

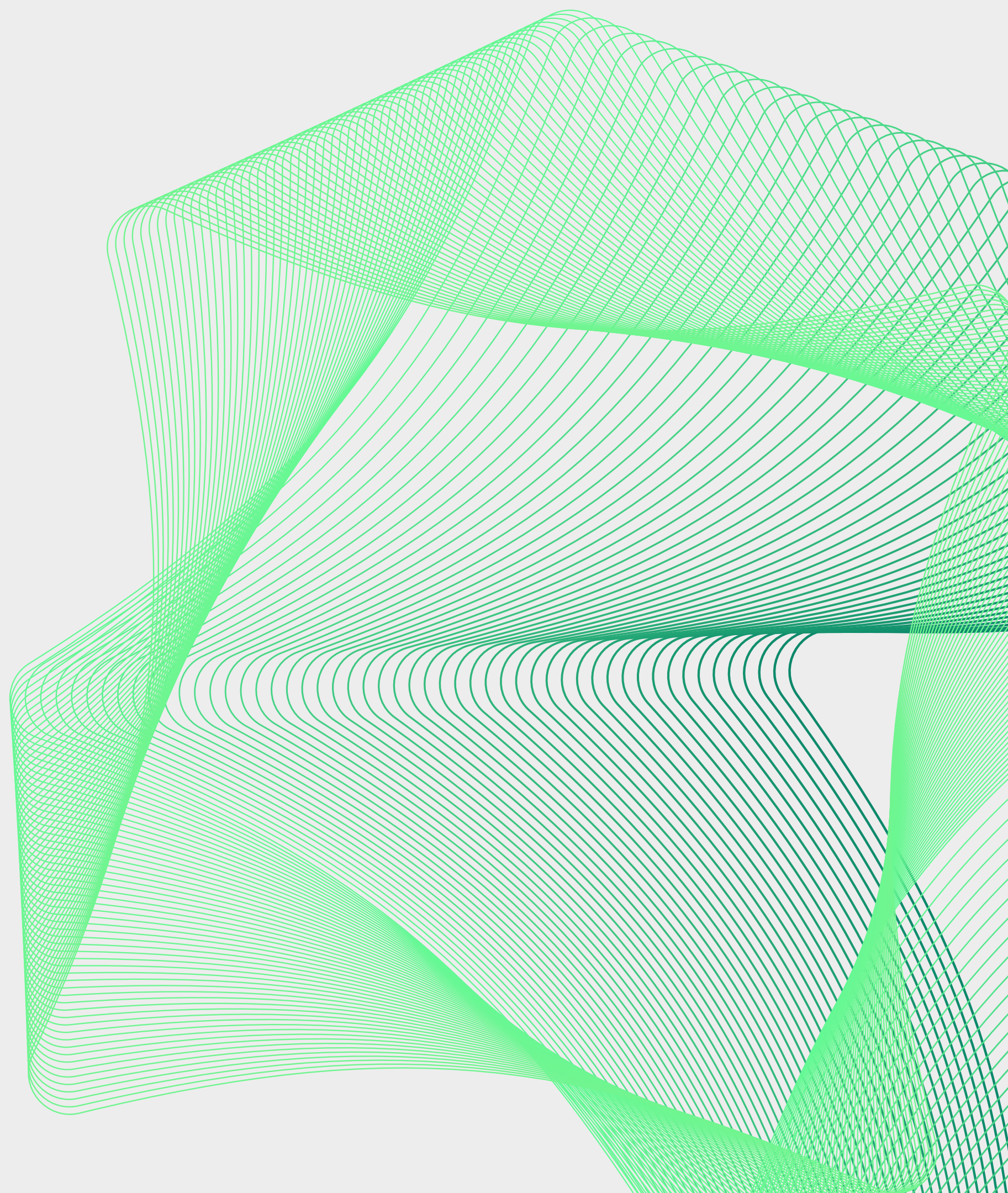
Freeport- McMoran



Торговая идея по акциям от 13.10.2025

Автор: Актанов Амир

a.aktanov@halykfinance.kz

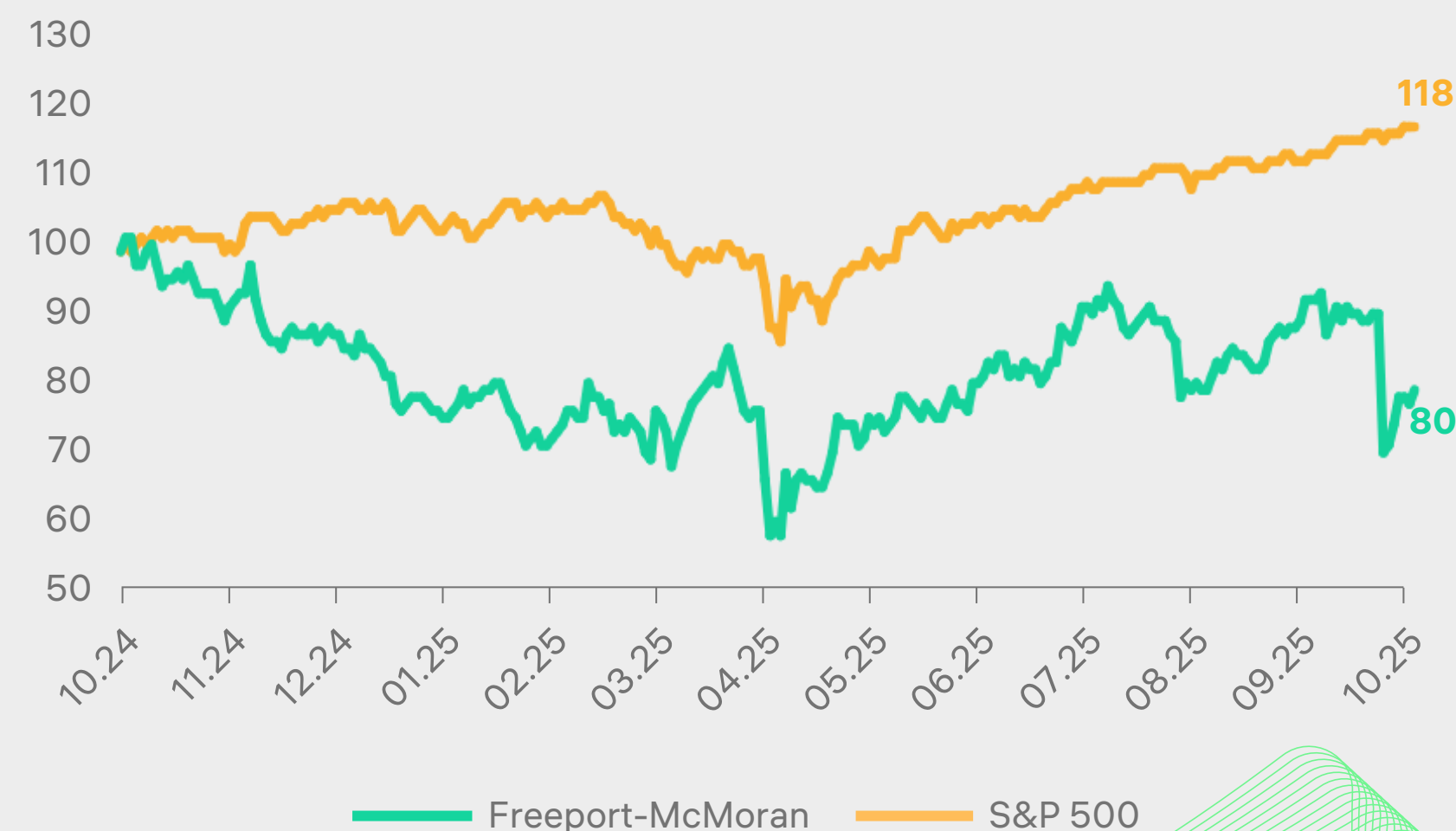


FREEPORT-McMoRAN

Freeport-McMoran — крупнейший мировой производитель меди, производственные активы которого расположены в трёх основных географических направлениях: Северная Америка, Южная Америка (Перу и Чили) и Индонезия. Помимо меди компания является производителем золота и молибдена. По объёму доходов Freeport-McMoran является крупнейшей медной компанией на рынке с годовой выручкой, превышающей \$25.4 млрд.

По состоянию на конец 2024 года предполагаемые консолидированные запасы полезных ископаемых включали: 97 млрд фунтов меди, 23.0 млн тройских унций золота, 318 млн тройских унций серебра и 3.5 млрд фунтов молибдена. Около 43% и 29% всех запасов меди компании сосредоточены в рудниках Северной и Южной Америки, а оставшаяся часть в 28% в Индонезии. Штаб-квартира Freeport-McMoran расположена в Финиксе (Аризона). Компания была основана в 1987 году.

График изменения цены акций Freeport-McMoran



Источник: Bloomberg

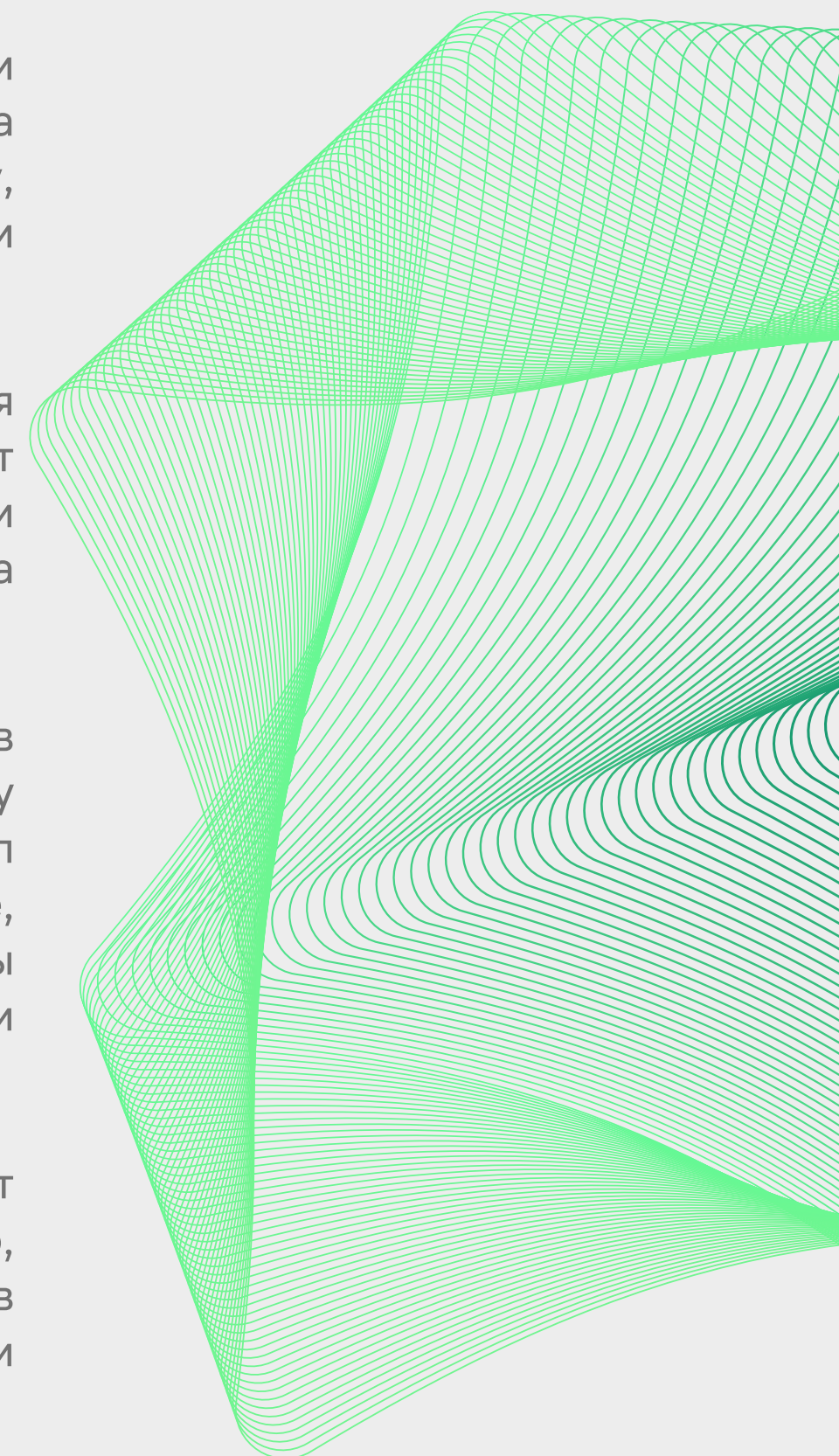
Авария на руднике в Индонезии

Котировки медного гиганта Freeport-McMoran накануне ушли в крутое пике. За один день торгов акции компании рухнули сразу на 17%. Инвесторы болезненно отреагировали на аварию, произошедшую на производственных мощностях компании в Индонезии. Инцидент на ключевом руднике компании привёл к тому, что Freeport-McMoran пересмотрела в сторону снижения прогнозы производства меди на 2025–2026 гг. и сообщила, что восстановление операционных показателей не стоит ожидать ранее 2026 года.

Обвал котировок свёл на нет весь рост текущего года. В настоящий момент, после того как проясняется ситуация, инвесторы возвращаются к Freeport-McMoran. Сгладить ожидаемое снижение производства позволят более высокие цены на медь, которые после чрезвычайного случая сохранили повышательную динамику и приблизились к рекордным максимумам на фоне прогнозного снижения предложения красного металла на рынке.

Дополнительную поддержку доходам компании оказывает рост стоимости золота, которое накануне впервые в истории превысило \$3 960 за тройскую унцию, подорожав с начала года более чем на 50%. Известно, что у Freeport-McMoran практически пятую часть от всей выручки формируют продажи золота, и драгоценный металл является результатом попутной продукции при добыче меди и молибдена. Учитывая вышеизложенное, инвестиции в долевые инструменты Freeport-McMoran сейчас достаточно спекулятивны и могут быть интересны инвесторам с повышенным риск-аппетитом. Акции компании характерна высокая волатильность, и при благоприятных внешних условиях их котировки способны быстро восстановиться.

Предстоящий квартальный отчёт. Ближайшим серьёзным катализатором для роста котировок может выступить отчётность за третий квартал, которая будет опубликована 22 октября. По нашему мнению, наибольшую интригу представляют потенциальные комментарии менеджмента относительно инцидента в Индонезии. Любые позитивные заявления о восстановлении производственных показателей способны внести дополнительный импульс котировкам Freeport-McMoRan.



Резюме о компании

- **Мировой лидер на рынке производства меди.** В прошлом году объём производства меди Freeport-McMoran составил 4.1 млн тонн, что эквивалентно 8.5% от общей мировой добычи металла. Компания занимает первое место по объёму добычи металла. По данным исследовательской организации Wood Mackenzie, Freeport-McMoran обеспечивает 35% от американского спроса на медь, что делает её важным поставщиком красного металла для страны. Рудники компании в США формируют почти 60% от всей добычи меди в стране.
- **Рост цен на медь и золото.** Практически весь объём выручки компании формируют продажи меди и золота. Цены на медь накануне превысили \$10 650 за тонну и вплотную приблизились к рекордным максимумам мая 2024 года. Золото в свою очередь переписало вновь новые вершины и закрылось у границ \$4 000 за тройскую унцию. Рост цен на основную линейку продаж металлов компании оказывает поддержку Freeport-McMoran.
- **Комфортный уровень долговой нагрузки.** На конец 2кв2025 г. долг компании сократился на 5.0% до \$9 251 млн, а чистый долг снизился до \$4 761 млн. Отношение показателя долг/EBITDA (TTM) относительно начала года сохранилось на уровне 1.0x, при этом значение показателя чистый долг/EBITDA (TTM) уменьшилось с 0.6x до 0.5x.
- **Предстоящий квартальный отчёт.** В третьей декаде октября компания выпустит квартальный отчёт. По нашему мнению, наибольшую интригу представляют потенциальные комментарии менеджмента относительно инцидента в Индонезии. Любые позитивные заявления о восстановлении производственных показателей способны внести дополнительный импульс котировкам Freeport-McMoRan.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции Freeport-McMoran с 3М ЦЦ в \$49.06

текущая цена

\$40.88

целевая цена

\$49.06

потенциал роста

20%

52 недельная мин-
макс цена

\$27.6-50.8

тикер

FCX US

ISIN

US35671D8570

торговая площадка

NYSE

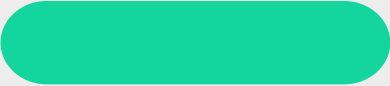
средний ежедневный
объём торгов (млн)

26.7

рыночная капитализация
(млрд)

\$58.7

Мировой лидер на рынке производства меди



В прошлом году объём производства меди Freeport-McMoran составил 4.1 млн тонн, что эквивалентно 8.5% от общей мировой добычи металла. По данным исследовательской организации Wood Mackenzie, Freeport-McMoran обеспечивает 35% от американского спроса на медь, что делает её важным поставщиком красного металла для страны. Рудники компании в США формируют почти 60% от всей добычи меди в стране. На сегодняшний день компания является крупнейшим производителем меди и опережает по объёму добычи конкурентов в лице чилийской государственной компании Codelco (1.3 млн тонн) и американской Southern Copper (1.0 млн тонн).

Ситуация на рынке меди. Цены на медь накануне превысили \$10 650 за тонну и торгуются около рекордных значений. В среду, 24 сентября, после аварии на руднике Freeport-McMoran в Индонезии, котировки металла прибавили 3.6% и закрылись на уровне \$10 336.5 за тонну. Абсолютный исторический максимум по меди был установлен в мае 2024 года (\$10 889 за тонну).

Прогнозы по ценам на медь. На сегодняшний день цены на металл удерживаются выше \$10 000 за тонну и торгуются выше средних значений целевых уровней на 2025–2027 гг. Прогнозы по стоимости «красного металла» разнятся, и на рынке отсутствует единое мнение относительно динамики цен будущего. Так, к примеру, средние значения цен на текущий и следующий год составляют \$10 045 и \$9 750 за тонну соответственно, в то время как самая «бычья» оценка указывает на потенциал роста цен до \$15 000 за тонну, а самый негативный прогноз отражает падение цен на металл до \$8 050 за тонну.

Рис 1. Динамика цен на медь, \$/тонна

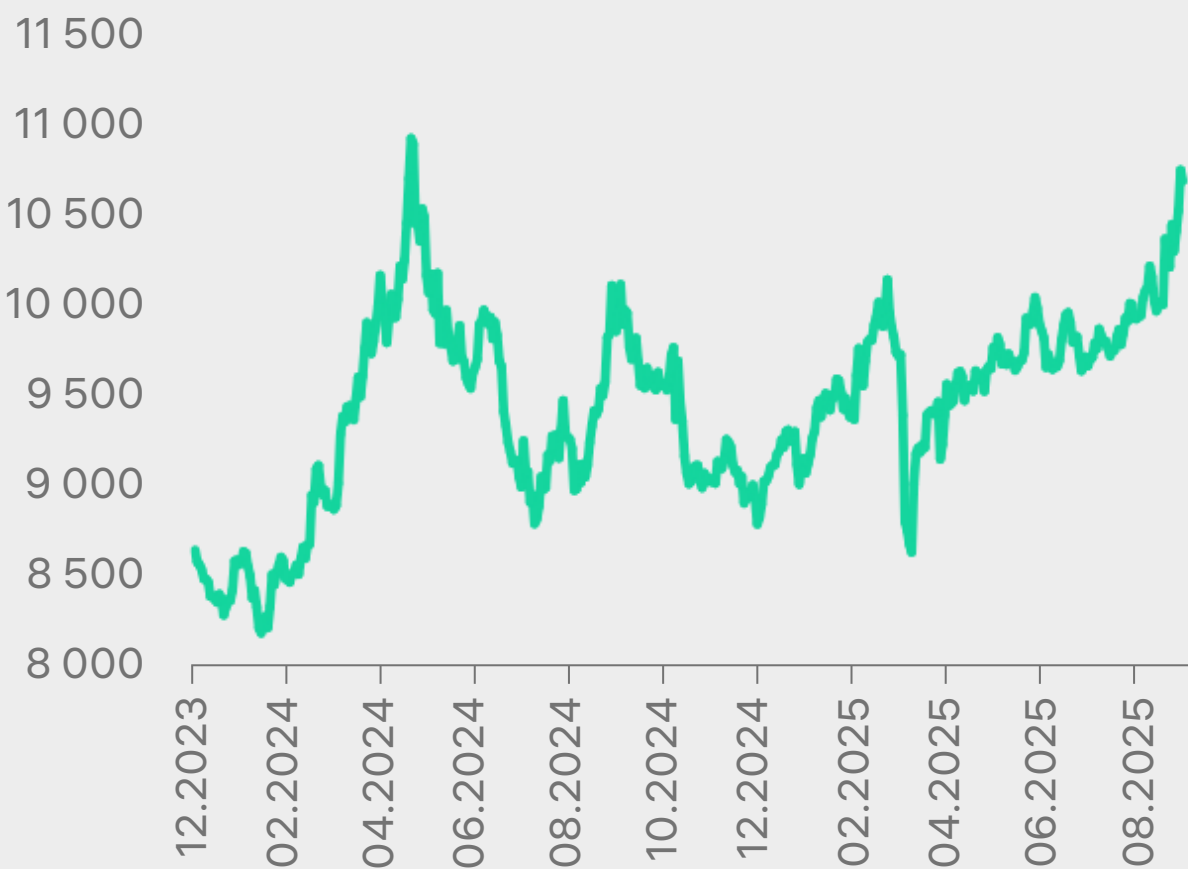


Рис 2. Прогнозы по ценам на медь, \$/тонна

	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
Медиана	9 523	9 750	9 950	10 703	10 788
Среднее	9 496	10 045	10 033	10 420	10 651
Максимум	10 000	15 000	12 500	13 500	15 000
Минимум	8 866	8 050	6 860	6 920	6 950
Форвард	9 770	10 290	10 325	10 373	10 420

Источник: Bloomberg

Рост цен на золото на руку компании



Золото вновь обновило рекордный максимум. Дополнительную поддержку доходам компании оказывает рост стоимости золота, которое накануне впервые в истории превысило \$3 960 за тройскую унцию, подорожав с начала года более чем на 50%. Известно, что у Freeport-McMoran практически пятую часть от всей выручки формируют продажи золота, и драгоценный металл является результатом попутной продукции при добыче меди и молибдена. Золото остаётся основным хедлайнером сводок биржевых лент и продолжает снимать сливки из перемен в инвестиционных трендах. После роста на 27% в прошлом году, в текущем году цена на металл вплотную приблизилась к \$4 000 за тройскую унцию.

Мировые центробанки поддерживают высокий спрос на золото. Текущий рост металла в большей связан с рекордными покупками металла со стороны мировых центробанков, которые на протяжении пятнадцати лет кряду являются нетто-покупателями металла и в течение трёх лет подряд поддерживают покупки золота свыше 1 000 тонн в год (см. рис. №5).

В большей степени в покупках преуспели регуляторы развивающихся рынков, главным образом Китай, который на протяжении последних лет распродаёт казначейские облигации США и наращивает позицию по золоту. Кроме того, после шоков 2022 года на повестку дня встал вопрос диверсификации резервов, и физический актив стал фаворитом среди инвесторов, активизировавших вложения в металл, который не может быть изъят.

Рис 3. Динамика цен на золото, \$/тройская унция



Рис 4. Прогнозы по ценам на золото, \$/тройская унция

	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
Медиана	3 250	3 300	3 000	2 977	2 752
Среднее	3 249	3 425	3 115	3 028	2 875
Максимум	3 600	4 193	4 025	4 000	4 100
Минимум	3 009	2 463	2 175	2 023	1 975
Форвард	3 409	3 966	4 106	4 269	4 469

Источник: Bloomberg

Сохранение высокого спроса на золото

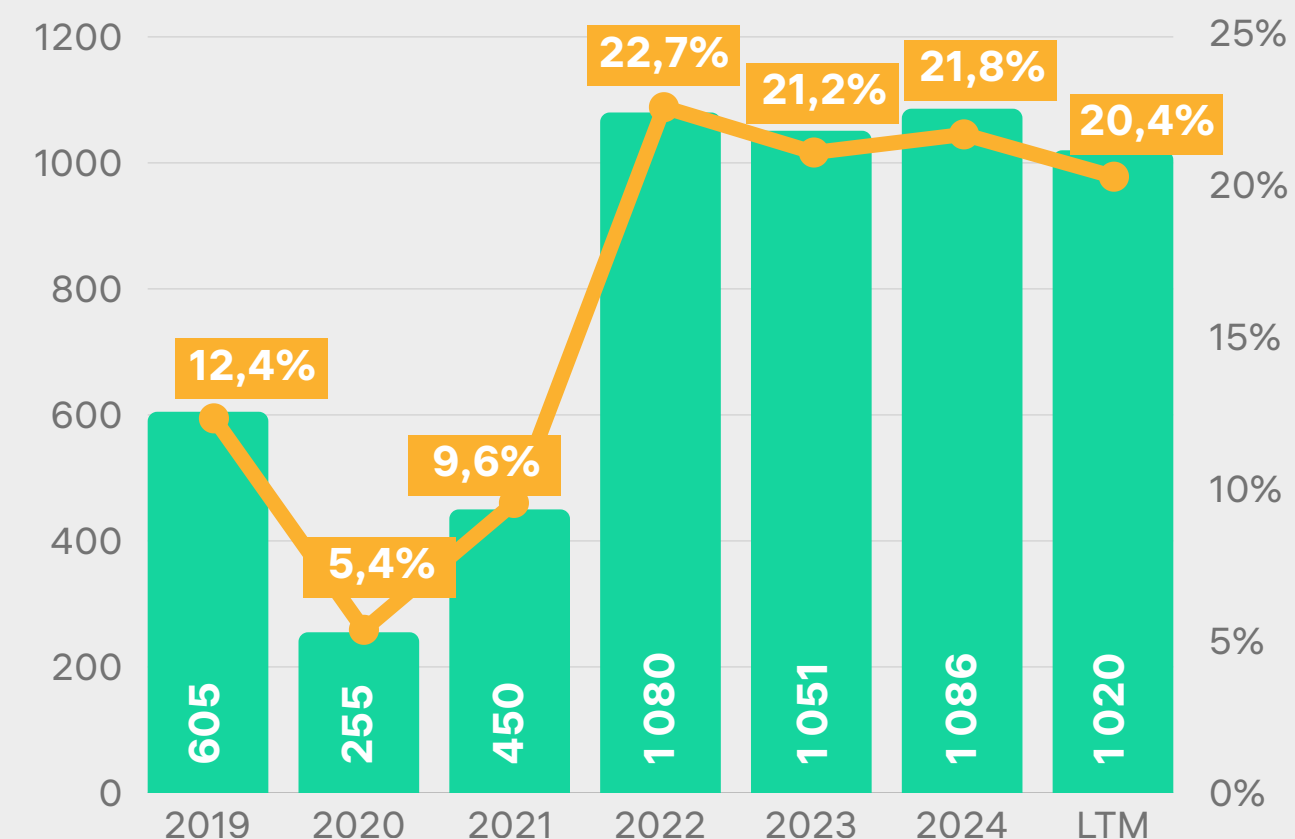
Доля центробанков в совокупном спросе золота выросла до 21.8% в 2024 году в сравнении с 9.6% в 2021 году. В абсолютном выражении мировые регуляторы приобрели в прошлом году 1 086 тонн металла и более чем 1 000 тонн за последние 12 месяцев (1K2025 LTM).

Помимо центробанков наблюдаются притоки в золотодобывающие ETF. Вдобавок покупки золота подпитываются сохраняющимся высоким спросом на золото со стороны розничных инвесторов. Рост цен на драгоценный металл привлекает новых участников, и если ранее золото воспринималось преимущественно как инструмент хеджирования и считалось активом для консервативных инвесторов, то в настоящее время круг инвесторов расширился.

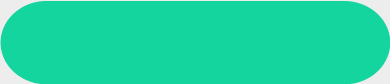
Прогнозы по золоту. По мере сохранения ралли по золоту на всём протяжении года аналитики последовательно повышали целевые цены по металлу. В настоящий момент спотовая цена металла в \$3 866 за тройскую унцию уже опередила медианные, средние и максимальные оценки на 2025 год (см. рис. №4).

На горизонте следующих лет самые оптимистичные прогнозы по золоту допускают увеличение стоимости металла до \$4 000 за тройскую унцию. Так, к примеру, наиболее «бычьи» оценки выносят эксперты из популярных инвестиционных банков JPMorgan & Chase и Goldman Sachs. Согласно их прогнозам, золото в 2026 году увеличится до \$4 193 и \$4 900 за тройскую унцию соответственно.

Рис 5. Спрос на золото со стороны мировых ЦБ, тонн



Снижение прогнозных оценок продаж



После инцидента в Индонезии компания пересмотрела прогнозы на третий квартал 2025 года. Согласно заявлению менеджмента компании, консолидированные продажи меди и золота в июле-сентябре ожидаются на 4% и 6% соответственно ниже относительно июльского прогноза. Летом текущего года Freeport-McMoran прогнозировала реализацию 1.0 млрд фунтов меди и 350 тыс. унций золота.

Индонезийский рудник GrasbergBlock Cave содержит около 50% от доказанных и вероятных запасов меди компании и формирует 70% от всех производственных планов Freeport-McMoran по добыче меди и золота до 2029 года. Компания также сообщила, что её производство в Индонезии в 2026 году потенциально может быть на 35% ниже ранее озвученных оценок.

Структура собственности рудника. Структура владения индонезийского рудника GrasbergBlock Cave распределилась следующим образом. Мажоритарная доля в 51% принадлежит индонезийскому правительству, и оставшиеся 49% — Freeport-McMoran. Таким образом, в восстановлении уровня производства меди на руднике заинтересована как компания, так и индонезийское государство.

Операционные показатели. В 2024 году объём добычи меди составил 4 214 млн фунтов меди (1.91 млн тонн) и практически не изменился относительно прошлого года. Продажи «красного металла» в прошлом году составили 4 066 млн фунтов (1.84 млн тонн), что немногим меньше, чем годом ранее.



Рис 6. Операционные показатели меди, млн фунтов

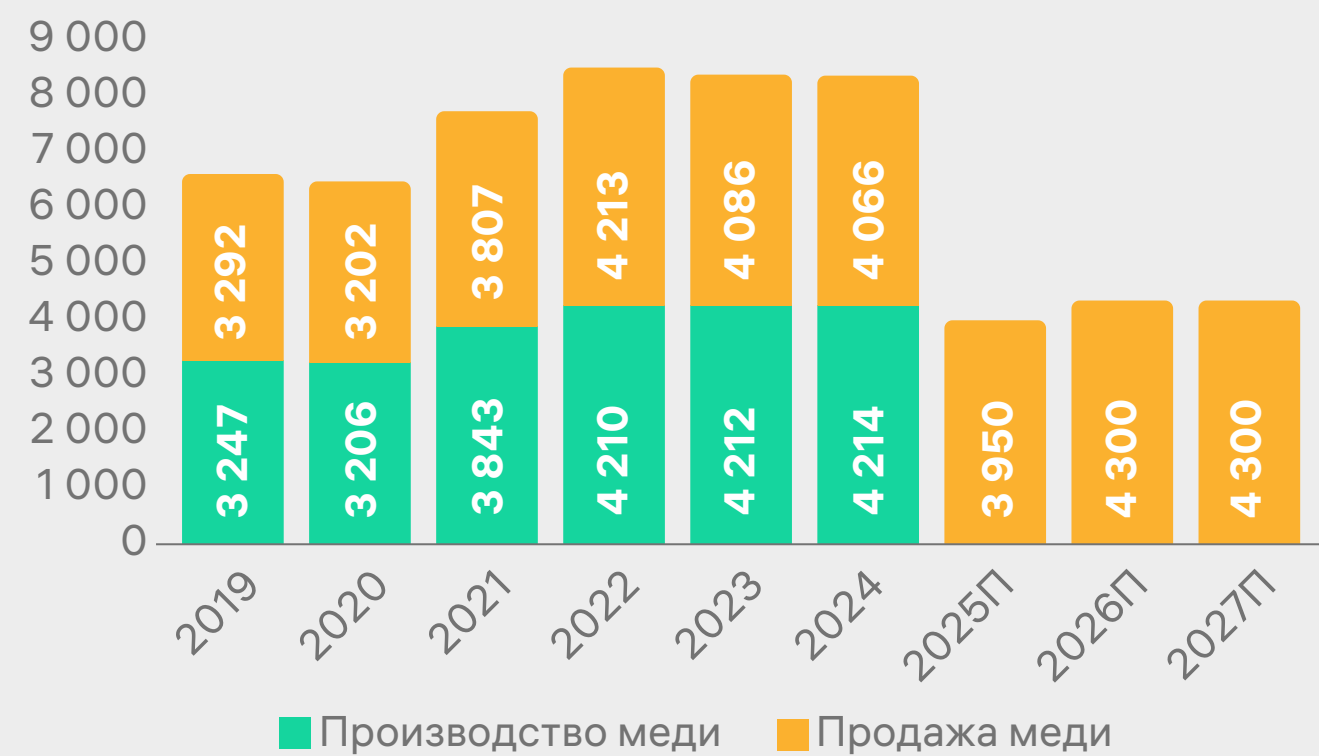
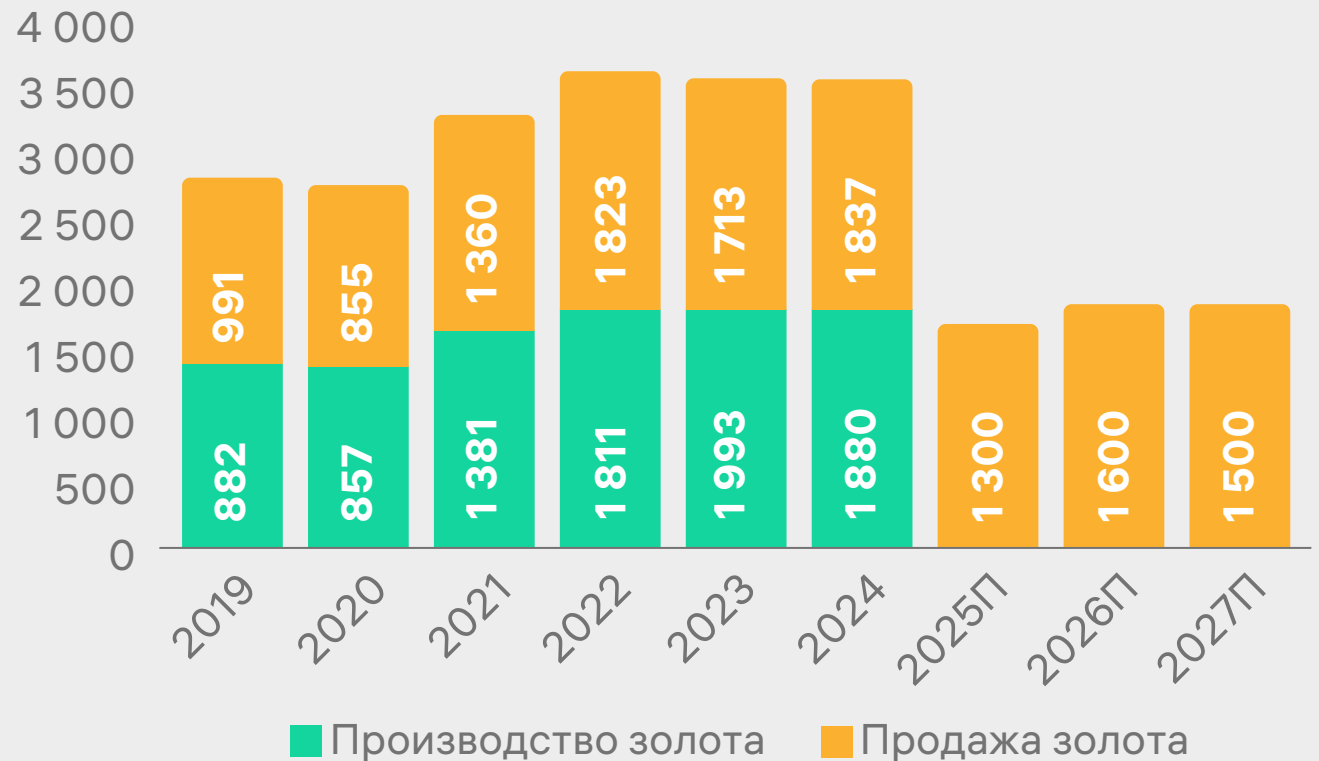


Рис 7. Операционные показатели золота, млн унций



Источник: Freeport-McMoran

Операционные показатели и рост средней цены реализации



Объём производства золота в прошлом году снизился на 5.7% до 1 880 тыс. тройских унций, однако продажи драгоценного металла выросли на 7.2% до 1 837 тыс. тройских унций. В июле Freeport-McMoran прогнозировала снижение продаж золота до 1.3 млн тройских унций и восстановление объёмов реализации металла до 1.6 млн и 1.5 млн тройских соответственно в следующие два года.

Рост средней цены реализации меди и золота. Средняя цена реализации меди в 2024 году выросла до трёхлетних максимумов и увеличилась на 9.4% до \$9 281 за тонну. В настоящий момент цены на медь торгуются выше \$10 300 за тонну, и средняя стоимость металла с начала года выросла до \$9 600 за тонну.

Средняя цена реализации золота в отчётном периоде составила \$2 418 за тройскую унцию, что на 22.6% выше, чем годом ранее. В настоящий момент цены на золото обновили абсолютные исторические максимумы и преодолели уровень в \$3 860 за тройскую унцию.

Средняя стоимость драгоценного металла в текущем году составляет \$3 214 за тройскую унцию. Более высокие цены на медь и золото должны компенсировать ожидаемое снижение операционных показателей в 2025 году. В июле компания прогнозировала продажи меди на уровне 3 950 млн фунтов (4 066 млн фунтов в 2024 году) и реализацию золота в объёме 1 300 млн унций (1 837 млн унций годом ранее).

Рис 8. Средняя цена реализации меди, \$/тонна

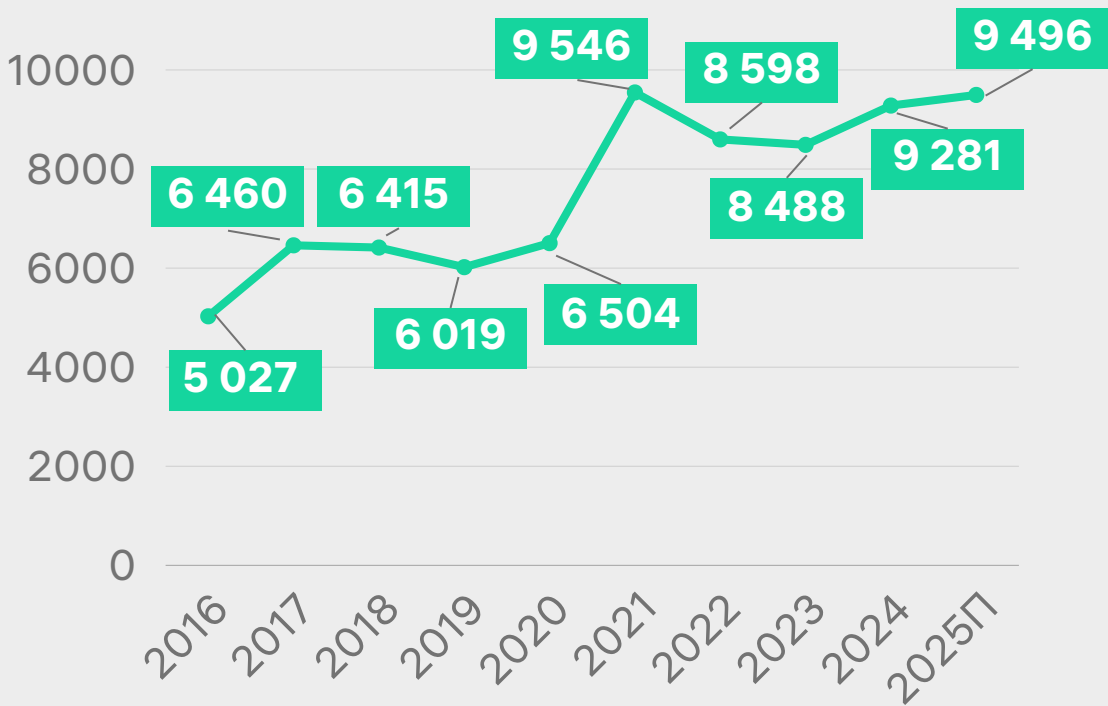
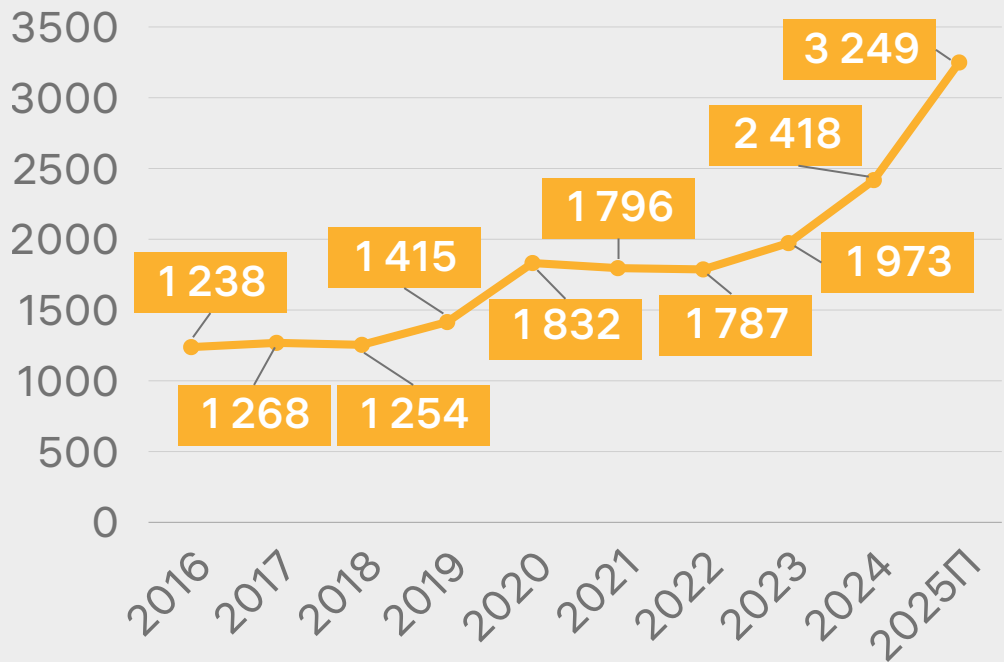


Рис 9. Средняя цена реализации золота, \$/унций



Источник: Freeport-McMoran, Bloomberg

Прогнозные оценки и долговая нагрузка



Прогнозные оценки. Несмотря на ожидаемое снижение операционных показателей во второй половине года, аналитики закладывают позитивную динамику выручки в следующие годы. Согласно прогнозным оценкам экспертов, доходы в 2025 году сложатся на уровне \$25.9 млрд (+1.6%) и ускорят динамику подъёма в среднем на 8.3% в следующие два года.

При этом в 2027 году, когда операционные показатели Freeport-McMoran вернутся в норму, это приведёт к естественному улучшению показателей маржинальности. Так, к примеру, валовая маржа в 2027 году может превысить 43.8%, а маржа EBITDA составить 35.4% в сравнении с ожидаемой маржой в 26.9% в 2025 году.

Ожидаемый рост чистой прибыли. По оценкам Уолл-стрит, чистая прибыль в 2025 году сохранит позитивную динамику и увеличится до \$2 135 млн в сравнении с \$1 889 млн годом ранее. Маржа чистой прибыли увеличится с 7.4% до 8.3%. На горизонте 2026–2027 годов чистая прибыль Freeport-McMoran, по ожиданиям аналитиков, ускорит подъём и расширится до \$2 859 млн (+33.9%) и \$3 532 млн (+23.5%) соответственно.

Комфортный уровень долговой нагрузки. На конец 2кв2025 г. долг компании сократился на 5.0% до \$9 251 млн, а чистый долг за счёт роста объёма ликвидности на балансе уменьшился сразу на 18.1% до \$4 761 млн. Денежные средства с начала года выросли до \$4 490 млн (+14.5%).

Отношение показателя долг/EBITDA (TTM) относительно начала года сохранилось на уровне 1.0х, при этом значение показателя чистый долг/EBITDA (TTM) уменьшилось с 0.6х до 0.5х и находится ниже, чем у основных конкурентов.

Рис 10. Долг компании, млн \$

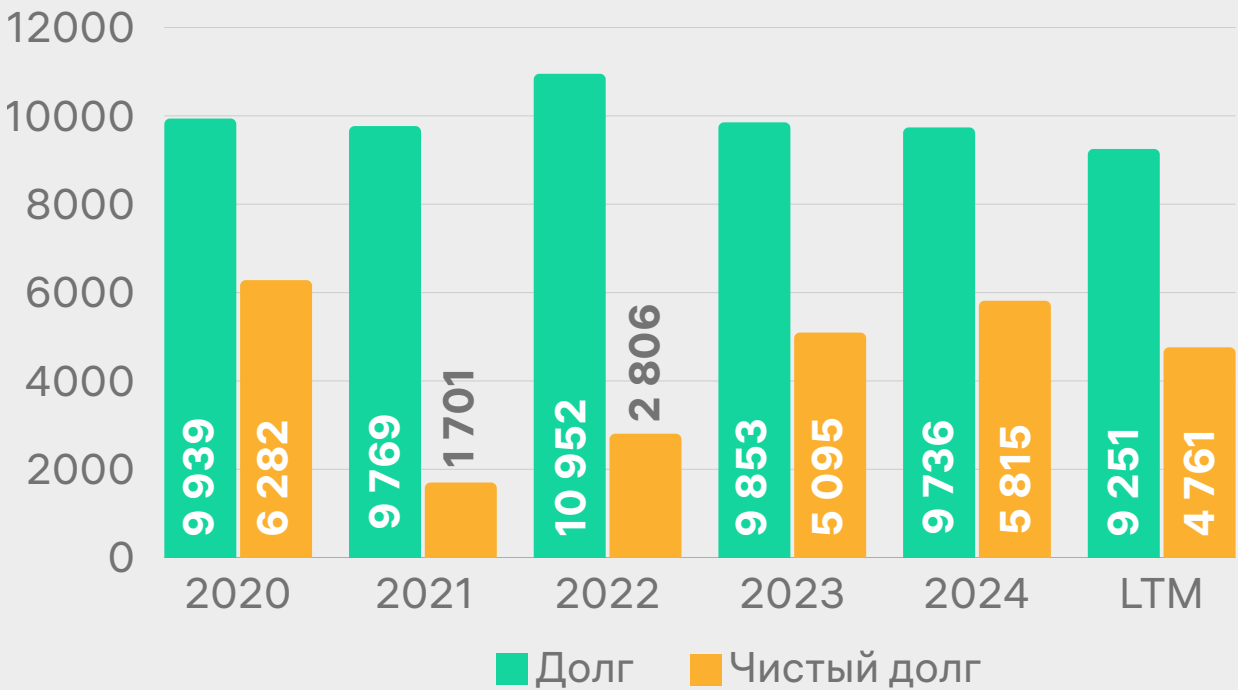
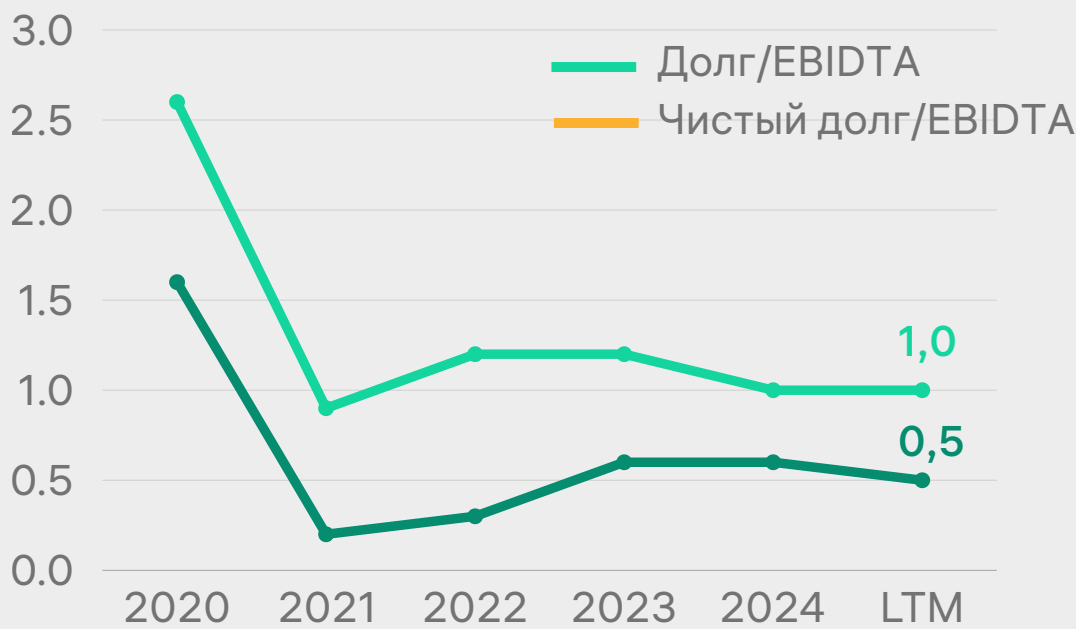


Рис 11. Показатели долговой нагрузки



Источник: Capital IQ

Риски

- **Высокая волатильность.** Долевые инструменты Freeport-McMoran достаточно волатильны. За последние пять лет месячная скорректированная Beta к индексу S&P 500 и к ценам на медь составила 1.4х. Raw Beta, в свою очередь, по S&P 500 и по ценам на медь составила 1.6х и 1.7х соответственно;
- **Выявление новых проблем с рудником в Индонезии.** Бизнес компании сопряжён с операционными рисками. Безусловно чрезвычайные инциденты на рудниках компании являются редкостью, однако не стоит недооценивать данные риски. Выявление дополнительных проблем на руднике может привести к новому падению котировок Freeport-McMoran;
- **Геополитические риски.** Самое крупное месторождение меди компании, обеспечивающее 28% от всего объема вероятных и доказанных запасов металла расположено в Индонезии. Месторождения в Южной Америке (Перу и Чили) обеспечивают 29% от всего объема производства компании. Геополитические риски, риски национализации месторождений, забастовки рабочих и другие формы рисков, связанные с нахождением активов компании в не самых устойчивых юрисдикциях, представляют определенные риски для компании;
- **Непредсказуемая реакция на отчётность.** Freeport-McMoRan планирует опубликовать квартальную отчётность в третьей декаде октября. Вероятно, компания представит обновлённые прогнозы, а также прокомментирует операционные последствия инцидента в Индонезии. Любой негатив со стороны менеджмента может стать триггером для нового снижения котировок.

Выводы

Учитывая вышеизложенное, инвестиции в долевые инструменты Freeport-McMoran сейчас достаточно спекулятивны и могут быть интересны инвесторам с повышенным риск-аппетитом. Акциям компании характерна высокая волатильность, и при благоприятных внешних условиях их котировки способны быстро восстановиться. Мы рекомендуем покупать акции Freeport-McMoran с 3М ЦЦ на уровне \$49.06 за акцию.

Финансовые показатели

Приложение 1. Бухгалтерский баланс

млн \$	2020	2021	2022	2023	2024	2K2025
Денежные средства	3 657	8 068	8 146	4 758	3 923	4 490
Дебиторская задолженность	1 412	1 742	1 795	1 664	1 142	1 415
Запасы	3 893	4 497	5 180	6 060	6 808	6 954
Прочие компоненты текущих активов	341	523	492	1 583	1 423	777
Итого текущие активы	9 303	14 830	15 613	14 065	13 296	13 636
Основные средства	29 818	30 345	32 627	35 295	38 514	39 835
НМА	401	412	416	422	428	0
Прочие компоненты долгосрочных активов	2 622	2 435	2 437	2 724	2 610	3 021
Итого долгосрочные активы	32 841	33 192	35 480	38 441	41 552	42 856
Итого активы	42 144	48 022	51 093	52 506	54 848	56 492
Кредиторская задолженность	1 473	2 035	2 701	2 466	2 789	4 288
Краткосрочная часть долгосрочного долга	34	372	1 037	766	41	338
Начисленные расходы	38	38	38	84	98	0
Прочие компоненты текущих обязательств	1 872	3 447	2 569	2 499	2 568	905
Итого текущие обязательства	3 417	5 892	6 345	5 815	5 496	5 531
Долгосрочный долг	9 677	9 078	9 583	8 656	8 907	8 913
Отложенные налоговые обязательства	4 408	4 234	4 269	4 453	4 376	4 410
Прочие компоненты долгосрочных обязательств	5 974	5 799	6 025	6 272	7 291	7 642
Итого долгосрочные обязательства	20 059	19 111	19 877	19 381	20 574	20 965
Итого обязательства	23 476	25 003	26 222	25 196	26 070	26 496
Акционерный капитал	159	160	161	162	162	163
Дополнительно оплаченный капитал	26 037	25 875	25 322	24 637	23 797	23 642
Нераспределенная прибыль	-11 681	-7 375	-3 907	-2 059	-170	738
Прочие компоненты собственного капитала	-4 341	-4 680	-6 021	-6 047	-6 208	-6 335
Миноритарный интерес	8 494	9 039	9 316	10 617	11 197	11 788
Итого собственный капитал	18 668	23 019	24 871	27 310	28 778	29 996
Итого собственный капитал и обязательства	42 144	48 022	51 093	52 506	54 848	56 492

Источник: Capital IQ

Финансовые показатели

Приложение 2. Отчет о прибылях и убытках

млн \$	2022	2023	2024	г/г	6M2025	6M2024	г/г
Выручка	22 780	22 855	25 455	11,4%	13 310	12 945	2,8%
Себестоимость	13 070	13 560	15 388	13,5%	8 038	7 719	4,1%
Валовая прибыль	9 710	9 295	10 067	8,3%	5 272	5 226	0,9%
Маржа валовой прибыли	42,6%	40,7%	39,5%		39,6%	40,4%	-1,9%
Общие и административные расходы	444	520	533	2,5%	281	267	5,2%
Расходы на бурение	115	137	156	13,9%	85	77	10,4%
Износ и амортизация	2 019	2 068	2 241	8,4%	1 134	1 104	2,7%
Прочие операционные расходы	121	254	127	-50,0%	37	95	-61,1%
Обесценение активов	0	67	69	3,0%	0	0	-
Операционная прибыль	7 011	6 249	6 941	11,1%	3 735	3 683	1,4%
Маржа операционной прибыли	30,8%	27,3%	27,3%				
Чистый процентный доход (расход)	-560	-454	-319	-29,7%	-152	-177	-14,1%
Неоперационные доходы (расходы)	295	226	300	32,7%	107	202	-47,0%
Доналоговая прибыль	6 746	6 021	6 922	15,0%	3 690	3 708	-0,5%
Маржа доналоговой прибыли	29,6%	26,3%	27,2%		27,7%	28,6%	-3,2%
Налоги	2 267	2 270	2 523	11,1%	1 350	1 266	6,6%
Чистая прибыль, приходящаяся	4 479	3 751	4 399	17,3%	2 340	2 442	-4,2%
миноритариям	1 011	1 903	2 510	31,9%	1 216	1 353	-10,1%
простым акционерам	3 468	1 848	1 889	2,2%	1 124	1 089	3,2%

Источник: Capital IQ

Приложение 3. Отчёт о движении денежных средств

млн \$	2020	2021	2022	2023	2024	TTM
Чистый денежный поток от операционной деятельности	3 017	7 715	5 139	5 279	7 160	6 561
Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности	-1 264	-1 964	-3 440	-4 956	-5 028	-5 075
Чистый денежный поток от финансовой деятельности	-128	-1 340	-1 623	-2 650	-3 284	-3 064
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	1 625	4 411	76	-2 327	-1 152	-1 578

Источник: Capital IQ

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

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

