

# Ежедневный обзор рынка США

## Стратегия по рынку акций

### Информационный фон усилит волатильность

В центре внимания биржевых игроков остаются переговоры между США и Ираном. Глава Белого дома Дональд Трамп сообщил о продолжительных контактах сторон и допустил скорое возобновление судоходства через Ормузский пролив, но пригрозил новыми ударами в случае срыва договоренностей. Надежды на дипломатическое урегулирование конфликта привели к уходу цен на нефть марки Brent ниже \$79 за баррель, а WTI — под отметку \$75. Это ослабляет инфляционные риски, а также оказывает поддержку акциям транспортного и потребительского сектора. В то же время сохранение геополитической неопределенности создает вероятность резкого отскока нефтяных цен.

Главными макропубликациями этой среды станут статистика ADP по занятости в частном секторе (консенсус: 68 тыс., июнь: 98 тыс.) и индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг от ISM за июль. Умеренное охлаждение рынка труда, уменьшающее вероятность повышения ставки ФРС, может поддержать облигации и акции «роста». В отчете ISM наиболее значимыми моментами для инвестсообщества будут компоненты занятости и уплаченных цен.

Прогнозируем выраженный переток капитала в технологическом секторе. Сильные результаты и уверенные прогнозы **Arista Networks (ANET)** и **Astera Labs (ALAB)** подтверждают устойчивый спрос на сетевую инфраструктуру для ИИ-дата-центров. Коррекция в акциях **Advanced Micro Devices (AMD)** после превышения консенсуса квартальными результатами эмитента показывает, что ожидания в отношении производителей ускорителей серьезно завышены. В то же время акции **NVIDIA (NVDA)** позитивно реагируют на комментарии Илона Маска о том, что архитектура Vera Rubin является лучшей на рынке, поэтому в дата-центрах **SpaceX (SPCX)** будут использоваться только чипы NVIDIA. Наиболее устойчиво могут выглядеть поставщики компонентов для сетевой ИИ-инфраструктуры, тогда как широкий полупроводниковый сегмент продолжит демонстрировать высокую волатильность.

До начала основной сессии квартальные результаты представят **Eli Lilly (LLY)**, **Uber Technologies (UBER)**, **Disney (DIS)**, **Shopify (SHOP)**, **Circle Internet Group (CRCL)**, **CVS Health Corporation (CVS)**. После закрытия торгов отчитаются **SanDisk (SNDK)**, **Honeywell Aerospace (HONA)**, **Western Digital (WDC)**, **AppLovin (APP)**, **McKesson (MCK)**, **IonQ (IONQ)**, **DoorDash (DASH)**, **MercadoLibre (MELI)**.

#### Михаил Денисламов

Заместитель директора  
mikhail.denislamov@ffin.ae

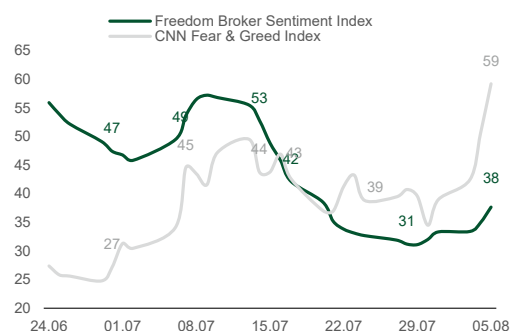
#### Михаил Парамонов

Старший аналитик  
mikhail.paramonov@fbroker.kz

#### Канагат Ертай

Аналитик  
kanagat.yertay@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      | 7 790    | 0,31% | 24           |
| Nasdaq 100   | 29 868   | 0,01% | 4            |
| DJIA         | 54 399   | 0,24% | 131          |
| Russell 2000 | 3 050    | 0,18% | 5            |

Данные на 14:45 UTC+5

Фьючерсы на S&P 500 демонстрируют восходящую динамику. **Баланс рисков** на предстоящую сессию оцениваем как **нейтрально-позитивный** при **повышенной волатильности**. Стабилизация цен на нефть и доходности трежерис поддерживает «бычий» настрой. Сдерживающими факторами выступают активный рост накануне и упомянутая негативная реакция инвесторов на отчет AMD, что создает вероятность ротации капитала в полупроводниковом сегменте. Торги по индексу S&P 500 будут проходить в зоне исторических максимумов. Цель покупателей — 7800 пунктов.

### Главное на премаркете

- Несмотря на рост квартальной выручки на 50% г/г, до \$11,54 млрд, и превышение ожиданий по прибыли, акции **Advanced Micro Devices (AMD)** падают на 8%. Доходы дата-центров компании увеличились более чем вдвое, достигнув \$6,72 млрд. Собственный прогноз выручки на третий квартал в пределах \$13 млрд оказался выше консенсуса. Негативная реакция отражает высокую планку ожиданий после сильного роста котировок и отсутствие более существенного повышения ориентиров по ИИ-направлению.
- Акции **SpaceX (SPCX)** снижаются примерно на 7% после первого квартального отчета, хотя ее выручка и прибыль оказались лучше средних ожиданий рынка. Инвесторы сосредоточились на высокой капиталоемкости ИИ-направления и риске дальнейшего привлечения финансирования. Кроме того, стало известно, что первые акционеры SpaceX получают возможность продать часть своих бумаг. Это также способно оказать давление на их котировки.
- Astera Labs (ALAB)** представила результаты и прогноз, существенно превзошедшие консенсус. Выручка компании за второй квартал достигла \$392,4 млн против консенсуса \$360,8 млн, а гайденс на июль – сентябрь закладывает показатель в диапазоне \$540–560 млн при средних ориентирах рынка на уровне \$417 млн. Компания рассчитывает, что коммутаторы Scorpio станут ее крупнейшим продуктовым направлением уже в текущем квартале. Это подтвердит усиление спроса на решения для ИИ-дата-центров.
- Котировки **Arista Networks (ANET)** отреагировали ростом на 10% на квартальные результаты и собственный прогноз. Выручка компании и ее скорректированная прибыль на акцию (EPS) за второй квартал достигли \$3,04 млрд и \$1,02 при консенсусе \$2,82 млрд и \$0,88 соответственно. На третий квартал руководство прогнозирует продажи в объеме около \$3,3 млрд, что существенно выше ожиданий. Эмитент рассчитывает на достижение этой цели благодаря устойчивому спросу на сетевое оборудование для ИИ-дата-центров. Компания также повысила прогноз выручки на 2026 год до \$12,6 млрд, что подтверждает ускорение инвестиций гиперскейлеров в сетевые технологии на базе ИИ (AI-networking).
- Акции **Lucid Group (LCID)** упали на 7% после новости о переносе запуска производства более доступной модели

электромобиля со второй половины 2026 года на вторую половину 2027-го. Компания также объявила об «операционной перезагрузке», предполагающей экономию денежных средств на \$1,4 млрд. Квартальная выручка эмитента выросла на 56% г/г, до \$405 млн, но недотянула до консенсуса, а скорректированный убыток оказался выше ожиданий.

- Ценные бумаги **Coupang (CPNG)** опустились на 7% на фоне заметного ухудшения рентабельности. Квартальная выручка компании увеличилась на 4% г/г, до \$8,9 млрд, или на 10% — без учета курсовых разниц. Однако валовая маржа сократилась на 188 б.п., а скорректированная EBITDA упала на 62%. Дополнительное давление на котировки оказали административные штрафы в размере около \$410 млн, наложенные на эмитента регуляторами Южной Кореи. На этом фоне операционный убыток компании достиг \$556 млн.

## Рынок накануне

Торги 4 августа на американских фондовых площадках завершились уверенным ростом. S&P 500 прибавил 1,79%, обновив исторический максимум впервые со 2 июня. NASDAQ 100 взлетел на 3,32%, Dow Jones вырос на 1,71%, а Russell 2000 поднялся на 1,85%.

Ключевым позитивным драйвером стало ралли в полупроводниковом сегменте на фоне сильных отчетов бенефициаров ИИ-бума вкупе с резким снижением доходности казначейских облигаций. Компании «Великолепной семерки» в основном торговались в плюсе, однако акции **Amazon (AMZN)** оказались под давлением: Джефф Безос подал заявку на продажу пакета ее акций примерно на \$4,1 млрд.

В лидеры роста вышел ИТ-сектор (XLK: +1,24%), получивший дополнительную поддержку на фоне новостей о подготовке в США запрета на использование китайских компонентов для дата-центров. В аутсайдерах на фоне перетока капитала в более рискованные активы оказался защитный сектор коммунальных услуг (XLU: -0,56%).

Опубликованная макростатистика указала на продолжающееся охлаждение рынка труда, что участники торгов восприняли позитивно. Число открытых вакансий JOLTS за июнь сократилось до 7,359 млн, оказавшись ниже пересмотренного майского значения 7,537 млн. При этом уровни увольнений как по собственному желанию, так и по инициативе работодателей остались практически без изменений. Июньский дефицит торгового баланса США сузился по сравнению с предыдущим месяцем, хотя и оказался немного больше прогнозов.

В фокусе внимания оставалась ситуация на Ближнем Востоке. Заявления министра финансов США Скотта Бессента о том, что соглашение о возобновлении судоходства через Ормузский пролив может быть достигнуто в ближайшие дни, спровоцировали обвал котировок нефти WTI на 5,7%. Доходности трежерис на этом фоне опустились на 5–7 б.п. по всей длине кривой.

Голосующий член FOMC и президент ФРБ Филадельфии Анна Полсон высказалась за гибкий подход к корректировке ставок, отметив, что для смягчения монетарной политики необходимо больше доказательств устойчивого снижения инфляции.

## Рыночные данные

| Название            | Значение | 1 д    | 1 м    | 1 г    |
|---------------------|----------|--------|--------|--------|
| Индекс VIX, пункты  | 16,50    | 0,64   | 0,35   | -1,02  |
| S&P 500             | 7 737    | 1,79%  | 3,38%  | 22,22% |
| DJIA                | 54 086   | 1,71%  | 2,24%  | 22,44% |
| Nasdaq 100          | 29 733   | 3,32%  | 1,38%  | 28,22% |
| Russell 2000        | 3 037    | 1,85%  | 1,36%  | 37,28% |
| Дох. UST 10Y, б.п.  | 4,62     | -6,39  | 13,66  | 42,41  |
| EURUSD              | 1,152    | 0,08%  | 0,71%  | -0,35% |
| Нефть WTI (USD/bbl) | 75,73    | -5,76% | 8,60%  | 12,48% |
| Золото (USD/oz)     | 4 095    | 1,53%  | -0,42% | 21,37% |

## Секторы S&P 500

| Название сектора             | Изм. за 1 день |
|------------------------------|----------------|
| ИТ                           | 4,98%          |
| Финансы                      | 0,87%          |
| Здравоохранение              | -0,09%         |
| Энергетика                   | -0,46%         |
| Коммуникации                 | 0,63%          |
| Циклические потреб. товары   | 0,07%          |
| Промышленность               | 1,77%          |
| Коммунальные услуги          | -0,56%         |
| Нециклические потреб. товары | 0,60%          |
| Недвижимость                 | -0,02%         |
| Сырье и материалы            | 1,94%          |

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

| Акции                  | Изм. за 1 день | Тикер |
|------------------------|----------------|-------|
| Palantir Technologies  | 29,5%          | PLTR  |
| Zebra Technologies     | 26,5%          | ZBRA  |
| Gartner                | 22,6%          | IT    |
| Marvell Technology     | 12,8%          | MRVL  |
| Coherent               | 12,4%          | COHR  |
| Rockwell Automation    | -7,4%          | ROK   |
| Alexandria Real Estate | -7,8%          | ARE   |
| Vistra                 | -8,2%          | VST   |
| Chipotle               | -9,7%          | CMG   |
| NRG Energy             | -15,5%         | NRG   |

## Факторы

| Изм. за 1 день    | Крупные | Средние | Малые |
|-------------------|---------|---------|-------|
| Рост (Growth)     | 2,38%   | 2,27%   | 2,68% |
| Стоимость (Value) | 1,11%   | 1,38%   | 1,12% |

**Новости компаний**

- **Snap (SNAP: +14,3%)** представила сильные финансовые результаты за второй квартал. Ее нерекламная выручка увеличилась на 85% г/г. Кроме того, активная ежедневная аудитория (DAU) в Северной Америке и Европе продемонстрировала признаки стабилизации, а крупные рекламодатели нарастили свои бюджеты.
- **Caterpillar (CAT: +5,6%)** отчиталась за второй квартал операционной прибылью и выручкой существенно выше консенсуса. Маржинальность крупнейшего в мире производителя спецтехники увеличилась во всех бизнес-сегментах, а портфель заказов превысил \$70 млрд. Руководство компании отметило растущий спрос со стороны строителей дата-центров, что позволило повысить финансовые ориентиры на весь 2026 год.
- На фоне сообщения Reuters о подготовке Белым домом запрета на импорт новых китайских оптических трансиверов резко усилился интерес к их американским производителям, в том числе к **Coherent (COHR: +12,4%)**. Ожидается, что протекционистская мера, направленная на защиту от киберугроз и предотвращение кражи данных, значительно расширит внутренний рынок для национальных поставщиков телекоммуникационного оборудования.
- Джефф Безос намерен продать пакет акций **Amazon (AMZN: -2,3%)** на сумму около \$4,1 млрд. Несмотря на общий позитивный фон в технологическом секторе, столь масштабные инсайдерские продажи традиционно выступают локальным фактором давления.
- Сообщение Bloomberg об изъятии из продажи перца халапеньо в связи с найденными в нем возбудителями сальмонеллеза привело к резкой просадке бумаг **Chipotle Mexican Grill (CMG: -9,7%)**. Инциденты, затрагивающие пищевую безопасность, исторически вызывают негативную реакцию инвесторов из-за высоких рисков репутационного ущерба и снижения трафика.

## Приложение – Раскрытие информации

### Сертификация аналитика

Данный Отчет подготовлен Freedom Finance Global PLC (ffin.global) ("Freedom Broker"). Аналитики, принимавшие участие в подготовке данного Отчета, Михаил Парамонов, Канагат Ертай, Михаил Денисламов, 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.

### Рейтинг Freedom Broker с учетом волатильности

Аналитики Freedom Broker применяют методологию присвоения рейтингов акциям с учетом волатильности (далее — «Рейтинг с учетом волатильности»). В рамках данной методологии рейтинги присваиваются исходя из соотношения между ожидаемой доходностью от изменения цены, рассчитанной на основе 12-месячной целевой цены аналитика, и исторической волатильностью цены акции в годовом выражении. Это соотношение выражается через показатель аналитического рейтинга (Analyst Rating, «AR»).

Начиная с 4 августа 2026 года рейтинги, присваиваемые или подтверждаемые в аналитических отчетах Freedom Broker, определяются в соответствии со следующей рейтинговой системой. Рейтинги, присвоенные до 4 августа 2026 года, определялись в соответствии с методологией, действовавшей на момент их присвоения.

**1 – Покупать – AR превышает 0,35.** Это означает, что ожидаемая доходность от изменения цены, рассчитанная на основе целевой цены аналитика, превышает порог положительного рейтинга с учетом исторической волатильности акции в годовом выражении.

**2 – Держать – AR находится в диапазоне от -0,35 до 0,35 включительно.** Это означает, что ожидаемая доходность от изменения цены, рассчитанная на основе целевой цены аналитика, находится в диапазоне, который считается нейтральным с учетом исторической волатильности акции в годовом выражении.

**3 – Продавать – AR ниже -0,35.** Это означает, что ожидаемая доходность от изменения цены, рассчитанная на основе целевой цены аналитика, находится ниже порога отрицательного рейтинга с учетом исторической волатильности акции в годовом выражении.

**4 – Без рейтинга («NR»)** – Freedom Broker снял ранее присвоенный рейтинг либо не присвоил рейтинг и, если применимо, целевую цену по акции ввиду отсутствия достаточных фундаментальных оснований либо по юридическим, регуляторным причинам или причинам, связанным с внутренней политикой. На предыдущий рейтинг и, если применимо, предыдущую целевую цену более не следует полагаться. Обозначение NR не является рекомендацией или рейтингом.

#### **Раскрытие информации о расчете показателя аналитического рейтинга Freedom Broker**

Показатель аналитического рейтинга («AR») рассчитывается следующим образом:

**Показатель аналитического рейтинга (AR) = Ожидаемая доходность от изменения цены / Историческая волатильность в годовом выражении**

##### **1. Ожидаемая доходность от изменения цены**

Ожидаемая доходность от изменения цены рассчитывается по следующей формуле:

**Ожидаемая доходность от изменения цены = (Целевая цена / Текущая цена) – 1**

Данный показатель отражает выраженное в процентах изменение цены, предполагаемое 12-месячной целевой ценой аналитика относительно текущей рыночной цены акции.

##### **2. Историческая волатильность в годовом выражении**

Историческая волатильность в годовом выражении рассчитывается следующим образом:

**Историческая волатильность в годовом выражении = Стандартное отклонение дневных логарифмических доходностей ×  $\sqrt{252}$**

Для ценных бумаг с историей торгов не менее 12 месяцев расчет производится на основе дневных логарифмических доходностей за предшествующие 12 месяцев. Если история торгов составляет менее 12 месяцев, в расчете используется вся доступная история дневных цен. Волатильность, рассчитанная на основе более короткой истории торгов, может в меньшей степени отражать долгосрочную динамику торгов по ценной бумаге.

Дневная логарифмическая доходность рассчитывается как натуральный логарифм отношения цены закрытия текущего торгового дня к цене закрытия предыдущего торгового дня:

**Дневная логарифмическая доходность =  $\ln(\text{Текущая цена закрытия} / \text{Предыдущая цена закрытия})$**

Стандартное отклонение дневных логарифмических доходностей приводится к годовому выражению путем умножения на квадратный корень из 252, что соответствует приближительному числу торговых дней в году.

После расчета AR показывает, какую долю исторической волатильности акции в годовом выражении составляет ожидаемая доходность от изменения цены, рассчитанная на основе целевой цены аналитика. AR не отражает вероятность достижения акцией целевой цены. Историческая волатильность, особенно рассчитанная на основе более короткой истории торгов, может не отражать будущую волатильность.

Рейтинги отражают информацию и рыночные условия, доступные на дату соответствующего аналитического отчета, и не изменяются автоматически исключительно вследствие последующего изменения рыночной цены акции. Инвесторам следует внимательно

ознакомиться со всем Отчетом, включая определения всех рейтингов, и не принимать инвестиционные решения исключительно на основании указанного рейтинга акции.

## 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 Aug 05 2026).

### Все покрываемые компании:

|              |       |
|--------------|-------|
| Покупать     | 62.4% |
| Держать      | 32.0% |
| Продавать    | 2.6%  |
| Нет рейтинга | 3.1%  |

### 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 Парамонов, Канагат Ертай, Михаил Денисламов, 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 исследованию 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.