

Инвестиционная идея по еврооблигациям SUZANO 6'29

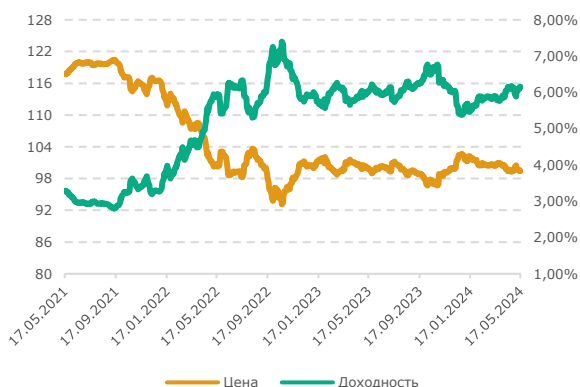
23 мая 2024 г.

Кыстаубаев Куаныш
k.kystaubaev@halykfinance.kz

Основные сведения	
Компания	Suzano S.A.
Тикер еврооблигаций	SUZANO
Страна риска	Бразилия
Сектор	Целлюлоза и бумага
Кредитные рейтинги (M/S/F) ¹	Baa3 Pos / BBB- St / BBB- St
Рекомендация	Покупать на 2 года
Ожидаемая доходность от удержания (годовых)	7,50%
Выпуск	SUZANO 6'29
ISIN	US86964WAF95
Валюта	USD
Тип выпуска	Senior Unsecured
Встроенные опционы	Callable
Периодичность купона	Раз в полгода
Купонная ставка	6,00%
Доходность к погашению	6,28%
Текущая цена	98,87%
Дата погашения	15.01.2029
Объем в обращении	\$1748 млн
Минимальный лот	\$200 тыс

Финансовые показатели, \$ млн	2021	2022	2023
Выручка	7 592	9 647	7 959
EBITDA	4 675	5 736	3 911
маржа EBITDA, %	61,6%	59,5%	49,1%
Активы	21 338	25 225	29 563
Обязательства	18 616	18 944	20 337
Капитал	2 722	6 281	9 226
CFO	3 269	3 932	3 467
CFI	(1 920)	(3 949)	(5 212)
CFF	(292)	(1 222)	1 561

Рисунок 1. Динамика доходности и цены



Источник: Bloomberg

Инвестиционный тезис.

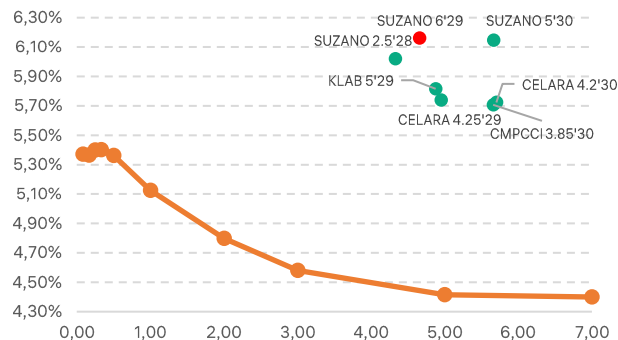
Представляем вашему вниманию еврооблигации производителя целлюлозы и бумаги из Бразилии – Suzano S.A. 2029 года погашения. Облигации в настоящее время на рынке торгуются с доходностью к погашению 6.28%–6.48% годовых, что подразумевает премию в 36–40 базисных пунктов к аналогичным облигационным выпускам производителей целлюлозы и бумаги из Латинской Америки (KLAB 5'29, SMPCCI 3.85'30, CELARA 4.25'29). Повышенная премия за риск вызвана опасениями инвесторов по поводу потенциальной сделки M&A. Вероятность реализации данного риска мы оцениваем, как низкую, поскольку считаем, что компания не будет жертвовать своим инвестиционным рейтингом. Еще одним риском является снижение кредитных рейтингов ниже инвестиционного уровня на фоне ухудшения финансовых показателей эмитента в 2023 году и в 1-квартале текущего года. Однако, по нашему мнению, финансовое положение эмитента, несмотря на некоторое снижение спроса и цен на целлюлозу и бумагу в мире, наблюдавшееся в 2023 году и в начале 2024 года, остается устойчивым, и компания без существенных последствий преодолит этот циклический спад на рынке, благодаря конкурентному преимуществу. Дополнительно в пользу покупки выступают такие факторы, как (1) недавний пересмотр консенсус-прогнозов по цене на целлюлозу в сторону повышения, (2) финализация проекта Cerrado без задержек (который увеличит производственные мощности и денежные потоки). В нашем базовом сценарии, мы ожидаем сокращения G-спреда на 50 бп, что предполагает ожидаемую доходность за время удержания в размере 7.5% годовых. Для негативного сценария мы заложили расширение спреда на 50 бп. В случае реализации негативного сценария, инвестор заработает 5.6% годовых, если удержит облигации до конца срока рекомендации. **Мы иницируем рекомендацию «Покупать на 2 года» по выпуску SUZANO 6'29 с ожидаемой доходностью за время удержания 7.5% годовых.**

О компании.

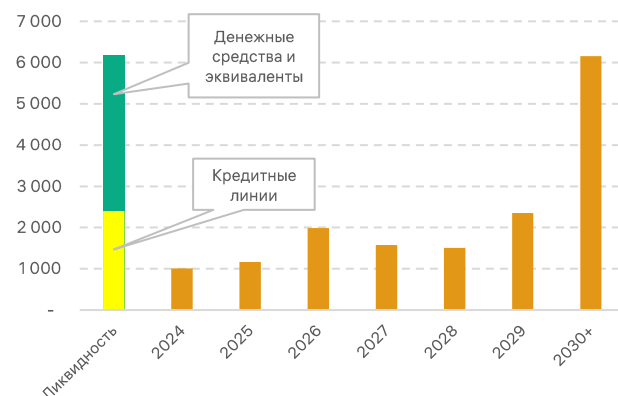
Suzano S.A. – это один из крупнейших вертикально интегрированных производителей целлюлозы и бумаги в Латинской Америке и самый крупный производитель первичной целлюлозы в мире. Компания базируется в Бразилии и специализируется на производстве древесной целлюлозы, бумаги, картона и упаковочных материалов, предоставляя широкий спектр продуктов для различных отраслей. Suzano имеет отлично выстроенную логистическую цепочку (владеет 3 портами и 10 кораблями) – все производственные центры либо расположены близко к берегу, либо соединены железной дорогой. Также компания владеет и/или арендует 2.9 млн га земли, из которых на 1.5 млн га выращивается эвкалиптовое дерево, и эти леса являются одними из ключевых активов. Suzano – публичная компания, и ее акции торгуются на бразильской бирже B3, а депозитарные расписки – на NYSE. Рыночная капитализация на май'24 составляла \$13 млрд. 55.4% всех акций находится в свободном обращении. Крупнейшим акционером является семья Феллер с долей 45.4%.

Производственный процесс целлюлозы состоит из двух основных этапов: (1) посадка деревьев и их вырубка, (2) производство целлюлозы из древесины. Процесс выращивания деревьев эвкалипта начинается в садах, а затем саженцы высаживаются на специально отведённых территориях. После достижения определённой высоты деревья срубаются лесопильной

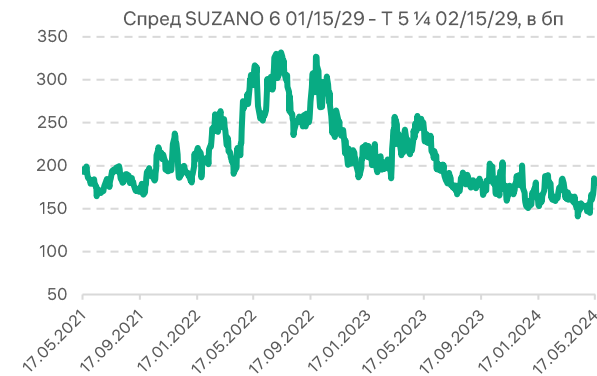
¹ M – Moody's, S – S&P Global, F – Fitch.

Рисунок 2. Карта доходности аналогичных еврооблигаций


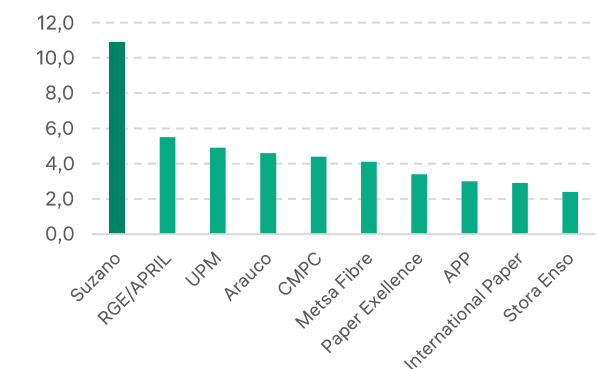
Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Рисунок 3. Ликвидность и график погашения, \$млн


Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance

Рисунок 4. G-Spread облигации, в б.п.


Источник: Bloomberg

Рисунок 5. Топ-10 производителей целлюлозы на в мире, млн т/г


Источник: Hawkins Wright (Декабрь 2023)

техникой, и бревна отправляются на мельницы для производства целлюлозы. Процесс получения целлюлозы из древесины включает два этапа. На первом этапе бревна измельчаются до мелких частиц, а затем щепа "варится" в смеси из гидроксида и сульфида натрия. Продуктом этого процесса является небелёная целлюлоза, которая уже может использоваться как сырьё. Вторым этапом является отбеливание целлюлозы. Для производства белёной целлюлозы небелёную целлюлозу подвергают химическому отбеливанию. Для получения полностью отбелённой целлюлозы необходимо три или четыре стадии отбеливания. Процесс отбеливания использует в качестве реагентов диоксид хлора, серную кислоту, каустическую соду и перекись водорода. Большая часть белёной целлюлозы продается в качестве сырья после сушки в сушильных машинах.

Сегменты.

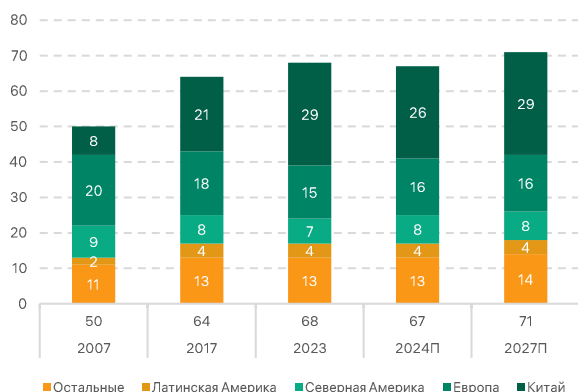
Suzano разделяет свой бизнес на два сегмента: целлюлоза и бумага. Сегмент целлюлозы производит древесную целлюлозу из эвкалиптового дерева, которая является главным экспортным продуктом. Доля данного сегмента в общей выручке насчитывает 78.2% и примерно такая же доля EBITDA. Производственные мощности составляют 10.7 млн тонн в год. 93% от всего объема производства целлюлозы направляется в экспорт, а оставшая часть (7%) продается на внутреннем рынке. Основные экспортные направления выглядят следующим образом: Азия (42%), Европа (27%), Северная Америка (17%), а на долю остальных стран приходится 2%. Благодаря своей географии и операционной эффективности, Suzano является производителем целлюлозы с самой низкой себестоимостью в мире и соответственно, безусловным лидером на этом рынке (см. на рисунок-5). Сегмент бумаги занимается производством бумажных упаковок, рекламных каталогов, книг, блокнотов, почтовых открыток, офисных бумаг и салфеток. На данный сегмент приходится 23% от всей выручки и аналогичная доля EBITDA. Основным рынком сбыта является Бразилия, на долю которой приходится 74% продаж всего сегмента.

О выпуске.

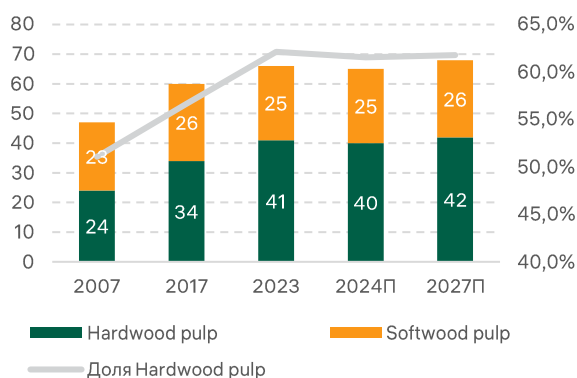
Выпуск SUZANO 6'29 является старшим необеспеченным долговым обязательством Suzano Austria GmbH, которая в свою очередь является дочерней компанией Suzano S.A., и все её обязательства полностью гарантированы материнской компанией. Облигационный выпуск имеет провизию досрочного погашения (make-whole) на следующих условиях: с 15 сентября 2019 года до 15 октября 2028 года эмитент имеет право выкупить выпуск полностью или частично по цене равной большему из (1) 100% от номинала или (2) суммы приведённой стоимости всех будущих платежей (ставка дисконтирования рассчитывается следующим образом: доходность казначейских облигаций США (UST) с аналогичным сроком погашения на момент выкупа + 50 б.п., используя конвенцию подсчёта дней 30/360). Если компания воспользуется данной провизией, то она будет вынуждена выкупить выпуск по цене 103,5% от номинала. Однако мы оцениваем вероятность вышеописанного сценария как очень низкую. Также выпуск имеет встроенный колл-опцион, который начинает действовать с 15 октября 2028 года и даёт компании право выкупить данный выпуск по цене 100% от номинала.

Анализ сектора.

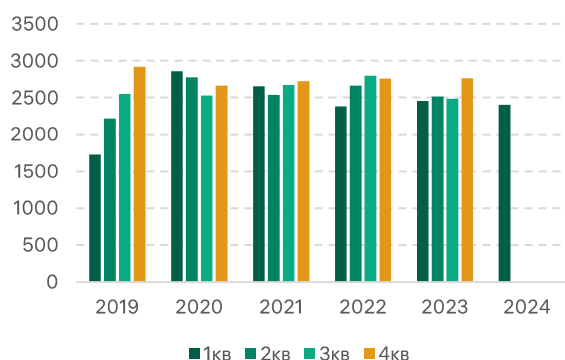
Целлюлоза может быть как переработанной, так и первичной. Переработанная целлюлоза изготавливается из использованных материалов, таких как печатная и писчая бумага, газетная бумага, упаковочная бумага и другие виды картона, после чего обрабатывается для удаления печатных красок и других элементов. Наиболее распространенным сырьем, которое использует компания для производства целлюлозы, является древесина. Существует два типа древесной целлюлозы: целлюлоза из лиственных деревьев (hardwood pulp) и целлюлоза из хвойных деревьев (softwood pulp). Целлюлозу лиственных пород производят из таких деревьев, как эвкалипт, осина, береза, акация, клен, дуб, бук и тополь, волокна которых более короткие. Короткие волокна в целом лучше подходят для производства продуктов, требующих гладкости, яркости, однородности и впитывающих свойств. Второй вид целлюлозы производится из древесины хвойных пород (например, сосны, ели и пихты), которая, как правило, лучше всего подходит для производства продукции, требующей большей долговечности и прочности, например,

Рисунок 6. Спрос на целлюлозу по регионам, млн т/г


Источник: Pulp and Paper Products Council – PPC (Декабрь '23)

Рисунок 7. Спрос на целлюлозу разных пород и доля целлюлозы из лиственных деревьев, млн т/г


Источник: Pulp and Paper Products Council – PPC (Декабрь '23), расчеты Halyk Finance

Рисунок 8. Объемы продаж целлюлозы, тыс. тонн


Источник: данные компании, расчеты Halyk Finance

крафт-лайнера, каталогов, картона. Suzano производит целлюлозу для собственного производства бумажных изделий и для продажи другим производителям, и производит она целлюлозу только из эвкалипта. Стоит отметить, что леса компании являются возобновляемыми. Эвкалиптовая целлюлоза широко распространена среди производителей по всему миру благодаря своим свойствам и низкой себестоимости производства, на неё приходится всё возрастающая доля мирового производства целлюлозы из лиственных пород (см. рисунок-7).

Конкурентное преимущество бразильских производителей целлюлозы обусловлено тем фактом, что в Бразилии наблюдаются самые высокие темпы роста деревьев в мире и самый высокий уровень производительности. Ключевыми факторами роста мирового спроса на первичную целлюлозу являются упаковочные материалы, санитарно-гигиеническая продукция и бумага специального назначения. По данным PPC (Pulp and Paper Products Council), ожидается, что мировой спрос на целлюлозу и бумажную продукцию продолжит расти в предстоящие годы (см. рисунок-6). Недавно, в конце апреля, Goldman Sachs повысила свои прогнозные цены на целлюлозу из лиственных деревьев (hardwood pulp) за 2024 год до 665 \$/т с 583\$/т.

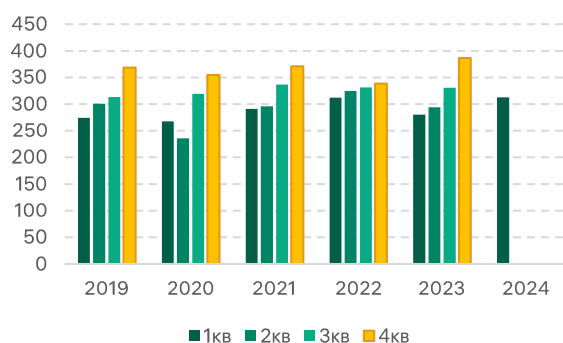
Финансовые и операционные результаты ухудшаются, однако консенсус-прогноз ожидает их улучшения до конца года.

Выручка Suzano за 1кв2024 упала на 12% г/г и составила \$1.91 млрд. EBITDA составила \$916 млн, что на 22.3% ниже, чем было в аналогичном квартале прошлого года, а маржа EBITDA оказалась на уровне 47.9% (против 53.7% в 1кв2023). Несмотря на неблагоприятную ценовую динамику, чистая прибыль компании осталась в положительной зоне, составив \$44 млн. Операционный денежный поток (OCF) за последний квартал составил \$617 млн (против \$827 млн в 1кв2023), а свободный денежный поток (FCF) составил \$(240) млн. Отрицательный FCF объясняется более высокими капитальными затратами по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а рост капитальных затрат связан с финализацией проекта Cerrado, который увеличит производственные мощности компании. Медианный консенсус прогноз от Bloomberg по выручке на 2024 год составляет \$8.5 млрд, по EBITDA – \$4.1 млрд, тогда как по чистому долгу на конец года, \$11.5 млрд, то есть к концу года левверидж может составить 2.8x. Существуют другие риски, которые могут поспособствовать ухудшению кредитного качества – это крупные сделки M&A.

Риски M&A.

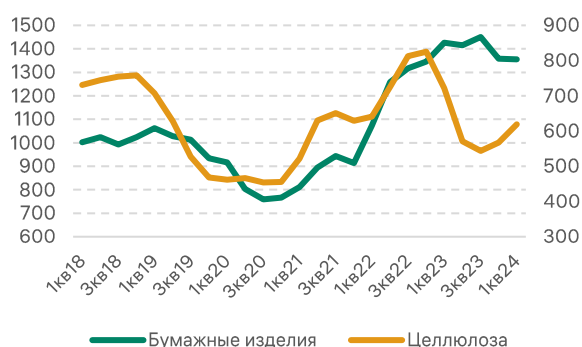
В начале мая в медиапространстве появились слухи о том, что Suzano сделает предложение о покупке International Paper на сумму \$15 млрд. 7-го мая компания выпустила [пресс-релиз](#) с опровержением данной информации. Позже (20-мая) Reuters опубликовал новость, где ссылается на свои источники, о том, что International Paper отклонила первое предложение Suzano, и, что бразильская компания планирует повысить размер своего предложения. 22-го мая Suzano все-таки выпустила пресс-релиз, в котором заявила, что заинтересована в покупке IP. Однако представители IP еще не выступили с официальным заявлением. Напомним, что в данный момент IP работает над слиянием с другой компанией – с DS Smith. Об этой сделке было известно с марта этого года. Стороны уже согласовали условия сделки, и на данный момент она подлежит одобрению акционеров и регуляторов. По плану менеджмента IP, он планирует закрыть сделку до конца этого года, но, если сделка будет успешно закрыта, то Suzano будет вынуждена отказаться от покупки IP. Можно предположить, что потенциальная сделка с IP с точки зрения кредитного качества будет иметь такой же эффект, как при покупке Fibria Suzano в 2018 году. Тогда спреды по облигациям были расширены в среднем на 100 бп. С момента появления слухов о покупке (с 6 мая) спред по выпуску SUZANO 6'29 уже расширился на 55-56 бп на опасениях инвесторов. Таким образом, в случае если Suzano договорится с IP по сделке, то существует риск расширения спредов еще на 44-45 бп. Успешное закрытие сделки слияния между IP и DS Smith предполагает сужение спредов на 55-56 бп по облигациям Suzano. С учетом того, что мы оцениваем вероятность сделки между Suzano и International Paper, как низкую, то баланс риска/доходности смещен в сторону второго и, поэтому нам нравится выпуск SUZANO 6'29.

Рисунок 9. Объемы продаж бумажных изделий, тыс. тонн



Источник: данные компании, расчеты Halyk Finance

Рисунок 10. Средняя отпускная цена на целлюлозу (правая ось) и бумажные изделия (левая ось), \$/т



Источник: данные компании, расчеты Halyk Finance

«Проект Cerrado» находится на финальной стадии.

В октябре 2021 года совет директоров Suzano одобрил строительство нового завода по производству эвкалиптовой целлюлозы номинальной мощностью 2.55 млн т/г, известного как «проект Cerrado». По оценкам менеджмента, новый завод начнет работать с июня 2024 года. На конец апреля проект достиг 94% физического прогресса. С момента запуска проекта компания уже потратила 19.1 млрд реалов (или \$3.8 млрд), то есть Suzano предстоит проинвестировать еще 3.1 млрд реалов (или \$626 млн). Предположительно, себестоимость целлюлозы (cash costs) с данного завода составит 500 бразильских реалов (\$101/т) за тонну, и снизится до 400 реалов (\$81/т) начиная со второго цикла (через 7 лет). Средняя себестоимость производства целлюлозы за последний квартал была на уровне 812 реалов (\$164/т) за тонну. Данный проект значительно увеличит мощности компании с текущих 10.9 млн т/г до 13.5 млн т/г, снизит общую себестоимость и соответственно, повысит денежные потоки.

Умеренная долговая нагрузка и сильная ликвидность.

На конец 1кв24 объем валового долга составил \$17 млрд, а чистый долг находился на уровне \$13.2 млрд. Ликвидность насчитывала около \$6.2 млрд, которая состояла из денежных средств и эквивалентов в размере \$3.8 млрд и открытых кредитных линий в размере \$2.2 млрд. Долг компании на 75% выражен в твердых валютах, а остальная часть, то есть 25%, в бразильских реалах. Благодаря экспортной выручке, компания имеет натуральный хедж и не имеет валютных рисков. Долговая нагрузка (с учетом лизинга), выраженная как соотношение чистого долга к EBITDA, составляет 3.96x (против 2.12x в 1кв2023), а коэффициент покрытия процентных расходов EBITDA – 3.62x (против 6.2x в 1кв2023). Ухудшение коэффициентов долговой нагрузки и способности обслуживания долга отражают выросшие капитальные расходы (в связи с проектом Cerrado) и неблагоприятную ценовую динамику на рынке целлюлозы в 2023 году. Однако ожидается, что со второй половины 2024 года кредитные метрики будут улучшаться, поскольку капитальные расходы будут намного ниже, а цена на целлюлозу находится выше средних цен 2023 года (см. рисунок-10). Suzano имеет комфортный график погашения. Ликвидности на балансе достаточно для погашения долгов до конца 2027 года (см. рисунок-3). С учетом сильного профиля ликвидности, ожидаемого положительного FCF, мы не ожидаем проблем с обслуживанием долга в обозримом будущем, по крайней мере мы оцениваем риск рефинансирования на период рекомендации, как низкий.

Рейтинговые агентства о Suzano.

Moody's

Рейтинг Baa3 (прогноз: «положительный») отражает лидирующую позицию компании как крупнейшего производителя товарной целлюлозы в мире, а также в бразильском секторе производства печатной и писчей бумаги, картона и санитарно-гигиенической продукции. Помимо вышеописанного, в пользу рейтинга выступают такие факторы, как низкая себестоимость производства и высокий уровень вертикальной интеграции, а также значительная самообеспеченность древесиной и энергией; хорошо выстроенная логистическая цепочка (близость целлюлозных заводов к собственным лесам и портовым сооружениям) и долгосрочные соглашения о поставках, которые поддерживают стабильный объем продаж с хорошей географической диверсификацией.

Fitch

Рейтинг BBB- (прогноз: «стабильный»). Fitch отмечает конкурентное преимущество Suzano как производителя с низкой себестоимостью, благодаря современным заводам, высокопродуктивным лесам, короткому среднему расстоянию от леса до заводов и эффективной логистике. Компания способна генерировать положительный операционный денежный поток даже во время циклических спадов цен благодаря своей сильной позиции на рынке целлюлозы и очень конкурентоспособной структуре производственных затрат в нижнем квартиле.

S&P Global

Рейтинг BBB- (прогноз: «стабильный»). Стабильный прогноз отражает ожидания того, что леверидж компании достигнет пика примерно в 3.5x в 2024 году, но среднее значение за 3 года останется на уровне около 3.0x,

несмотря на низкие цены на целлюлозу и значительные капитальные затраты на расширение мощностей до следующего года. Это ожидание обусловлено, по мнению S&P, сильной рыночной позицией компании при низкой себестоимости и приверженности руководства своей финансовой политике.

Риски:

- Пересмотр ожиданий в сторону существенного ухудшения финансовых результатов инвестдомами может стать триггером расширения спредов;
- Агрессивные сделки M&A и/или байбеки могут привести к ослаблению кредитного качества.

Основные финансовые и операционные результаты

\$ млн	2019	2020	2021	2022	1Q23	2023	1Q24
Выручка	6 592	5 902	7 592	9 647	2 171	7 959	1 910
Валовая прибыль	1 335	2 227	3 772	4 842	1 022	2 939	759
Валовая маржа%	20,3%	37,7%	49,7%	50,2%	47,1%	36,9%	39,7%
EBITDA, LTM	2 717	2 948	4 675	5 736	1 165	3 911	916
EBITDA маржа%	41,2%	50,0%	61,6%	59,5%	53,7%	49,1%	47,9%
Процентные расходы (нэтом)	(934)	(801)	(732)	(701)	(149)	(567)	(143)
Опер. денежный поток	1 920	2 543	3 269	3 932	827	3 467	617
Капитальные расходы	(842)	(949)	(1 157)	(2 511)	(740)	(3 515)	(857)
Своб. денежный поток	1 078	1 594	2 112	1 421	87	(48)	(240)
Дивиденды и обратный выкуп акций	(154)	-	(2)	(719)	(17)	(215)	(327)
Чистая прибыль	(713)	(2 076)	1 600	4 529	1 009	2 824	44
Валовый долг	16 789	15 022	15 338	15 294	15 574	17 174	17 001
Денежные ср-ва и эквиваленты	2 332	1 740	3 784	3 229	3 351	4 358	3 764
Чистый долг	14 457	13 282	11 554	12 064	12 223	12 815	13 236
Собственный капитал	4 488	1 411	2 722	6 281	7 565	9 226	8 920
Показатели долговой нагрузки							
OCF / Процентные расходы, ТТМ (х)	3,68	5,10	7,01	6,50	6,17	5,94	5,90
EBITDA / Процентные расходы, ТТМ (х)	2,57	3,35	5,56	6,14	6,20	3,92	3,62
Валовый долг / EBITDA, ТТМ (х)	6,31	5,22	3,64	2,86	2,71	4,57	5,09
Чистый долг / EBITDA, ТТМ (х)	5,43	4,62	2,74	2,26	2,12	3,41	3,96
Темпы роста в %							
Рост выручки (г/г)	-24,0%	-10,5%	28,6%	27,1%	15,7%	-17,5%	-12,0%
Рост EBITDA (г/г)	-39,3%	6,6%	50,2%	25,5%	21,1%	-33,0%	-22,3%
Рост чистого долга (г/г)	546,4%	91,9%	87,0%	104,4%	4,4%	6,2%	8,3%
Операционные данные, \$ млн							
Объем продажи целлюлозы, тонн	9 412	10 823	10 586	10 600	2 455	10 215	2 401
Объем продажи бумаги и ее производных, тонн	1 256	1 177	1 294	1 306	280	1 291	313
Средняя цена реализации целлюлозы, \$/тонн	566	458	608	756	722	601	619
Средняя цена реализации бумаги, \$/тонн	1 005	804	895	1 252	1 426	1 407	1 356
курс USD BRL							
Среднее значение	3,95	5,16	5,40	5,17	5,19	4,99	4,95
На конец периода	4,03	5,20	5,58	5,28	5,06	4,86	5,01
График погашения долга и запас ликвидности							
Погашение долга, \$ млн	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030+
Запас ликвидности на конец 1кв2024 года, \$ млн	1 006	1 163	1 985	1 580	1 504	2 350	6 158
Денежные средства и эквиваленты, \$ млн	6 164						
Кредитные линии, \$ млн	3 764						
	2 400						

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».

© 2024 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