

Инвестиционная идея по еврооблигациям SCCO 7.5'35

4 ноября 2025 г.

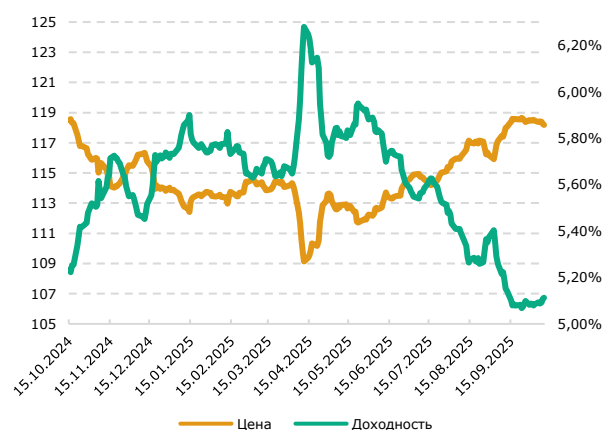
Доре Анна
a.dore@halykfinance.kz

Основные сведения

Компания	Southern Copper Corporation
Тикер еврооблигаций	SCCO
Страна риска	США
Сектор	Горнодобывающая промышленность
Кредитные рейтинги (M/S/F)	Baa1 / BBB+ / BBB+
Рекомендация	Покупать на 2 года
Целевая доходность за период держания (годовых)	5.4%
Выпуск	SCCO 7.5'35
ISIN	US84265VAA35
Рынок	Global
Валюта	USD
Тип выпуска	Senior Unsecured
Встроенные опционы	Callable
Периодичность купона	Раз в полгода
Купонная ставка	7.5%
Доходность к погашению	5.0%
Доходность к худшему	5.0%
G-Spread	92 бп
Текущая цена	119.05%
Дата погашения	7/27/2035
Объем в обращении	\$999.9 млн
Минимальный лот	\$100 тыс

Финансовые показатели, \$ млн	2023	2024	1П25 LTM
Выручка	9 896	11 433	11 888
EBITDA	5 052	6 426	6 763
маржа EBITDA, %	51.1%	56.2%	56.9%
Активы	16 725	18 714	19 555
Обязательства	9 244	9 475	9 501
Капитал	7 481	9 238	10 053
CFO	3 573	4 422	4 498
CFI	(1 398)	(673)	(1 381)
CFF	(3 101)	(1 645)	(1 653)

Рисунок 1. Динамика доходности и цены



Источник: Bloomberg

Инвестиционный тезис

Представляем вашему вниманию еврооблигации глобального производителя меди с вертикально интегрированным циклом (Топ-5) — Southern Copper Corporation, с погашением в 2035 году. Облигации в настоящее время торгуются на рынке с доходностью к погашению 4.97%-5.03% годовых, что подразумевает премию в 10 базисных пунктов к аналогичным облигационным выпускам компаний сектора Metals&Mining (FCX 5.4'34 (BBB-), AALLN 5.75'34 (BBB)), повышенная премия обусловлена страновыми рисками, при этом кредитное качество Southern Copper выше. Бизнес-профиль поддержан наивысшим уровнем заявленных запасов меди в отрасли и одной из самых низких себестоимостей (нижний квартиль глобальной кривой затрат - \$0.70/фунт в 1П25), что обеспечивает устойчивую генерацию FCF даже в условиях слабых цен. Низкая позиция Southern Copper по затратам на глобальной кривой себестоимости меди позволяет ей генерировать устойчивый операционный денежный поток, реализовывать программу капвложений без заметного роста долговой нагрузки и поддерживать консервативный профиль. Компания хорошо позиционирована для выигрыша от глобального тренда на энергетический переход - медь имеет долгосрочные фундаментальные драйверы спроса как один из наиболее критически важных минералов для энергоперехода (EV, ВИЭ). **Мы иницилируем рекомендацию «Покупать на 2 года» по выпуску SCCO 7.5'35 с ожидаемой доходностью за период держания 5.4%¹ годовых.**

О компании

Southern Copper Corporation (далее «Southern Copper», «SCC», «Компания») — компания с более чем 70-летней историей (основана в 1952 г.), один из крупнейших интегрированных производителей меди в мире. Штаб-квартира расположена в Финиксе, штат Аризона, США. Компания ведет основную добычу и металлургические операции в Перу и Мексике, а также осуществляет геологоразведку в Аргентине, Чили и Эквадоре. Southern Copper представляет собой полностью интегрированного производителя: предприятие самостоятельно ведет добычу руды, выплавку и аффинаж металлов. Основной

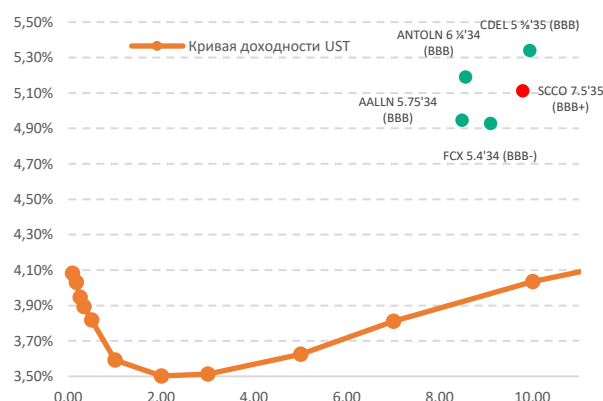
¹ Доходность в годовом выражении при условии реинвестирования купонов и продаже бумаги в конце инвестиционного периода по цене 116.71% от номинала. Прогнозируемое изменение цены основано на следующих допущениях: (1) снижение доходности сопоставимого UST до 4.06% и (2) сужение G-spread до 82 бп.

Рисунок 2. G-Spread облигации, бп



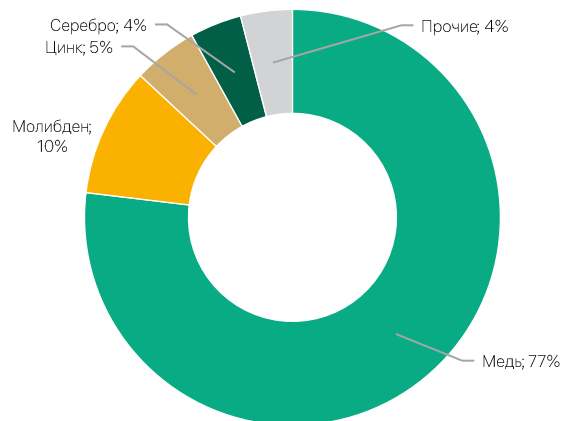
Источник: Bloomberg

Рисунок 3. Карта доходности аналогичных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Рисунок 4. Распределение выручки за 1П2025 г. по продуктам



Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance

металл — медь, которая обеспечивает ~79% выручки компании; побочные продукты добычи и переработки включают молибден (~10% выручки), цинк (~5%), серебро (~4%) (а также незначительные количества золота и селена). Добывающие и металлургические активы компании характеризуются низкой себестоимостью производства — 1-й квартиль мировой кривой себестоимости. В 2024 г. Southern Copper произвела около 974 тыс. т меди, наряду с 13.4 тыс. тонн молибдена и существенными объемами драгоценных металлов в качестве побочной продукции.

Southern Copper — публичная компания; ее акции торгуются на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) и Лимской бирже (BVL) под тикером SCCO. Рыночная капитализация компании на октябрь 2025 г. превышала \$100 млрд. Около 11% акций находится в свободном обращении, крупнейшим акционером выступает мексиканский холдинг Grupo México с долей ~88.9%. Компания обладает крупнейшими по величине запасами меди среди публичных горнодобывающих компаний мира.

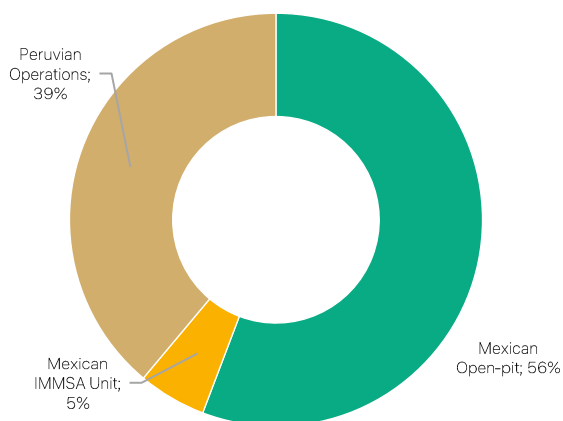
Операционная деятельность

Ключевые сегменты

- **Перу (Peruvian Operations)** – включает операционный филиал SPCC Peru Branch, управляющий двумя крупными открытыми меднорудными комплексами Тоуерала и Суаоне на юге Перу, а также металлургическую инфраструктуру для их обслуживания. В перуанский сегмент входят плавильный завод и рафинировочный комплекс в Ило, связанный с шахтами собственной железной дорогой и портовыми терминалами. Данный сегмент обеспечивает порядка 42% общего объема производства меди компании (в 2024 г. на перуанских рудниках добыто 414 тыс. т меди) и 40% консолидированной выручки компании. Перуанские шахты также являются крупными производителями молибдена как побочного продукта. Southern Copper Peru занимает второе место по добыче меди в стране, поддерживая статус Перу как третьего крупнейшего производителя меди в мире.

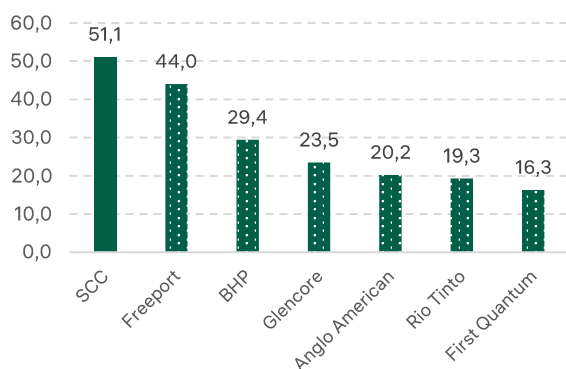
- **Мексика Открытые рудники (Mexican Open-pit)** охватывает добычу на двух гигантских открытых месторождениях меди в Мексике: Buenavista del Cobre (Cananea) и La Caridad, расположенных в штате Сонора. В состав сегмента входят обогатительные фабрики, плавильные и рафинировочные мощности, обслуживающие оба рудника. Так, в комплекс La Caridad интегрированы плавильный завод и электролизный рафинировочный цех суммарной мощностью около 300 тыс. тонн катодной меди в год, а также завод по производству медного катаного прута (до 150 тыс. тонн в год) и аффинажное отделение по извлечению побочных драгоценных металлов (серебра, золота и селена) из анодного шлама. В 2024 г. мексиканские открытые рудники обеспечили около 58% общей добычи меди компании (560 тыс. т) и основной вклад в ее финансовые

Рисунок 5. Распределение выручки за 1П2025 г. по сегментам



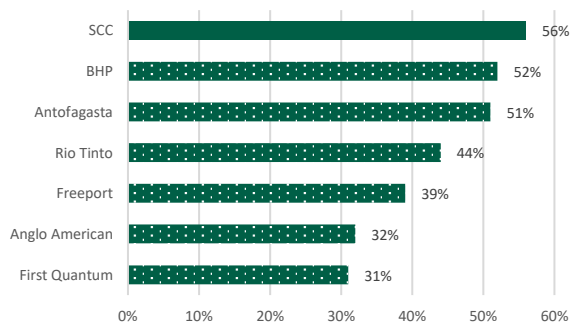
Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance

Рисунок 6. Топ-7 производителей меди по запасам в мире, млн т



Источник: SCC

Рисунок 7. Топ-7 производителей меди по EBITDA марже, %



Источник: SCC

результаты (54% выручки). Для расширения продукции на Buenavista в 2023 г. запущен новый завод по обогащению цинковых руд, что позволило существенно нарастить выпуск цинка (добыча цинка в 2024 г. увеличилась на ~45% г/г).

- **Мексика Подземные рудники (Mexican IMMSA ("Industrial Minera Mexico and Subsidiaries") Unit)** – объединяет горнорудные активы дочернего подразделения Industrial Minera Mexico. В сегмент входят пять подземных шахт, расположенных главным образом в центральной Мексике, и несколько металлургических перерабатывающих предприятий, включая единственный в стране металлургический цинковый завод. Данные шахты являются полиметаллическими и добывают руды, содержащие цинк, свинец, медь, серебро и золото. Хотя вклад подземного сегмента в объем добычи меди невелик по сравнению с крупными карьерами, он обеспечивает значительную часть производства цинка и благородных металлов Southern Copper. Данный сегмент обеспечивает 6% консолидированной выручки.

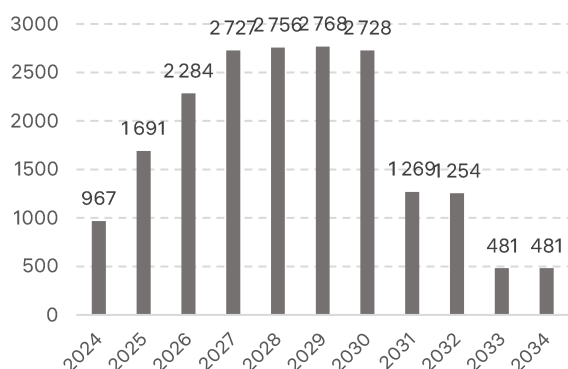
Продуктовый ассортимент. Номенклатура продукции Southern Copper охватывает: (i) медь – основной продукт компании, реализуемый в виде медного концентрата, катодов высокой чистоты и медной катанки; (ii) побочные продукты переработки медных руд, прежде всего молибден, а также драгоценные металлы (серебро, золото), извлекаемые на аффинажных заводах; (iii) рафинированный цинк (и сопутствующий свинец) из полиметаллических концентратов мексиканских шахт; (iv) серную кислоту – побочный продукт работы медеплавильных заводов; (v) селен и другие редкие элементы, получаемые при рафинировании сырья

Southern Copper реализует масштабные инвестиционные проекты для обеспечения долгосрочного выпуска меди: удвоение добычи к началу 2030-х

- **Перу:** Компания реализует масштабную программу инвестиций на сумму около \$6.8 млрд, направленную на развитие новых месторождений.
- **Мексика:** планируется возобновление инвестиций более чем на \$10 млрд, которые ранее были приостановлены из-за регуляторных согласований.
- Компания рассматривает строительство нового медеплавильного завода в Соноре (\$1.1 млрд) для полной переработки собственного концентрата и сокращения экспортных издержек.
- Стратегическая цель: совокупный ввод новых мощностей позволит удвоить годовой объем добычи меди к началу 2030-х гг.

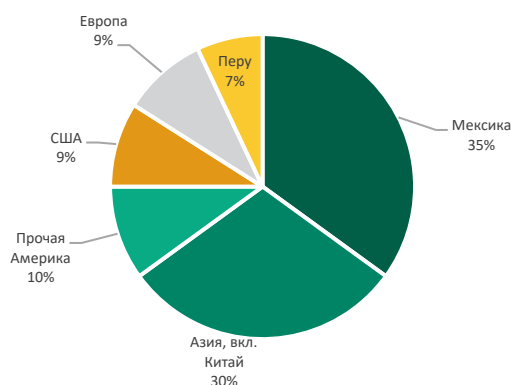
Southern Copper реализует масштабные инвестиционные проекты, направленные на увеличение производственных мощностей и дальнейший рост добычи. Программа охватывает несколько крупных проектов на разных стадиях, а также модернизацию действующих активов. Стратегия — монетизировать базу запасов мирового класса, последовательно вводя

Рисунок 8. Плановые CAPEX, млн \$



Источник: SCC

Рисунок 9. Распределение выручки за 1П2025 г. по регионам



Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance

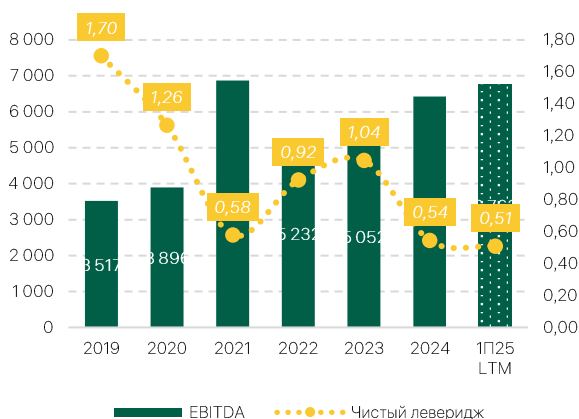
новые мощности. В Перу компания планирует инвестировать порядка \$6.8 млрд в развитие новых месторождений. К ключевым проектам относится меднорудный комплекс Tía María (регион Арекипа) стоимостью \$1.8 млрд, который по завершении строительства сможет выпускать до 120 тыс. тонн катодной меди в год. Ожидается, что Tía María начнет производство к концу 2027 г. и выйдет на полную мощность в 2028 г. Другой стратегически важный проект — Michiquillay (регион Кахамарка) с оценочной мощностью 225 тыс. тонн меди в год. Бюджет Michiquillay составляет \$2.5 млрд, сейчас проект находится на стадии геологоразведки (~50% завершено) с плановым запуском добычи к 2032 году. Также в портфеле перуанских проектов значится месторождение Los Chancas (Апуримак) с потенциальным выпуском 130 тыс. тонн меди и 7.5 тыс. тонн молибдена ежегодно. Помимо развития добычи, Southern Copper намерена усилить переработку в Перу — в частности, рассматривается проект нового рафинировочного завода в регионе Мокегуа, чтобы увеличивать выпуск готовой катодной меди и снизить зависимость от сторонних мощностей.

В Мексике Southern Copper планирует возобновить инвестиции общим объемом свыше \$10 млрд, задержанные из-за регуляторных согласований. В 2025 г. компания ведет переговоры с правительством Мексики о разблокировании этих проектов, которые включают разработку новых месторождений сразу в четырех штатах. Ключевые проекты: El Arco (Нижняя Калифорния): \$2.9 млрд; мощность — 190 тыс. т меди и 105 тыс. унций золота в год, El Pilar (Сонора): \$0.3 млрд; мощность — до 36 тыс. т катодной меди в год, полиметаллические рудники Angangueo (штат Мичоакан) и Chalchihuites (штат Сакатекас), находящиеся на стадии оценки. Для повышения степени интеграции в Мексике Southern Copper также планирует расширение металлургических мощностей. В частности, рассматривается строительство нового медеплавильного завода в Соноре (\$1.1 млрд), поскольку действующие заводы не покрывают весь объем производимого концентрата. В настоящее время значительная часть мексиканского концентрата экспортируется и перерабатывается за рубежом, поэтому собственный современный медеплавильный завод позволил бы компании сократить издержки и повысить эффективность цепочки производства. Реализация указанных проектов в Перу и Мексике способна существенно нарастить масштаб операций Southern Copper в ближайшее десятилетие. По оценкам руководства, совокупный ввод новых мощностей может привести к удвоению годового объема добычи меди компании к началу 2030-х годов.

Устойчивый рост и рекордная рентабельность в 1П2025: Southern Copper усиливает финансовые позиции на фоне контроля затрат и высоких цен на металлы

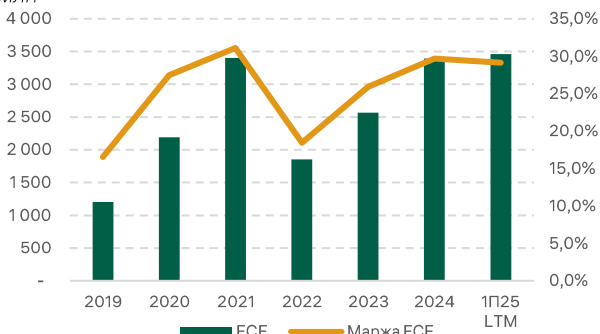
- За 1П2025 г. выручка компании выросла на 8.0% г/г до \$6.2 млрд (против \$5.7 млрд годом ранее). Чистая

Рисунок 10. EBITDA, \$ млн и долговая нагрузка



Источник: Данные компании, Bloomberg

Рисунок 11. Свободный денежный поток (FCF) и маржа FCF, \$ млн



Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Рисунок 12. Ликвидность и график погашения, \$ млн



Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance

прибыль увеличилась на 13.8% г/г до \$1.9 млрд (\$1.7 млрд за 6мес2024 г.), чему способствовали рост EBITDA и более высокие процентные доходы на значительный объем денежных средств.

- EBITDA составила \$3.5 млрд (+10.5% г/г), а маржа EBITDA достигла 57.5% (против 56.2% за 1П2024 г.), отражая сильные операционные результаты и контроль издержек.
- Операционные драйверы: Продажи по основным металлам выросли: медь +0.3%, молибден +6.1%, серебро +14.0%, цинк +25.3% г/г. Положительный эффект усилился ростом средних цен: медь (COMEX +10.5%, LME +3.6%), серебро +26.3%, цинк +3%, тогда как цены на молибден снизились на 1.3% г/г.
- Контроль затрат: Денежная себестоимость меди (net cash cost) снизилась до \$0.70/фунт (против \$0.91/фунт в 1П2024 г.), что укрепило конкурентное преимущество SCC на фоне глобальных производителей.
- Денежные потоки: Операционный денежный поток (OCF) составил \$1.7 млрд (против \$1.6 млрд годом ранее), а свободный денежный поток (FCF) — \$1.15 млрд (против \$1.08 млрд в 1П2024 г.). Сильная прибыльность и контроль капитальных затрат обеспечили положительный FCF, достаточный для покрытия дивидендных выплат и финансирования инвестпрограммы.

За 1П2025 г. выручка SCC выросла на 8.0% г/г до \$6.2 млрд (против \$5.7 млрд годом ранее). EBITDA составила \$3.5 млрд, что на 10.5% выше, чем в аналогичном периоде прошлого года, а маржа EBITDA оказалась на уровне 57.5% (56.2% за 6мес2024 г.). Положительная динамика выручки и EBITDA объясняется ростом объемов продаж и средних цен на основные металлы: в 1П2025 продажи меди увеличились на 0.3% г/г (в фунтах), молибдена на 6.1% г/г, серебра на 14.0% г/г и цинка на 25.3% г/г. Рост цен на медь (COMEX +10.5% г/г, LME +3.6% г/г), на серебро (+26.3% г/г), и на цинк (+3% г/г) увеличил выручку, в то время как цены на молибден немного упали (-1.3% г/г). Ключевым фактором также выступил контроль затрат: денежная себестоимость (Cash cost) на фунт меди (нетто) в 1П2025 г. улучшилась до \$0.70 против \$0.91 в 1П2024 г. Чистая прибыль компании за 6 месяцев 2025 г. составила \$1.9 млрд - рост на +13.8% г/г (\$1.7 млрд за 6мес2024 г.) на фоне роста EBITDA, а также ввиду существенно более высоких процентных доходов на крупный денежный баланс компании. Приток денежных средств от операционной деятельности в 1П2025 г. оставался устойчивым, поскольку более высокая прибыль транслировалась в сильную генерацию кэша (28% от выручки). Операционный денежный поток (OCF) за отчетный период составил \$1.7 млрд (против \$1.6 млрд за 6мес2024 г.), а свободный денежный поток (FCF) составил \$1.15 млрд (\$1.08 млрд за 6мес2024 г.).

Southern Copper сохраняет исключительно низкий леверидж, высокий уровень ликвидности и удобный график погашения

- Соотношение чистого долга к EBITDA снизилось до 0.51x (против 0.54x на конец 2024 г.), что подтверждает крайне консервативный финансовый профиль компании.
- Структура долга остается сбалансированной и смещена в долгосрочный сегмент. Ближайшее значимое погашение — около \$500 млн в 2025 г., последующие крупные выплаты приходятся на 2032–2050 гг.

На конец 1П25 объем валового долга составил \$7.4 млрд, а чистый долг находился на уровне \$3.4 млрд. Ликвидность компании остается высокой: на 30 июня 2025 года на счетах SCC и в краткосрочных инвестициях было \$4.0 млрд. Долговая нагрузка, выраженная как соотношение чистого долга к EBITDA, составляет 0.51x (против 0.54x на конец 2024 г.), а коэффициент покрытия процентных расходов EBITDA – 38.25x (против 31.70x на конец 2024 г.), то есть леверидж компании находится на очень низком уровне. SCC также имеет комфортный график погашения, сконцентрированный в долгосрочном сегменте. Ближайший крупный платеж по долгам – около \$500 млн – запланирован на 2025 год, остальные крупные сроки погашения лежат в 2032–2050 гг. (см. рис. 10). С учетом сильного профиля ликвидности, консервативной долговой нагрузки, ожидаемого положительного FCF, мы не ожидаем проблем с обслуживанием долга в обозримом будущем.

Риски

- Относительно высокая продуктовая концентрация в сравнении с диверсифицированными мейджорами (BHP/Rio Tinto), ухудшение ситуации на рынке меди может негативно сказаться на финансовых результатах компании;
- Политические/социальные риски: Риск неполучения одобрения со стороны регуляторных органов по проектам в Мексике. Компания находится в процессе переговоров с правительством Мексики о разблокировании проектов, которые включают разработку новых месторождений в четырех штатах. В Перу важен соцмандат: протесты местных общин способны задерживать проекты (Tia Maria).
- Исполнение проектов/аллокация капитала: Амбициозный план SCC подразумевает одновременную реализацию нескольких крупных проектов. Существует риск превышения бюджета и сроков. Задержка или удорожание повлияют на окупаемость и временной профиль роста. Программа CAPEX ~\$15 млрд — значительна; при ослаблении денежных потоков или росте CAPEX может потребоваться больше долга.
- Операционные риски: сбои оборудования, геотехнические события, экстремальная погода (вода

критична для переработки), инциденты. Нарушение целостности хвостохранилища имело бы тяжелые последствия (у SCCO — без крупных исторических инцидентов; ведутся инвестиции в безопасность).

Основные финансовые и операционные результаты

\$млн	2020	2021	2022	2023	2024	6мес2024	6мес2025
Выручка	7 985	10 934	10 048	9 896	11 433	5 718	6 173
Рост выручки (г/г)	9.6%	36.9%	-8.1%	-1.5%	15.5%	12.2%	8.0%
Валовая прибыль	4 170	7 148	5 514	5 324	6 698	3 360	3 700
Валовая маржа%	52.2%	65.4%	54.9%	53.8%	58.6%	58.8%	59.9%
EBITDA	3 896	6 871	5 232	5 052	6 426	3 216	3 553
Рост EBITDA (г/г)	10.8%	-76.3%	-23.9%	-3.4%	27.2%	20.6%	10.5%
EBITDA маржа%	48.8%	62.8%	52.1%	51.1%	56.2%	56.2%	57.5%
Процентные доходы (расходы), нетто	(347)	(350)	(305)	(240)	(203)	(110)	(84)
Рост процентных доходов (расходов) (г/г)	8.7%	0.7%	(12.8%)	(21.3%)	(15.6%)	(8.2%)	(23.5%)
Опер. денежный поток	2 784	4 292	2 803	3 573	4 422	1 622	1 698
Рост операционного денежного потока (г/г)	45.6%	54.2%	-34.7%	27.5%	23.7%	-18.2%	4.7%
Капитальные расходы	(592)	(892)	(949)	(1 009)	(1 027)	(546)	(554)
Рост капитальных расходов (г/г)	(16.3%)	50.7%	6.3%	6.3%	1.9%	11.2%	1.4%
Своб. денежный поток	2 191	3 400	1 854	2 565	3 394	1 076	1 145
Рост свободного денежного потока (г/г)	81.9%	55.2%	-45.5%	38.3%	32.4%	-27.9%	6.4%
Дивиденды и обратный выкуп акций	(1 160)	(2 474)	(2 706)	(3 092)	(1 637)	(619)	(1 111)
Рост дивидендов (г/г)	(6.2%)	113.3%	9.4%	14.3%	(47.1%)	(60.0%)	79.6%
Чистая прибыль	1 570	3 397	2 639	2 425	3 377	1 686	1 919
Рост чистой прибыли (г/г)	5.7%	116.3%	-22.3%	-8.1%	39.2%	23.9%	-13.8%
Валовый долг	7 523	7 464	7 103	7 030	6 998	7 002	7 449
Рост валового долга (г/г)	(5.8%)	(0.8%)	(4.8%)	(1.0%)	(0.5%)	(0.9%)	6.4%
Денежные ср-ва и эквиваленты	2 594	3 489	2 278	1 751	3 503	2 204	4 010
Рост денежных ср-в (г/г)	29.3%	34.5%	-34.7%	-23.1%	100.1%	0.2%	81.9%
Чистый долг	4 929	3 975	4 825	5 279	3 494	4 798	3 439
Рост чистого долга (г/г)	(17.6%)	(19.4%)	21.4%	9.4%	(33.8%)	(1.4%)	(28.3%)
Собственный капитал	7 276	8 208	8 147	7 481	9 238	8 560	10 053
Рост собственного капитала (г/г)	6%	13%	-1%	-8%	23%	8%	17%
Показатели долговой нагрузки							
OCF / Процентные расходы, ТТМ (х)	8.01	12.27	9.19	14.88	21.81	10.68	25.44
EBITDA / Процентные расходы, ТТМ (х)	11.22	19.64	17.15	21.04	31.70	15.16	38.25
Валовый долг / EBITDA, ТТМ (х)	1.93	1.09	1.36	1.39	1.09	0.97	1.10
Чистый долг / EBITDA, ТТМ (х)	1.26	0.58	0.92	1.04	0.54	0.67	0.51
График погашения долга и запас ликвидности							
Погашение долга, \$млн	607	115	114	164	113	6 032	
Запас ликвидности на конец 2кв2025, \$млн	4 010						
Денежные средства и эквиваленты, \$млн	4 010						
Кредитные линии, \$млн	-						

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
А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 339 43 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN
Refinitiv
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance