

Welcome To The World of STOCKS!

Актанов Амир
21.04.2026

a.aktanov@halykfinance.kz



Обзор компании General Motors (GM)

Сектор	Дискреционный
Отрасль	Автопроизводство
Торговая площадка	NYSE
ISIN	US37045V1008
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация (\$ млрд)	72.8
Средний ежедневный объем торгов (млн)	2.6
Бета акции, (x)	1.4
Максимальная цена за 52 недели, \$	87.6
Минимальная цена за 52 недели, \$	43.8
Дата следующей отчетности	28.04.2026
Кредитные рейтинги за последние 12 месяцев	S&P BBB /Позитив. Fitch BBB /Позитив. Moody's Baa2/Позитив.

Текущая цена: \$80.5

Потенциал

+15,0%

Целевая цена: \$92.6

(3 месяца)

Финансовые показатели - Bloomberg (Ист.)	2023	2024	2025	2026П	2027П
Выручка, \$млн	171.8	187.4	185.0	186.5	190.6
EBITDA, \$млн	15.8	18.7	17.6	23.2	24.9
Чистая прибыль, \$млн	10.1	6.0	2.7	11.4	12.2
EPS, \$/акцию	7.3	6.4	3.3	12.5	13.9
Валовая марж-ть	11.2%	12.3%	10.7%	14.1%	14.9%
Опер. марж-ть	5.6%	6.8%	6.2%	7.5%	8.0%
EBITDA марж-ть	9.2%	10.0%	9.5%	12.4%	13.1%
Чистая марж-ть	5.9%	3.2%	1.5%	6.1%	6.4%
ROA	3.7%	2.1%	1.0%	4.0%	4.3%
ROE	14.8%	9.2%	4.3%	18.0%	19.2%

Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>

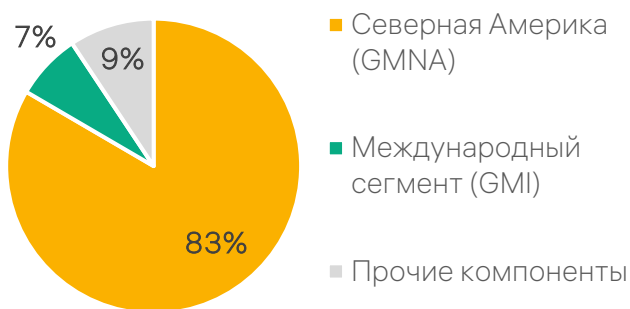
Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

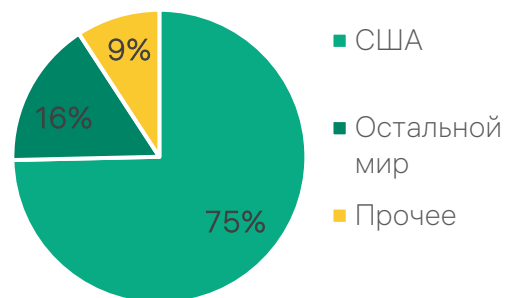
Описание компании

General Motors — крупнейший по объёму выручки автопроизводитель США с годовым объёмом продаж, превышающим \$185 млрд. Компания, наряду с Ford Motor и Tesla Motors формирует основную часть продаж в США и занимает 17.5%-ную долю многомиллиардного американского рынка. General Motors зарекомендовала себя в качестве качественного производителя автомобилей, и на протяжении четырёх лет подряд занимает первую строчку по объёму реализованных авто в США. К популярным брендам General Motors относят Chevrolet, Cadillac, GMC и Buick. Акции компании листингованы на нью-йоркской фондовой бирже. Штаб-квартира General Motors расположена в автомобильной столице США, в городе Детройт.

Сегменты выручки



География выручки



Ключевые сегменты

GM North America (GMNA)

Основную часть выручки компании формируют продажи автомобилей в Северной Америке. Выручка сегмента GMNA в 2025 году составила \$154.3 млрд (-2.0%) и прервала четырёхлетнюю положительную динамику. Доходы сегмента превышают 83% всей выручки General Motors и главным образом представлены продажами в домашнем регионе в США.

Автомобильные продажи в США незначительно снизились в 2025 году до \$138.1 млрд, но всё же заметно превышают уровни прошлого (за исключением 2024 года). Несмотря на увеличение проникновения уровня электрокаров в США и в мире, General Motors по-прежнему преимущественно зарабатывает на традиционно популярных в США внедорожниках и пикапах.

**Международный
(GMI)****сегмент**

Совокупный среднегодовой темп роста (CAGR) доходов сегмента GMNA и продаж в США в период 2021–2025 гг составил 11.1% и 10.5% соответственно.

За последнее десятилетие General Motors существенно пересмотрела стратегию международных продаж и сфокусировалась на внутреннем рынке. Компания ушла с европейского рынка, а также серьезно сократила присутствие в Азии, на Ближнем Востоке, в Южной Америке и Африке.

В 2017 году компания покинула Европу, продав бренды Opel и Vauxhall. Для сравнения: продажи на территории «Старого Света» снизились с 1 393 тыс. в 2013 году до фактически нулевых значений (1–2 тыс.) начиная с 2020 года.

В абсолютном выражении числа реализованных авто, Азиатско-Тихоокеанский регион, Ближний Восток и Африка оставались самым крупным регионом сбыта продукции General Motors. В пиковом 2016 году компания реализовала в нём 4 634 тыс. авто, что составило более 46% от общего объёма продаж в этот период. Подробно причины ухода с зарубежных рынков в пользу укрепления присутствия в США рассматриваются в следующих главах. Выручка сегмента GMI в 2025 году превысила \$13.4 млрд и составила 7.3% от общей выручки General Motors.

Финансовый сегмент

Более 9% общей выручки General Motors формирует финансовый сегмент, который представляет собой услуги розничного автокредитования и лизинга. Компания предоставляет кредиты на покупку новых или подержанных автомобилей популярных марок General Motors — Chevrolet, Buick, GMC и Cadillac.

Данное направление демонстрирует стабильные темпы роста. CAGR выручки за последние пять лет составил 6.2%, а в абсолютном выражении выручка сегмента выросла до \$17.1 млрд в 2025 году по сравнению с \$13.4 млрд в 2021 году.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

ОПИУ (\$млрд)	2022	2023	2024	2025	2025 / 2024
Выручка	156.7	171.8	187.4	185.0	-1.3%
Себестоимость	135.6	152.6	164.3	165.2	0.5%
Валовая прибыль	21.2	19.3	23.1	19.8	-14.3%
Операционные расходы	9.2	9.7	10.4	8.4	-19.1%
Операционная прибыль	12.0	9.6	12.7	11.4	-10.4%
Неоперационные доходы (расходы)	-0.4	0.8	-4.2	-7.8	85.1%
Доналоговая прибыль	11.6	10.4	8.5	3.6	-57.5%
Расходы по налогу на прибыль	-1.9	-0.6	-2.6	-0.3	-86.8%
Чистая прибыль	9.7	9.8	6.0	3.3	-45.0%
Прибыль на акцию	6.2	7.4	6.5	3.3	-48%

Балансовый отчет (\$млн)	2022	2023	2024	2025	25 / 24
Денежные средства	27 303	21 166	27 137	27 669	2.0%
Дебиторская задолженность	13 333	12 378	12 827	13 054	1.8%
Запасы	15 366	16 461	14 564	14 467	-0.7%
Краткосрочные кредиты и лизинг	33 623	39 076	46 362	45 266	-2.4%
Прочие оборотные активы	10 826	12 537	7 655	8 311	8.6%
Текущие активы	100 451	101 618	108 545	108 767	0.2%
Основные средства	46 348	51 300	52 823	52 683	-0.3%
Гудвилл и НМА	3 604	3 508	3 212	3 018	-6.0%
Долгосрочные инвестиции	8 511	8 943	5 896	4 564	-22.6%
Долгосрочные кредиты и лизинг	38 335	35 546	35 381	36 931	4.4%
Отложенные налоговые активы	20 539	22 339	21 254	22 960	8.0%
Прочие долгосрочные активы	46 249	49 810	52 650	52 361	-0.5%
Долгосрочные активы	163 586	171 446	171 216	172 517	0.8%
Активы	264 037	273 064	279 761	281 284	0.5%
Кредиторская задолженность	27 486	28 114	25 680	23 919	-6.9%
Начисленные расходы	19 132	21 013	22 974	23 230	1.1%
Краткосрочный долг	38 778	38 968	39 432	35 668	-9.5%
Прочие крат. обязательства	5 777	6 350	8 179	10 525	28.7%
Краткосрочные обязательства	91 173	94 445	96 265	93 342	-3.0%
Долгосрочный долг	75 540	82 336	89 917	93 994	4.5%
Незаработанная выручка	3 552	5 019	5 940	7 098	19.5%
Пенсионные выплаты	10 910	11 694	10 424	10 528	1.0%
Прочие долгосрочные обязательства	10 578	11 263	11 625	13 154	13.2%
Долгосрочные обязательства	100 580	110 312	117 906	124 774	5.8%
Обязательства	191 753	204 757	214 171	218 116	1.8%
Простые акции	14	12	10	9	-10.0%
Дополнительно оплаченный капитал	26 428	19 130	20 843	19 928	-4.4%
Нераспределённая прибыль	49 251	55 391	53 472	51 524	-3.6%
Прочие компоненты капитала	-7 901	-10 247	-11 253	-10 342	-8.1%
Миноритарный интерес	4 492	4 021	2 518	2 049	-18.6%
Собственный капитал	72 284	68 307	65 590	63 168	-3.7%
СК и обязательства	264 037	273 064	279 761	281 284	0.5%

Отчет о движении ден. ср. (\$млн)	2022	2023	2024	2025	2025 / 2024
Операционный денежный поток	16 043	20 930	20 129	26 867	33.5%
Инвестиционный денежный поток	-17 882	-14 663	-20 517	-16 134	-21.4%
в т.ч. капитальные затраты	-9 238	-10 970	-10 830	-9 303	-14.1%
Финансовый денежный поток	383	-6 353	1 938	-9 590	-594.8%
Валютные корректировки	-138	54	-503	177	-135.2%
Изменение денежных средств	-1 594	-32	1 047	1 320	26.1%
Свободный денежный поток	6 805	9 960	9 299	17 564	88.9%

Маржинальность (%)	2022	2023	2024	2025
Валовая марж-ть	13.5%	11.2%	12.3%	10.7%
EBITDA марж-ть	11.4%	9.2%	10.0%	9.5%
Операционная марж-ть	7.7%	5.6%	6.8%	6.2%
Чистая марж-ть	6.3%	5.9%	3.2%	1.5%
Марж-ть FCF	4.3%	5.8%	5.0%	9.5%

Пояснение к отчетности, рекордный 2025 год

Инвесторы позитивно отреагировали на квартальную отчетность General Motors, опубликованную в конце января. По итогам дня акции компании завершили торги ростом почти на 9% (второй подряд уверенный рост после публикации финансовых результатов) и обновили исторические максимумы на уровне \$86.4. Выручка компании снизилась на 5.1% до \$45.29 млрд, однако эта негативная динамика не стала сюрпризом для рынка. Аналитики ожидали снижение выручки до \$45.37 млрд.

Скорректированная операционная прибыль составила \$2.84 млрд и также оказалась выше ожиданий в \$2.77 млрд. Скорректированная прибыль в расчете на акцию (EPS adj.) повысилась с \$1.92 до \$2.51 и превзошла консенсус-прогноза рынка в \$2.29. Компания прогнозирует прибыль на акцию по итогам 2026 года на уровне \$11-13, что соответствует форвардному мультипликатору P/E на уровне 6.6x.

Позитивную реакцию среди инвесторов также вызвали комментарии менеджмента компании. Финансовый директор (CFO) Пол Джейкобсона отметил двузначную доходность свободного денежного потока General Motors, а также высказался о потенциале долевых инструментов автомобильной гиганта, заявив: «мы считаем, что акции компании недооценены».

Вдобавок компания объявила о новой программе обратного выкупа акций на сумму \$6 млрд (8.4% от текущего уровня размера рыночной капитализации). Рынок также обратил внимание на положительные прогнозы руководства. Скорректированная операционная прибыль в 2026 году может составить \$13-15 млрд, что оказалось выше ожиданий рынка. После объявления результатов ряд аналитиков, покрывающие акции General Motors, повысили 12МЦЦ.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Компания	Валюта	Капит, млрд\$	P/E	Forw. P/E	EV/ EBITDA	P/S	ROE
Европа							
Ferari	USD	63.3	34.0	31.2	20.7	7.6	42.9%
Mercedes-Benz Group	EUR	60.8	10.0	8.8	2.9	0.4	5.5%
BMW Group	EUR	58.8	6.8	7.7	2.4	0.4	7.8%
Volkswagen Group	EUR	53.4	7.2	4.1	0.8	0.1	3.7%
Porsche AG	EUR	45.7	53.2	23.3	7.5	0.8	1.9%
Азиатско-Тихоокеанский регион							
Toyota Motor Corp.	JPY	336.9	12.0	11.4	5.1	0.9	9.9%
BYD Company	HKD	137.3	27.6	21.4	-	1.1	16.2%
Hyundai Motor Company	KRW	74.8	14.9	11.7	13.5	0.6	6.5%
Suzuki Motor Corp	JPY	23.7	9.0	9.4	5.5	0.6	13.1%
Honda Motor ADR	JPY	37.1	10.7	-	9.7	0.3	3.9%
Li Auto	USD	19.6	109.6	112.8	-	1.1	1.6%
Северная Америка							
Tesla	USD	1 470.8	325.3	211.6	157.9	13.3	4.9%
General Motors	USD	70.3	6.6	6.3	4.0	0.4	5.1%
Ford Motor Company	USD	51.0	11.6	8.3	-	0.3	-20.3%

Источник: Bloomberg

Текущая цена: \$80.5

Целевая цена: \$92.6

Стоп-лосс цена: \$64.4

Потенциал

(3 месяца)

+15,0%



Технический анализ

Акции General Motors в период с июня 2025 года по конец января 2026 года находились в восходящем тренде. За этот период котировки компании прибавили порядка 69% и выросли с \$52 до \$88 за акцию, обновив рекордный максимум. С февраля долевые инструменты компании перешли к снижению и скорректировались к границам \$72 за акцию, что на 18% ниже рекордного максимума, достигнутого накануне. Сейчас наблюдается процесс восстановления котировок компании. С минимумов они выросли порядка на 10%, превысив уровни 20-дневной и 50-дневной скользящих средних (SMA). Данный рост сопровождается увеличением объёмов, что указывает на устойчивый характер восстановления.

Основным уровнем сопротивления является исторический максимум в районе \$88. Его пробой открывает путь к новым целям, которые прогнозируют аналитики. На сегодняшний день наиболее оптимистичные оценки рынка закладывают потенциал роста до \$122 за акцию, при этом средняя оценка превышает \$95, что на 22% выше текущей стоимости компании. Накануне аналитики Morgan Stanley подтвердили целевую цену на уровне \$100 за акцию. При этом эксперты UBS и Deutsche Bank повысили таргеты до \$105 (с \$102 ранее) и \$90 (с \$83 ранее) соответственно.

Закрепление цен выше \$80 за акцию может усилить инвестиционный интерес к акциям компании. Повышение волатильности мы ожидаем в период выхода квартальной отчётности. Например, после выхода финансовых результатов за третий и четвертый квартал 2025 года, котировки компании за день торгов прибавляли 15% и 9% соответственно. Таким образом, предстоящая квартальная отчётность, которая будет опубликована 28 апреля до стартов торгов, может усилить волатильность в акции General Motors. С динамикой изменения стоимости акций компании после выхода квартальной отчётности можно ознакомиться ниже.

Таблица 1. Изменение стоимости акций GM после выхода квартального отчёта

2023				2024				2025			
1КВ	2КВ	3КВ	4КВ	1КВ	2КВ	3КВ	4КВ	1КВ	2КВ	3КВ	4КВ
-4.0%	-3.5%	-2.3%	7.8%	4.4%	-6.4%	9.8%	-8.9%	-0.6%	-8.1%	14.9%	8.8%

Источник: Bloomberg

Мировая автомобильная промышленность демонстрирует устойчивую адаптацию к новым технологическим реалиям

Отрасль автомобилестроения ещё в 2024–2025 гг. окончательно преодолела последствия кризиса логистических цепочек и дефицита полупроводников, демонстрируя стабильную восходящую динамику. Рост поддерживается обновлением глобального автопарка, переходом на экологически чистые виды транспорта и развитием цифровых сервисов мобильности. Повышение спроса в странах Азии и Латинской Америки, а также государственные программы стимулирования «зелёного» перехода в развитых экономиках выступают основными драйверами рынка.

По оценкам экспертов, мировые продажи новых легковых и легких коммерческих автомобилей увеличились в 2025 году на 3.6% до 91.9 млн единиц. В региональной разбивке все основные рынки продемонстрировали рост. Китай, как крупнейший рынок реализации автомобилей нарастил продажи до 26.9 млн единиц, что на 5.6% выше прошлогоднего результата. Продажи в США, формирующие основную часть доходов General Motors, выросли до 16.3 млн (+2.5%). Продажи в Южной Америке повысились самыми высокими темпами (+8.8%) и составили 3.1 млн.

По прогнозам аналитиков, в 2026 году продажи автомобилей повысятся до 93.5 млн единиц (+1.7%). Доля электромобилей в совокупных продажах авто продолжила расти и по оценкам экспертов достигла 16.7% в прошлом году. Данная тенденция прежде всего связана с сохраняющейся экспансией китайских производителей.

Среди других трендов автомобильной индустрии также стоит выделить регионализацию рынка. Наблюдается сдвиг от универсальных глобальных моделей к автомобилям, адаптированным под конкретные регионы с учётом местной инфраструктуры, уровня доходов и потребительских предпочтений. Например, крупные внедорожники не смогут стать хитом продаж в традиционных европейских городах с узкими улицами, поэтому производители, учитывая региональные особенности, предлагают клиентам более подходящие решения.

Рисунок 1. Автомобильный рынок США в разбивке по долям (топ-6)

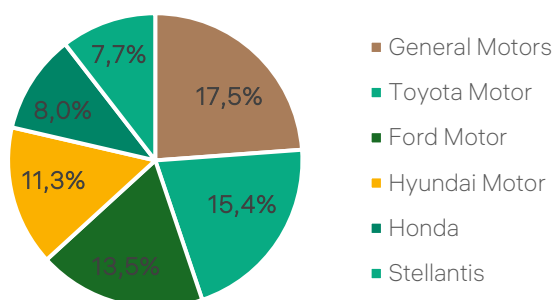


Рисунок 2. Операционные показатели General Motors



Источник: Best-selling-cars.com, General Motors,

Инвестиционные драйверы

Фокус на маргинально м направлении	<p>Как уже отмечалось ранее, General Motors существенно пересмотрела стратегию международных продаж и сфокусировалась на более маргинальном внутреннем рынке. Отсутствие достаточной маржинальности, региональные особенности и высокая конкуренция на европейском рынке вынудили компанию уйти с территории «Старого Света», а также значительно сократить своё присутствие в Азии, на Ближнем Востоке, в Южной Америке и Африке.</p> <p>Хроническая убыточность ряда рынков, а также сложности эффективного управления представительствами General Motors, расположенными по всему миру, привели к тому, что компания решила сосредоточиться на более понятном и маргинальном регионе. Вдобавок сохранялись сложности с адаптацией некоторых крупногабаритных автомобилей General Motors к городской среде отдельных стран (узкие улицы в Европе, левостороннее движение в Австралии и Великобритании).</p> <p>Несмотря на ощутимое естественное снижение операционных показателей относительно пиковых уровней прошлого (например, в 2016 году компания реализовала более 10 млн автомобилей по сравнению с 6.2 млн в 2025 году), доходы компании продолжили расти. В 2026 году аналитики ожидают, что выручка вплотную приблизится к максимуму 2024 года и превысит \$186.5 млрд, а прибыль обновит рекордный максимум и достигнет \$11.4 млрд. В результате чего маржа чистой прибыли потенциально может расширяться до пятилетних максимумов — 6.1%.</p>
Возврат денег акционерам	<p>Акционеры компании не раз получали поддержку от объявления программ обратного выкупа акций. Эти новости неоднократно способствовали росту котировок General Motors. В 2024–2025 гг. компания активно использовала программы buyback. В ноябре 2025 года General Motors объявила о запуске ускоренной программы обратного выкупа акций на сумму \$10 млрд.</p> <p>После публикации отчётности за 4кв2025 г. в конце января, компания объявила о новой программе на сумму \$6 млрд. За последние три года General Motors выкупила собственные акции на сумму \$24.2 млрд, что превышает треть от текущего размера рыночной капитализации. Пик покупок пришёлся на 2023 год (\$11.1 млрд), в период, когда General Motors пыталась поддержать падающие котировки компании, которые снизились до минимума с момента пандемии. С этих пор акции компании утроились в стоимости.</p>

Растущий объём свободного денежного потока

В 2025 году General Motors отметилась значительным расширением свободного денежного потока. Относительно прошлогоднего значения объём FCF практически удвоился и, по нашим оценкам достиг \$17.6 млрд, что составляет четверть от объёма рыночной капитализации компании и значительно превышает уровень свободного денежного потока прошлых лет. Рост свободного денежного потока после публикации финансовых результатов за 4-й квартал 2025 года отметил финансовый директор (CFO) Пол Джейкобсон. Показатель FCF Yield вырос до многолетних максимумов — с 5.0% до 9.5%.

Производство электрокаров

Направление электромобилей остаётся убыточным для General Motors, однако компания реализовала в США больше электромобилей, чем любой другой автопроизводитель, за исключением Tesla. В прошлом году General Motors продала в США 170 тыс. электромобилей, что составляет 5.9% от общего объёма продаж автомобилей компании в стране. Это примерно вдвое выше показателя конкурента Ford (84 тыс.).

Таблица 2. Финансовые результаты General Motors

	2021	2022	2023	2024	2025	2026П	2027П	2028П
Выручка	127.0	156.7	171.8	187.4	185.0	186.5	190.6	191.9
Валовая прибыль	18.1	21.2	19.3	23.1	19.8	26.4	28.4	26.5
Операционная прибыль	11.4	12.0	9.6	12.7	11.4	14.1	15.2	15.7
ЕБИТДА	16.9	17.8	15.8	18.7	17.6	23.2	24.9	26.1
Чистая прибыль	10.0	9.9	10.1	6.0	2.7	11.4	12.2	12.1

Источник: Capital IQ

Рисунок 3. Свободный денежный поток General Motors, млн \$

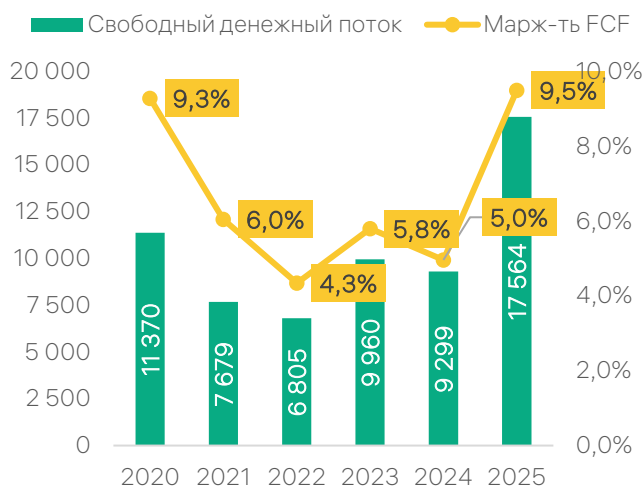
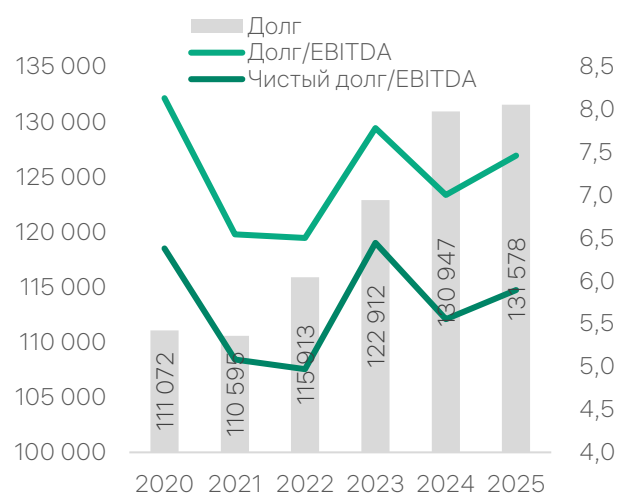


Рисунок 4. Долг и показатели долговой нагрузки, млн \$



Источник: Capital IQ, расчёты Halyk Finance

Ключевые риски

Убыточная деятельность направления электрокаров (EV)	Сложности сохраняются в переходе на электромобили (EV) и масштабировании производства аккумуляторов. Направление электромобилей остаётся убыточным для General Motors, однако в 2026 году менеджмент компании ожидает сокращения убытков по EV на \$1.0–1.5 млрд за счёт оптимизации производства и эффекта от снижения затрат на гарантийное обслуживание. Хотя компания добилась определённых успехов в сегменте электромобилей, General Motors не планирует существенно масштабировать производство EV в текущем году.
Риски основной деятельности	Риск снижения спроса на прибыльные модели с ДВС (пикапы и SUV), а также высокая зависимость от волатильности цен на сырьё и стабильности цепочек поставок остаются ключевыми факторами риска. Дополнительное давление на маржинальность оказывает рост стоимости металлов. Алюминий, используемый в автомобильной промышленности, подорожал с начала года на 20%.
Усиление конкуренции	В последние годы General Motors усилила своё присутствие на рынке США. Доля на крупнейшем рынке сбыта компании выросла до 17.5% по сравнению с 14.4% в 2021 году. Однако, несмотря на локальные успехи и рост продаж, компания работает на высококонкурентном рынке и усиление конкуренции может негативно сказаться на финансовом положении компании. Агрессивная экспансия китайских производителей (BYD, Xpeng, Nio и тд) на внутреннем и мировых рынках. Риск потери доли рынка и снижения прибыли от совместных предприятий в Китае, что в 2024–2025 гг. уже привело к списаниям активов на сумму более \$5 млрд.
Торговые барьеры и импортные тарифы	Риск введения пошлин (до 25% на товары из Мексики и Канады и до 100%+ на китайские компоненты). Это может увеличить затраты на запчасти и готовую продукцию на \$3.5–5 млрд в год, что поставит компанию перед неудобным выбором. Либо пожертвовать маржинальностью, либо увеличить цены на достаточно конкурентном рынке.
Зависимость от глобальных цепочек поставок	Неспособность оперативно диверсифицировать поставки критически важных материалов (редкоземельных металлов и полупроводников) за пределами Китая. Любые перебои или экспортные ограничения со стороны КНР напрямую угрожают планам по производству электромобилей и их прибыльности.



АО «Halyk Finance», дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» 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. 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».

© 2025 г., все права защищены