

Инвестиционная идея по облигациям COTY 6.625% 07/15/30

5 марта 2025 г.

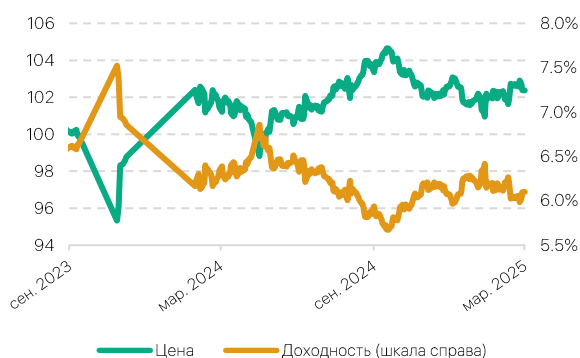
Курмет Жигер
zh.kurmet@halykfinance.kz

Основные сведения

Компания	Coty, Inc.
Тикер еврооблигаций	COTY
Страна риска	США
Сектор	Потребительские продукты
Кредитные рейтинги (M/S/F) ¹	Ba1/BBB-/BBB-
Рекомендация	Покупать на 2 года
Ожидаемая доходность за период держания (годовых)	7.0%
Выпуск	COTY 6.625% 07/15/30
ISIN	USU2206AAA08
Рынок	Euro-Dollar
Валюта	USD
Тип выпуска	First Lien
Встроенные опционы	Да
Периодичность купона	Раз в полгода
Купонная ставка	6.625%
Доходность к погашению	6.11%
Доходность к худшему	5.85%
G-Spread	193 бп
Текущая цена	102.3%
Дата погашения	15.07.2030
Объем в обращении	\$750 млн
Минимальный лот	\$2 000

Финансовые показатели, \$ млн	2022	2023	2кв2025 LTM ²
Выручка	5 554	6 118	6 090
EBITDA	965	1 004	1 047
Чистая прибыль	508	89	14
Активы	12 662	12 083	11 724
Обязательства	8 851	8 255	7 510
Капитал	3 811	3 827	4 214
CFO	626	615	538
CFI	(118)	(226)	(215)
CFF	(469)	(337)	(512)

Рисунок 1. Цена и доходность в динамике



Источник: Bloomberg

Инвестиционный тезис

Представляем вашему вниманию еврооблигации Coty, Inc. (далее «Coty» или «Компания») с погашением в 2030 году. В настоящее время облигации торгуются с доходностью к погашению 6.0%-6.1% годовых (YTW 5.7%-5.9% годовых), что подразумевает премию в 80 бп к аналогичным BBB-выпускам в секторе товаров не первой необходимости. Облигации Coty недавно были распроданы инвестиционными фондами, отслеживающими индексы высокодоходных облигаций, из-за повышения их рейтингов и перехода в категорию облигаций низшего уровня инвестиционного рейтинга. Это произошло благодаря усилению брендов в портфеле компании, росту операционной эффективности и следованию строгой финансовой дисциплине, включая сокращение долговой нагрузки. Текущая стратегия Coty полностью ориентирована на снижение показателя чистого долга к EBITDA до 2 за счет роста маржинальности и погашения долгов, что позволит компании претендовать на повышение кредитного рейтинга. Учитывая фокус Coty на высокомаржинальный и растущий рынок премиум-парфюмерии, мы ожидаем дальнейший рост выручки и прибыли. У компании также есть возможность продажи своей 25%-доли в Wella, что еще сильнее снизит левверидж за счет уменьшения долговой нагрузки и увеличения объема свободных денежных средств, и может стать основанием для пересмотра рейтинга в высшую сторону. Мы инициируем рекомендацию «Покупать на 2 года» по выпуску COTY 6.625% 07/15/30 с ожидаемой доходностью за период держания 7.0% годовых.

О выпуске

Облигации COTY с процентной ставкой 6.625% и сроком погашения 15 июля 2030 года являются старшими обеспеченными долговыми обязательствами с правом первого удержания (1st lien). Это означает, что в случае банкротства компании держатели этих облигаций имеют приоритетное право на средства, полученные от реализации залогового имущества, перед владельцами более младших обеспеченных облигаций и необеспеченных долговыми обязательствами. По этой причине рейтинг данного выпуска выше, чем рейтинг эмитента. В качестве обеспечения выступают доли в дочерних

¹ Moody's/S&P Global/Fitch

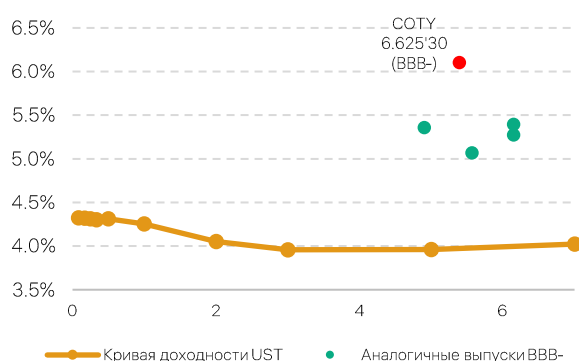
² Финансовый год заканчивается 30 июня

Рисунок 2. G-Spread облигации, бп



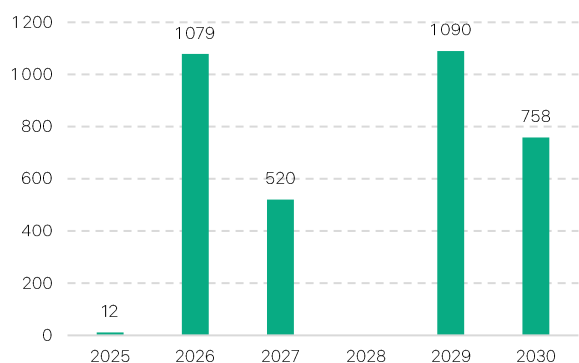
Источник: Bloomberg

Рисунок 3. Карта доходности аналогичных облигаций, %



Источник: Bloomberg

Рисунок 4. График погашения долга



Источник: Данные компании

компаниях Coty, Inc. S&P присвоило рейтинг восстановления на уровне 80%, что свидетельствует о высоком уровне защиты для инвесторов. Выпуск также гарантирован дочерними компаниями Coty.

При высокой текущей доходности к погашению и купоне модифицированная дюрация бумаги составляет 3.05, что снижает процентный риск.

Облигационный выпуск включает встроенный американский колл-опцион со следующим графиком:

- С 15.07.2026 по 14.07.2027 цена выкупа составит 103.313% от номинала;
- С 15.07.2027 по 14.07.2028 – 101.656%;
- С 15.07.2028 и далее – 100%.

Кроме того, имеется провизия досрочного погашения (make-whole) на следующих условиях: до 15.07.2026 года компания имеет право выкупить выпуск частично или полностью по цене, равной большему из следующих значений:

- 101%; или
- дисконтированная стоимость купонов и основного долга, если бы он был погашен 15.07.2026. В качестве ставки дисконтирования используется аналогичная ГЦБ США плюс 50 базисных пунктов.

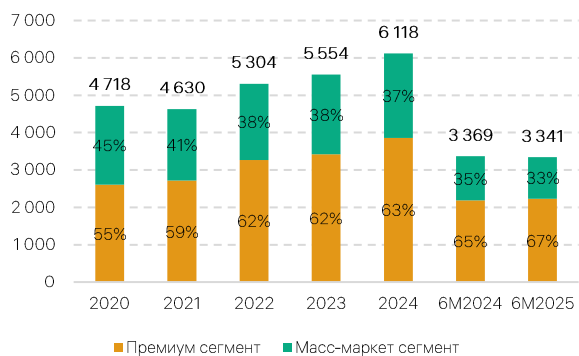
Помимо вышеописанного, у компании есть опция по выкупу до 40% от объема обращения облигаций по цене 106.625% от номинала посредством привлечения денежных средств через вторичное размещение своих акций до 15 июля 2026 г.

Учитывая график погашения долгов компании и генерируемый свободный денежный поток, мы не ожидаем, что компания воспользуется опцией выкупа данного выпуска. Так, на 2026 год приходятся погашения старших обеспеченных облигаций в долларах и евро на общую сумму \$1.1 млрд, которые планируется погасить частично за счет свободного денежного потока, который, по прогнозам, составит около \$700 млн в 2025 году, а оставшуюся часть планируется рефинансировать. В 2027 и 2029 годах также ожидаются крупные погашения на сумму \$520 млн и \$1.1 млрд соответственно. В связи с этим, мы ожидаем, что планы по снижению долговой нагрузки будут реализовываться в соответствии с графиком погашения.

Выпуск содержит ряд защитных ковенантов, в том числе:

- Запрещено привлекать долги под залог активов, которые служат обеспечением для данного выпуска;
- В случае смены контроля компания обязуется предложить выкуп всех облигаций выпуска по цене равной 101% от номинальной стоимости;

Рисунок 5. Динамика выручки, \$млн



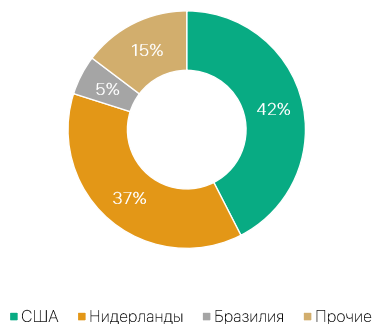
Источник: Данные компании

Рисунок 6. География выручки, %



Источник: Данные компании

Рисунок 7. География расположения активов, %



Источник: Данные компании

Рисунок 8. Структура выручки по продуктам, %



Источник: Данные компании

- Ограничения на привлечение долговых обязательств, если это приведет к увеличению её коэффициента левиреджа (чистый долг/EBITDA) выше 5.5;
- Ограничения на выплату дивидендов и обратный выкуп акций, если это приведет к увеличению её коэффициента левиреджа выше 3.25.

О компании

Coty, Inc. — международная компания, специализирующаяся на производстве и продаже косметических продуктов, парфюмерии и средств по уходу за кожей. Основанная в 1904 году Франсом Коти во Франции, она со временем стала одним из крупнейших игроков на рынке красоты.

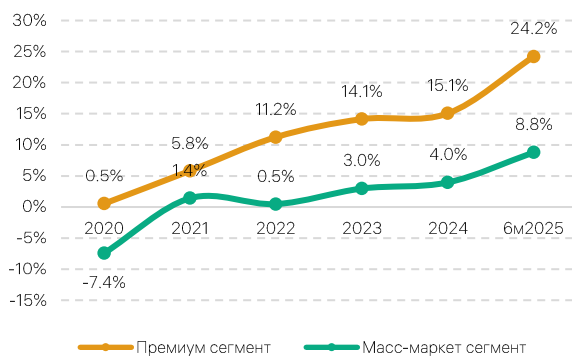
Компания выпускает широкий ассортимент товаров, включая парфюмерию, декоративную косметику и средства по уходу за кожей и волосами. Coty является владельцем таких известных брендов, как CoverGirl, Max Factor, Rimmel, а также парфюмерных марок Chloé, Gucci, Calvin Klein и Burberry. В продуктовой линейке основную долю занимает парфюмерия, которая составляет 70% от общей выручки, декоративная косметика — 22%, а остальные продукты, включая средства по уходу за телом и кожей, составляют 8%.

Coty присутствует в 121 стране мира и разделяет свой бизнес на два сегмента: масс-маркет и премиум. Продукция масс-маркета в основном продается через гипермаркеты, аптечные сети, традиционные магазины и онлайн-ритейлеров. Товары премиум-класса представлены в престижных бутиках, на сайтах прямых продаж и в магазинах беспопышной торговли. География выручки компании Coty хорошо диверсифицирована. Наибольшую долю занимает США, составляя 30% от выручки в 2024 году. Далее следуют Западная Европа с 25%, Восточная Европа, Ближний Восток и Африка — 17%, Латинская Америка и Бразилия — 10%, Китай — 3% и Азиатско-Тихоокеанский регион — 6%. Основная часть активов компании сосредоточена в США (42%) и Нидерландах (37%), в то время как на другие регионы приходится 20%.

Компания является публичной и ее акции и депозитарные расписки торгуются на биржах NYSE (тикер COTY), LSE (014A) и XBER (CO3A). На конец февраля 2025 года рыночная капитализация Coty составила \$4.9 млрд. Основным акционером (с долей 60.53% от общего числа акций) является немецкий инвестиционный холдинг JAB Holding Company S.à r.l. Среди других крупных институциональных инвесторов — Blackrock, Inc. (5.13%), Vanguard Group Inc. и BNP Paribas Financial Markets (3.91%).

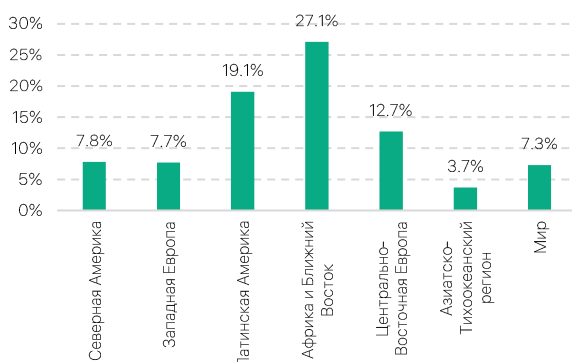
С 2020 г. главным исполнительным директором является Сю Наби, которая ранее занимала ключевые позиции в

Рисунок 9. Операционная маржа, %



Источник: Данные компании

Рисунок 10. Рост рынка косметической продукции в 2024 году, %



Источник: NielsenIQ

Рисунок 11. Прогноз среднегодового темпа роста рынка косметической продукции по регионам до 2028 года, %



Источник: McKinsey & Company

таких компаниях как L'Oréal и Guerlain. Под ее руководством были значительно усилены бренды Gucci, Chloé и Calvin Klein, что привело к росту доли премиум-сегмента и улучшению маржинальности. Кроме того, с начала пандемии COVID-19 компания активно ускорила цифровую трансформацию, что привело к значительному росту онлайн-продаж и расширению аудитории.

Сегменты компании

1) **Премиум сегмент.** Премиум сегмент составляет две трети от общей выручки по результатам 6 месяцев 2025 года. Сегмент внутри себя делится на три категории: премиум-продукция (ценовой диапазон от \$20 до \$100), премиум-плюс (от \$50 до \$150) и ультра-премиум (от \$150 до \$450). При этом данное направление является как быстрорастущим, так и высокомаржинальным. С 2020 по 2024 год выручка по данному направлению увеличилась с \$2.6 млрд до \$3.8 млрд, что соответствует росту на 40%, а маржинальность выросла с 1% до 15%.

2) **Масс-маркет сегмент.** Будучи более стабильным источником дохода, этот сегмент составляет оставшуюся треть выручки. Маржинальность данного направления остается относительно низкой — 4% по итогам 2024 года, при этом в предыдущие периоды она была еще ниже.

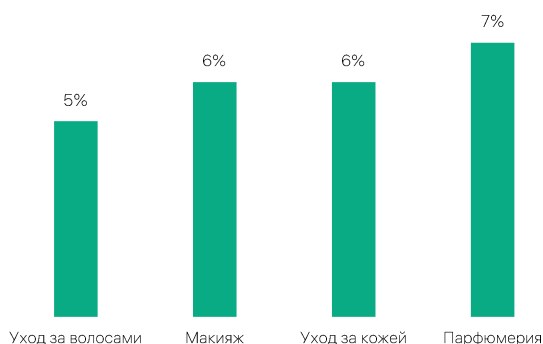
Анализ сектора

В 2024 году мировые розничные продажи на рынке косметики выросли на 7.3% г/г. и оцениваются на уровне \$548 млрд. В то время как такие регионы, как Латинская Америка (+19.1%) и Африка и Ближний Восток (+27.1%), показывают взрывной рост, зрелые рынки, такие как Северная Америка и Западная Европа, по-прежнему демонстрируют хорошие результаты с показателями +7.8% и +7.7% соответственно. Хотя этот рост в значительной степени обусловлен инфляцией, рост доходов и появление новых потребителей на рынке создают прочную основу для дальнейшего развития индустрии в долгосрочной перспективе.

McKinsey & Company прогнозируют среднегодовой темп роста бьюти-индустрии на уровне 6% до 2028 года. На зрелых рынках, таких как Соединенные Штаты и Европа, прогнозируется как рост цен, так и рост объемов продаж в пределах 1-3%. В других регионах темпы роста цен и объемов, скорее всего, будут различаться в большей степени. Консультанты ожидают, что Азиатско-Тихоокеанский регион будет расти на 6% в год, что в результате составит почти четверть всего рынка. При этом данный рост будет обеспечен в большей степени объемами продаж (+4%), чем ростом цен (2%).

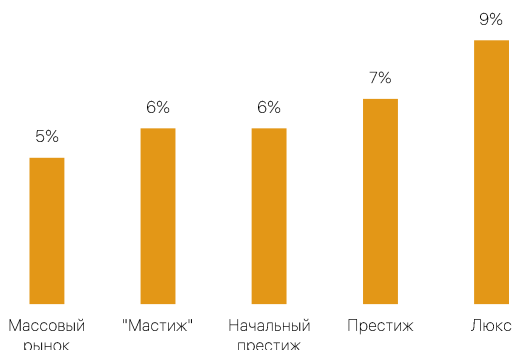
Несмотря на экономические вызовы, стоящие перед Китаем в ближайшие несколько лет, ожидается среднегодовой темп роста рынка косметики на уровне 6% с 2024 по 2028 год. Рост рынка будет обеспечен в

Рисунок 12. Прогноз среднегодового темпа роста рынка косметической продукции по видам продукции до 2028 года, %



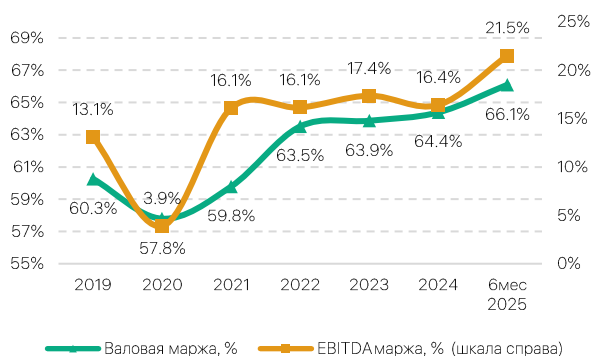
Источник: McKinsey & Company

Рисунок 13. Прогноз среднегодового темпа роста рынка косметической продукции по сегментам до 2028 года, %



Источник: Данные компании

Рисунок 14. Маржинальность, %



Источник: Данные компании

основном за счет поколения Z, миллениалов и потребителей с высоким уровнем дохода. «Эффект губной помады» — когда потребители продолжают тратить деньги на скромные предметы роскоши, такие как губная помада, во время ослабления экономики — стал одним из факторов роста рынка косметики в Китае в 2024 году. Поэтому продажи косметики в Китае до 2028 года будут в значительной степени зависеть от траектории экономического развития страны. В связи с этим, прогнозируется замедление роста продаж, учитывая экономические вызовы в регионе, в то время как рост цен будет соответствовать ожидаемой инфляции.

Самые высокие темпы годового роста ожидаются на Ближнем Востоке и в Африке – 10%, что обусловлено ростом доходов населения и увеличением спроса на премиальную косметику.

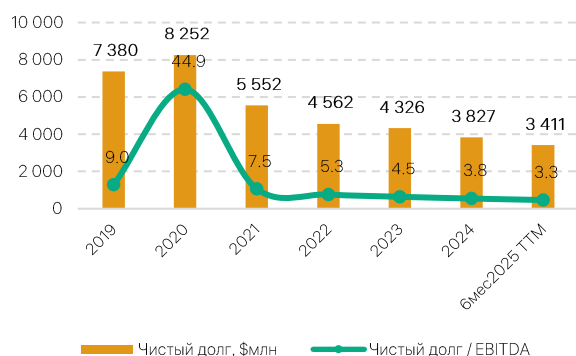
Парфюмерия, хотя и является самой маленькой категорией в индустрии красоты (17% рынка), тем не менее, переживает период бурного роста. Ожидается, что эта категория сохранит высокие темпы роста, особенно в Азиатско-Тихоокеанском регионе, где в настоящее время она составляет около 5% от общего рынка (по сравнению с 17% в Северной Америке и 27% в Европе). Глобально в парфюмерном сегменте прогнозируется опережение роста цен над ростом объемов продаж, что будет обусловлено расширением сегмента люкс.

Coty представлена как в развитых странах с прогнозируемым стабильным уровнем продаж, так и в развивающихся регионах, где выручка значительно зависит от колебаний валютных курсов. Поэтому финансовые результаты компании в значительной степени будут зависеть от макроэкономической ситуации в развивающихся странах. На презентации квартальных результатов компания объявила, что больше не рассматривает Китай как источник краткосрочного роста и решила сосредоточить усилия на других развивающихся рынках. Тем не менее, большая часть выручки компании приходится на премиум-парфюмерию, которая демонстрирует рост благодаря дальнейшей премиализации. В итоге Coty прогнозирует темпы роста продаж выше рынка.

Смешанные результаты за 2кв2025 г

Доходы снизились на 1% по сравнению с прошлым годом, что связано с продажей лицензии на аромат Lacoste обратно бренду, уменьшением объемов продаж бренда Monange из-за ценового давления со стороны конкурентов на рынке дезодорантов, а также курсовыми колебаниями. Продажи премиум-сегмента, за исключением дохода от Lacoste, остались на уровне прошлого года, в то время как доход от масс-маркет сегмента снизился из-за уменьшения продаж декоративной косметики в США, вызванного негативными рыночными тенденциями и

Рисунок 15. Чистый долг и чистый долг/EBITDA



Источник: Данные компании

сокращения объема продаж масс-маркет продукции по уходу за телом.

Себестоимость во втором квартале 2025 года снизилась на 8% по сравнению с прошлым годом, составив \$556 млн. Это привело к увеличению валовой маржинальности с 65.1% до 66.7%, что обусловлено улучшением эффективности производства, повышением производительности, а также оптимизацией закупок и затрат на материалы. Общедминистративные расходы также снизились на 4% по сравнению с прошлым годом, составив \$797 млн. Основным фактором снижения стали курсовые колебания. В результате операционная прибыль выросла на 13% г/г и составила \$268 млн, а операционная маржа повысилась до 16.1% против 13.7% годом ранее. Оба сегмента продемонстрировали рост операционной прибыли: премиум-сегмент увеличился на 11% г/г, а масс-маркет — на 6% г/г.

Улучшение маржинальности и, как следствие, рост EBITDA положительно сказались на коэффициентах долговой нагрузки. Так, отношение чистого долга к скорректированной EBITDA снизилось с 3.1 до 2.9 г/г. Во втором квартале 2025 года компания сгенерировала свободный денежный поток в размере \$419 млн и погасила долг на сумму \$410 млн.

Акцент на снижении долговой нагрузки

Компания не раз заявляла о намерении снизить долговую нагрузку и укрепить финансовую дисциплину, что должно привести к улучшению кредитных рейтингов и снижению стоимости финансирования. С 2021 года наблюдается снижение отношения чистого долга к нескорректированной EBITDA: если на 30 июня 2021 года этот показатель составлял 7.46, то к концу 2024 года он сократился до 3.26. Свободный денежный поток компании полностью направляется на снижение долговой нагрузки. В результате валовый долг уменьшился с \$5.8 млрд в середине 2021 года до \$3.7 млрд к концу 2024 года. Менеджмент также заявил о приостановке выплаты дивидендов пока показатель чистого долга к скорректированной EBITDA не достигнет 2. В 2025 году компания планирует снизить данный показатель до 2.5. Компания также заключила несколько кредитных соглашений, которые включают привлечение нескольких типов кредитных линий, обеспеченных активами, на общую сумму \$5.8 млрд и €3.2 млрд, однако по состоянию на конец 2024 года долговых обязательств по этим кредитным линиям не осталось.

Продажа доли в Wella улучшит кредитные показатели

Coty имеет 25.8% доли в компании Wella, которая является одной из ведущей компании в мире по средствам ухода за волосами. По состоянию на 31 декабря 2024 года эта доля оценивается в \$1 млрд. Coty планировала продать эту долю

в 2023 году, но из-за разногласий по условиям сделки и сильных финансовых результатов самой Coty, было принято решение сохранить свою долю в Wella. Тем не менее, компания в своих отчетах постоянно отмечает долю в Wella как источник ликвидности и выделяет её в качестве драйвера по снижению долговой нагрузки и улучшения кредитного рейтинга. Если компании удастся продать долю в Wella, то отношение чистого долга к скорректированной EBITDA может снизиться до 1.5. Таким образом, профиль Coty может измениться с высокодоходного эмитента на инвестиционный уровень. В своей рекомендации на покупку мы не рассматриваем данный фактор как основной, однако не исключаем возможности позитивного сюрприза и дальнейшего существенного повышения кредитного рейтинга после продажи доли в Wella.

Рейтинговые агентства о Coty, Inc.**Fitch**

Рейтинг BB+ (прогноз: «стабильный»). Fitch отмечает улучшение операционных и финансовых показателей с потенциалом для дальнейшего роста. По мнению рейтингового агентства инвестиции в инновации, запуск новых продуктов и маркетинг помогли стабилизировать её долю на рынке потребительской красоты после пяти лет снижения. Fitch ожидает среднегодовой рост выручки на уровне 2%-4%, при этом основным источником роста будут престижные духи, в то время как продажи масс-маркет продукции останутся на прежнем уровне. Индустрия парфюмерии и декоративной косметики демонстрирует положительные долгосрочные характеристики, включая рост на уровне 3-5% в год и относительно высокую маржинальность. Ожидается, что глобальный рынок красоты продолжит выигрывать от роста среднего класса, увеличения спроса на премиум-продукты в области парфюмерии и ухода за кожей, а также от усиливающегося акцента на здоровье и благополучие.

S&P Global

Рейтинг BB+ (прогноз: «стабильный»). В сентябре 2024 года S&P повысило рейтинг Coty до «BB+», прогноз «стабильный». Повышение рейтинга отражает более благоприятное мнение о бизнес-рисках Coty, обусловленное общим масштабом и разнообразием брендов и продуктового портфеля компании, а также улучшением операционной эффективности. S&P ожидает, что компания останется приверженной своей текущей финансовой политике и не будет выкупать акции в ущерб кредитным показателям.

Moody's

Рейтинг Ba2 (прогноз: «стабильный»). Moody's также повысило рейтинг компании с Ba1 до Ba2 в феврале 2025 года. Повышение рейтинга стало результатом успешных усилий Coty по снижению левериджа, укреплению баланса и поддержанию высокой ликвидности. Это было

достигнуто преимущественно за счет погашения долга, финансируемого из свободного денежного потока и продажи активов. Moody's также предполагает, что компания возобновит выплаты дивидендов только после достижения целевого соотношения долговой нагрузки на уровне 2.0 в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Риски

-Снижение выручки по причине ухудшения макроэкономических условий, сокращения спроса на товары не первой необходимости, либо в результате стратегических ошибок в управленческих решениях.

-Агрессивное использование слияний и поглощений для добавления новых брендов и лицензий за счет привлечения новых долгов, что может привести к увеличению долговой нагрузки и финансовой неустойчивости компании.

- Международная география деятельности подразумевает курсовые колебания, что значительно влияет на финансовые результаты.

Основные финансовые и операционные результаты

\$млн	2019	2020	2021	2022	2023	2024	6мес 2024	6мес 2025
Выручка	6 288	4 718	4 630	5 304	5 554	6 118	3 369	3 341
Рост выручки (г/г)	-8.1%	-25.0%	-1.9%	14.6%	4.7%	10.2%	15.6%	-0.8%
Валовая прибыль	3 789	2 727	2 768	3 369	3 547	3 939	2 166	2 209
Рост валовой прибыли (г/г)	-8.1%	-28.0%	1.5%	21.7%	5.3%	11.0%	14.8%	2.0%
Валовая маржа%	60.3%	57.8%	59.8%	63.5%	63.9%	64.4%	64.3%	66.1%
EBITDA	823	184	745	856	965	1 004	676	719
Рост EBITDA (г/г)	-6.1%	-77.6%	304.8%	15.0%	12.7%	4.1%	17.6%	6.3%
EBITDA маржа%	13.1%	3.9%	16.1%	16.1%	17.4%	16.4%	20.1%	21.5%
Процентные доходы (расходы), нетто	-225	-243	-235	-224	-258	-252	-130	-116
Опер. денежный поток	640	-51	319	727	626	615	608	532
Капитальные расходы	-427	-267	-174	-174	-223	-245	-121	-121
Своб. денежный поток	213	-318	145	553	403	369	487	411
Чистая прибыль	-3 784	-1 007	-201	260	508	89	183	107
Рост чистой прибыли (г/г)	N/A	N/A	N/A	N/A	95.8%	-82.4%	-50.3%	-41.6%

\$млн	2019	2020	2021	2022	2023	2024	6мес2025
Валовый долг	7 720	8 561	5 806	4 795	4 573	4 128	3 661
Денежные ср-ва и эквиваленты	340	308	254	233	247	301	250
Чистый долг	7 380	8 252	5 552	4 562	4 326	3 827	3 411
Рост чистого долга (г/г)	2.6%	11.8%	-32.7%	-17.8%	-5.2%	-11.5%	-10.9%
Собственный капитал	4 587	3 005	2 861	3 155	3 811	3 827	4 214

Показатели долговой нагрузки	2019	2020	2021	2022	2023	2024	6мес2025
OCF / Процентные расходы, TTM (x)	2.84	(0.21)	1.36	3.24	2.43	2.44	4.63
EBITDA / Процентные расходы, TTM (x)	3.65	0.76	3.17	3.82	3.74	3.98	9.01
Валовый долг / EBITDA, TTM (x)	9.38	46.55	7.80	5.60	4.74	4.11	3.50
Чистый долг / EBITDA, TTM (x)	8.97	44.87	7.46	5.33	4.48	3.81	3.26

График погашения долга и запас ликвидности	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Погашение долга, \$млн	12	1 079	520	0	1 090	758
Денежные средства и эквиваленты, \$млн	250					

Источник: данные компании, расчеты Halyk Finance, Bloomberg, Capital IQ

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».

© 2025 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