

19 марта 2024 г.

Исмаилов Сакен
s.ismailov@halykfinance.kz

Выпуски облигаций	Цена	УТМ	Объем, млн \$
CLR 5.75% 'январь-2031USD	98.9	6.03	1 500

Основные сведения по выпуску облигации	
Компания	Continental Resources
Страна риска	США
Сектор	Нефть и газ
Кредитные рейтинги (S/M/F)	BBB- St / BBB St / Baa3 St
Риск-профиль	Сбалансированный
Выпуск	CLR 5.75% '31
ISIN	USU21180AG60
Валюта	USD
Приоритет выпуска	Senior Unsecured
Встроенные опционы	Callable
Дата возможного отзыва	15.07.2030
Доходность к погашению	6.22%
Купон	5.75%
Даты выплаты купона	15 июля и 15 января
Текущая цена	97.40%
Дата размещения	10.11.2020
Дата погашения	15.01.2031
Объем в обращении	\$1500 млн
Номинал	\$2 тыс
Мин. Лот	\$2 тыс

Основные акционеры	
Hamm Family	100%

Рейтинги	Рейтинг	Прогноз	Дата
S&P	BBB-	стаб.	03 ноя 23
Fitch	BBB	стаб.	14 ноя 23
Moody's	Baa3	стаб.	18 окт 22

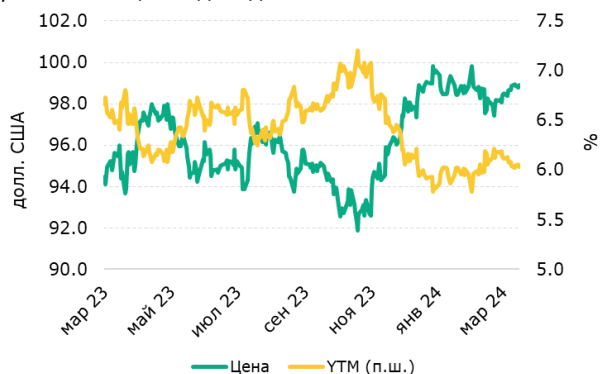
Фин. показатели млн USD	2021	2022	2023
Доходы	5 719 318	9 473 708	8 731 741
Операционная прибыль	2 461 680	5 353 680	4 312 733
EBITDA*	4 359 762	7 239 145	6 577 067
Прибыль за период	1 660 968	4 024 558	3 095 827
Активы	18 591 111	20 878 350	22 387 441
Ден. средства и экв.	20 868	137 788	26 397
Текущие активы	1 564 390	2 144 255	2 147 867
Долгосрочные активы	17 026 721	18 734 095	20 239 574
Обязательства	10 734 786	13 748 742	12 177 654
Текущие обязательства	1 500 127	3 084 662	3 086 286
Долгосрочные обязательства	9 234 659	10 664 080	9 091 368
В т.ч. Долг	6 844 366	8 233 781	6 666 706
В т.ч. Чистый долг	6 823 498	8 095 993	6 640 309
Капитал	7 856 325	7 129 608	10 209 787

*Определяется как сумма операционной прибыли и износа, истощения и амортизации

Коэффициенты	2021	2022	2023
Маржа EBITDA	76.2%	76.4%	75.3%
Маржа чистой прибыли	29.0%	42.5%	35.5%
Долг/EBITDA (x)	1.6	1.1	1.0
Чистый долг/EBITDA (x)	1.6	1.1	1.0
Долг/Капитал (x)	0.87	1.15	0.65
EBITDA/Процентные расходы (x)	17.33	24.08	16.62
ROA	8.9%	19.3%	13.8%
ROE	21.1%	56.4%	30.3%

Источник: данные Компании, Capital IQ

Цена облигации и доходность к погашению УТМ



Источник: Bloomberg

IG облигации Continental Resources – высокая доходность и стабильное финансовое положение.

Предлагаем обратить внимание на облигации инвестиционного уровня компании Continental Resources со сроком погашения в 2031 г. Текущая рыночная доходность облигаций составляет 6% и предлагают премию в размере 70–75 бп к аналогичным выпускам компаний из нефтедобывающей отрасли. Облигации являются отзывными и могут быть отозваны в 2030 г. Несмотря на высокую долговую нагрузку, Continental Resources имеет стабильное финансовое положение и постоянные денежные потоки, позволяющие осуществлять капитальные затраты и обслуживать свои долговые обязательства. В 2023 г. у компании возросло производство нефти и газа на 10%, а также компания имеет высокий уровень разведанных запасов, что позволит Continental Resources и дальше расширять объемы производства. При этом, согласно консенсус прогнозу аналитиков, цены на нефть в следующие 4 года могут снизиться незначительно, а цены на газ на Генри Хабе могут возрасти. Соответственно, мы ожидаем продолжения роста выручки и денежных потоков компании в краткосрочной перспективе.

Рейтинговые агентства, в свою очередь, ожидают, что Continental Resources сохранит рентабельность бизнеса и сможет нарастить свободный денежный поток за счет имеющихся больших запасов разведанных ресурсов. По их ожиданиям компания будет направлять генерируемый денежный поток на снижение долговой нагрузки и приведение финансового левериджа к средним историческим значениям. **Мы рекомендуем покупать облигации Continental Resources по текущей рыночной цене и удерживать их до погашения в 2031 г.**

О компании

Continental Resources, Inc. — американская компания по разведке и добыче нефти и природного газа, расположенная в Оклахома-Сити. Основные активы компании включают Баккенскую формацию (35% от общих запасов) в Северной Дакоте и Монтане, Пермский Бассейн (21% от общих запасов) в Техасе, Бассейн Паудер-Ривер (9% от общих запасов), а также Бассейн Анадарко (35% от общих запасов) в Оклахоме. Все месторождения оншорные. Компания использует передовые технологии трехмерной сейсмики, горизонтального бурения и геонавигации для выявления новых залежей ископаемых, а также их разработки и добычи из низкопроницаемых горных пород в США. Объем добычи углеводородов у компании составляет 440 тыс boe¹ в день.

Continental Resources продает большую часть нефти напрямую на перерабатывающие заводы или транспортным компаниям, которые сами занимаются дальнейшей дистрибуцией нефти. Компания продает большую часть добываемого газа и газового конденсата транспортировочным компаниям по рыночным ценам, а оставшуюся часть на централизованные газосборные объекты, либо на перерабатывающие заводы.

Компания была основана Гарольдом Г. Хаммом в 1967 г. и имеет штаб-квартиру в Оклахома-Сити, штат Оклахома, США.

На финансовые результаты 2023 г. повлияло снижение цены на нефть за этот период. В 2022 г. средняя цена на нефть марки WTI составляла \$94.9 за баррель, а цена на газ на Генри Хабе \$6.5 за млн Btu. В 2023 г. средняя цена на нефть марки WTI составляла \$77.6 за баррель, а цена на газ на Генри Хабе \$2.6 за млн Btu².

Высокая база 2022 г. негативно отразилась на результатах 2023 г. По итогам 2023 г. выручка Continental Resources снизилась на 7.8% г/г и

¹ boe (Barrels of oil equivalent) - Баррель нефтяного эквивалента - единица энергии, эквивалентная среднему тепловыделению при сгорании 1 барреля сырой нефти, принятое для сравнения различных видов топлива

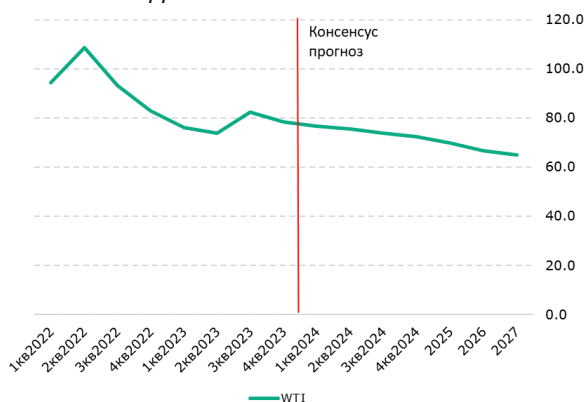
² Btu (British thermal unit) - Британская тепловая единица - единица измерения энергии, используемая для привязки цен на нефть и газ

G Spread облигаций



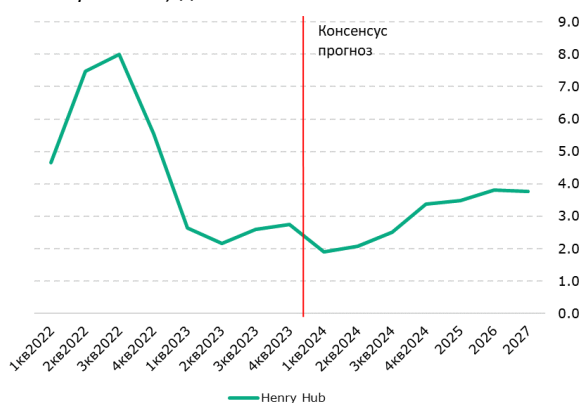
Источник: Bloomberg

Цены на нефть и консенсус прогноз цен на нефть, долл. США за баррель



Источник: Bloomberg

Цены на нефть и консенсус прогноз цен на природный газ на Генри Хабе, долл. США за млн Btu



Источник: Bloomberg

составила \$8.7 млрд. При этом операционные затраты увеличились на 7.3% г/г до \$4.4 млрд. Операционная прибыль составила \$4.3 млрд, снизившись на 19.4% г/г. EBITDAX³ составила \$6.6 млрд, что на 9% ниже г/г. Операционная маржа за 2023 г. составила 49%, что выше среднего значения за последние 5 лет 27.8%. Чистая прибыль компании снизилась на 23.1% г/г до \$3.1 млрд. Чистая маржа за 2023 г. составила 35.5%, что также выше среднего значения за последние 5 лет (17.2%).

Запасы нефти и газа в 2023 г. незначительно снизились, а производство возросло. Снижение запасов частично связано с пересмотром количества извлекаемых запасов, а также пересмотром планов по разработке отдельных месторождений. Общее количество запасов снизилось на 0.9% г/г до 1 847 089 млн бое. Количество доказанных разрабатываемых запасов снизилось на 9.3% г/г, составив 938 779 млн бое, а количество доказанных неразрабатываемых запасов увеличилось на 9.7% г/г до 908 310 млн бое. При этом количество расширения и открытия новых запасов в 2023 г. составило 438 367 млн бое, в 2022 г. этот показатель составлял 395 490 млн бое. Чистое количество колонок Continental Resources выросло на 4% г/г, составив 4 158 штук.

Continental Resources нарастила добычу нефти и газа в 2023 г. на 9.5% г/г до 160 660 млн бое (440 тыс бое в день). Рост добычи главным образом произошел на месторождении Баккен в Северной Дакоте на 19.3% г/г до 72 370 млн бое и на Пермском Бассейне на 27% г/г 15 300 млн бое. К концу 2023 г. добыча нефти составила 245 790 млрд баррелей в день, а добыча газа 1 251 844 млн куб. футов в день.

Соотношение производства нефти и газа к запасам у компании снизилось до 11.5 лет. Средний уровень соотношения производства нефти и газа к запасам составляет 12.7 лет.

Компания имеет умеренный уровень долговой нагрузки и высокий уровень платежеспособности. В 2022 г. компания выкупила свои акции, находящиеся в обращении, на сумму \$4.3 млрд и сконцентрировала управление компании в руках семьи Хамм, что частично привело к росту чистого долга компании на 18% г/г до \$8 млрд. В 2023 г. чистый долг компании снизился на 18% г/г и составил \$6.6 млрд. Отношение обязательств к активам составляет 54%. При этом соотношение чистого долга к EBITDA составляет 1, что является наименьшим показателем для компании за последние 5 лет и довольно низким значением для компании с композитным рейтингом BBB-.

Свободный денежный поток компании в 2023 г. сложился на уровне \$1.1 млрд, в то время как в 2022 г. свободный денежный поток составлял \$3.7 млрд. Компания регулярно рефинансирует свои долговые обязательства за счет открытых кредитных линий и периодически за счет выпуска облигаций.

Коэффициент покрытия процентов операционной прибылью составляет 10.9, что ниже прошлогоднего показателя - 17.8. Несмотря на рост процентных выплат, связанных с возросшими процентными ставками, компания может комфортно их обслуживать. Распределение долговой нагрузки Continental Resources является равномерным, и компания имеет достаточный денежный поток для их погашения. Коэффициент Altman Z Score⁴, рассчитанный для непубличных компаний, составляет 1.63, что довольно далеко от порогового значения 1.23, отражающего высокие шансы на банкротство компании.

Компания имеет негативный ковенант (ограничивающий коэффициент отношения чистого долга к общему капиталу) не выше 0.65-1. На конец 2023 г. данный показатель составлял 0.37.

Moody's ожидает, что Continental Resources в 2024 г. будет использовать операционный денежный поток для активного уменьшения долга и быстрого восстановления финансовой гибкости, с устойчивыми показателями левереджа не превышающими 1 (чистый долг/EBITDA). Агентство отмечает высокую рентабельность и

³ EBITDAX – Прибыль до вычета процентов, налогов, амортизации, обесценения и расходов на разведку

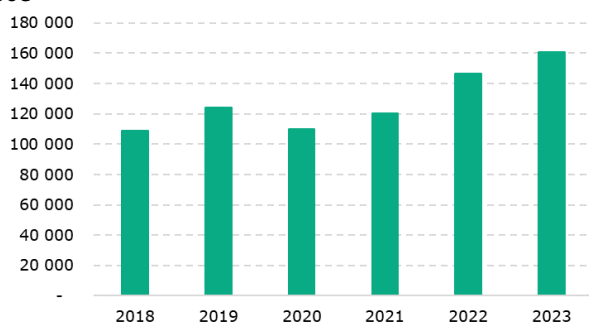
⁴ Altman Z Score – это финансовая модель (формула), разработанная американским экономистом Эдвардом Альтманом, призванная дать прогноз вероятности банкротства предприятия.

Запасы нефти и газа Continental Resources, млн boe



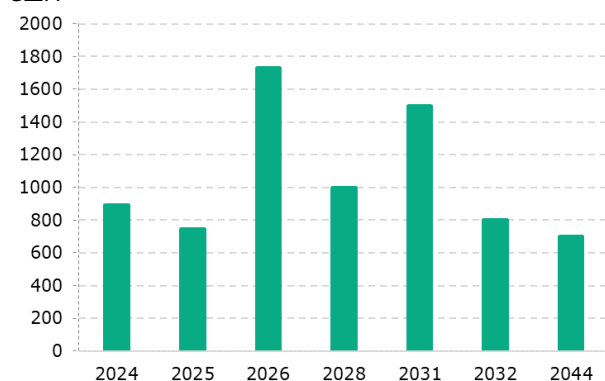
Источник: данные Компании

Производство нефти и газа Continental Resources, млн boe



Источник: данные Компании

Распределение долговой нагрузки компании, долл. США



Источник: Bloomberg

эффективное использование капитала, а также стабильный свободный денежный поток при различных сценариях цен на сырьевые товары.

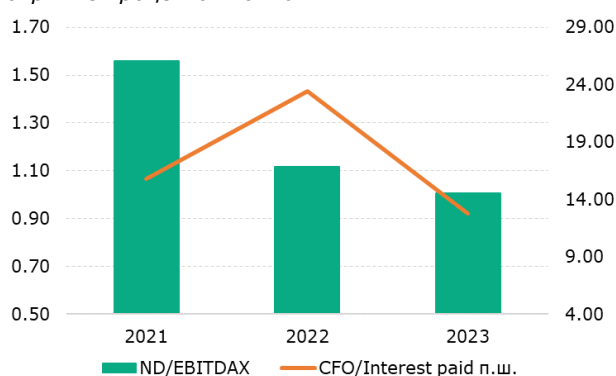
S&P присвоило Continental Resources рейтинг BBB- и ожидает, что показатели денежного потока компании возрастут, а компания будет направлять свободные денежные средства для значительного сокращения долга в течение следующих двух лет. S&P основывается на умеренном росте производства и учитывает пересмотренные предположения относительно ценовой политики на сырую нефть и природный газ.

Fitch заявляет, что рейтинг BBB Continental Resources отражает значительные объемы добычи нефти и газа, диверсификацию активов по четырем наземным бассейнам США, значительный срок службы запасов, значительный объем буровых запасов, высокие прогнозные показатели свободного денежного потока. Агентство ожидает, что эти значения останутся на уровне ниже негативных рейтинговых чувствительностей. Fitch ожидает, что компания сосредоточится на погашении долга после своего выкупа акций в 2022 г.

Риски:

- Падение цен на нефть и газ может существенно снизить прибыльность компании и её денежные потоки;
- Технические проблемы при добыче, такие как обрушения скважин или характер и условия залегания грунтов, их состав и свойства, могут привести к снижению производства и потере доходов;
- Риски природных катастроф, которые могут повлиять на процесс добычи;
- Изменения в законодательстве или регулировании, особенно в области охраны окружающей среды, могут повлиять на операции компании и требовать дополнительных расходов;
- Пересмотр имеющихся разведанных запасов в сторону снижения, т.к. оценка запасов осуществляется со множеством предположений, которые могут измениться;
- В случае роста долговой нагрузки компания может нарушить имеющийся негативный ковенант, что может привести к ограничению доступности заемных средств;
- Кредитные риски по ожидаемым платежам по осуществленным поставкам нефти и газа с отсрочкой платежа;
- Рыночные риски – риск неблагоприятного изменения доходностей и риск реинвестирования купонов;
- Комплаенс риски;
- Конкуренция в отрасли.

Покрывание процентов компании



Источник: данные Компании

Основные показатели маржинальности, рентабельности, ликвидности и платежеспособности

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Маржинальность и рентабельность						
Маржа EBIT	33.8%	27.1%	-21.4%	43.0%	56.5%	49.4%
Маржа EBITDA	73.3%	70.7%	51.3%	76.2%	76.4%	75.3%
Маржа чистой прибыли	21.0%	16.7%	-23.1%	29.0%	42.5%	35.5%
ROE	15.4%	10.9%	-9.3%	21.1%	56.4%	30.3%
ROA	6.5%	4.9%	-4.1%	8.9%	19.3%	13.8%
Изменение основных фундаментальных показателей						
Выручка		-1.6%	-44.2%	121.1%	65.6%	-7.8%
Операционная прибыль		-21.1%	-144.1%	-544.4%	117.5%	-19.4%
EBITDA		-5.2%	-59.5%	228.5%	66.0%	-9.1%
Чистая прибыль		-21.5%	-177.0%	-378.3%	142.3%	-23.1%
Показатели ликвидности и платежеспособности						
Коэффициент текущей ликвидности	1.0	0.9	1.0	1.0	0.7	0.7
Коэффициент срочной ликвидности	1.0	0.8	0.9	1.0	0.6	0.6
Коэффициент абсолютной ликвидности	0.20	0.03	0.06	0.01	0.04	0.01
Коэффициент покрытия процентов операционной прибылью	5.4	4.7	-2.1	9.8	17.8	10.9
Коэффициент покрытия процентов EBITDA	11.8	12.2	5.1	17.3	24.1	16.6
Обязательства/Собственный Капитал	1.4	1.2	1.3	1.4	1.9	1.2
Обязательства/Активы	0.6	0.5	0.6	0.6	0.7	0.5
Чистый долг / EBITDA	1.6	1.6	4.1	1.6	1.1	1.0
Altman Z Score	1.14	1.12	0.62	1.27	1.67	1.63
Показатели активности						
Сред. оборачиваемость запасов в днях		7.8	12.8	5.7	5.4	7.6
Собираемость дебиторской задолженности в днях		81.0	123.1	67.1	61.0	69.2
Оборачиваемость кредиторской задолженности в днях		53.1	70.0	30.1	27.6	35.3
Операционный цикл		88.8	136.0	72.8	66.4	76.9
Финансовый цикл		35.7	66.0	42.6	38.8	41.6
Оборачиваемость активов		0.3	0.2	0.3	0.5	0.4

Бухгалтерский баланс

Баланс, млн USD	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Денежные средства	282 749	39 400	47 470	20 868	137 788	26 397
Дебиторская задолженность	1 012 415	1 041 487	702 494	1 398 354	1 766 415	1 543 997
Производные активы	15 612	0	15 303	22 334	39 280	353 261
Запасы	88 544	109 536	72 157	105 568	173 264	190 762
Прочие текущие активы	13 041	16 592	15 121	17 266	27 508	33 450
Текущие активы	1 412 361	1 207 015	852 545	1 564 390	2 144 255	2 147 867
Основные средства	13 869 800	14 497 726	13 737 292	16 975 465	18 471 914	19 786 889
Долгосрочные инвестиции	0	0	0	0	210 805	240 484
Активы в операционном лизинге	0	9 128	8 557	16 370	25 158	38 656
Производные активы	0	0	0	13 188	3 548	155 252
Прочие долгосрочные активы	15 786	14 038	34 704	21 698	22 670	18 293
Долгосрочные активы	13 885 586	14 520 892	13 780 553	17 026 721	18 734 095	20 239 574
Всего активы	15 297 947	15 727 907	14 633 098	18 591 111	20 878 350	22 387 441
Кредиторская задолженность	717 723	629 264	361 704	582 317	850 547	835 012
Выручка и роялти к уплате	400 607	470 264	327 029	627 171	882 256	768 381
Начисленные обязательства	266 819	230 368	167 013	285 740	343 777	354 537
Текущая часть обязательств по стимулирующему вознаграждению	0	0	0	0	125 653	130 583
Текущая часть обязательств по налогу на прибыль	0	0	0	0	152 149	84 556
Производные обязательства	0	0	227	899	88 136	0
Текущая часть обязательств по операционной аренде	0	3 695	2 588	1 674	4 086	18 112
Текущая часть долгосрочной задолженности	2 360	2 435	2 245	2 326	638 058	895 105
Текущие обязательства	1 387 509	1 336 026	860 806	1 500 127	3 084 662	3 086 286
Долгосрочная задолженность	5 765 989	5 324 079	5 530 173	6 826 566	7 571 582	5 734 007
Отложенные налоговые обязательства	1 574 436	1 787 125	1 620 154	2 139 884	2 538 312	2 867 283
Обязательства по поощрительной компенсации	0	0	0	0	100 066	41 707
Обязательства по выводу активов из эксплуатации	136 986	151 774	177 194	215 701	257 152	391 957
Производные обязательства	0	0	1 584	318	133 363	586
Обязательства по операционной аренде	0	5 433	5 839	13 800	20 055	19 482
Прочие долгосрочные обязательства	11 166	15 119	14 623	38 390	43 550	36 346
Долгосрочные обязательства	7 488 577	7 283 530	7 349 567	9 234 659	10 664 080	9 091 368
Всего обязательства	8 876 086	8 619 556	8 210 373	10 734 786	13 748 742	12 177 654
Акционерный капитал	3 760	3 711	3 652	3 643	2 996	2 996
дополнительный оплаченный капитал	1 434 823	1 274 732	1 205 148	1 131 602	0	0
Нераспределенная прибыль	4 706 135	5 463 224	4 847 646	6 340 211	6 754 174	9 850 687
Неконтролируемая доля участия	276 728	366 684	366 279	380 869	372 438	356 104
Всего собственный капитал	6 421 446	7 108 351	6 422 725	7 856 325	7 129 608	10 209 787
Всего обязательства и собственный капитал	15 297 532	15 727 907	14 633 098	18 591 111	20 878 350	22 387 441

Отчет о прибылях и убытках

Отчет о прибылях и убытках, млн USD	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Выручка	4 709 586	4 631 947	2 586 470	5 719 318	9 473 708	8 731 741
Производственные расходы	390 423	444 649	359 267	406 906	621 921	717 478
Налоги на добычу и адвалорную прибыль	353 140	357 988	192 718	404 362	730 132	603 534
Транспортировка, сбор, обработка и сжатие	191 587	225 649	196 692	224 989	316 414	338 217
Расходы на геологоразведку	7 642	14 667	17 732	21 047	23 068	16 368
Сервисные операции с сырой нефтью и природным газом	21 639	33 230	18 294	21 480	37 002	82 392
Износ, истощение, амортизация и прирост	1 859 327	2 017 383	1 880 959	1 898 082	1 885 465	2 264 334
Обесценение активов	125 210	86 202	277 941	38 370	70 417	66 798
Транзакционные издержки	0	0	0	13 920	33 796	0
Общие и административные расходы	183 569	195 302	196 572	233 628	401 551	279 306
Чистый (прибыль) убыток от продажи активов и прочего	-16 671	-535	187	-5 146	262	50 581
Операционные расходы	3 115 866	3 374 535	3 140 362	3 257 638	4 120 028	4 419 008
Операционная прибыль	1 593 720	1 257 412	-553 892	2 461 680	5 353 680	4 312 733
Процентные расходы	-293 032	-269 379	-258 240	-251 598	-300 662	-395 765
Убыток от погашения долга	-7 133	-4 584	35 719	-290	-403	0
Прочие расходы	3 247	3 713	1 662	-23 654	15 798	11 979
Прибыль до налогообложения	1 296 802	987 162	-774 751	2 186 138	5 068 413	3 928 947
Налоги	-307 102	-212 689	169 190	-519 730	-1 020 804	-827 630
Потери от аффилированных компаний	-1 383	1 168	8 692	0	-1 489	-3 129
Доля меньшинства	0	0	0	-5 440	-21 562	-2 361
Чистая прибыль	988 317	775 641	-596 869	1 660 968	4 024 558	3 095 827

Отчет о движении денежных средств

Отчет о движении денежных средств, млн USD	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Денежные потоки от операционной деятельности:						
Чистая прибыль	989 700	774 473	-605 561	1 666 408	4 046 120	3 098 188
Корректировки для приведения чистой прибыли в соответствие с денежными средствами, полученными от операционной деятельности:						
Износ, амортизация и прирост	1 859 118	2 019 704	1 882 458	1 893 106	1 886 491	2 265 948
Прочие корректировки	607 190	321 511	145 407	414 337	1 107 079	-303 149
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности:	3 456 008	3 115 688	1 422 304	3 973 851	7 039 690	5 060 987
Денежные потоки от инвестиционной деятельности:						
Разведка и разработка	-2 840 880	-2 783 149	-1 408 149	-2 382 413	-2 838 075	-3 550 502
Приобретение добывающих объектов по добыче сырой нефти и природного газа	-31 579	-51 558	-81 994	-2 548 575	-421 850	-161 408
Приобретение прочего имущества и оборудования	-42 171	-25 983	-23 994	-66 598	-68 189	-205 356
Выручка от продажи активов	54 458	88 734	2 779	8 041	5 740	390 034
Взносы в неконсолидированные аффилированные лица	0	0	0	0	-212 294	-33 862
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	2 860 172	-2 771 956	-1 511 358	-4 989 545	-3 534 668	-3 561 094
Денежные потоки от финансовой деятельности:						
Кредитные линии	2 024 000	1 216 000	2 052 000	1 663 000	3 886 000	4 792 000
Погашение кредитной линии	-2 212 000	-1 161 000	-1 947 000	-1 323 000	-3 226 000	-5 742 000
Поступления от выпуска старших облигаций	0	0	1 485 000	1 587 776	0	0
Погашение и обратный выкуп старших облигаций	-400 000	-500 000	-1 343 250	-630 782	-31 829	-636 000
Премия и расходы по погашению старших облигаций	-6 700	-4 167	-25 173	0	0	0
Поступления от прочей задолженности	0	0	26 000	0	750 000	0
Погашение прочей задолженности	-2 286	-2 352	-6 679	-2 243	-2 326	-2 410
Расходы по выпуску долговых обязательств	5 535	0	-4 368	-12 082	-5 148	-242
Издержки по сделкам с акциями	4 838					
Вклады неконтролирующих акционеров	267 920	109 137	27 116	31 493	13 665	10 580
Выплаты неконтролирующим акционерам	-604	-14 164	-13 809	-22 447	-40 685	-31 156
Выкуп обыкновенных акций до сделки take-private	0	-190 239	-126 906	-123 924	-99 855	0
Транзакция take-private				0	-4 312 642	0
Выкуп акций с ограниченным доступом для удержания налогов	-16 891	-21 943	-7 347	-12 804	-35 444	0
Дивиденды, выплаченные по обыкновенным акциям	0	-18 380	-18 460	-165 895	-283 838	-2 056
Чистые денежные средства, полученные (использованные) в результате финансовой деятельности	-356 934	-587 108	97 124	989 092	-3 388 102	-1 611 284
Влияние изменения валютного курса на денежные средства	-55	27	0	0	0	0
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	238 847	-243 349	8 070	-26 602	116 920	-111 391

Источник: данные Компании

АО «HalykFinance» (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. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. 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, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. 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 Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, 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 «HalykFinance».

© 2024 г., 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
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance