

Ежедневный обзор рынка США

Стратегия по рынку акций

Ситуация способствует покупкам

В фокусе внимания участников предстоящей сессии будет развитие переговорного процесса между США и Ираном. Накануне Дональд Трамп заявил, что меморандум о взаимопонимании «в значительной степени согласован». Этот документ предусматривает открытие Ормузского пролива, прекращение боевых действий, частичную разморозку иранских активов и дальнейшее обсуждение ядерной программы Тегерана. При этом в воскресенье глава Белого дома призвал переговорную команду не торопиться с заключением соглашений и продолжить военно-морскую блокаду иранских портов до его подписания. Госсекретарь Марко Рубио в Нью-Дели охарактеризовал прогресс как «значительный, но не окончательный», допустив, что договоренность может быть достигнута в течение нескольких дней. Степень готовности соглашения оценивается примерно в 95%. Бывший директор ЦРУ Дэвид Петреус отметил, что Иран, по всей видимости, «находится в процессе уступок» по вопросу Ормузского пролива, а успешным итогом первой стадии урегулирования должно стать открытие этого транспортного коридора без каких-либо условий.

Хрупкость ситуации подтвердилась, после того как Центральное командование США сообщило о нанесении «в целях самообороны» ударов по югу Ирана. Целями атаки стали стартовые площадки ракет и катера, предположительно, устанавливавшие мины. Дополнительным фактором неопределенности остается позиция Тегерана. Соглашение о передаче запасов высокообогащенного урана не достигнуто. Вопрос о ядерной программе будет вынесен на финальную стадию переговоров. Премьер-министр Израиля Биньямин Нетаньяху, в свою очередь, подтвердил, что Израиль оставляет за собой право реагировать на угрозы в регионе, в том числе со стороны Ливана. И это также может ограничить возможности для устойчивой деэскалации.

На рынке нефти сохраняется существенный дефицит предложения, что ограничивает потенциал быстрой нормализации цен даже в случае мирного урегулирования. По прогнозу главы Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC), полное восстановление потоков через Ормузский пролив до довоенного уровня вряд ли произойдет ранее первого полугодия 2027 года. С учетом совокупности нерешенных вопросов в регионе и физических ограничений для восстановления поставок рынок закладывает в котировки именно вероятность деэскалации, а не факт нормализации предложения. Это объясняет повышенную чувствительность цен к негативным новостным сигналам.

Наиболее важной макропубликацией этого вторника станет майский индекс потребительского доверия от Conference

Михаил Денисламов

Заместитель директора
 mikhail.denislamov@ffin.ae

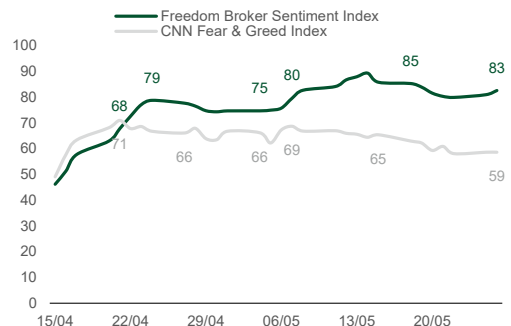
Амирлан Калымбеков

Аналитик
 amirlan.kalymbekov@fbroker.kz

Саид Мусаев

Аналитик
 said.mussayev@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	7 544	0,70%	53
Nasdaq 100	29 879	1,08%	320
DJIA	50 883	0,44%	221
Russell 2000	2 903	1,09%	31

Данные на 15:30 UTC+5

Board (консенсус: 92 пункта, апрель: 92,8). Слабые данные могут усилить опасения относительно динамики ВВП, однако в текущих условиях рынок фокусируется прежде всего на нефтяных ценах и внешнеполитической повестке. Также сегодня будут опубликованы индекс деловой активности от ФРБ Чикаго CFNAI (март: -0,2 пункта) и аналогичный показатель в промышленности от ФРБ Далласа за май (апрель: -2,3 пункта).

Разблокировка Ормузского пролива обеспечит ФРС дополнительными возможностями для паузы в корректировке денежно-кредитной политики. При сохранении геополитической премии в ценах на нефть регулятор может рассмотреть противоположный сценарий.

До открытия основной сессии квартальные результаты представят **Autozone (AZO)** и **Pony AI (PONY)**. После завершения торгов отчитаются **Zscaler (ZS)**, **Semtech (SMTC)** и **Box (BOX)**. Релиз Zscaler будет важен для инвестсообщества как индикатор спроса на решения для кибербезопасности.

Фьючерсы на американские фондовые индексы движутся вверх. **Баланс рисков** на предстоящую сессию оцениваем как **позитивный** при **повышенной волатильности** на фоне прогресса в переговорах США и Ирана и поддержки со стороны технологического сектора. S&P 500 торгуется вблизи исторического максимума 7500 пунктов, RSI находится чуть ниже 70, что указывает на частичное снятие краткосрочного перегрева. Ключевое сопротивление расположено на отметке 7550 пунктов.

Главное на премаркете

- Акции **Super Micro Computer (SMCI)** остаются в фокусе внимания, после того как CEO **NVIDIA (NVDA)** Дженсен Хуанг публично призвал партнера усилить контроль за соблюдением экспортных требований США. Заявление прозвучало на фоне расследования в Тайване в отношении трех лиц, оформивших ложные декларации при поставках серверов на базе чипов NVIDIA в Большой Китай, Гонконг и Макао, а также продолжающегося в США дела о контрабанде оборудования на \$2,5 млрд через подставные структуры в Юго-Восточной Азии.
- Повышенный интерес инвесторов привлекают бумаги **NVIDIA (NVDA)**. Ее глава подтвердил получение лицензии на поставки чипов H200 в Китай. Этот рынок для будущей платформы Vega CPU оценивается в \$200 млрд.
- Huawei анонсировала разработку чипов с эквивалентом 1,4-нанометрового техпроцесса к 2031 году на основе собственного принципа Tau Scaling Law. На фоне презентации архитектуры LogicFolding заметный рост продемонстрировали акции SMIC (981-HK), крупнейшего контрактного производителя в Китае и ключевого партнера Huawei. Эти новости могут оказать давление на акции американских чипмейкеров.
- **DeepSeek** сделала шаг к ценовой конкуренции в сегменте больших языковых моделей: компания перевела временную скидку в 75% на флагманскую модель V4-Pro в статус постоянной.
- **Eli Lilly (LLY)** представила позитивные промежуточные результаты исследования Heart-2 фазы Ib препарата VERVE-102. Однократная инфузия обеспечила дозозависимое снижение уровня PCSK9 на 51–88% и LDL-холестерина до 62% при сохранении эффекта на горизонте до 18 месяцев. FDA присвоило препарату статус Fast Track, фазу II планируется запустить до конца года, что может стать позитивным драйвером для котировок LLY.
- Delivery Hero подтвердила получение предложения **Uber Technologies (UBER)** о поглощении по 33 евро за акцию. Дополнительный интерес к активу проявила DoorDash, причем оба претендента уже обсуждали выкуп долей с рядом акционеров Delivery Hero. Ранее Uber увеличила долю в последней до 19,5%, став крупнейшим акционером компании.

Рынок накануне

В этот понедельник, 25 мая, биржи США были закрыты, так как страна отмечала День памяти, а торги 22 мая на американских фондовых площадках завершились в плюсе. S&P 500 прибавил 0,37%, NASDAQ 100 поднялся на 0,42%, Dow Jones вырос на 0,58%, а Russell 2000 — на 0,91%. Индекс широкого рынка провел в зеленой зоне три сессии подряд, закрыв ростом восемь последних недель, что стало лучшим результатом с 2023 года. До рекорда на закрытии бенчмарку осталось около 0,3%.

Динамика акций «Великолепной семерки» была разнонаправленной: наибольшим спросом у покупателей пользовалась **Tesla (TSLA: +1,95%)**, а самую заметную просадку показала **NVIDIA (NVDA: -1,9%)**.

В лидеры роста на широком рынке вышли индустрия здравоохранения (XLV: +1,17%) и ИТ-сектор (XLK: +1%), который поддержали производители полупроводников, в том числе чипов памяти. В минусе закрылись только телекомы (XLC: -0,55%).

Позитиву на рынке акций не помешало и усилившееся давление на процентные ставки после «ястребиных» комментариев члена совета управляющих Кристофера Уоллера и нового скачка инфляционных ожиданий. Индекс потребительских настроений Мичиганского университета, согласно финальной оценке, с предварительных 48,2 пункта упал до исторического минимума 44,8. Субиндексы текущих условий и ожиданий также скорректированы вниз до рекордно низких отметок. Инфляционные ожидания на горизонте года выросли на 0,3 п.п., до 4,8%, а долгосрочные повысились на 0,5 п.п., до 3,9%. На этом фоне доходности казначейских облигаций на коротком конце кривой увеличились на 5–6 б.п.

Дополнительным фактором, повлиявшим на настроения участников торгов, стало приведение к присяге Кевина Уорша в качестве нового председателя ФРС. Президент Дональд Трамп в ходе церемонии заявил, что новый глава регулятора ограничит практику предварительных сигналов о корректировке денежно-кредитной политики. Член совета управляющих Кристофер Уоллер, в свою очередь, отметил, что выступает за сохранение ставки без изменений в ближайшей перспективе и поддерживает идею исключения из заявлений комитета указаний на готовность к смягчению монетарных условий, подчеркнув, что это не подразумевает рассмотрения возможности повышения ставки в обозримом будущем.

Рыночные данные

Название	Значение	1 д	1 м	1 г
Индекс VIX, пункты	16,70	-0,06	-2,22	-3,58
S&P 500	7 473	0,37%	4,70%	27,93%
DJIA	50 580	0,58%	2,20%	20,83%
Nasdaq 100	29 482	0,42%	9,45%	39,64%
Russell 2000	2 869	0,91%	3,01%	40,27%
Дох. UST 10Y, б.п.	4,56	0,11	26,03	2,21
EURUSD	1,164	0,04%	-0,55%	2,62%
Нефть WTI (USD/bbl)	96,75	0,49%	2,10%	54,68%
Золото (USD/oz)	4 521	-0,41%	-4,47%	37,32%

Секторы S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,00%
Финансы	0,41%
Здравоохранение	1,17%
Энергетика	0,61%
Коммуникации	-0,55%
Циклические потреб. товары	0,40%
Промышленность	0,73%
Коммунальные услуги	0,78%
Нециклические потреб. товары	0,17%
Недвижимость	0,13%
Сырье и материалы	0,54%

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

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Dell Technologies	16,8%	DELL
HP	15,3%	HPQ
NetApp	12,4%	NTAP
Skyworks Solutions	12,1%	SWKS
Estee Lauder	11,9%	EL
Interactive Brokers Group	-3,0%	IBKR
Robinhood Markets	-3,0%	HOOD
EchoStar	-3,3%	SATS
Sandisk	-4,1%	SNDK
Take-Two Interactive	-4,4%	TTWO

Факторы

Изм. за 1 день	Крупные	Средние	Малые
Рост (Growth)	-0,01%	0,88%	1,16%
Стоимость (Value)	0,83%	0,76%	0,72%

Новости компаний

- **Imax (IMAX: +15,47%)** изучает возможность продажи бизнеса. С этой целью компания провела предварительные переговоры с потенциальными покупателями из индустрии развлечений.
- **Merck (MRK: +5,64%)** представила промежуточные результаты исследования III фазы OptiTROP-Lung05 в Китае в партнерстве с Kelun Biotech. Применение конъюгата антитела с лекарственным средством sacituzumab tirumotecan (sac-TMT) в комбинации с Keytruda обеспечило снижение риска прогрессирования заболевания на 65% по сравнению с монотерапией Keytruda.
- **Flowers Foods (FLO: +13,27%)** отчиталась за первый квартал прибылью и рентабельностью по скорректированной EBITDA выше консенсуса при выручке на уровне ожиданий. Менеджмент указал на позитивную динамику доходов в сегментах премиального хлеба и кондитерских изделий, а средняя точка годового ориентира по EPS оказалась выше рыночных ожиданий.
- **Advanced Micro Devices (AMD: +3,99%)** направит через тайваньских партнеров \$10 млрд на расширение производства центральных процессоров (CPU) для ИИ-инфраструктуры нового поколения. CEO Лиза Су отмечает устойчивый спрос на CPU и прогнозирует ежегодный рост их мирового рынка более чем на 35%.
- Хотя выручка и прибыль **BJ's Wholesale Club (BJ: -8,25%)** за первый квартал превзошли средние ожидания, ее сопоставимые продажи без учета топлива оказались ниже консенсуса. Менеджмент позитивно охарактеризовал динамику абонентских доходов, однако предупредил об умеренном замедлении их роста в течение года. Дополнительным негативом стало сокращение валовой маржинальности вследствие инвестиций в ценообразование. Гайденс по EPS на текущий год подтвержден на уровне среднерыночных ожиданий.

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, Саид Мусаев, 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 May 26 2026).

Все покрываемые компании:

Покупать	62.3%
Держать	31.7%
Продавать	3.5%
Нет рейтинга	2.5%

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

Покупать	0.4%
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.

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, Саид Мусаев, 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 Правилom 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.

- Автор(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.