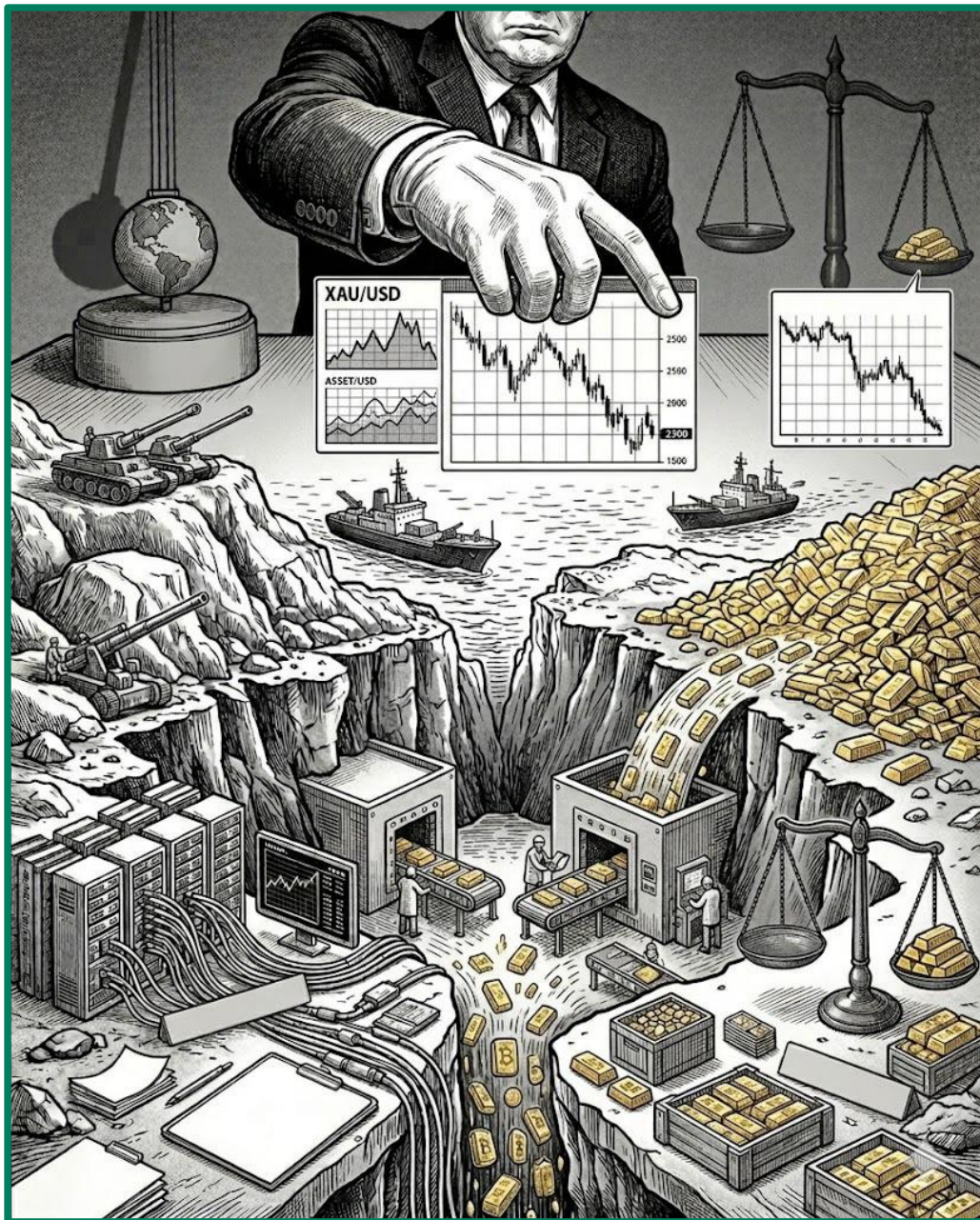


Исторический анализ поведения золота во время геополитических шоков



Егембердиев Таир
Старший аналитик Торговых Идей

4 мая 2026 года

Резкое снижение котировок золота на 17,78% в первый месяц конфликта на Ближнем Востоке — это классический шок ликвидности, а не смена макроэкономического тренда. Обвал вызван каскадными маржин-коллами и экстренной ликвидацией позиций фондами, что усугубилось продажей 50 тонн золота со стороны ЦБ Турции. Однако фундаментальная премия за риск сохраняется: несмотря на локальное перемирие, напряженность вокруг Ормузского пролива не снята (включая потенциальные транзитные сборы Ирана и активность CENTCOM*).

Как показывает наш анализ 28 макроэкономических шоков, текущая ценовая аномалия — провал ниже 25-го перцентиля — формирует уникальную точку входа. Уже на горизонте 4–6 месяцев фокус рынка неизбежно сместится с проблемы дефицита ликвидности на структурные риски стагфляции, усиленные ростом цен на энергоносители. Именно в условиях замедления экономики при стабильно высокой инфляции золото максимально раскрывает свой защитный потенциал: историческая медианная доходность на отрезке 12 месяцев достигает +10,97%, сохраняя потенциал роста до 30% годовых в благоприятных сценариях после события.

Для возврата к своему историческому макроэкономическому паттерну золоту необходимо прибавить 23,99% от текущих уровней (компенсация образовавшегося спреда в 13,02% плюс реализация базовой медианной доходности в 10,97%). С точки зрения портфельного структурирования на текущих макроэкономических уровнях, инфраструктура рынка предлагает различные варианты аллокации в зависимости от профиля риска. Базовая экспозиция на физический металл традиционно формируется через фонды с высокой рыночной ликвидностью, такие как SPDR Gold Shares (GLD). В рамках более агрессивных стратегий, предполагающих ставку на резкое ухудшение макроэкономической конъюнктуры и глубокую рецессию, профильным инструментом выступают маргинальные фонды (например, ProShares Ultra Gold — UGL), специфика которых позволяет транслировать динамику базового актива с мультипликатором.

Сектор предлагает опцию «двойного роста» за счет операционного рычага и общей переоценки бизнеса на фоне смягчения монетарной политики. Базовым выбором выступают глобальные лидеры: Barrick Gold (GOLD), предлагающая уникальное сочетание масштаба, высокой генерации денежного потока и экспозиции на медь для двойного хеджирования, а также Agnico Eagle Mines (AEM), которая выступает эталоном стабильности благодаря концентрации производства в безопасных юрисдикциях. Для ставки на операционную оптимизацию привлекательна AngloGold Ashanti (AU). Наконец, уникальная кросс-секторальная идея — производитель меди Hudbay Minerals (HBM): значительная попутная добыча золота позволяет одновременно хеджировать стагфляцию и делать ставку на структурный дефицит сырьевого рынка.

*CENTCOM (United States Central Command) — центральное командование Вооруженных сил США. В зону его оперативной ответственности входит Ближний Восток.

Что случилось?

На фоне конфликта США и Ирана котировки золота снизились в моменте на 17,78%. Крупные фонды распродавали металл для покрытия каскадных маржин-коллов. Давление также усилил ЦБ Турции, реализовавший 50 тонн золота. Мы считаем, что просадка носит исключительно технический характер: геополитическая напряженность в Ормузском проливе не снята, и фундаментальная премия за риск сохраняется в рынке.

Исторически золото выступает главным защитным активом, однако на фоне текущего геополитического обострения между США и Ираном произошел слом многолетних рыночных шаблонов. Вместо классического бегства инвесторов в качество мы увидели ликвидацию позиций: в первый же месяц котировки рухнули на 17,78%. Главной причиной этой аномалии стал масштабный шок ликвидности и эффект каскадных маржин-коллов. Сталкиваясь с убытками на широком рынке, крупные фонды были вынуждены экстренно распродавать свои самые ликвидные активы (в первую очередь золото) для высвобождения кэша и спасения портфелей.

Дополнительное давление на котировки оказал Центробанк Турции. Для поддержки лиры Турция продала на рынок около 50 тонн золота через своп-операции (данные сделки носят возвратный характер, и по истечении срока контрактов этот объем вновь вернется в состав золотовалютных резервов страны). При этом фундаментальная премия за риск никуда не ушла. Хотя на данный момент действует перемирие на две недели, и ситуация в Ормузском проливе несколько ослабла, риски полностью не сняты. Вопрос безопасного прохода через пролив остается чувствительной темой переговоров. CENTCOM также продолжает публиковать материалы об операции во главе с атомным авианосцем USS Abraham Lincoln в зоне ответственности командования. В свою очередь, Иран по-прежнему не отказывается от идеи введения платы за проход через пролив — ~\$1 за баррель нефти, что при транзите ~20 млн барр./сутки эквивалентно \$20 млн в день дополнительных издержек для рынка. На этом фоне премия за геополитику на рынке явно никуда не делась.

После выхода макроэкономических данных первого квартала 2026 года указывают на рост рисков стагфляции. Статистика фиксирует дивергенцию показателей: инфляция выросла на 3,3% г/г и демонстрирует устойчивость к мерам регуляторов, в то время как темпы роста ВВП снижаются. Данное замедление экономического роста, сопровождаемое сохраняющимся ценовым давлением на рынке энергоносителей, формирует макроэкономическую среду, снижающую эффективность традиционных портфельных инструментов. В таких условиях целесообразно рассматривать золото и акции золотодобывающих компаний в качестве активов для хеджирования, поскольку исторически в периоды стагфляции они демонстрируют устойчивость и потенциал к переоценке.

Ретроспективный анализ динамики золота

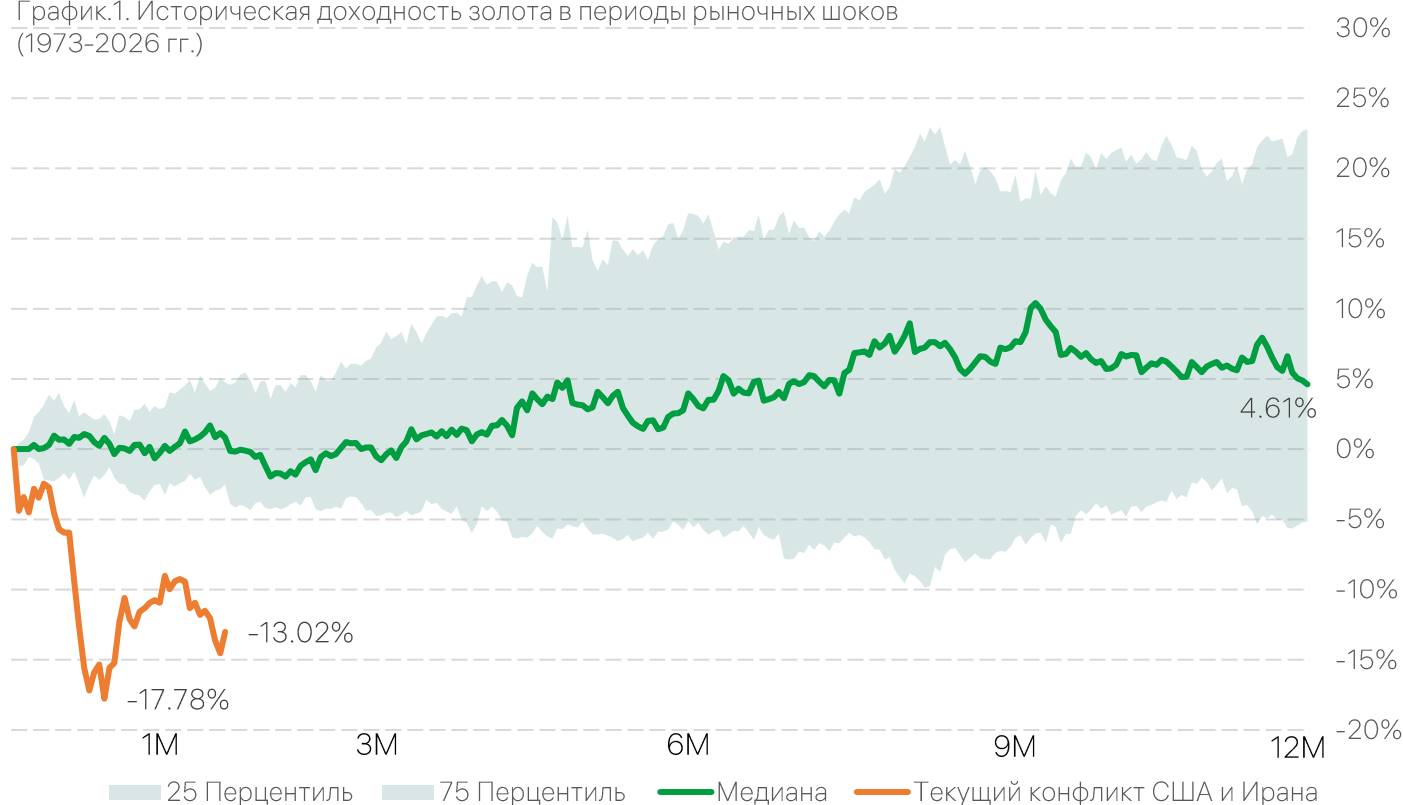
Исторически в периоды стагфляционных рисков золото выполняет функцию защитного актива. Как видно на ниже предоставленных графиках, несмотря на локальную волатильность и просадки в первый квартал, медианная траектория (зеленая линия) выходит в плюс, демонстрируя рост на уровне 10.97% к концу двенадцатого месяца. Однако текущее геополитическое обострение между США и Ираном (оранжевая линия) спровоцировало реакцию, полностью выбивающуюся из этой исторической нормы. Вместо ожидаемой стабилизации произошла резкая ликвидация позиций, из-за которой в первые недели котировки рухнули, зафиксировав на отметке первого месяца просадку в -17,78%.

Для оценки текущей ситуации нами была проведена визуализация динамики цен на золото за последние 50 лет на основе выборки из 28 значимых исторических и макроэкономических событий (в приложении вы можете ознакомиться с нашей выборкой). Наш анализ базировался на ретроспективной визуализации исторических данных в двух различных макроэкономических режимах: в периоды внезапных шоков/событий и в условиях стагфляции. Масштаб текущей ценовой аномалии, а также потенциал последующего восстановления актива, с расчетом распределения перцентилей.

Динамика золота в периоды рыночных шоков

Как показывает график снизу, при обычных геополитических и рыночных шоках первоначальная реакция золота часто бывает сдержанной или негативной. Однако к концу 12-месячного периода актив восстанавливается, и историческая медианная доходность составляет +4,61%. Текущее падение, пробившее нижнюю границу исторической нормы (25-й перцентиль), показывает аномальность наблюдаемого кризиса ликвидности.

График.1. Историческая доходность золота в периоды рыночных шоков (1973-2026 гг.)

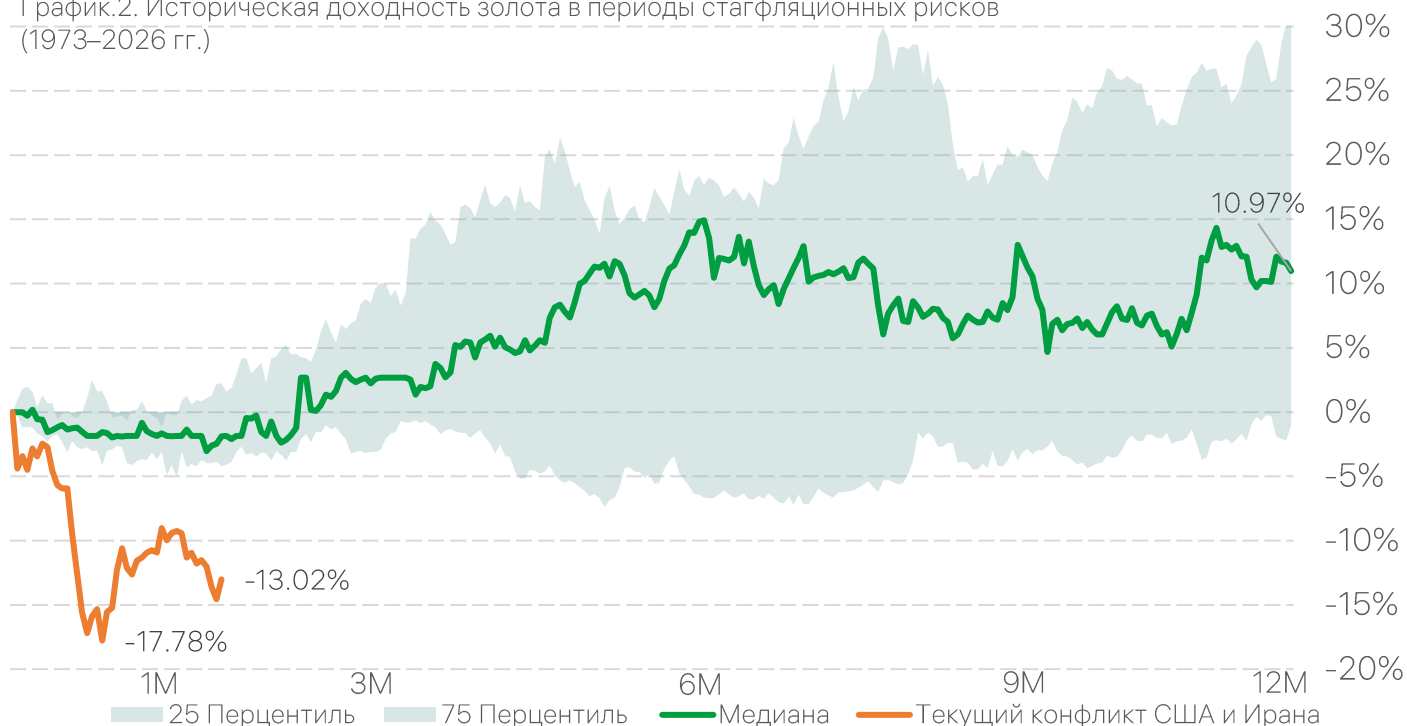


Динамика золота во время стагфляционных рисков

Анализируя поведение золота в периоды рыночных шоков и усиления стагфляционных рисков (инфляция выше 2,5% при замедлении роста ВВП <0,5%), когда замедление экономического роста сопровождается высокой инфляцией и низким ростом экономики, можно наблюдать контраст между историческими паттернами и текущими реалиями. Историческая норма доказывает, что именно в условиях стагфляции золото раскрывает свой максимальный защитный потенциал. Несмотря на естественную волатильность в первые месяцы кризиса, со второго полугодия формируется устойчивый восходящий тренд, благодаря которому к концу 12-месячного периода медианная доходность актива достигает +10,97%. Более того, статистика показывает, что в благоприятных сценариях в 75% случаях доходность может составлять до 30% годовых. Однако реакция рынка

на текущий конфликт абсолютно выбивается из этой привычной исторической колеи. Вместо ожидаемой защиты инвесторы столкнулись с обвалом. В первый же месяц котировки рухнули на 17,78%. Такое стремительное падение пробило нижнюю границу исторической нормы, опустившись ниже 25-го перцентиля, что является аномалией и указывает на состояние экстремального стресса на рынке.

График.2. Историческая доходность золота в периоды стагфляционных рисков (1973–2026 гг.)



*Включение событий 1973-х годов было обусловлено необходимостью анализа эталонных примеров стагфляции, несмотря на структурные отличия рынка того периода.

Мы считаем, что первичная просадка золота при макрошоках это сугубо технический сброс наиболее ликвидных позиций для покрытия маржин-коллов на падающих фондовых рынках, за которым исторически всегда следует V-образное восстановление актива.

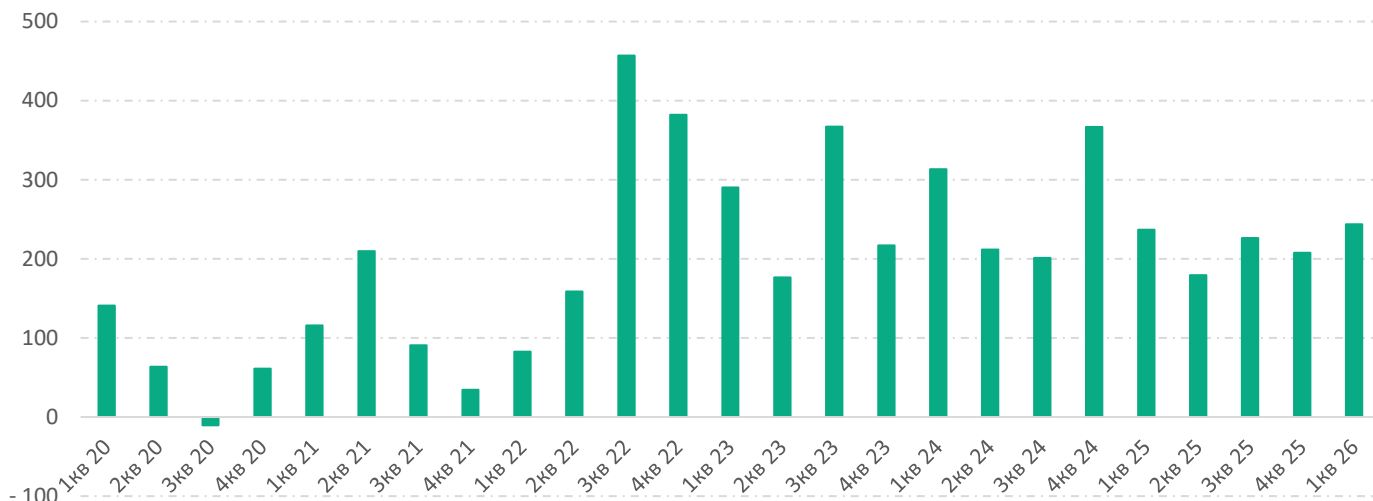
Таб.1. Квартальный спрос на золото в США по секторам (в тоннах)

Спрос (т)	1кв 25	2кв 25	3кв 25	4кв 25	1кв 26	% кв/кв	% г/г
Ювелирные изделия	23.3	29.5	25.3	36.7	13.1	-64%	-44%
Технологии	17.4	15.3	17	17.4	18.3	5%	5%
Слитки и монеты	15.9	7.8	13.5	22.6	18.1	-20%	14%
ETF	132.7	70.4	137.5	96.4	-16.4	-117%	-112%
Итого	189.3	123	193.3	173.1	33.1	-81%	-83%

Источник: World Gold Council

Эта волатильность дополнительно искажается отрывом «бумажного» рынка от физического: в то время как краткосрочные фьючерсные котировки диктуются спекулятивными алгоритмами, мировые центральные банки активно используют просадку для скупки золота, формируя тем самым фундаментальный «пол». Наконец, сдерживающим фактором долгое время выступала иллюзия «мягкой посадки» экономики, из-за которой рынки игнорировали риски стагфляции, предпочитая пересиживать волатильность в коротких казначейских векселях с высокой доходностью. Однако по мере объективного замедления экономического роста на фоне укоренившейся инфляции, инвесторы начинают осознавать невозможность длительного удержания высоких ставок, что может послужить импульсом для котировок золота.

График.3. Закупки ЗВР Центральными банками



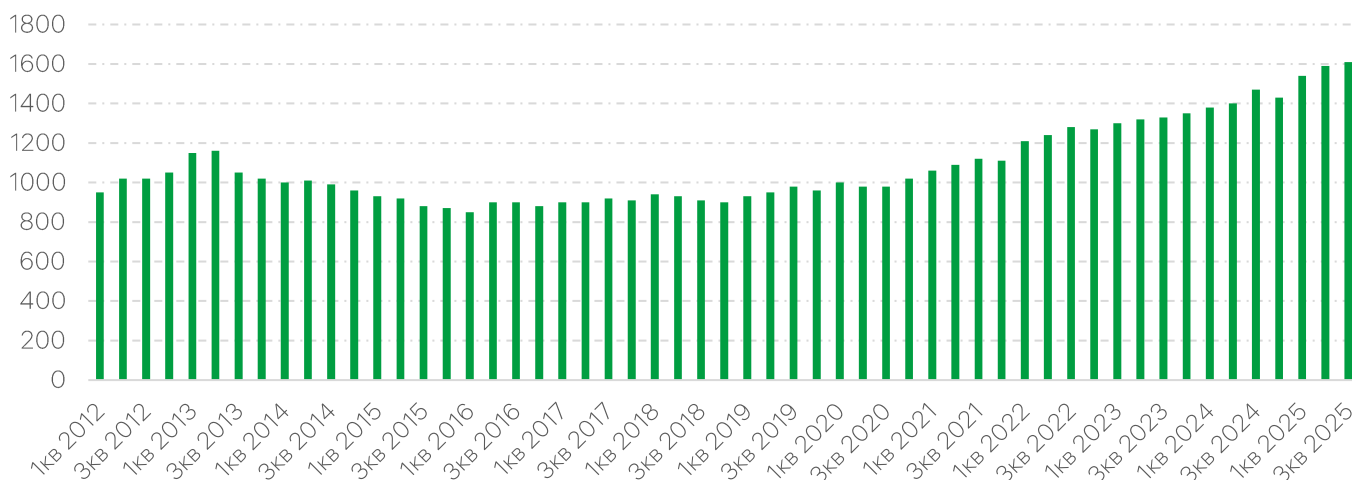
Источник: World Gold Council

Долгосрочный структурный дефицит

На фоне стагнации глобальной добычи и падения качества руды, у отрасли фактически отсутствует конвейер новых проектов для замены истощающихся активов. Учитывая 10–20-летний цикл запуска коммерческих шахт, сегодняшний вакуум открытий математически гарантирует жесткую нехватку физического металла в будущем. JPMorgan констатирует «структурный дефицит» и полную утрату эластичности предложения, который, по их оценкам, станет критическим фактором ценообразования уже в 2027–2028 годах, так как отрасль физически не способна нарастить добычу даже в ответ на рекордные цены. Goldman Sachs характеризует ситуацию как классический «дефицит предложения» с пиковыми рисками нехватки металла на горизонте 2026–2028 годов.

По данным Всемирного совета по золоту (World Gold Council), глобальная первичная добыча золота фактически вышла на плато с 2016–2018 годов и с тех пор показывает крайне ограниченный потенциал к росту. Эксперты WGC и аналитики крупных добывающих корпораций (таких как Barrick Gold и Newmont) постоянно указывают на систематическое снижение содержания золота в руде на стареющих активах, из-за чего компаниям приходится перерабатывать значительно большие объемы породы просто для того, чтобы удержать производство на прежнем уровне, что неизбежно ведет к росту совокупных издержек (AISC).

График.4. Совокупные затраты на поддержание производства (\$/унция)



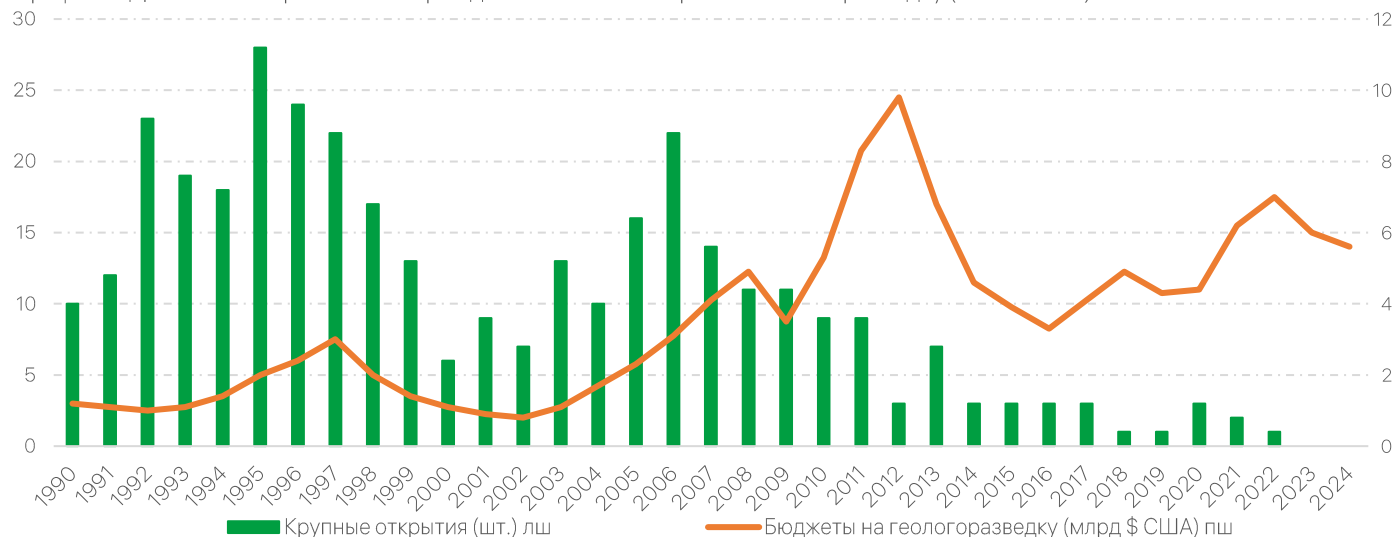
Источник: Metals Focus, World Gold Council

Фундаментальная картина предложения золота остается крайне неэластичной. Согласно консенсус-прогнозам WGC и Metals Focus, глобальная индустрия вплотную приблизилась к структурному пределу, известному как «Peak Gold». Сектор вошел в период жесткого «дефицита открытий». Исторический пик находок крупных месторождений (более 22 месторождений) остался в 2006 году, а за период 2023–2024 годов не было зафиксировано ни одного значимого открытия. Данный дефицит усугубляется удлинением инвестиционного

цикла. Из-за ужесточения стандартов ESG, затяжных процедур лицензирования и логистических барьеров средний срок от обнаружения месторождения до получения первой коммерческой руды вырос с 12,7 лет в начале 2000-х до текущих 16,3 лет (зачастую достигая 20 лет).

По оценкам Wood Mackenzie, индустрии необходимо успешно запустить более 40 новых масштабных проектов просто для удержания текущих объемов производства, что в текущих условиях выглядит нереалистичным. В совокупности эти факторы риски стагнации/снижения мировой добычи начиная с 2027 года.

График.5. Динамика открытий месторождений золота и затрат на геологоразведку (1990–2024)



Источник: S&P Global Market Intelligence, World Gold Council

Мнение других инвестиционных банков

J.P. Morgan, и Goldman Sachs структурно настроены на рост в среднесрочной перспективе. Оба банка рассматривают недавнюю распродажу как временное явление ликвидации позиций, а не как смену глобального тренда. Смягчение политики ФРС и диверсификация резервов центробанками признаются обоими банками как главными катализаторами роста.

Goldman Sachs (GS): в краткосрочной перспективе текущая справедливая стоимость оценивается примерно в \$4,550 за унцию (при условии, что ФРС не будет снижать ставки). Среднесрочный прогноз на конец 2026 года сохраняется на уровне \$5,400 за унцию. Банк сохраняет «бычий» настрой, поддерживая позитивный среднесрочный прогноз, даже несмотря на падение цены на 13% с момента начала ближневосточного конфликта. Главным драйвером роста GS называет спрос центральных банков: ожидается, что по мере снижения волатильности цен их покупки вновь ускорятся до 60 тонн в месяц.

JPMorgan (JPM): краткосрочный ориентир на 2026 год составляет \$4,825 за унцию. Среднесрочный прогноз к концу 2026 года установлен на уровне \$6,300 за унцию. Настрой JPM остается «бычим». Основными структурными драйверами выступают дедолларизация, диверсификация резервов мировыми центробанками, а также растущие глобальные долги и дефициты. С циклической точки зрения ожидается «голубиный» разворот ФРС, поскольку риски замедления роста экономики и проблем с занятостью начинают перевешивать страхи базовой инфляции.

Как на этом можно заработать?

Главный вывод заключается в том, что в текущих макроэкономических реалиях золото переходит из категории консервативного инструмента сбережения в класс стратегических активов для направленного хеджирования. Историческая статистика подтверждает, что в периоды стагфляционных угроз актив формирует устойчивый восходящий тренд, практически всегда закрывая 12-месячное окно в уверенном плюсе.

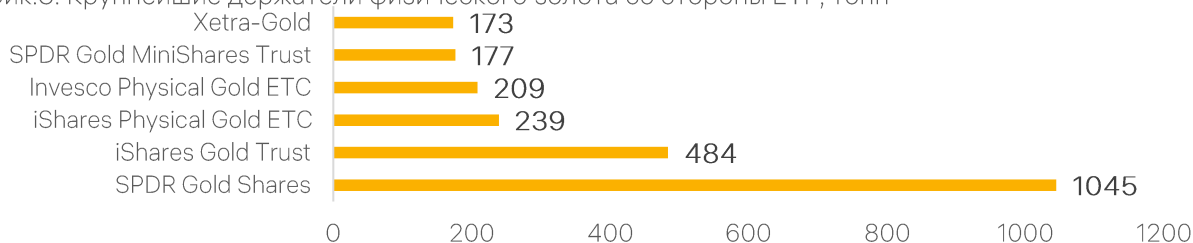
При этом текущая рыночная динамика радикально выбивается из исторических паттернов. В то время как базовая медианная траектория предполагает рост актива до +10,97% на горизонте 12 месяцев, первичная реакция на эскалацию конфликта США и Ирана спровоцировала аномальную распродажу, опустив котировки до локального дна на отметке -17,78%. Несмотря на частичное восстановление до уровня -13,02%, актив продолжает торговаться с глубоким дисконтом к своей исторической норме.

Подобная раскорреляция формирует уникальную асимметрию риска и ярко выраженный потенциал для восстановительного роста. Для возврата к своему историческому макроэкономическому паттерну золоту необходимо прибавить 23,99% от текущих уровней (компенсация образовавшегося спреда в 13,02% плюс реализация базовой медианной доходности в 10,97%). Соответственно, в случае дальнейшего ухудшения макроэкономической среды и закрепления стагфляционных тенденций, тактическое увеличение доли золота на текущих «подавленных» уровнях позволит получить опережающую положительную переоценку портфеля за счет статистического возврата актива к его исторической траектории.

ETF на золото

- **Тактическая аллокация и ликвидность.** Базовым решением для быстрого формирования позиции и работы с крупными объемами выступает SPDR Gold Shares (GLD). Фонд обеспечивает максимальную рыночную ликвидность и узкие спреды.
- **Долгосрочное удержание (Core-позиция).** Для стратегических позиций выгоднее использовать iShares Gold Trust (IAU) или SPDR Gold MiniShares (GLDM). Ключевое преимущество данных ETF заключается в более низких комиссиях за управление (Expense Ratio), что критически важно для минимизации издержек на длительном инвестиционном горизонте.

График.6. Крупнейшие держатели физического золота со стороны ETF, тонн



Источник: World Gold Council

- **Агрессивная экспозиция.** Для точечного отыгрыша будущего цикла смягчения политики ФРС инвесторы с высоким аппетитом к риску могут задействовать маржинальные (leveraged) фонды, такие как ProShares Ultra Gold (UGL). Инструмент позволяет получить двукратное кредитное плечо (2x) к дневной доходности актива, максимизируя прибыль на восходящем тренде.

Золотодобытчики

- **Глобальные лидеры и операционный рычаг (GOLD, AEM).** Акции крупнейших производителей позволяют получить повышенную экспозицию на рост цен на золото. Barrick Gold (GOLD) и Agnico Eagle Mines (AEM) обладают качественной ресурсной базой и устойчивыми балансами, при этом бизнес AEM характеризуется пониженными юрисдикционными рисками за счет концентрации основных мощностей в Северной Америке.
- **Внутренняя эффективность и высокая чувствительность (AU).** Бумаги AngloGold Ashanti (AU) традиционно демонстрируют значительную чувствительность к динамике базового актива. Текущий цикл операционной оптимизации внутри компании создает потенциал для переоценки рыночных мультипликаторов по мере улучшения показателей маржинальности.
- **Золото + медь (HBM).** Канадская Hudbay Minerals (HBM) позволяет реализовать гибридную тактику выступая крупным производителем меди, компания генерирует значительные объемы попутной добычи золота. Это дает возможность одновременно защищать портфель от стагфляционных рисков и сохранять стратегическую экспозицию на структурный дефицит на рынке промышленных металлов.

Что может пойти не так?

Риск №1: Если Федеральная резервная система США предпочтет до конца бороться с «липкой» инфляцией, проигнорировав первые признаки замедления экономики, цикл удержания высоких базовых ставок может значительно затянуться. Длительное сохранение высоких реальных процентных ставок неизбежно приведет к дальнейшему укреплению индекса доллара (DXY) и росту доходности казначейских облигаций. В таких условиях альтернативные издержки владения золотом (которое не генерирует процентного дохода) останутся высокими, что будет выступать мощным сдерживающим фактором для притока институционального капитала в актив.

Риск №2: Быстрое и успешное дипломатическое урегулирование конфликта на Ближнем Востоке (включая снятие напряженности вокруг транзита через Ормузский пролив) приведет к резкому вымыванию геополитической премии из цены актива. Если эта деэскалация произойдет быстрее, чем на рынке успеют окончательно материализоваться структурные риски стагфляции, золото может столкнуться с тактическим навесом предложения. В этом сценарии спекулятивный капитал начнет стремительно перетекать из защитных инструментов обратно в широкий рынок акций на фоне возвращения глобального аппетита к риску (Risk-on).

Приложение

Таб.2. Динамика золота после геополитических и крупных исторических событий используемые в нашем анализе (строки, выделенные зеленым цветом отмечены нами как периоды с повышением рисков стагфляции на рынке)

Событие	Дата	Δ1М	Δ3М	Δ6М	Δ12М
Нефтяное эмбарго	16.10.1973	-5.3%	29.1%	72.1%	51.7%
Отставка Никсона	13.08.1974	-1.9%	17.5%	15.5%	6.3%
Второй иранский кризис	04.11.1979	13.2%	75.8%	34.5%	69.6%
Покушение на Рейгана	30.03.1981	-8.3%	-19.1%	-18.6%	-38.4%
Крах банка Continental Illinois	09.05.1984	2.7%	-7.6%	-6.9%	-15.4%
Обвал фондового рынка 1987 года	19.10.1987	-3.3%	-0.8%	-5.0%	-14.5%
Вторжение Ирака	02.08.1990	1.6%	-0.8%	-3.6%	-6.0%
Сорос обвалил Банк Англии	16.09.1992	-2.0%	-3.4%	-5.8%	0.5%
Первый теракт во Всемирном торговом центре	26.02.1993	1.4%	14.3%	12.0%	15.1%
Азиатский финансовый кризис	08.10.1997	-7.0%	-15.7%	-7.1%	-10.1%
Теракт против эсминца USS Cole в Йемене	12.10.2000	-4.4%	-4.4%	-5.9%	2.9%
Террористические атаки в США	11.09.2001	-1.7%	-4.7%	1.6%	11.0%
Начало войны с Ираном	20.03.2003	0.4%	7.6%	16.5%	24.1%
Теракты в Мадриде	11.03.2004	3.9%	-4.6%	0.3%	10.4%
Теракты в метро Лондона	07.07.2005	2.5%	11.9%	29.4%	48.3%
Крах Bear Stearns	14.03.2008	-7.8%	-12.0%	-21.6%	-7.3%
Крах Lehman Brothers	15.09.2008	7.7%	6.6%	17.3%	28.1%
Арабская весна	17.12.2010	-1.0%	2.1%	11.9%	15.9%
Теракт на Бостонском марафоне	15.04.2013	3.3%	-4.7%	-4.9%	-3.4%
Аннексия Крыма Россией	18.03.2014	-4.5%	-5.8%	-9.6%	-9.2%
BREXIT	24.06.2016	0.0%	1.7%	-13.5%	-4.5%
Бомбардировка Сирии	07.04.2017	-2.3%	-3.4%	2.4%	6.3%
Ракетные испытания Северной Кореи	28.07.2017	3.2%	0.5%	5.6%	-3.8%
Убийство иранского генерала	03.01.2020	1.6%	4.4%	14.4%	22.3%
COVID	11.03.2020	4.9%	5.7%	18.7%	3.0%
Конфликт между Россией и Украиной	24.02.2022	2.8%	-2.0%	-8.0%	-4.9%
Нападение ХАМАС на Израиль	07.10.2023	5.8%	9.0%	25.7%	42.0%
Тарифы Трампа	05.04.2025	-2.0%	1.6%	11.1%	35.8%
Среднее значение		-0.62%	3.89%	7.14%	9.85%
Медиана		0.88%	-0.14%	1.95%	4.61%
25 перцентиль		-2.52%	-4.63%	-6.43%	-5.16%
75 перцентиль		3.22%	7.91%	16.72%	22.77%

АО "Halyk Finance" (далее – HF), дочерняя организация АО "Народный банк Казахстана". Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала и (или) члены их семьи, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. АО "Halyk Finance" и (или) ее аффилированные лица осуществляют широкий спектр операций и предоставляют множество разных услуг на финансовых рынках, такие как услуги финансового консультирования, андеррайтинга, маркет-мейкера включая эмитентам, упомянутым в данном материале. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО "Halyk Finance".

© 2026, все права защищены.

Департамент торговых идей

E-mail
dti@halykfinance.kz

Департамент продаж

E-mail
sales@halykfinance.kz

Адрес:
Halyk Finance
пр. Абая, 109 "В", 5 этаж
А05А1В4, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 339 43 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN
Thomson Reuters
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance