

Инвестиционная идея по облигациям JSTLIN 3.95% 04/05/27

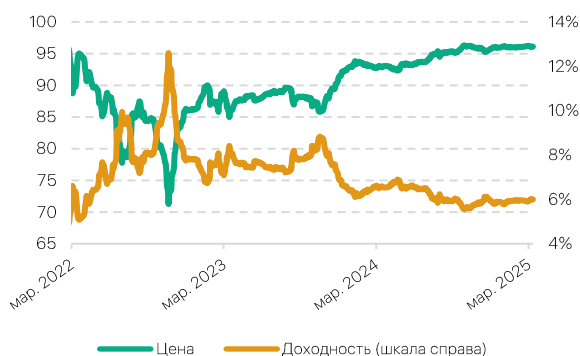
18 марта 2025 г.

Курмет Жигер
zh.kurmet@halykfinance.kz

Основные сведения	
Компания	JSW Steel Limited
Тикер еврооблигаций	JSTLIN
Страна риска	Индия
Сектор	металлургия и горнодобывающая промышленность
Кредитные рейтинги (M/S/F) ¹	Ba1/-/BB
Рекомендация	Держать до погашения
Ожидаемая доходность за период держания (годовых)	6.0%
Выпуск	JSTLIN 3.95% 04/05/27
ISIN	USY44680RV38
Рынок	Euro-Dollar
Валюта	USD
Тип выпуска	Senior Unsecured
Встроенные опционы	Да
Периодичность купона	Раз в полгода
Купонная ставка	3.95%
Доходность к погашению	6.00%
Доходность к худшему	6.00%
G-Spread	197 бп
Текущая цена	96.1%
Дата погашения	05.04.2027
Объем в обращении	\$500 млн
Минимальный лот	\$200 000

Финансовые показатели, \$ млн	2023	2024	2кв2025 LTM ²
Выручка	20 791	21 263	20 583
EBITDA	2 309	3 411	2 909
Чистая прибыль	516	1 065	600
Активы	25 703	27 389	27 830
Обязательства	17 704	18 067	18 321
Капитал	8 000	9 322	9 509
CFO	2 904	1 459	1 500
CFI	-1 334	-1 768	-1 608
CFF	-744	-605	164

Рисунок 1. Цена и доходность в динамике



Источник: Bloomberg

Инвестиционный тезис

Представляем вашему вниманию еврооблигации JSW Steel Limited (далее «JSW Steel» или «JSWS» или «Компания») с погашением в 2027 году. В настоящее время облигации торгуются с доходностью к погашению 5.9%-6.0% годовых, что подразумевает среднюю премию в 50 бп к аналогичным высокодоходным выпускам облигаций эмитентов из Индии. В нашем недавнем [обзоре](#) мы отмечали привлекательность индийской экономики. JSWS, как один из ведущих игроков, активно задействованных в ключевых секторах, включая промышленность, энергетику и инфраструктуру, может извлечь значительную выгоду из ускоренного экономического роста и увеличения инвестиций. Введение защитных пошлин в ответ на рост импорта стали из Китая станет дополнительным фактором поддержки, способствуя увеличению цен на продукцию и улучшению рентабельности компании. По нашим ожиданиям, компания будет поддерживать уровень левериджа ниже установленного порогового значения, что позволит сохранить финансовую устойчивость и минимизировать риски пересмотра кредитного рейтинга в сторону понижения. Мы иницилируем рекомендацию «Держать до погашения» по выпуску JSTLIN 3.95% 04/05/27 с доходностью к погашению 6.0% годовых.

О выпуске

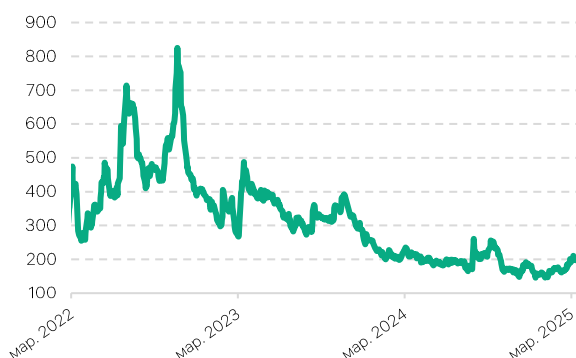
Облигации JSTLIN 3.95% 04/05/27 с купонной ставкой 6.625% и сроком погашения 5 апреля 2027 года являются старшими необеспеченными долговыми обязательствами JSW Steel Limited.

В качестве аналогов к данному выпуску можно отнести облигации эмитентов Tata Steel Limited (BBB) и United States Steel Corporation (BB-). Ближайший индийский аналог, Tata Steel Limited, предлагает выпуск с погашением в 2028 году и доходностью к погашению 5.14% годовых, что связано с более высоким кредитным рейтингом вследствие большей маржинальности по EBITDA. Американский аналог, United States Steel Corporation, имеет выпуск с погашением в 2029 году и отличается более низкой валовой маржинальностью, а также неопределенностью, связанной с возможным

¹ Moody's/S&P Global/Fitch

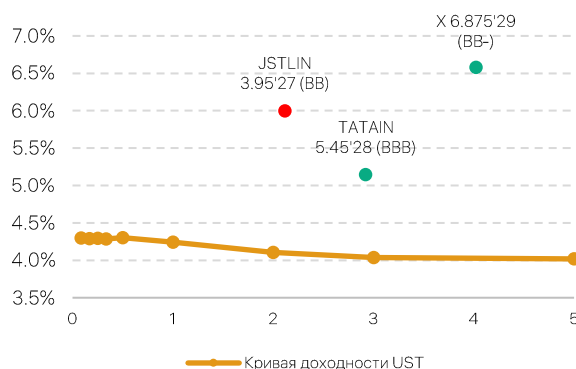
² Финансовый год заканчивается 31 марта

Рисунок 2. G-Spread облигации, бп



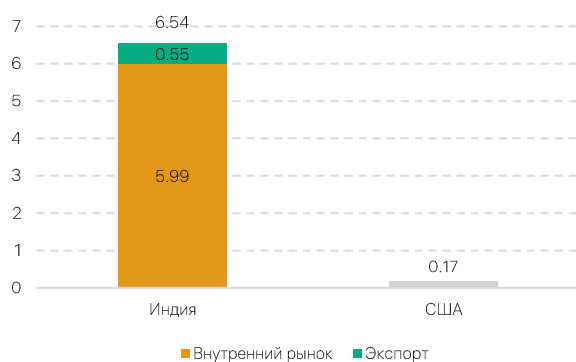
Источник: Bloomberg

Рисунок 3. Карта доходности аналогичных облигаций, %



Источник: Bloomberg

Рисунок 4. География продаж за 3кв2025 г., млн т



Источник: Данные компании

Рисунок 5. Структура выручки по продуктам за 2024 год, %



Источник: Данные компании

поглощением японской компанией Nippon Steel. Учитывая вышеизложенное, мы считаем, что выпуск JSWS обеспечивает оптимальное соотношение риска и доходности.

При высокой текущей доходности к погашению модифицированная дюрация бумаги составляет 1.9, что значительно снижает процентный риск.

Облигационный выпуск включает встроенный американский колл-опцион на следующих условиях: компания имеет право выкупить данный выпуск в полном или частичном объеме после 05.10.2026 г. по цене 100% от номинала. Учитывая текущий умеренный уровень кредитной нагрузки и запланированные капитальные затраты на расширение производственных мощностей, мы не ожидаем, что компания реализует данный опцион.

Выпуск содержит ряд защитных ковенантов, в том числе:

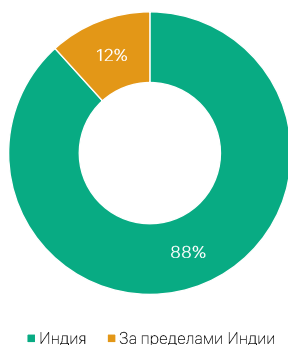
- Запрещено привлекать долговые обязательства, если их отношение к материальному чистому капиталу превысит 3;
- Запрещено предоставлять обеспечение по новым обязательствам без аналогичных условий для текущих держателей облигаций;
- Запрещено продавать значимые активы без соответствующего использования вырученных средств, например, для погашения долгов или приобретения других активов, необходимых для ведения бизнеса;
- В случае смены контроля над эмитентом инвесторы могут требовать досрочного выкупа облигаций по 101% от номинала.

О компании

JSW Steel — сталелитейная компания в Индии, являющаяся частью JSW Group, одного из крупнейших конгломератов в стране. История компании начинается в 1982 году, когда JSW Group приобрела компанию Piramal Steel Limited, управлявшую мини-заводом по производству стали в Тарапуре, штат Махараштра, и переименовала её в Jindal Iron and Steel Company (JISCO). В 1994 году была основана Jindal Vijayanagar Steel Limited (JVSL), с заводом, расположенным в Торанагаллу, в самом центре железорудного пояса, на площади более 40 кв. км. В 2005 году JISCO и JVSL объединились, образовав JSW Steel Limited. В это время также был построен завод в Салеме с годовой мощностью 1 миллион тонн стали.

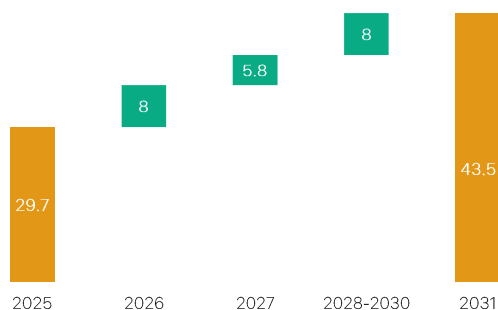
Продукция компании делится на плоские стальные изделия, такие как горячекатаные и холоднокатаные листы, предварительно окрашенную, оцинкованную и алюмоцинковую сталь, а также длинномерные изделия, включая арматуру, прутки, легированную сталь и мелющие шары. Данные материалы широко используются в

Рисунок 6. География расположения активов, %



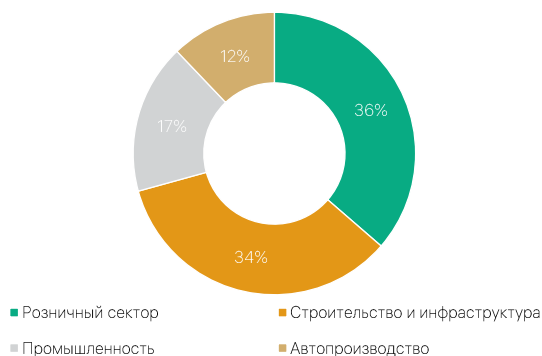
Источник: Данные компании

Рисунок 7. Планы по увеличению производственных мощностей JSWS, млн т в год



Источник: Данные компании

Рисунок 8. Структура выручки за 3кв2025 г. по конечным потребителям, %



Источник: Данные компании

строительной, автомобильной, энергетической и других отраслях.

Большая часть активов компании расположена в различных регионах Индии, а также имеются завод в Италии и два завода в США. На текущий момент производственная мощность компании составляет 29.7 млн тонн в год, из которых 28.2 млн тонн приходится на локальное производство. JSW Steel планирует увеличить свои мощности в Индии до 43.5 млн тонн в год к сентябрю 2027 года и до 50 млн тонн в год к концу 2031 года. У компании также есть 24 железорудных рудника, запасы которых оцениваются в 1.6 млрд тонн и 3 шахты по добыче коксующегося угля с общими запасами в 0.38 млрд тонн.

JSWS – публичная компания, чьи акции торгуются на фондовых рынках Индии, включая Бомбейскую фондовую биржу (BSE) и Национальную фондовую биржу Индии (NSE). На начало марта 2025 года рыночная капитализация JSWS составила ₹2.45 трлн или \$27 млрд в эквиваленте. Основными акционерами (с долей 66.29% от общего числа акций) является семья Джиндала, на долю институциональных и частных инвесторов приходится 33.7%.

Сегменты компании

Деятельность компании сосредоточена в Индии (более 95% продаж), при этом более 90% текущих продаж приходится на внутренний рынок, а оставшаяся часть — на экспорт. На Америку приходится небольшая доля выручки в 2-3%, поэтому компания разделяет свои доходы по конечным потребителям в Индии на следующие категории: розничный сектор, автопроизводство, промышленность, строительство и инфраструктура.

1) **Розничный сектор.** Данный сегмент составляет 36% от общего объема продаж в Индии в 3 квартале 2025 года. Продукция компании представлена в 18 500 торговых точках и 2 339 фирменных магазинах. По итогам 3 квартала 2025 года продажи в этом направлении выросли на 26% в годовом выражении и на 14% по сравнению с предыдущим кварталом, что связано с сокращением импорта стали.

2) **Автопроизводство.** JSWS поставляет специализированную сталь для автопроизводителей, которая используется в производстве внешних панелей, стоек кузова, осей, валов, шатунов и других автокомпонентов. В 3 квартале 2025 года продукция для автопроизводителей составила 12% от объема продаж компании, при этом отмечается рекордный уровень продаж в данном сегменте за отчетный период.

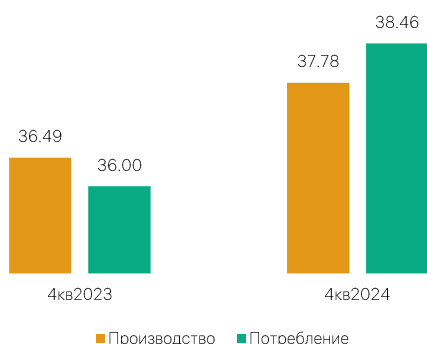
3) **Промышленность.** Продукция JSWS широко применяется в производстве потребительских товаров длительного пользования, труб для нефтегазовой отрасли, а также в инженерных конструкциях, включая моторы, насосы, вентиляторы, генераторы и другие элементы

Таблица 1. Производство стали в мире за 2024 г.

Страна	Производство стали, млн т	Рост к 2023 г., %
Китай	1005.1	-1.7%
Индия	149.6	6.3%
Япония	84.0	-3.4%
США	79.5	-2.4%
Россия	70.7	-7.0%
Южная Корея	63.5	-4.7%
Германия	37.2	5.2%
Турция	36.9	9.4%
Бразилия	33.7	5.3%
Иран	31.0	0.8%

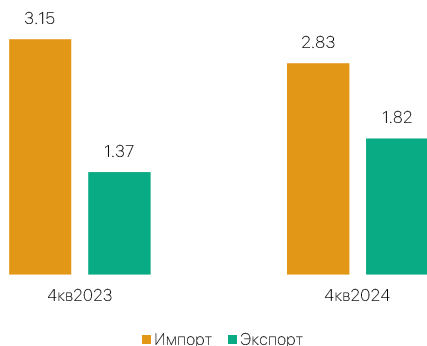
Источник: World Steel Association

Рисунок 9. Производство и потребление стали в Индии, млн т



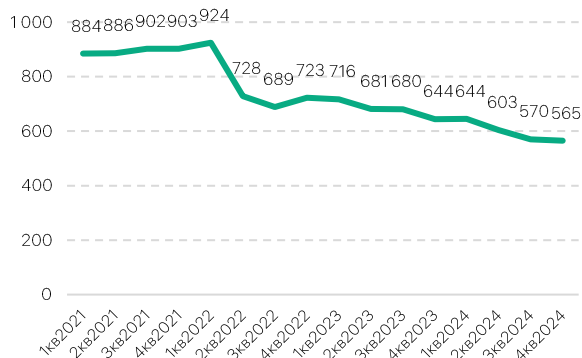
Источник: Joint Plant Committee

Рисунок 10. Импорт и экспорт стали в Индии, млн т



Источник: Joint Plant Committee

Рисунок 11. Цены на горячекатанный прокат стали в Индии, \$/т



Источник: J.P. Morgan, расчеты Halyk Finance

производственного оборудования. Данный сегмент составил 17% от внутренних продаж в 3 квартале 2025 года.

4) **Строительство и инфраструктура.** Сталь JSWS используется в строительстве коммерческой и жилой недвижимости, дорог, мостов и других объектов инфраструктуры. Этот сегмент обеспечивает более трети объемов продаж в Индии.

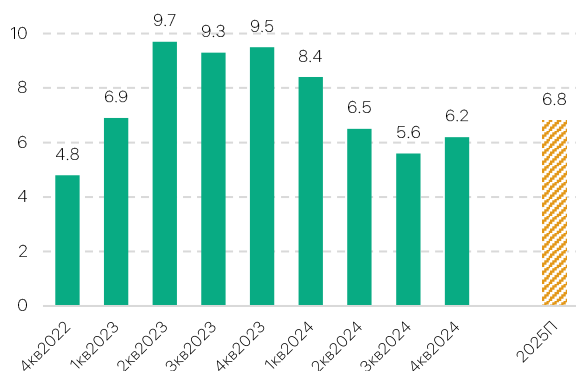
Анализ сектора

Индия – второй крупнейший производитель стали в мире. В 4кв2024 г. объем производства стали в стране вырос на 3.5% (г/г) до 37.8 млн тонн, а потребление готовой стали увеличилось на 6.8% (г/г) до 38.5 млн тонн. Основными драйверами роста стали высокий внутренний спрос, обусловленный масштабными государственными инвестициями в инфраструктуру и жилищное строительство, увеличение доли промышленности в ВВП, а также высокий спрос со стороны автомобильного сектора.

Экспорт стали в 4кв2024 г. увеличился на 32.8% (г/г), достигнув 1.82 млн тонн, при этом импорт снизился на 10% (г/г) до 2.83 млн тонн. В последние полтора года Индия остается нетто-импортером на фоне дешевого импорта из Азии, особенно из Китая. Рост импорта дешевой стали, наряду с волатильностью цен на сырье и энергоносители, оказывает негативное влияние на индийских производителей, снижая их маржинальность и усиливая давление на рыночные цены. В связи с этим, а также опасаясь наплыва импортной стали из-за введенной в США 4 марта дополнительной пошлины в размере 25%, Министерство стали Индии предложило установить защитную пошлину в размере 20–25% на импорт стальной продукции. Генеральный директорат по торговым мерам (DGTR), в свою очередь, инициировал соответствующее расследование. По итогам проведенного расследования DGTR рекомендовала правительству Индии ввести защитную пошлину в размере 15%. Ожидается, что мера будет внедрена в течение 6–12 месяцев, однако ведутся обсуждения о сокращении этого срока до 6–9 месяцев. Это позволит перераспределить избыточное предложение, поддержать цены на внутреннем рынке и повысить маржинальность локальных производителей стали.

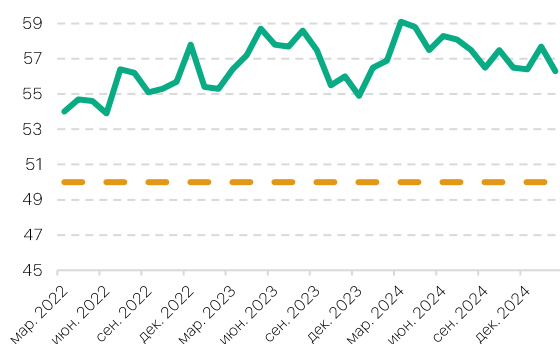
В последние десять лет Индия активно развивает инфраструктуру — от дорог, автомагистралей и железнодорожных коридоров до портов, аэропортов и метро. Этот масштабный инфраструктурный импульс не только поддерживает рост строительного сектора, но и способствует увеличению спроса на сталь. Ускоренная урбанизация стимулирует строительство мегаполисов и «умных» городов с развитой цифровой инфраструктурой, что дополнительно увеличивает потребление стали. Рынок жилой недвижимости остается устойчивым: продолжается

Рисунок 12. Рост ВВП Индии, % г/г



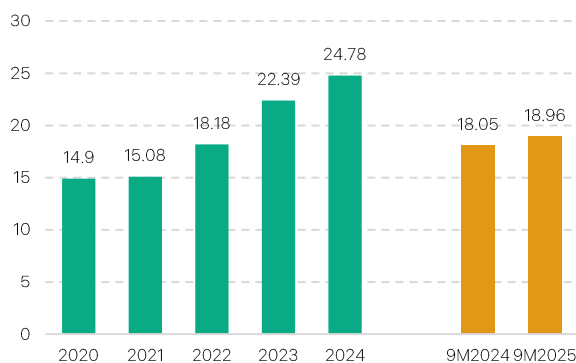
Источник: The National Statistics Office (NSO)

Рисунок 13. Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) Индии



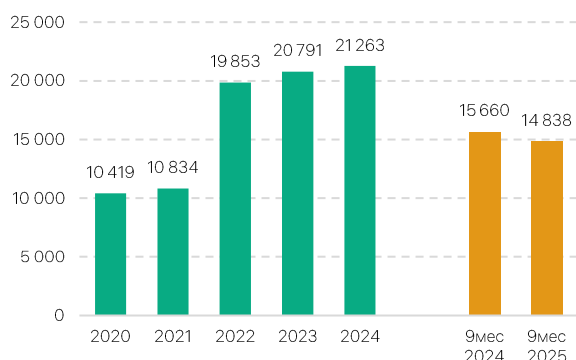
Источник: Bloomberg

Рисунок 14. Объем продаж стали JSWS, млн т



Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance

Рисунок 15. Выручка JSWS, \$ млн



Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance

активный запуск новых проектов, а доступность жилья остается высокой, несмотря на рост процентных ставок. Сектор возобновляемой энергетики, являющийся одним из крупнейших потребителей стали, привлекает значительные инвестиции благодаря росту энергопотребления и усилению тенденции к переходу на «зеленую» экономику. Дополнительную поддержку развитию сектора обеспечивают государственные инициативы, включая Национальный инфраструктурный план (NIP), программа стимулирования производства (PLI) и политика импортозамещения в оборонной отрасли.

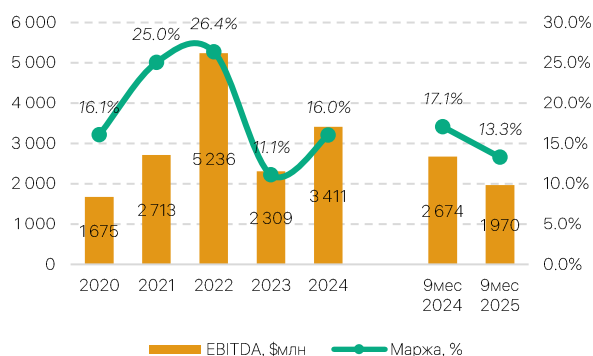
В 2014 году правительство Индии запустило инициативу «Make in India» с целью увеличения доли обрабатывающей промышленности в экономике, стимулирования промышленного роста, укрепления экономической самодостаточности и создания новых рабочих мест. Программа предусматривает увеличение доли промышленного производства в ВВП с 17% до 25% и создание более 100 миллионов рабочих мест. Хотя металлургический сектор не включен напрямую в инициативу, он играет ключевую роль в ее реализации, поскольку сталь широко используется в производстве.

Индия остается одной из наиболее перспективных стран для мировой сталелитейной отрасли, а спрос на сталь в стране продолжает демонстрировать устойчивый рост. Основными драйверами роста выступают ожидаемый экономический рост на уровне 6.8% в 2025 году, рекордные капитальные вложения, а также высокий спрос со стороны ключевых потребителей стали, включая инфраструктурный и строительный сектора, автомобильную отрасль, производство капитальных товаров и товаров длительного пользования. Начавшийся цикл смягчения монетарной политики Центробанка Индии также станет дополнительным стимулом для экономического роста.

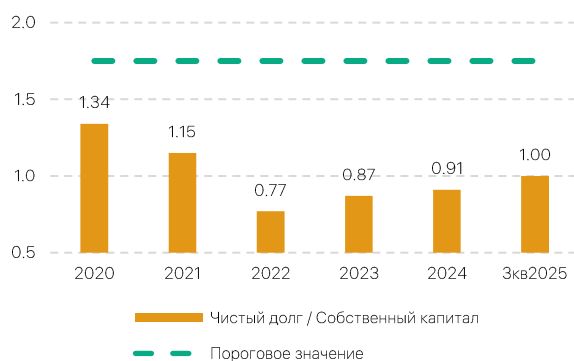
Таким образом, учитывая ориентацию JSWS на местный рынок и диверсифицированный бизнес-профиль, компания является бенефициаром бурного роста экономики Индии. Введение защитных пошлин также положительно отразится на ее выручке и маржинальности, ограничивая конкуренцию со стороны импортной стали, способствуя росту цен на внутреннем рынке и укрепляя позиции компании в отрасли.

Рост продаж и снижение стоимости сырья смягчили влияние ценовой коррекции на рынке стали

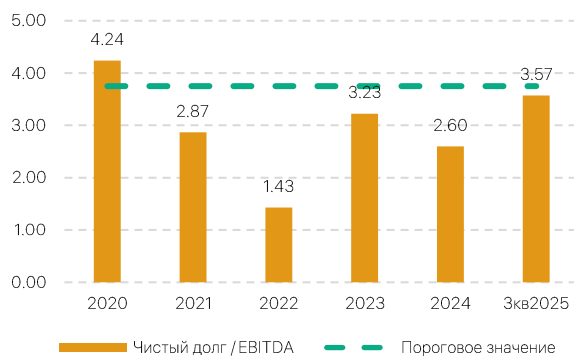
Доходы компании за 9 месяцев 2025 года снизились на 5.2% по сравнению с прошлым годом и составили \$14.8 млрд, что связано со снижением цен на сталь на внутреннем рынке. При этом объем продаж увеличился на 5% г/г с 18 млн тонн до 19 млн тонн, а объем производства увеличился на 3% г/г до 20.1 млн тонн. Утилизация мощностей в Индии составила 91%. Стоимость сырья

Рисунок 16. EBITDA и маржинальность EBITDA


Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance

Рисунок 17. Чистый долг к собственному капиталу


Источник: Данные компании

Рисунок 18. Чистый долг к EBITDA


Источник: Данные компании

Рисунок 19. Структура обязательств по валютам


Источник: Данные компании

уменьшилась на 6% г/г по причине снижения цен на коксующийся уголь и составила \$7.8 млрд. Изменение запасов за 9мес2025 г. составило -\$33 млн против +\$438 млн в 9мес2024г., что также увеличило расходы. В результате EBITDA компании снизилась на 26% г/г и составила \$2 млрд. Процентные расходы незначительно увеличились на 3.1% г/г, достигнув \$753 млн. В результате вышеописанных факторов чистая прибыль составила \$239 млн, что в 3.8 раза ниже показателя за аналогичный период прошлого года.

Проекты по расширению мощностей набирают обороты

В 3кв2025 г. был реализован проект по расширению мощностей Bhushan Power and Steel Ltd. на 1 млн тонн для выпуска продукции с высокой добавленной стоимостью и легированной стали. Стабилизация объемов производства ожидается в 4 квартале. Также на этот период запланировано завершение проекта по увеличению мощностей JVML-Vijayanagar, что дополнительно повысит общую производственную мощность на 5 млн тонн. В результате к концу 2026 г. запланированная мощность достигнет 37.7 млн тонн в год, что на 27% превышает текущий фактический уровень.

Долговая нагрузка остается в пределах установленных ограничений

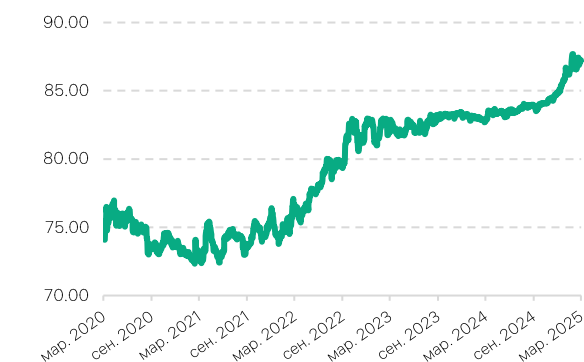
По состоянию на конец 3кв2025 г. отношение чистого долга к капиталу (Net Debt / Equity) составило 1.0, что значительно ниже установленного предела в 1.75. Лeverидж (Net Debt / EBITDA) также находится в рамках допустимого уровня 3.75, увеличившись с начала года с 2.60 до 3.57. Долговая структура компании на две трети состоит из кредитов, а оставшаяся часть представлена выпущенными долговыми ценными бумагами. Обязательства в иностранной валюте составляют 45% от общих долгов, но компания хеджирует большинство из них через производные финансовые инструменты.

На конец декабря 2024 года денежные средства и их эквиваленты составили около \$1.4 млрд, что является достаточным для погашения обязательств на сумму \$1.2 млрд в 2025 году. В долгосрочной перспективе компания, вероятно, рефинансирует часть своих обязательств с учетом планируемых капитальных затрат, используя широкий доступ к различным источникам финансирования, включая внутренние и международные банки, а также публичные рынки. В случае неблагоприятных рыночных условий, ограничивающих возможности рефинансирования, компания сможет погасить обязательства за счет сокращения дискреционных капитальных затрат и привлечения средств из доступных кредитных линий.

Рейтинговые агентства о JSW Steel Limited

Fitch

Рисунок 20. Валютный курс USD/INR



Источник: Capital IQ

Рейтинг BB (прогноз: «стабильный»). Рейтинг Fitch отражает ожидание, что леверидж JSWS останется ниже порогового значения в 3.7. Fitch отмечает сильный бизнес-профиль компании, поддерживаемый низкой себестоимостью, высокой долей продуктов с добавленной стоимостью и крупным масштабом деятельности. Агентство прогнозирует рост выручки в Индии на уровне 7% и 21% в 2025 и 2026 годах соответственно, что обусловлено высоким спросом на сталь на локальном рынке. Однако свободный денежный поток при этом останется отрицательным из-за запланированных капитальных затрат на расширение мощностей в JVML-Vijayanagar и модернизацию заводов в США и Италии.

Moody's

Рейтинг Ba1 (прогноз: «стабильный»). Moody's подчеркивает сильные рыночные позиции JSWS в Индии, операционную эффективность и высокотехнологичное производство. Присвоенный рейтинг отражает хорошую диверсификацию рынков сбыта, а также рост доли продукции с добавленной стоимостью.

Риски

- Замедление экономики Индии, ведущее к сокращению спроса на сталь и снижению объемов продаж.
- Рост импорта дешевой стали в Индию будет оказывать давление на рыночные цены и снижать маржинальность компании.
- Ослабление курса индийской рупии может привести к ухудшению платёжеспособности по обязательствам в иностранной валюте.
- Дальнейшее увеличение долговой нагрузки и превышение левериджа выше 3.75 могут стать триггером для снижения кредитного рейтинга, что приведет к еще большему удорожанию стоимости заимствований.

Основные финансовые и операционные результаты

\$млн	2020	2021	2022	2023	2024	9мес 2024	9мес 2025
Выручка	10 419	10 834	19 853	20 791	21 263	15 660	14 838
Рост выручки (г/г)	-14.3%	4.0%	83.3%	4.7%	2.3%	4.4%	-5.2%
EBITDA	1 675	2 713	5 236	2 309	3 411	2 674	1 970
Рост EBITDA (г/г)	-38.2%	62.0%	93.0%	-55.9%	47.7%	100.9%	-26.3%
EBITDA маржа%	16.1%	25.0%	26.4%	11.1%	16.0%	17.1%	13.3%
Процентные доходы (расходы), нетто	-602	-533	-667	-859	-979	-731	-753
Рост процентных доходов (расходов) (г/г)	7.3%	-11.4%	25.1%	28.9%	13.9%	22.3%	3.1%
Прибыль до налогов	425	1 618	3 993	704	1 616	909	239
Рост прибыли до налогов (г/г)	-73.4%	280.8%	146.7%	-82.4%	129.6%	415.0%	-73.7%
Чистая прибыль	568	1 066	2 774	516	1 065	909	239
Рост чистой прибыли (г/г)	-48.0%	87.5%	160.3%	-81.4%	106.3%	1408.7%	-73.7%
Маржа чистой прибыли%	5.5%	9.8%	14.0%	2.5%	5.0%	5.8%	1.6%
\$млн	2020	2021	2022	2023	2024	6мес2024	6мес2025
Операционный денежный поток	1 803	2 536	3 526	2 904	1 459	510	554
Капитальные расходы	-1 801	-1 470	-1 349	-1 836	-1 878	-931	-822
Свободный денежный поток	3	1 066	2 177	1 068	-419	-421	-267
\$млн	2020	2021	2022	2023	2024	6мес2024	6мес2025
Валовый долг	8 696	9 537	9 787	9 970	10 383	9 665	11 297
Денежные ср-ва и эквиваленты	1 594	1 752	2 292	2 523	1 511	1 336	1 140
Чистый долг	7 101	7 784	7 495	7 447	8 871	8 328	10 157
Рост чистого долга	7.0%	9.6%	-3.7%	-0.6%	19.1%	3.1%	22.0%
Собственный капитал	4 860	6 234	8 868	8 000	9 322	8 902	9 509
Показатели долговой нагрузки	2020	2021	2022	2023	2024	6мес2024	6мес2025
OCF / Процентные расходы, TTM (x)	3.00	4.76	5.29	3.38	1.49	2.71	1.51
EBITDA / Процентные расходы, TTM (x)	2.78	5.09	7.85	2.69	3.48	3.48	2.94
Валовый долг / EBITDA, TTM (x)	5.19	3.52	1.87	4.32	3.04	2.90	3.88
Чистый долг / EBITDA, TTM (x)	4.24	2.87	1.43	3.23	2.60	2.50	3.49
курс INR USD	2020	2021	2022	2023	2024	6мес2024	6мес2025
Среднее значение	70.90	74.24	74.50	80.32	82.78	82.42	83.59
На конец периода	75.30	73.16	75.89	82.12	83.32	83.08	83.78

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

АО «Halyk Finance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. 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 «Halyk Finance».

© 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