

Ежедневный обзор рынка США

Стратегия по рынку акций

Трамп раскачивает лодку

В центре внимания участников сегодняшних торгов будет беспрецедентный визит президента США Дональда Трампа в Федеральную резервную систему. Это станет прямым нарушением многолетней традиции независимости Центрального банка и может стать главным источником волатильности. Участники рынка будут отслеживать все новости с этой встречи и звучащие на ней заявления. Это событие способно повлиять на ожидания в отношении монетарной политики в преддверии июльского и дальнейших заседаний FOMC. На этом фоне насыщенный макроэкономический календарь может отойти на второй план.

Главным макрорелизом этого четверга станет публикация предварительной оценки PMI от S&P Global. Прогноз Freedom Broker предполагает, что промышленный индекс опустится на 0,1 пункта, до 52,8, отражая замедление роста объема новых заказов после активного пополнения запасов в апреле-мае в ожидании введения импортных тарифов. В ориентир по индикатору в секторе услуг мы закладываем повышение на те же 0,1 пункта, до 53. Умеренно позитивные показатели PMI способны оживить дискуссию о перегретом спросе. Дополняют картину данные первичных обращений за пособием по безработице (прогноз Freedom Broker: 230 тыс. против 221 тыс. неделей ранее) и июньская статистика продаж новых домов (консенсус: +4,3% м/м). Сочетание увеличения числа заявок на пособие и низкой активности продаж жилья из-за ипотечных ставок на уровне 7% может выступить противоречивым сильным PMI, сохранив баланс ожиданий по ставке в нейтральной зоне.

Интерес у инвесторов по-прежнему вызывает информация, связанная с перспективами технологий искусственного интеллекта. Позитивный импульс этому сегменту придают политические инициативы. На первом в истории Белого дома саммите по ИИ президент Трамп представил масштабный план по развитию отрасли, включающий в себя 90 пунктов, и призвал к созданию единого и более благоприятного федерального регулирования сектора. В подтверждение своих намерений он сразу же подписал три указа, касающихся реализации ключевых элементов упомянутого плана. Среди них меры по увеличению экспорта американских ИИ-технологий, ослаблению экологических норм для ускорения строительства инфраструктуры и блокировке использования политически предвзятого ИИ на федеральном уровне. Высоко оценив производителей чипов, таких как NVIDIA (NVDA) и Advanced Micro Devices (AMD), Трамп подчеркнул цель США стать абсолютным лидером в индустрии искусственного интеллекта.

Михаил Денисламов

Заместитель директора
mikhail.denislamov@ffin.ae

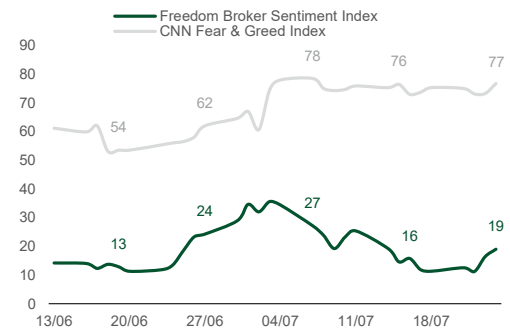
Михаил Парамонов

Старший аналитик
mikhail.paramonov@ffin.kz

Арайлым Канаткызы

Младший аналитик
arailym.kanatkyzy@ffin.kz

Настроение рынка



Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 – максимально негативное, 100 – максимально позитивное. В качестве входных данных для алгоритмов глубокого обучения используются финансовые статьи, собранные из различных источников. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является поводом для инвестирования.

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	1 д	1 д (пункты)
S&P 500	6 402	0,09%	6
Nasdaq 100	23 391	0,34%	80
DJIA	45 100	-0,25%	-114
Russell 2000	2 287	-0,35%	-8

Данные на 15:15 UTC+5

Динамику отдельных акций будет определять реакция биржевых игроков на квартальные отчеты. До открытия основной сессии финансовые результаты представят **Honeywell (HON)**, **American Airlines (AAL)**, **Blackstone (BX)**, **Valero Energy (VLO)**, **Dow (DOW)** и **Mobileye (MBLY)**. На постмаркете выйдет отчетность **Intel (INTC)**, **Newmont (NEM)**, **Deckers Brands (DECK)**, **Digital Realty Trust (DLR)**, **Edwards Lifesciences (EW)** и **VeriSign (VRSN)**.

Фьючерсы на американские индексы демонстрируют околонулевую динамику. Баланс рисков оцениваем как **нейтральный** при **умеренной волатильности**. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне **6300–6400 пунктов** (от -0,9% до +0,6% к уровню закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- Котировки **Alphabet (GOOGL)** на постмаркете поднялись на 1,7% на фоне публикации квартального отчета. Выручка и прибыль на акцию у корпорации составили \$96,43 млрд и \$2,31 при консенсусе \$93,99 млрд и \$2,18 соответственно. Ключевым позитивным сигналом для инвесторов стало решение менеджмента увеличить план капитальных затрат на 2025 год до \$85 млрд. Этот шаг, обусловленный высоким спросом на облачные сервисы и развитием ИИ-решений, был воспринят как знак уверенности в будущей монетизации этих направлений.
- Акции **Tesla (TSLA)** снизились на 2,8% после публикации разочаровывающих квартальных результатов. Выручка компании упала на 12% г/г, а поставки автомобилей сократились на 13,5% г/г. Попытка менеджмента сместить фокус инвесторов на долгосрочные перспективы в сфере ИИ и робототехники не смогла компенсировать текущее давление на финансовые показатели и сокращение маржинальности. Менеджмент также предупредил о «негативных последствиях» One Big Beautiful Bill для бизнеса автоконцерна.
- Котировки **T-Mobile (TMUS)** подскочили на 5,2% на фоне выхода сильного отчета. Компания продемонстрировала рекордный для второго квартала прирост числа абонентов, а ее выручка от услуг увеличилась на 6% г/г, до \$17,4 млрд. Важным фактором поддержки для акций стало улучшение годового прогноза ключевых финансовых и операционных показателей.
- Выручка **International Business Machines (IBM)** за второй квартал увеличилась почти на 8% г/г, до \$16,98 млрд, а EPS достигла \$2,8 при среднерыночных ожиданиях \$16,59 млрд и \$2,64 соответственно. Тем не менее акции корпорации на постмаркете упали на 5%, поскольку инвесторов разочаровали доходы ключевого сегмента программного обеспечения, составившие \$7,39 млрд при консенсусе \$7,43 млрд. В то же время результаты подразделения инфраструктуры и консалтинга оказались выше средних прогнозов.
- Котировки **ServiceNow (NOW)** после завершения основной сессии взлетели на 7,2%, так как ее выручка за второй квартал поднялась на 22,5% г/г, до \$3,22 млрд, а скорректированная прибыль на акцию достигла \$4,09. Ключевым драйвером роста этих показателей стал переход на модель подписки, число пользователей которой увеличилось на 21,5%. Это было подкреплено рекордным уровнем продления контрактов, достигшим 98%. Успешные продажи AI-продуктов в сегменте Now Assist позволили компании поднять гайденс по выручке от подписки на 2025 год до \$12,78–12,80 млрд.

Рынок накануне

Торги 23 июля на американских фондовых площадках завершились ростом с обновлением максимумов. S&P 500 вырос на 0,78%, а NASDAQ 100 поднялся на 0,43%, установив новые абсолютные рекорды на фоне новостей с торговых переговоров. Dow Jones прибавил 1,14%, Russell 2000 — 1,53%. В лидеры роста благодаря сильным квартальным результатам ряда представителей медтеха вышел сектор здравоохранения (XLV: +2,05%). В аутсайдерах оказались защитные акции коммунальных компаний (XLU: -0,75%).

Основным позитивным драйвером выступили сообщения о том, что США и ЕС близки к заключению нового торгового соглашения, предусматривающего пошлину 15% на европейский импорт. Брюссель, по-видимому, готов согласиться на эти условия, чтобы избежать введения ввозного тарифа 30% с 1 августа. Сделка может включать также отмену пошлин на самолеты, спиртные напитки и медицинское оборудование, а тарифы на автомобили, вероятно, понизятся с 27,5% до общих 15%. Потенциальная договоренность станет частью более широкой торговой стратегии Вашингтона на фоне усиливающейся защиты внутреннего рынка.

Размещение 20-летних казначейских облигаций объемом \$13 млрд прошло успешно. Благодаря высокому спросу доходность оказалась на 1,6 б.п. ниже, чем на вторичном рынке.

Продажи вторичного жилья за июнь составили 3,93 млн при консенсусе 4,01 млн и майском результате 4,04 млн. Эта динамика свидетельствует о том, что высокие ипотечные ставки продолжают сдерживать активность покупателей.

Новости компаний

- Уверенный рост органических продаж за второй квартал поддержал котировки компании из сектора медицинской техники **Thermo Fisher Scientific (TMO: +9,1%)**.
- Аналитики отметили успехи **Boston Scientific (BSX: +4,5%)** в сегменте электрофизиологии. Менеджмент компании улучшил годовой гайденс.
- Разочаровавший прогноз выручки за текущий квартал и ожидания сокращения адресного рынка на 20% спровоцировали распродажу акций **Enphase Energy (ENPH: -14,2%)**. Компания намерена снизить расходы, но инвесторы уже закладывают более жесткий сценарий в перераспределении субсидий и спроса на солнечную энергетику к 2026 году.
- Baker Hughes (BKR: +11,6%)** превзошла ожидания по основным метрикам: ее скорректированная маржа EBITDA поднялась на 170 б.п. г/г, хотя выручка сократилась на 3% г/г. Также остается вопрос к свободному денежному потоку на фоне активных сделок и роста капитальных затрат.

Рыночные данные

Название	Значение	1 д	1 м	1 г
Индекс VIX, пункты	16,81	-1,13	-4,46	0,65
S&P 500	6 226	0,78%	5,54%	14,46%
DJIA	44 241	1,14%	5,70%	11,53%
Nasdaq 100	22 702	0,43%	5,98%	17,25%
Russell 2000	2 229	1,53%	7,05%	1,78%
Дох. UST 10Y, б.п.	4,41	4,57	5,00	13,96
EURUSD	1,169	0,09%	1,76%	8,19%
Нефть WTI (USD/bbl)	68,35	-0,20%	-5,94%	-16,62%
Золото (USD/oz)	3 307	-1,31%	0,49%	41,15%

Секторы S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,57%
Финансы	0,80%
Здравоохранение	2,05%
Энергетика	1,57%
Коммуникации	0,55%
Циклические потреб товары	0,47%
Промышленность	1,79%
Коммунальные услуги	-0,75%
Нециклические потреб товары	0,04%
Недвижимость	0,28%
Сырье и материалы	0,34%

Топ-5 лидеров роста и падения (S&P 500)

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Lamb Weston Holdings	16,3%	LW
GE Vernova	14,6%	GEV
TE Connectivity	12,0%	TEL
Baker Hughes	11,6%	BKR
Thermo Fisher Scientific	9,1%	TMO
NextEra Energy	-6,1%	NEE
Microchip Technology	-6,7%	MCHP
Otis Worldwide	-12,4%	OTIS
Texas Instruments	-13,3%	TXN
Fiserv	-13,8%	FI

Факторы

Изм. за 1 день	Крупные	Средние	Малые
Рост (Growth)	0,96%	0,88%	1,77%
Стоимость (Value)	0,65%	0,66%	1,23%

Техническая картина

S&P 500 пробил вверх отметку 6300, что сопровождалось расширением ралли по ряду показателей, включая увеличение доли акций, торгуемых выше 200-дневных средних, до максимальных с января 63%. Моментум выглядит сильным, и следующей целью восходящего движения в рамках равноудаленного канала может стать область 6400 пунктов. В то же время индикатор RSI ушел в зону перекупленности, поэтому при совершении покупок стоит проявлять осторожность.



Приложение – Раскрытие информации

Сертификация аналитика

Данный Отчет подготовлен Freedom Finance Global PLC (ffin.global) ("Freedom Broker"). Аналитики, принимавшие участие в подготовке данного Отчета, Михаил Денисламов, Михаил Парамонов, Арайлым Канаткызы, являются сотрудниками Freedom Broker, не зарегистрированы в качестве аналитиков в Службе регулирования отрасли финансовых услуг («FINRA»), не являются лицами, связанными с Freedom Capital Markets, и, следовательно, не подпадают под действие ограничений, предусмотренных Правилом FINRA 2241, в отношении обмена информацией с рассматриваемой компанией, публичных выступлений и торговли ценными бумагами, которые аналитик держит на своем счете.

Prime Executions, Inc. («Prime Executions»), осуществляющая деятельность под брендом Freedom Capital Markets, является членом Нью-Йоркской фондовой биржи, FINRA и SIPC и полностью принадлежит Freedom Holding Corp. (NASDAQ: FRHC). Prime Executions, её аффилированная компания Freedom Finance Global PLC (ffin.global) («Freedom Broker»), работающая на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) на основании лицензии № AFSA-A-LA-2020-0019, выданной Комитетом МФЦА по регулированию финансовых услуг (AFSA), а также другие аффилированные компании, совместно именуются «FREEDOM» или «Компания».

Аналитик, не являющийся резидентом США и принимавший участие в подготовке данного аналитического отчета (полностью или частично), не зарегистрирован в FINRA и не имеет соответствующей квалификации в качестве аналитика ценных бумаг. Такой аналитик также может не иметь статуса связанного лица Freedom Capital Markets, и, следовательно, может не подпадать под ограничения, предусмотренные Правилами FINRA 2241 и 2242 в отношении обмена информацией с рассматриваемой компанией, публичных выступлений и торговли ценными бумагами, находящимися на его счете. Получая данный отчет, инвестор соглашается не распространять и не передавать его третьим лицам.

Конфликты интересов

Компания «FREEDOM» придерживается политики предотвращения конфликта интересов, гарантирующей справедливое отношение ко всем получателям инвестиционной аналитики и отсутствие дискриминации в их отношении. Ни аналитики, ни члены их семей не являются директорами или руководящими сотрудниками компаний, о которых идет речь в Отчете, и аналитики не вовлечены в конфликт интересов, который мог бы повлиять на их объективность при подготовке данного Отчета. Аналитики, стратеги или младшие аналитики, несущие основную ответственность за подготовку данного Отчета, получили вознаграждение, размер которого рассчитывается на основе различных факторов, включая качество проведенного анализа, отзывы клиентов-инвесторов, подбор акций, конкурентные факторы, доходы компании, не относящиеся к доходам инвестиционного банка. Вознаграждение аналитиков по результатам работы зависит как от точности, так и от качества выпущенных ими рекомендаций. Аналитики не вправе принимать подарки от эмитентов или других лиц, имеющих материальную заинтересованность в эмитенте, для которого аналитики проводят анализ, и аналитики обязаны заявлять обо всех сторонних интересах. Стоимость инвестиционного анализа и связанные с ним расходы, включая вознаграждение аналитика(ов), подготовившего данный Отчет, оплачивается из общих доходов Компании, часть которых может быть получена в результате инвестиционно-банковской деятельности.

Данный Отчет и любые содержащиеся в нем рекомендации действительны только на дату выпуска данного Отчета и могут быть изменены без предварительного уведомления. FREEDOM и ее аффилированные компании и сотрудники не несут никаких обязательств по обновлению или дополнению любой информации или заключений, представленных в данном Отчете, а частота выпуска последующих Отчетов, при наличии таковых, остается на усмотрение автора Отчета и FREEDOM.

Рейтинг акций

Аналитики FREEDOM используют систему относительных рейтингов, согласно которой акциям присваиваются следующие рейтинги: 1 – Покупать, 2 – Держать, 3 – Продавать, 4 – Без рейтинга (см. определения ниже). Инвесторам следует внимательно ознакомиться с данным отчетом и определениями всех рейтингов, и не делать выводы, опираясь исключительно на рейтинги.

Действующая с 1 ноября 2024 года система рейтингов **Freedom Capital Markets** представлена ниже:

1. Покупать – ожидается, что общая доходность акции (повышение цены плюс дивидендная доходность) превысит более 15% в течение следующих 12 месяцев инвестирования.
2. Держать – ожидается, что общая доходность акции составит от +14% до (-14%) в течение следующих 12 месяцев инвестирования.
3. Продавать – ожидается, что общая доходность акции снизится более чем на 15% в течение следующих 12 месяцев инвестирования.
4. Без рейтинга – в этом случае Freedom Capital Markets не присваивает рейтинг и, если применимо, не назначает целевую цену акции либо из-за недостатка фундаментальной основы, либо по юридическим, нормативным причинам или согласно своей политике. Инвестору больше не следует полагаться на предыдущий рейтинг и, если применимо, целевую цену. Обозначение «Без рейтинга» (NR) не является рекомендацией или рейтингом.

Аналитики **Freedom Broker** используют методику определения рейтинга акций с учетом волатильности (называемую «Рейтинг с учетом волатильности»). В соответствии с этой методикой аналитики присваивают рейтинг каждой акции на основе соотношения

между ожидаемой доходностью и исторической волатильностью цены акции. Количественно эта взаимосвязь определяется с помощью показателя, называемого Рейтингом аналитика («AR»). AR помогает инвесторам понять ожидаемую доходность по отношению к величине риска (волатильности), присущего акцией. Действующая с 12 марта 2025 года система рейтингов Freedom Broker выглядит следующим образом:

1. Покупать – AR больше 1,2. Это указывает на то, что целевая цена акции значительно превышает ее текущую цену с учетом волатильности, что указывает на высокий потенциал роста по сравнению с ее обычными историческими колебаниями.
2. Держать – AR находится в диапазоне от -1,2 до 1,2 включительно. Ожидаемая доходность попадает в диапазон, который считается нейтральным по отношению к волатильности акции. Аналитик ожидает умеренную доходность, не слишком положительную или отрицательную.
3. Продавать – AR ниже -1,2. Ожидаемая доходность резко отрицательная, т.е. аналитик полагает, что цена акции существенно снизится по отношению к ее исторической волатильности.
4. Без рейтинга («NR») – в этом случае Freedom Broker не присваивает рейтинг и, если применимо, не назначает целевую цену для акции из-за недостатка фундаментальной основы или по юридическим, нормативным причинам или согласно своей политике. Инвестору не следует полагаться на прежний рейтинг и, если применимо, целевую цену. Присвоение NR не является рекомендацией или рейтингом.

Информация о расчете Рейтинга аналитика Freedom Broker

Далее представлен расчет Рейтинга аналитика («AR»).

Рейтинг аналитика (AR) = (Ожидаемая доходность) / (Годовая волатильность)

1. Ожидаемая доходность рассчитывается по формуле: Ожидаемая доходность = (Целевая цена / Текущая цена) – 1

Этот показатель представляет собой ожидаемое процентное изменение от текущей цены акции к целевой цене аналитика.

2. Годовая волатильность рассчитывается как:

Годовая волатильность = (Стандартное отклонение ежедневной доходности за прошедший год) × $\sqrt{252}$

Волатильность измеряет, насколько сильно цена акций колеблется с течением времени. Чтобы это рассчитать, Freedom Broker использует стандартное отклонение дневной доходности акций (статистический показатель того, насколько дневная доходность отличается от средней) за прошедший год, скорректированное с учетом результатов за весь год путем умножения на квадратный корень из 252 – примерное количество торговых дней в году.

После расчета AR показывает, на сколько стандартных отклонений ожидаемая аналитиком доходность отличается от текущей цены. Инвесторам следует внимательно изучить данный отчет, включая определения всех рейтингов, и не основывать инвестиционные решения исключительно на заявленном рейтинге акций.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕЙТИНГОВ

Ниже представлено (1) распределение инвестиционных рейтингов по всем акциям, находящимся в аналитическом покрытии FREEDOM, и (2) соотношение акций каждого рейтинга, по которым FREEDOM предоставляла услуги инвестиционного банкинга (ИБ) в течение последних 12 месяцев (обновлено по состоянию на Jul 24 2025).

Все покрываемые компании:

Покупать	67.5%
Держать	26.8%
Продавать	4.0%
Нет рейтинга	1.8%

Компании, которым FREEDOM предоставил услуги инвестиционного банкинга за последние 12 месяцев:

Покупать	0.0%
Держать	0.0%
Продавать	0.0%
Нет рейтинга	0.0%

Данный Отчет содержит заявления прогнозного характера, которые включают риски и неопределенности. Компания FREEDOM не проводила независимую проверку фактов, предположений и оценок, содержащихся в данном Отчете.

НЕКОТОРЫЕ АНАЛИТИКИ МОГУТ НЕ ИМЕТЬ ОФИЦИАЛЬНЫХ РЕЙТИНГОВ. Компания и любые аффилированные лица могут предлагать неофициальное мнение о направлении ценового тренда по группе акций, отрасли, индексам, производным инструментам или товарам, и такое мнение или описание никогда не следует интерпретировать как официальную рекомендацию по фондовому рынку. Возможно, что это неофициальное мнение противоречит взглядам торгового отдела и самой компании FREEDOM. Любое мнение, которое мы предлагаем в отношении возможного направления движения котировок любого инструмента, не может и никогда не должно рассматриваться как рекомендация любого рода. Мнения, изложенные в данном Отчете, не следует использовать как основание для покупки или продажи любых акций, группы акций, отрасли, индекса, производных инструментов или товаров. FREEDOM и ее аффилированные лица не несут ответственности за любые действия, интерпретации или последствия, которые могут привести к убыткам.

Любые убытки или иные последствия, возникающие в результате использования данного Отчета, являются исключительно вашей ответственностью, и компания FREEDOM не несет ответственности за любые такие убытки или последствия.

Прочая важная раскрываемая информация

Наша аналитическая информация распространяется в основном в электронной, а в некоторых случаях в печатной форме. Аналитическая информация в электронной форме доступна всем клиентам одновременно. Компания не распространяет в электронной форме аналитическую информацию, полученную клиентами от наших аналитиков в ходе индивидуального консультирования. Все материалы, представленные в этом отчете, если не указано иное, защищены авторским правом FREEDOM. Никакая часть данного материала не может быть (i) скопирована, отсканирована или продублирована в любой иной форме любыми средствами или (ii) распространена повторно без предварительного письменного согласия FREEDOM.

Отказ от ответственности по инвестиционным исследованиям

Данный Отчет является инвестиционным исследованием. Он является конфиденциальным и предназначен исключительно для лиц, которым он был направлен напрямую представителем Freedom. Ни весь Отчет, ни какая-либо его часть не могут быть воспроизведены для третьих лиц, раскрыты, использованы или приняты во внимание любыми лицами, а также использованы для любых других целей.

Ни содержащаяся в Отчете информация, ни информация, на которой основан данный Отчет (совместно именуемые «Информация»), ни выраженные в нем мнения не представляют собой и не должны рассматриваться как предложение, призыв, иная форма побуждения или рекомендация к покупке или продаже инвестиций. Информация основана на различных источниках, которые, как мы полагаем, являются надежными, однако такая информация не была независимо проверена Freedom, и, соответственно, ни Freedom, ни ее аффилированные лица не дают никаких явных или подразумеваемых гарантий относительно точности или полноты информации либо того, что информация остается актуальной после публикации Отчета (включая, помимо прочего, возможность отзыва исследования по рассматриваемой компании).

Нельзя полагаться на информацию, представления, оценки или мнения, содержащиеся в отчете, в каких-либо целях. Любые прогнозы, мнения или оценки в данном Отчете являются исключительно мнением его автора, отражают только его текущую точку зрения и могут изменяться без предварительного уведомления.

Сотрудники отдела продаж и трейдеры Freedom, а также другие профессионалы могут предоставлять клиентам или нашим торговым подразделениям устные или письменные комментарии о рынке или торговые стратегии, мнения в которых могут противоречить мнениям, изложенным в данном Отчете.

Инвестиции, обсуждаемые в этом Отчете (далее совместно именуемые «Инвестиции»; каждая из них – «Инвестиция»), могут не подходить для всех инвесторов и не учитывают требования получателей отчета к инвестиционной пригодности или их склонность к инвестиционному риску. Вы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, исходя из Ваших финансовых целей и ресурсов, учитывая, что инвестиции сопряжены с риском. Данный отчет следует рассматривать только как один из факторов при принятии инвестиционного решения. Любое решение о приобретении Инвестиций должно основываться на имеющейся публичной информации о соответствующей Инвестиции или на любом зарегистрированном проспекте эмиссии. Обратите внимание, что прошлые результаты инвестиций не обязательно являются показателем будущих результатов, и инвестор может не вернуть сумму первоначально вложенных средств.

Если инвестиции осуществляются в валютах, отличных от валюты Инвестиций, колебания валютных курсов могут повлиять на их стоимость как в положительную, так и в отрицательную сторону. В случае возникновения сомнений относительно инвестиций Вам следует обратиться за консультацией к инвестиционным, юридическим и/или налоговым консультантам, чтобы оценить целесообразность вложений.

Любые убытки или иные последствия, возникающие в результате использования данного Отчета, являются исключительно Вашей ответственностью, и Freedom не несет ответственности за такие убытки или последствия.

Если данный отчет был отправлен Вам не Freedom, обратите внимание, что его содержание могло быть изменено по сравнению с оригиналом или к нему могли быть добавлены комментарии, которые не отражают мнения или взгляды Freedom. В таком случае Freedom не несет ответственности за измененный отчет.

Freedom и/или ее аффилированные лица могут иметь длинные или короткие позиции в любых ценных бумагах эмитента или связанных инвестициях.

Анализ и рекомендации, содержащиеся в этом отчете, являются мнением аналитиков, подготовивших отчет (или мнением аналитического отдела), и могут не совпадать с мнением Freedom или ее не относящегося к исследованиям персонала. Freedom является подразделением инвестиционного банкинга и рынка акционерного капитала компании Prime Executions, Inc., являющейся членом Нью-

Йоркской фондовой биржи (NYSE), FINRA и SIPC, а также полностью принадлежащей дочерней компанией Freedom Holding Corp. (NASDAQ: FRHC).

В отношении Инвестиций, по которым Freedom является маркет-мейкером, компания может предоставлять котировки на покупку и продажу, а также выступать в качестве принципала или посредника без риска в таких сделках. Freedom может действовать как агент по торгуемым финансовым инструментам, связанным с Инвестициями, которые могли быть рекомендованы в этом отчете; она может в любое время удерживать торговую позицию (длинную или короткую) в акциях компаний, обсуждаемых в этом Отчете, и может осуществлять инвестиции, не соответствующие рекомендациям в этом Отчете. В отношении Инвестиций Freedom может покупать или продавать активы у клиентов на основе сделок без риска или на агентской основе.

Заявления об отказе от ответственности применительно к разным странам

Республика Казахстан

Компания Freedom Finance Global PLC («FreedomBroker») (далее «Компания») предоставляет брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. В соответствии с требованиями, условиями, ограничениями и/или руководящими указаниями применимого законодательства МФЦА, Компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности в соответствии с Лицензией №. AFSA-A-LA-2020-0019: инвестиционные сделки в качестве принципала, инвестиционные сделки в качестве агента, управление инвестициями, управление схемой коллективного инвестирования, предоставление инвестиционного консалтинга и организация инвестиционных сделок.

Данный раздел содержит информацию и материалы, которые предоставляются клиентам Компании исключительно в информационных и справочных целях. Данные материалы и информация не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией, офертой или приглашением инвестировать в акции тех или иных компаний.

Материалы, представленные в данном документе, носят исключительно информационный характер, касающийся субъекта инвестиционного анализа (далее «Эмитент»), и адресованы текущим и потенциальным розничным клиентам Компании. Информация, содержащаяся в данном документе, была получена из общедоступных открытых источников и считается автором(ами) надежной. Однако автор(ы) не дает никаких гарантий и заверений, явных или подразумеваемых, относительно ее точности или полноты.

Физическим и юридическим лицам не следует рассматривать данный документ как основание для принятия инвестиционных решений. Данные материалы не являются инвестиционной рекомендацией, предложением или приглашением к покупке или продаже ценных бумаг. Владение ценными бумагами и другими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и других финансовых инструментов может как расти, так и падать. Инвестиции в прошлом не гарантируют доходов в будущем. В соответствии с применимым законодательством Компания не гарантирует и не обещает возврата инвестиций в будущем и не предоставляет гарантий относительно надежности потенциальных инвестиций или стабильности предполагаемого уровня дохода.

Раскрытие информации

- Автор(ы) настоящего отчета, как и члены его семьи, не имеет финансовой заинтересованности в ценных бумагах Эмитента.
- Автору(ам) данного отчета, как и членам его семьи, не известно ни о каком конфликте интересов, который мог бы повлиять на содержание или публикацию данного отчета.
- Автор(ы) данного отчета, как и члены его семьи, не имеет в личном портфеле ценных бумаг Эмитента в количестве, достаточном для существенного влияния на цену акций в случае их продажи.
- Структура отчетности и вознаграждение автора(ов) данного отчета не создают конфликта интересов.
- Компания, ее аффилированные лица или связанные стороны не владеют 1% или более от общего выпущенного акционерного капитала Эмитента.
- Компания, ее аффилированные лица или связанные стороны не действуют в качестве корпоративных брокеров Эмитента.
- Эмитент не владеет значительным количеством акций в Компании.
- Компания может действовать в качестве маркет-мейкера в отношении акций Эмитента. Подробный список финансовых инструментов представлен на сайте Казахстанской фондовой биржи и доступен по этой ссылке: <https://kase.kz/ru/membership/SEVEN/>

Европейский Союз

Информационно-аналитические услуги, а также материалы предоставляются компанией Freedom Finance Europe Ltd (далее «FFE») в рамках указанных услуг и не предлагаются в качестве независимой деятельности. FFE оставляет за собой право отказать в оказании услуг физическим лицам, которые не отвечают критериям клиента или на которые распространяются запреты или ограничения в отношении таких услуг в соответствии с законодательством Европейского союза. В соответствии с внутренними процедурами и системой контроля FFE в действие также могут быть введены дополнительные ограничения.

FFE предоставляет финансовые услуги в Европейском Союзе в соответствии с лицензией CIF 275/15, выданной Кипрской комиссией по ценным бумагам и биржам (CySEC) 20 мая 2015 года на все требуемые FFE виды деятельности.

Отказ от ответственности: Дополнительная информация предоставляется по запросу. Инвестирование в ценные бумаги и другие финансовые инструменты всегда сопряжено с риском потери капитала. Клиент должен понимать это и в том числе ознакомиться с Уведомлением о раскрытии информации о рисках. Мнения и оценки представляют собой наши суждения на дату публикации данного документа и могут быть изменены без предварительного уведомления. Комиссии, отчисления и прочие расходы могут снизить финансовую эффективность ваших инвестиций. Прошлые результаты не являются надежным показателем результатов в будущем, а стоимость инвестиций может как расти, так и падать, что потенциально может привести к убыткам. Мы не гарантируем получение прибыли в будущем. Данные материалы не являются предложением или приглашением к покупке или продаже любого финансового инструмента. Мнения и рекомендации, представленные в настоящем документе, не учитывают индивидуальные обстоятельства, цели или потребности клиента и не являются услугой инвестиционного консультирования. Получатели настоящего отчета должны принимать собственные независимые решения в отношении любых ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем документе. Важно обратиться за профессиональной финансовой консультацией, прежде чем делать какие-либо вложения, поскольку это может обеспечить стратегический, обоснованный подход, который минимизирует риски и позволит достичь максимального долгосрочного финансового роста. Мы настоятельно рекомендуем провести тщательный анализ и проконсультироваться с независимым финансовым консультантом, прежде чем принимать любые инвестиционные решения. Эта информация получена из источников, которые FFE считает надежными. При этом ее аффилированные лица и/или дочерние компании (совместно именуемые «FREEDOM») не гарантируют полноту или точность такой информации, за исключением раскрываемой информации касательно FREEDOM и/или ее аффилированных лиц/агентов, а также взаимодействия аналитика с эмитентом, который является предметом анализа. Все предоставленные цены являются ориентировочными ценами закрытия для соответствующих ценных бумаг, если прямо не указано иное.

FFE может торговать финансовыми инструментами, упомянутыми в данных материалах, в качестве контрагента или поставщика ликвидности. Однако все рекомендации и информация, представленные в данном аналитическом отчете, являются непредвзятыми и не зависят от торговых позиций FFE. Мы принимаем все необходимые меры для предотвращения конфликта интересов и обеспечения объективности предоставляемой информации.

Узбекистан

Данный отчет подготовлен аналитиками FREEDOM или ее аффилированным лицом, партнерством с ограниченной ответственностью Freedom Finance Foreign Enterprise (далее - "FFFE"). Каждый аналитик подтверждает, что мнения и заключения, представленные в данном отчете в отношении ценных бумаг или эмитентов, отражают исключительно их личную точку зрения. Все рекомендации и мнения, представленные в данном отчете, актуальны на дату публикации и были подготовлены с максимальным вниманием к обеспечению точности, полноты и надежности.

Данный отчет подготовлен независимо от FFFE, и все мнения и рекомендации, изложенные в нем, основаны на информации, доступной на момент его подготовки. Несмотря на меры, принятые для обеспечения точности, полноты и надежности предоставленной информации, ни аналитики, ни FFFE, ни ее директора или сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту или надежность этой информации. Данный отчет подготовлен с учетом ограничений и рисков, которые присущи анализу ценных бумаг и финансовых рынков, и не должен рассматриваться как точный прогноз будущих рыночных условий.

Компания FFFE, ее сотрудники, аналитики, директора и связанные стороны не несут ответственности за любые убытки или последствия, возникшие в результате использования информации, представленной в данном отчете, для принятия инвестиционных решений. Информация, содержащаяся в данном отчете, не является предложением или рекомендацией купить, продать или иным образом распорядиться ценными бумагами. Данный отчет не является оценкой стоимости бизнеса, его активов или ценных бумаг и не может рассматриваться как основа для принятия инвестиционных решений.

Прошлые результаты ценных бумаг или рынков не являются гарантией результатов в будущем. Выбор ценных бумаг для инвестирования, а также возможные последствия являются исключительно риском инвестора.

FFFE, ее сотрудники, аналитики и директора действуют в строгом соответствии с применимыми законодательными требованиями и стандартами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Все материалы, представленные в настоящем отчете, не гарантируют получение прибыли и не являются конкретной инвестиционной рекомендацией. Выбор ценных бумаг для инвестирования и его последствия являются исключительно риском инвестора, который должен принимать решения осторожно, учитывая все риски, связанные с инвестированием на рынке ценных бумаг.