Ежедневный обзор рынка США

Стратегия по рынку акций

Вектор торгам задаст геополитика

Ситуацию вокруг Ирана по-прежнему характеризует высокая неопределенность. Окончательный вариант мирного соглашения между Вашингтоном и Тегераном накануне анонсирован так и не был, хотя ранее ожидалось, что документ может появиться в ближайшее время. Переговоры продолжаются, но разногласия сторон по ключевым условиям сохраняются. Главные спорные вопросы связаны с запасами обогащенного урана и режимом прохода судов через Ормузский пролив. Из-за вызванных блокировкой этого маршрута опасений по поводу дефицита нефти рост цен на нее продолжается.

При этом по инициативе конгрессменов от Республиканской партии принятие резолюции о прекращении войны с Ираном перенесено на июнь. Таким образом, у Белого дома сохраняются возможности для дальнейшего проведения военной операции, хотя давление Конгресса на администрацию президента усиливается.

Главным макрорелизом дня станет итоговая оценка индекса потребительских настроений от Мичиганского университета за май (консенсус: 48,2 пункта, без изменений по сравнению с предварительными данными). С учетом низкого первоначального показателя небольшой пересмотр финального значения вряд ли изменит общий вывод о давлении на потребительский фон. Также выйдет индекс активности в секторе услуг от ФРБ Канзаса за май (апрель: 3 пункта). Комментарии управляющего ФРС Кристофера Уоллера будут интересны с точки зрения оценки инфляционных рисков, влияния на экономику дорогой нефти и перспектив денежно-кредитной политики.

До открытия основной сессии отчетность опубликуют **BJ's Wholesale Club (BJ)** и **Booz Allen Hamilton (BAH)**.

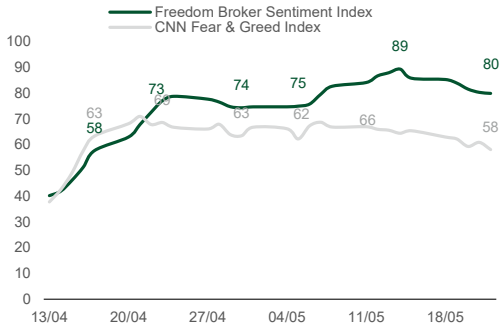
Фьючерсы на S&P 500 демонстрируют умеренно позитивную динамику. **Баланс рисков** оцениваем как **нейтральный** при **умеренной волатильности**. Сопротивление для индекса широкого рынка находится на уровне 7500 пунктов, поддержка располагается в районе 7400 пунктов.

Михаил Денисламов
Заместитель директора
mikhail.denislamov@ffin.ae

Амирлан Калымбеков
Аналитик
amirlan.kalymbekov@fbroker.kz

Аружан Сейфулла
Аналитик
aruzhan.seifulla@fbroker.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	7 476	0,14%	10
Nasdaq 100	29 474	0,09%	26
DJIA	50 512	0,26%	133
Russell 2000	2 847	0,00%	0

Данные на 15:25 UTC+5

Главное на премаркете

- Акции **Ross Stores (ROST)** растут примерно на 5% на фоне публикации сильной отчетности и повышения годового прогноза. Прибыль на акцию составила $2,02 при консенсусе $1,73 (+16,7%), выручка достигла $6 млрд, притом что в средние прогнозы закладывался результат $5,64 млрд (+6,6%), сопоставимые продажи выросли на 17%. Позитивная реакция рынка связана с тем, что компания показала устойчивый спрос в сегменте магазинов сниженных цен и повысила гайденс по прибыли на акцию на 2026 ФГ с $7,02–7,36 до $7,50–7,74.
- Бумаги **Take-Two Interactive (TTWO)** прибавляют около 7% после публикации квартальных результатов и подтверждения появившейся ранее информации о выходе Grand Theft Auto VI 19 ноября 2026 года. Объем чистых бронирований за отчетный период у компании составил $1,58 млрд, что превзошло ее собственный прогноз, а годовой показатель достиг $6,72 млрд. В 2027 ФГ менеджмент планирует чистые бронирования в диапазоне $8–8,2 млрд, что отражает как эффект от запуска GTA VI, так и показатели остальной линейки популярных игр. Тем не менее этот ориентир оказался ниже консенсуса, а позитивная реакция в бумагах связана прежде всего с уверенностью менеджмента в успехе нового продуктового цикла.
- Котировки **Workday (WDAY)** растут примерно на 12%, так как ее результаты за последний квартал превзошли средние ожидания рынка. Выручка увеличилась на 13,5% г/г, доходы от подписки поднялись на 14,3%, а скорректированная EPS составила $2,66 при консенсусе $2,51. Компания подтвердила прогноз подписочной выручки на год и повысила гайденс по скорректированной операционной марже до 30,5%. Дополнительным драйвером роста выступает спрос на ИИ-функции: более 4 тыс. клиентов используют собственных ИИ-агентов Workday.
- Бумаги **Estée Lauder (EL)** дорожают примерно на 10% после прекращения переговоров о слиянии с Puig. Рынок положительно воспринял отказ от сделки, которая могла оцениваться примерно в $40 млрд, поскольку исчезли риски сложной интеграции и дополнительной финансовой нагрузки на фоне продолжающейся трансформации бизнеса. Estée Lauder подтвердила приоритет самостоятельной стратегии, фокус на повышение прибыльности и достижение двузначной скорректированной операционной маржи в среднесрочной перспективе.
- Котировки **Zoom Communications (ZM)** прибавляют более 8% на фоне публикации отчетности и объявления о расширении программы обратного выкупа. Выручка эмитента за последний квартал выросла на 5,5%, до $1,239 млрд, корпоративные доходы увеличились на 7,2%, до $755,7 млн. Совет директоров утвердил байбэк объемом $1 млрд в дополнение к оставшимся в рамках действующей программы $625 млн. Годовой прогноз выручки был немного повышен.

Рынок накануне

Торги 21 мая на американских фондовых площадках завершились в небольшом плюсе, но ниже внутридневных максимумов, достигнутых после разворота вверх, последовавшего за утренним снижением. S&P 500 прибавил 0,17%, NASDAQ 100 вырос на 0,2%, Dow Jones поднялся на 0,55%, Russell 2000 — на 0,93%.

Во второй половине сессии рынок поддержали сообщения саудовских СМИ о том, что о соглашении между США и Ираном при посредничестве третьих сторон может быть объявлено в ближайшие часы. Речь шла о немедленном прекращении огня и разблокировке Ормузского пролива для прохода торговых судов. В то же время параметры, связанные с ядерной программой Ирана, в этих новостях не фигурировали. Информационный фон привел к снижению нефти от дневных максимумов, росту котировок казначейских бумаг (особенно на дальнем конце кривой) и помог акциям выйти в плюс. При этом сомнения в том, что мирное соглашение между США и Ираном будет быстро достигнуто, сохраняются.

В лидеры роста вышли сектор коммунальных услуг (XLU: +1,10%), ИТ-компании (XLK: +0,82%) и представители индустрии здравоохранения (XLV: +0,69%). В аутсайдерах оказались энергетики (XLE: −1,12%) и поставщики товаров первой необходимости (XLP: −1,01%).

Сильные результаты **NVIDIA (NVDA: −1,77%)**, комментарии об устойчиво высоком спросе на вычислительные мощности, а также сообщения о резком росте выручки Anthropic и новых соглашениях в сегменте ИИ поддержали интерес к технологическим компаниям и акциям «роста».

Макроэкономическая статистика носила смешанный характер. Индекс деловой активности (PMI) в промышленности за май, по предварительным данным, превысил консенсус 53,8 пункта и достиг максимума за четыре года на отметке 55,3 пункта, а сервисный PMI опустился на минимум с февраля, составив 50,9 пункта при консенсусе 51,2. Ценовые компоненты указали на самое сильное инфляционное давление за последние четыре года. Ситуация с занятостью, прежде всего в секторе услуг, продемонстрировала ухудшение. Число первичных и повторных обращений за пособием по безработице практически совпало с прогнозами. Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии неожиданно опустился до −0,4 пункта при средних ориентирах, предполагавших рост до 17,8 пункта. При этом компонент новых заказов вновь ушел в зону сокращения. В то же время число новых закладок жилья достигло 1465 тыс. в пересчете на год, а количество разрешений на строительство оказалось на уровне 1442 тыс. при консенсусе 1410 тыс. и 1384 тыс.

Рыночные данные

Название	Значение	1 д	1 м	1 г
Индекс VIX, пункты	16,76	-0,68	-2,74	-4,11
S&P 500	7 446	0,17%	5,40%	27,39%
DJIA	50 286	0,55%	2,31%	20,13%
Nasdaq 100	29 357	0,20%	10,87%	39,26%
Russell 2000	2 843	0,93%	2,84%	38,94%
Дох. UST 10Y, б.п.	4,56	-1,34	24,58	-2,53
EURUSD	1,159	-0,23%	-1,35%	2,23%
Нефть WTI (USD/bbl)	98,19	0,00%	4,86%	56,03%
Золото (USD/oz)	4 540	0,19%	-3,38%	37,18%

Секторы S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,82%
Финансы	0,14%
Здравоохранение	0,69%
Энергетика	-1,12%
Коммуникации	0,00%
Циклические потреб товары	0,64%
Промышленность	-0,12%
Коммунальные услуги	1,10%
Нециклические потреб товары	-1,01%
Недвижимость	0,16%
Сырье и материалы	0,60%

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

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Ralph Lauren	13,9%	RL
IBM	12,4%	IBM
Lumentum Holdings	11,1%	LITE
Sandisk	10,7%	SNDK
Seagate Technology Holdings	7,9%	STX
Cummins	-4,6%	CMI
Valero Energy	-5,0%	VLO
Deere	-5,2%	DE
Walmart	-7,3%	WMT
EchoStar	-9,4%	SATS

Факторы

Изм. за 1 день	Крупные	Средние	Малые
Рост (Growth)	0,22%	0,23%	1,35%
Стоимость (Value)	0,18%	0,14%	0,55%

Новости компаний

- Власти США планируют направить около $2 млрд на развитие квантовых вычислений в обмен на доли в капитале компаний сектора, в том числе **Infleqtion (INFQ: +31,5%)**. При этом Министерство торговли анонсировало выделение $100 млн на развитие передовых квантовых технологий.
- **Nebius Group (NBIS: +14,7%)** сообщила о соглашении с **Bloom Energy (BE: +9,1%)** по обеспечению мощностей на базе топливных элементов. Проект предусматривает около 250 МВт гарантированной мощности, а совокупные ежемесячные платежи Nebius в период действия контракта могут суммарно достигать $2,6 млрд.
- **Ralph Lauren (RL: +13,9%)** отчиталась за четвертый финансовый квартал выручкой и прибылью выше ожиданий. Сопоставимые продажи оказались выше прогнозов во всех регионах, а маржа получила поддержку от улучшения ассортимента и снижения цен на хлопок. Компания повысила дивиденд и ожидает дальнейшего роста рентабельности в 2027 ФГ.
- **Spotify Technology (SPOT: +13,1%)** провела первый с 2022 года день инвестора. Данные в его рамках ориентиры поддержали ожидания рынка в отношении дальнейшего масштабирования бизнеса и повышения эффективности монетизации платформы.
- **International Business Machines (IBM: +12,4%)** получит грант по программе CHIPS Act на $1 млрд для создания нового производства квантовых чипов. Средства должны поддержать формирование Anderon, нового подразделения IBM и первой специализированной квантовой фабрики в США.
- **Eli Lilly (LLY: +2,2%)** сообщила о положительных итоговых результатах исследования препарата TRIUMPH-1 для снижения веса: первичные и вторичные конечные точки были достигнуты, средняя потеря массы тела у участников тестирования через 80 недель составила 28%. Это оказалось выше типичных показателей для Zepbound и Wegovy.
- **Walmart (WMT: −7,3%)** в отчетном квартале сгенерировала выручку выше ожиданий с прибылью на акцию на уровне прогноза, однако ее операционная прибыль оказалась под давлением из-за роста топливных расходов примерно на 250 б.п. Прогноз менеджмента в отношении EPS на второй квартал оказался ниже средних ожиданий рынка, годовые ориентиры были подтверждены.
- **Deere & Co. (DE: −5,2%)** отчиталась выше консенсуса по выручке и прибыли, однако слабые показатели сегмента Production & Precision Agriculture вызвали настороженность инвесторов. Компания отметила сокращение объема поставок при росте производственных затрат в сегменте крупной сельхозтехники. Гайденс по чистой прибыли на год оставлен без изменений, однако ориентиры по ценам и рынку Южной Америки пересмотрены вниз.

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, Амирлан Калымбеков, Аружан Сейфулла, 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 относящееся 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 May 22 2026).

Все покрываемые компании:		**Компании, которым FREEDOM предоставил услуги инвестиционного банкинга за последние 12 месяцев:**	
Покупать	62.6%	Покупать	0.4%
Держать	31.4%	Держать	0.0%
Продавать	3.5%	Продавать	0.0%
Нет рейтинга	2.5%	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.

Этот аналитический отчет («Отчет») был подготовлен Freedom Finance Global PLC (ffin.global) («Freedom Finance»), которая предоставляет 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 МФЦА по регулированию финансовых услуг.

Freedom Finance является аффилированной компанией Prime Executions, Inc. («Prime Executions»), члена Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE), Службы регулирования отрасли финансовых услуг (FINRA) и Корпорации по защите инвесторов в ценные бумаги (SIPC), а также полностью принадлежащим дочерним предприятием Freedom Holding Corp. (NASDAQ: FRHC). Prime Executions несет ответственность за содержание отчетов, подготовленных Freedom Finance, при их распространении среди лиц в США, за исключением крупных институциональных инвесторов.

Этот Отчет не является призывом к действию со стороны Freedom Finance. Freedom Finance не ведет деятельность с физическими или юридическими лицами, проживающими/зарегистрированными в США или являющимися гражданами США. Физические или юридические лица, проживающие/зарегистрированные в США или являющиеся гражданами США, которые желают совершать сделки с ценными бумагами, обсуждаемыми в данном отчете, должны делать это через Prime Executions.

Данный Отчет подготовлен Freedom Finance Global PLC (ffin.global) (“Freedom Broker”). Аналитики, принимавшие участие в подготовке данного Отчета, Михаил Денисламов, Амирлан Калымбеков, Аружан Сейфулла, 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.

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.