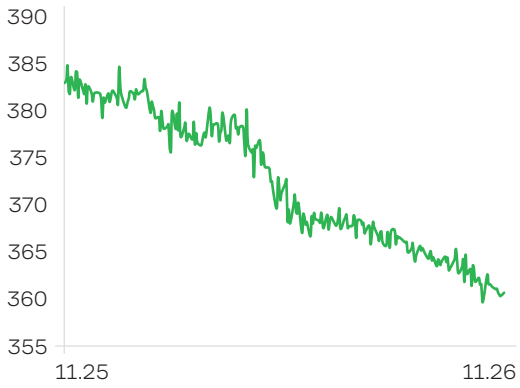
Динамика акций ACBA BANK, 1 год



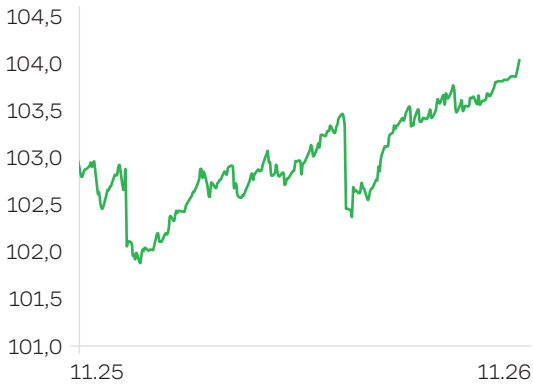
Новости экономики

- **Экономическая активность в Армении в сентябре 2026 года выросла на 5,0% г/г и на 9,1% м/м**. Строительство прибавило 25,9% г/г (+8,5% м/м), рост в сфере услуг составил 15,1% г/г (+1,3% м/м), а промпроизводство сократилось на 4,5% г/г (+4,2% м/м). При этом оборот внутренней торговли не изменился в годовом выражении, снизившись на 1,4% м/м.
- **Совет ЦБ, как и на сентябрьском заседании, повысил ставку рефинансирования на 0,25 п.п., до 7%**. По словам председателя регулятора Мартина Галстяна, более вероятно дальнейшее усиление инфляционного давления. Среди основных рисков названы избыточный внутренний спрос при увеличении внешнего, высокие цены на энергоносители и ускорение роста мировых цен на продовольствие. Напомним, что ЕАБР прогнозировал ставку ЦБ Армении на уровне 7% к концу текущего года. Помимо этого, ЦБ повысил контрциклический буфер капитала банков до 2,25% и предупредил о признаках нового перегрева рынка недвижимости. Цены на квартиры в Ереване, согласно официальной статистике, поднялись на 20,3% г/г. Объем кредитования в строительном секторе к августу превысил 1 трлн драмов. На наш взгляд, это подтверждает смещение инвестиционного спроса в недвижимость и может сдерживать рост банковского кредитования.
- **Инфляция в Армении в октябре оказалась ниже прогнозов**. Рост потребительских цен, как и месяцем ранее, составил 4,3% г/г при консенсусе 4,5%. К сентябрю индекс повысился на 0,3%.

Динамика USD/AMD, 1 год



Индекс трехлетних корпоративных облигаций (драм) с момента обновления



Показатель остается выше верхней границы целевого диапазона ЦБ (3% +/-1 п.п.). Продукты питания и напитки подорожали на 5,6% г/г (сентябрь: +6,2% г/г), тарифы ЖКХ увеличились на 3,5% (сентябрь: +2,1%). Это указывает на смену структуры ценового давления при неизменной общей инфляции.

- **Министр финансов Ваге Ованнисян дал прогноз ВВП Армении**. Он предполагает повышение показателя на 5,6% в 2026 году и на 5,8% в 2027-м. Ориентир по текущему году находится между оценками МВФ (+5,5%) и ЕАБР (+6%).

Новости компаний

- **IDBank впервые размещает бессрочные купонные облигации в долларах США объемом $30 млн.** Эмиссия стартовала 2 ноября и продлится по 30 декабря 2026 года. Фиксированный купон составит 8,25% годовых в течение первых 36 месяцев, а затем начнет рассчитываться по формуле SOFR + 4,35% с ограничением в диапазоне 6,25–9,25%. Выплаты будут производиться раз в полгода.



Ожидания на предстоящие две недели

Участники локального рынка продолжат отыгрывать вышедшие ранее макроданные, отслеживая заявления представителей руководства ЦБ, а также изменения внешнего фона, прежде всего названные регулятором среди основных рисков цены на энергоносители и продовольствие. Их динамика может повлиять на инфляционные ожидания и, как следствие, на прогнозы ставки рефинансирования.

Рынок ОАЭ.
Равнение на Ормуз

Сохраняющаяся геополитическая неопределенность привела к продолжению коррекции на биржах Эмиратов

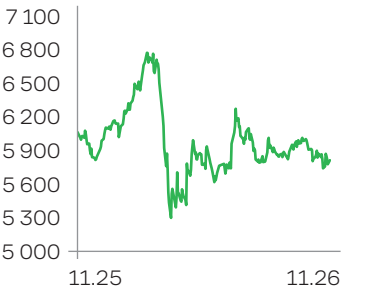
С 19 октября по 2 ноября основной индекс фондовой биржи Дубая **DFMGI опустился на 0,7%, до 5808 пунктов**, а бенчмарк рынка акций Абу-Даби **ADXGI снизился на 3%, до 9491 пункта**. S&P 500 за тот же период скорректировался на 1,9%. Brent подешевела на 11,8%, до $104,8 за баррель. Динамику котировок на площадках Эмиратов определяли события вокруг Ормузского пролива.

Лучше рынка выглядели телекоммуникационный (+0,2%) и коммунальный (–0,3%) сектора, а также поставщики потребительских товаров и услуг (–0,48%). Энергетическая отрасль опустилась на 1,74%. Акции производителей товаров повседневного спроса упали на 2,43%. В индустрии недвижимости коррекция составила 2,71%, в промышленности — 3,23%, в финансовом секторе — 3,9%.

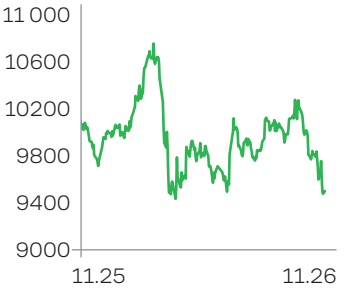
В лидеры роста вышли Air Arabia (+7,53%), ADNOC Drilling (+6,18%) и Parkin (+4,04%), **в списке аутсайдеров** оказались ADIB (-13,12%), SHUAA Capital (-10,83%), Gulf Navigation (-9,8%).

Доходность прокси-облигаций ОАЭ снизилась на 32,5 б.п. — до 5,73%, при этом показатель для американских трежерис опустился на 24,5 б.п. — до 5,03%. Спред между ними сузился с 78 до 70 б.п. Долговой рынок, по-видимому, отыгрывал уменьшение геополитической премии быстрее рынка акций.

Динамика DFM General Index, 1 год



Abu Dhabi Securities Exchange index, 1 год



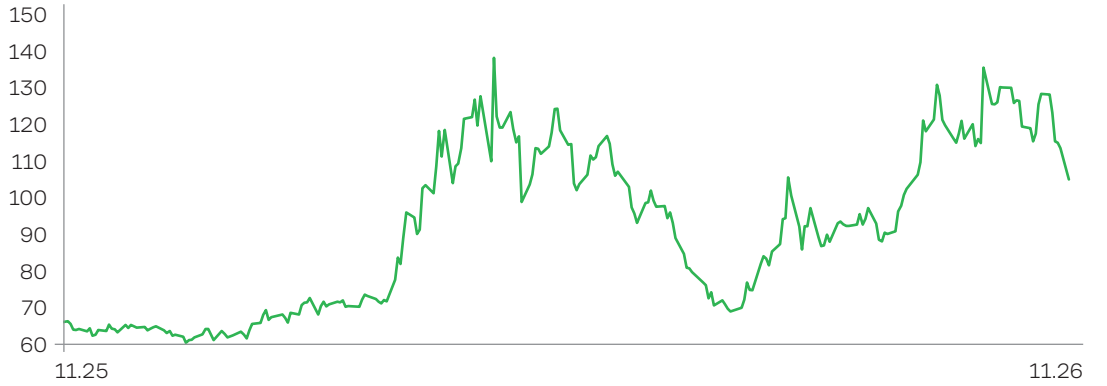
Новости экономики

- **МВФ прогнозирует**, что после спада экономики ОАЭ в 2026 году на 3,9% (ранее ожидался рост на 3,1%) в 2027-м реальный ВВП увеличится на 7,7%. Ключевым условием восстановления остается возобновление судоходства через Ормузский пролив.
- **ЦБ Эмиратов сохранил базовую ставку на уровне 3,9% вслед за ФРС**.
- **Цены на топливо в ноябре снизились впервые за три месяца**. Литр Super 98 подешевел с $1,20 до $1,13 (–5,5%). Высокие ставки поддерживают маржу банков, а снижение цен на топливо может уменьшить затраты перевозчиков.

Новости компаний

- **ADIB по итогам третьего квартала зафиксировал чистую прибыль на прошлогоднем уровне $443,8 млн**. Это на 7% ниже результата второго квартала. Кредитный портфель вырос на 25%,

Нефть марки Brent, 1 год



до $59,36 млрд. Одновременно банк привлекает $476,5 млн через допэмиссию с преимущественным правом выкупа для акционеров по $4,48 за акцию. Влияние выпуска на цену невелико (около 0,6%), поэтому падение котировок за рассматриваемый период объясняется реакцией на динамику квартальной прибыли.

- **ADNOC Drilling отчиталась за последний квартал сокращением прибыли на несущественные 0,8%, до $365,4 млн**. Выручка компании с января по сентябрь достигла рекордных $3,7 млрд. Квартальный дивиденд утвержден в размере $350 млн, выплаты за 2026 год могут вырасти на 22,5%, до $1,225 млрд. Долгосрочные контракты по принципу «затраты плюс» позволяют рассматривать акции эмитента как один из наиболее надежных защитных активов в секторе.

- **DIP Holding проводит первое IPO в ОАЭ в 2026 году**. Dubai Investments продает 20% компании по $0,3–0,313 за акцию, что эквивалентно капитализации $2,6–2,72 млрд. По данным Bloomberg, итоговая цена будет соответствовать середине диапазона, а Dubai Investments получит около $529 млн. Дивиденд за 2027 год в объеме $197,4 млн дает доходность 7,3–7,6%. Торги бумагами компании на DFM ориентировочно стартуют 11 ноября.

Ожидания на предстоящие две недели

Главным движущим фактором для фондовых площадок ОАЭ останется противостояние США и Ирана. За прошлую неделю WTI подорожала на 0,8%, до $104,1 за баррель, на фоне атаки на танкер в Ормузском проливе и ударов по инфраструктуре Саудовской Аравии. Данные Минэнерго США оказались нейтральными: добыча выросла до 13,99 млн баррелей в сутки, коммерческие запасы нефти сократились на 1,9 млн, до 410,6 млн баррелей.

Возобновление ударов по Ирану может привести к очередному скачку нефтяных котировок, а продолжение экономического давления ради мирного урегулирования способно вызвать резкую коррекцию в ценах на углеводороды. В таких условиях привлекательно выглядят компании с долгосрочными контрактами, такие как ADNOC Drilling и du. Обострение конфликта ударит по авиаперевозчикам, а деэскалация — по морским перевозчикам, заработавшим на высоких фрахтовых ставках.

Новости Freedom Holding Corp.

Freedom привлекла финансирование для инвестпроектов

Группа Freedom Holding Corp. и фонд Kokzhiyek Fund L.P., основным инвестором которого является АО Qazaqstan Investment Corporation — дочерняя организация Национального инвестиционного холдинга «Байтерек» — подписали соглашение об облигационном финансировании инвестпроектов Freedom. Среди них дата-центры, вычислительный ИИ-кластер, магистральные линии связи, международные каналы и платформы, трансграничная торговля и логистика.

«Соглашение такого масштаба — признание значимости наших проектов, а участие группы «Байтерек» мы расцениваем как доверие к Freedom. Мы стремимся к тому, чтобы цифровая инфраструктура Казахстана соответствовала мировому уровню и была конкурентоспособной не только в регионе, но и на глобальном рынке», — прокомментировал событие главный исполнительный директор Freedom Holding Corp. Тимур Турлов.

Freedom Holding Corp. помогает возрождению популяции амурских тигров

Freedom Holding Corp. через корпоративный фонд Freedom Шапағат поддержала выпуск на волю амурского тигра в рамках второго этапа возвращения хищника в казахстанскую экосистему, где он не встречался более семидесяти лет.

Четырехлетний самец по кличке Амур был выпущен в начале ноября в государственном природном резервате «Иле-Балхаш» в рамках государственной программы восстановления популяции тигра в Казахстане. Возвращение хищника играет важную роль в воссоздании естественной цепи питания и служит основой для устойчивого сохранения биоразнообразия региона.

«Сохранение и приумножение природного богатства страны является одним из главных направлений нашей социальной ответственности. Именно поэтому мы были рады присоединиться к проекту по возвращению туранского тигра как раз в тот момент, когда он переходил в активную фазу. Работа с живой природой всегда требует особой точности и осторожности, но выпуск уже второго тигра показывает, что мы на верном пути. И это прежде всего заслуга специалистов и всех партнеров программы, с которыми нам выпала честь работать. Казахстан был и остается нашим домом, и мы обязательно продолжим вкладываться в его развитие, в том числе в экологию», — отмечает главный исполнительный директор Freedom Holding Corp. Тимур Турлов.

Freedom вложит более 112 млрд теңге в интеллектуальную систему контроля автодорог

Freedom Holding Corp. через дочернюю компанию Freedom Lab инвестирует более 112 млрд теңге в создание Интеллектуальной системы контроля автодорог (ИСКАД). Соответствующее соглашение подписано с Министерством транспорта Республики Казахстан. Вопрос качества автодорог остается одним из приоритетов государственной повестки. В Послании народу Казахстана 28 октября 2026 года президент страны Касым-Жомарт Токаев отметил, что *«без качественных дорог с современной придорожной инфраструктурой обслуживания Казахстан не может претендовать на статус глобальной транзитной магистрали или Евразийского транспортно-логистического узла»*.

Контакты

Публичная Компания
Freedom Finance Global PLC

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

Аналитика и обучение

Игорь Клюшнев, capitalmarkets@ffin.kz
Вадим Меркулов, vadim.merkulov@ffin.ae
Ерлан Абдикаримов, yerlan.abdikarimov@ffin.kz

Связи с общественностью

Наталья Харлашина, prglobal@ffin.kz

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

+7 7172 727 555
info@ffin.global

Поддержка клиентов
7555 (бесплатно с номеров мобильных операторов Казахстана)

7555@ffin.global, ffin.global

Публичная компания «Freedom Finance Global PLC» (Компания) (ffin.global) оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан на основании Лицензии № AFSA-A-LA-2020-0019, выданной Комитетом по регулированию финансовых услуг МФЦА.

Размещенные в данном разделе материалы носят справочно-информационный характер, адресованы клиентам Компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и иных финансовых инструментов может расти или падать. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. В соответствии с законодательством Компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

© 2026 Freedom Finance Global PLC


Финансист
FREEDOM
Журнал о личных инвестициях, брендах и акциях
№ 3 (43) 2026
ГРАЖДАНИН БАРРЕЛЬ
БОЛЬШОЕ НЕФТЕПРОЛИТИЕ
НЕФТЬ: ОТ МИФОВ К РЕАЛЬНОСТИ
ЗА ШИРМОЙ КОНФЛИКТА
Джим РОДЖЕРС
Партнер Джорджа Сороса в Quantum Fund и легендарный инвестор – о том, как разбогатеть на рынке нефти