

Welcome To The World of STOCKS!

Актанов Амир
22.04.2026

a.aktanov@halykfinance.kz

Предложение только для квалифицированных инвесторов



Обзор компании AngloGold Ashanti (AU)

Сектор	Материалы
Отрасль	Майнинг
Торговая площадка	NYSE
ISIN	GB00BRXH2664
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация (\$ млрд)	50.7
Средний ежедневный объем торгов (млн)	3.2
Бета акции, (x)	0.68
Максимальная цена за 52 недели, \$	129.1
Минимальная цена за 52 недели, \$	38.8
Дата следующей отчетности	08.05.2026
Кредитные рейтинги за последние 12 месяцев	S&P BB+/Позитивный Moody's Baa3/Стаб. Fitch Ratings BBB-/Стаб.

Текущая цена: \$100.5

Целевая цена: \$115.5

Потенциал
(3 месяца)

+15,0%

Финансовые показатели - Bloomberg (Ист.), \$	2024	2025	2026П	2027П	2028П
Выручка, млн	5 793	9 893	13 857	14 367	15 011
EBITDA, млн	2 208	5 466	10 334	10 222	9 352
Чистая прибыль, млн	1 004	2 636	5 908	6 231	5 345
DPS, \$/акцию	2.33	5.18	9.70	9.91	10.51
Валовая марж-ть	35.7%	49.3%	62.6%	61.6%	57.4%
Опер. марж-ть	26.6%	42.9%	59.1%	52.7%	51.3%
EBITDA марж-ть	38.1%	55.3%	74.6%	71.1%	62.3%
Чистая марж-ть	17.3%	26.6%	42.6%	43.4%	35.6%
ROA	7.6%	17.5%	39.2%	41.3%	35.4%
ROE	11.8%	26.6%	59.6%	62.8%	53.9%

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

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

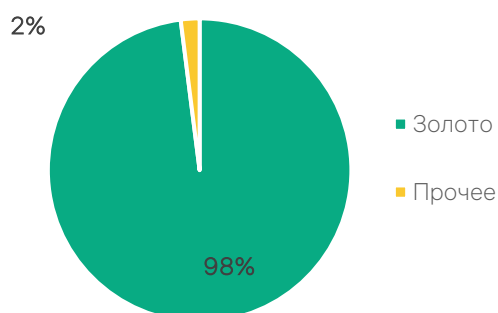
ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Описание компании

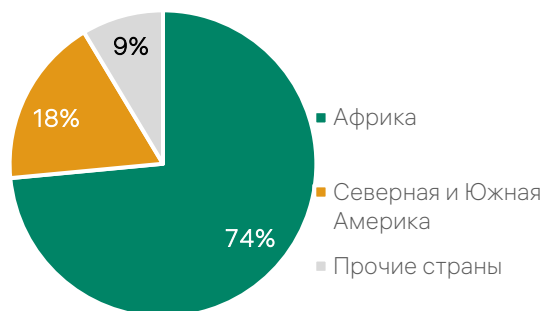
AngloGold Ashanti — золотодобывающая компания, операционные активы которой расположены в Африке, Австралии и в странах Америки. Помимо продажи золота в качестве попутной продукции компания реализует серебро и серную кислоту. Компания была основана в 1944 году, а её штаб-квартира расположена в Гринвуд-Виллидж, штат Колорадо. Компания входит в топ-5 крупных золотодобывающих компаний по размеру рыночной капитализации. Основные производственные активы расположены в Африке (65%), в то время как на Австралию и регион Северной и Южной Америки приходится 20% и 15% соответственно.

AngloGold Ashanti является одним из главных бенефициаром роста цен на золото и за последний год акции компании сумели зафиксировать большие темпы роста чем сам базовый актив, а также показать большую доходность относительно других ведущих игроков отрасли (Newmont, Barrick Mining, Agnico Eagle Mines и тд).

Сегменты выручки



География продаж



Ключевые сегменты

Золото

Порядка 98% всей выручки компании приходится на реализацию золота. Растущие операционные показатели наряду с ростом цен на драгоценный металл оказывают поддержку финансовым результатам компании. Выручка в 2025 году увеличилась самыми высокими темпами среди ближайших аналогов и выросла на рекордные 71.5% — до \$9 730 млн.

В прошлом году AngloGold Ashanti добилась максимального объёма производства золота в своей истории, нарастив предложение до 3 091 тыс. тройских унций золота (+16.2%). Этот объём, например немногим выше прогнозного уровня производства Barrick Mining (второй после Newmont производитель золота по выручке) на 2026 год.

Позитивная динамика производственных результатов обусловлена расширением портфеля операционных активов, в частности за счет интеграции новых мощностей в Египте. Укрепление производственных показателей позволило AngloGold Ashanti выйти на новый уровень и закрепить за собой статус одного из четырех крупнейших золотодобытчиков мира.

Прочая выручка

Оставшиеся 2% выручки формируются преимущественно за счёт продаж серебра, а также других побочных продуктов (серная кислота и медь).

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках (\$млн)	2022	2023	2024	2025	2025 / 2024
Выручка	4 501	4 582	5 793	9 893	70.8%
Себестоимость	-3 360	-3 537	-3 723	-5 019	34.8%
Валовая прибыль	1 141	1 045	2 070	4 874	135.5%
Операционные расходы	332	477	528	626	18.6%
Операционная прибыль	809	568	1 542	4 248	175.5%
Неоперационные доходы (расходы)	-337	-505	130	28	-78.5%
Доналоговая прибыль	472	63	1 672	4 276	155.7%
Расходы по налогу на прибыль	221	285	623	1 102	76.9%
Чистая прибыль	251	-222	1 049	3 174	202.6%
Прибыль на акцию	0.55	-0.56	2.33	5.19	122.7%

Балансовый отчет (\$млн)	2022	2023	2024	2025	2025 / 2024
Денежные средства	1 108	964	1 425	2 905	103.9%
Дебиторская задолженность	179	306	575	512	-11.0%
Запасы	773	829	1 055	1 076	2.0%
Прочие оборотные активы	85	75	79	154	94.9%
Текущие активы	2 145	2 174	3 134	4 647	48.3%
Основные средства	4 364	4 561	8 635	8 702	0.8%
Долгосрочные инвестиции	1 094	600	584	738	26.4%
Гудвилл и НМА	106	107	98	106	8.2%
Прочие долгосрочные активы	304	815	779	885	13.6%
Долгосрочные активы	5 868	6 083	10 096	10 431	3.3%
Активы	8 013	8 257	13 230	15 078	14.0%
Кредиторская задолженность	356	432	566	558	-1.4%
Начисленные расходы	348	322	387	489	26.4%
Прочие краткосрочные обязательства	180	533	577	573	-0.7%
Краткосрочные обязательства	884	1 287	1 530	1 620	5.9%
Долгосрочный долг	1 965	2 032	1 901	2 025	6.5%
Отложенное налоговое обязательство	300	395	502	600	19.5%
Прочие долгосрочные обязательства	789	803	784	917	17.0%
Долгосрочные обязательства	3 054	3 230	3 187	3 542	11.1%
Обязательства	3 938	4 517	4 717	5 162	9.4%
Простые акции	-	420	526	554	5.3%

Дополнительно оплаченный капитал	8	8	8	8	0.0%
Нераспределённая прибыль (убыток)	-1 774	-2 148	-1 316	76	-105.8%
Прочие компоненты капитала	5 806	5 431	7 411	7 453	0.6%
Собственный капитал	4 040	3 711	6 629	8 091	22.1%
Миноритарный интерес	35	29	1 884	1 825	-3.1%
Капитал и обязательства	8 013	8 257	13 230	15 078	14.0%

Отчет о движении ден. ср. (\$млн)	2022	2023	2024	2025	2025 / 2024
Операционный денежный поток	1 804	971	1 968	4 784	143%
Инвестиционный денежный поток	-1 461	-897	-762	-1 180	55%
в т.ч. капитальные затраты	-1 547	-1 042	-1 089	-1 449	33%
Финансовый денежный поток	-323	-87	-727	-2 104	189%
Изменение денежных средств	-48	-151	442	1 485	236%
Свободный денежный поток	257	-71	879	3 335	279%

Маржинальность (%)	2022	2023	2024	2025
Валовая марж-ть	25.3%	22.8%	35.7%	49.3%
Операционная марж-ть	18.0%	12.4%	26.6%	42.9%
Чистая марж-ть	5.2%	-5.1%	17.3%	26.6%
EBITDA марж-ть	30.3%	25.0%	38.1%	55.3%
Марж-ть FCF	5.7%	-1.5%	15.2%	33.7%

Пояснение к отчетности, рекордный квартал в истории компании

Выручка AngloGold Ashanti в 4кв2025 г. превзошла прогнозные оценки экспертов, однако показатель чистой прибыли на акцию (GAAP и скорректированные показатели) оказались ниже консенсус-прогноза. Тем не менее инвесторы позитивно отреагировали на итоги квартальной отчётности и по итогам дня котировки компании выросли на 6.2%.

В четвёртом квартале 2026 года компания зафиксировала рекордный уровень выручки и прибыли. Выручка AngloGold Ashanti увеличилась на 75.3% — до \$3 068 млн и превысила ожидания на уровне \$2 951 млн. Чистая прибыль на акцию по стандарту GAAP выросла с \$1.03 до \$1.68. Аналитики ожидали более сильного роста показателя — до \$1.995.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

№	Компания	Рыночная кап-ия, млрд \$	P/E	Forward P/E	P/FCF	EV/EBITDA
1	Newmont	118.4	17.1	9.4	16.2	8.8
2	Agnico Eagle Mines	101.8	22.9	13.7	23.2	12.4
3	Barrick Mining Corp	67.8	13.7	9.8	16.4	7.6
4	Wheaton Precious Corp	64.4	43.8	24.3	114.0	33.3
5	Franco-Nevada Corporation	47.7	42.9	24.3	-	29.3
6	AngloGold Ashanti Plc	50.7	19.5	8.6	16.2	9.5
7	Gold Fields Ltd ADR	40.8	11.5	7.5	13.1	8.2
8	Kinross Gold Corp	38.4	16.4	9.3	15.2	8.9
			18.3	9.6	16.2	9.2
			23.5	13.4	30.6	14.8

Источник: Bloomberg, FinViz, Capital IQ

Текущая цена: \$100.5

Целевая цена: \$115.5

Стоп-лосс цена: \$80.4

Потенциал

(3 месяца)

+15,0%

Технический анализ

Золото не смогло удержаться на рекордных высотах (\$5 417 за тройскую унцию) и с усилением негативных настроений опустилось до \$4 700 за тройскую унцию. Вслед за падением стоимости металла на «медвежью» территорию (падение с максимумов более чем на 20%) ушли и акции золотодобывающих компаний.

Многие крупные золотодобывающие компании зафиксировали снижение в пределах 30% и более, и в настоящий момент инвесторы частично выкупают образовавшуюся просадку. В последние торговые дни марта основные игроки отрасли восстановились примерно на 9–10% и продолжили идти вверх в апреле. Наибольшие темпы восстановления были зафиксированы 31 марта, когда многие представители сектора продемонстрировали рост на 6–7%.

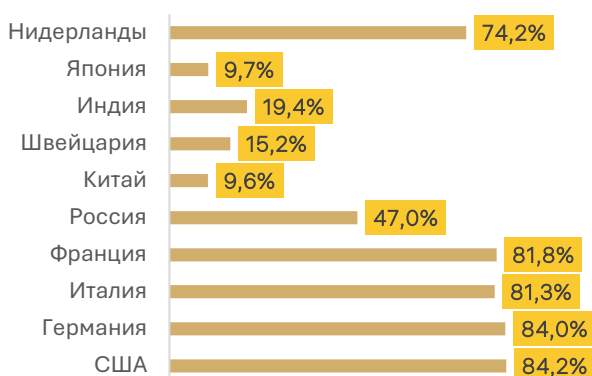
Мы ожидаем, что во 2 кв. 2026 г. произойдёт возвращение инвестиционного интереса к акциям золотодобывающих компаний. По нашему мнению, как золото, так и акции золотодобывающих компаний выглядят перепроданными. Уже сейчас наблюдается восстановление интереса инвесторов к золоту. Акции AngloGold Ashanti с мартовских минимумов восстановились примерно на 20% и по-прежнему могут предложить инвесторам достаточный потенциал роста. Средняя 12-месячная целевая цена по акциям AU превышает \$133, что на 32% выше текущего уровня и соответствует февральскому максимуму.



Всё ещё высокий спрос на золото со стороны мировых центробанков

Драйвером роста спроса на золото в последние годы выступали мировые центробанки. Особенно в покупках преуспели регуляторы развивающихся стран. В Европе «пальму первенства» занимает Польша, которая приобрела в 2025 году 102 тонны золота. Следом в лидерах расположились Казахстан (+57 тонн), а также Азербайджан (+53.4 тонн). Китай, активно наращивавший покупки золота, приобрёл в прошлом году 26.7 тонн металла, что является минимумом с 2018 года. Для сравнения Пекин в 2023 году купил почти 225 тонн золота.

После трёх лет покупок свыше 1 000 тонн, в 2025 году мировые центробанки приобрели 863.3 тонны золота, что на 21% ниже, чем годом ранее. Несмотря на ожидаемое снижение потребления металла со стороны ЦБ ввиду рекордных цен на золото, текущий уровень покупок актива остаётся кратно выше уровней прошлых лет. К примеру, в период с 2010–2021 гг. средний годовой объём покупок золота составлял 473 тонны, что почти в два раза ниже уровня покупок 2025 года.

Рисунок 1. Доля золота в ЗВР (топ-10 держателей золота),**Рисунок 2. Крупнейшие держатели физического золота, тонн (март 2026 г.)**

Источник: World Gold Council (WGC)

Польский фактор. Польша продолжает возглавлять европейский рейтинг покупок металла и активно скупает защитный актив в последние годы. В 2023 году страна приобрела сразу 130 тонн золота, что стало рекордным объемом приобретения с момента начала сбора статистики и превысило уровень 2019 года, когда были приобретены беспрецедентные 100 тонн. В 2024 году Польша приобрела 89.5 тонн металла и ещё 102 тонны в 2025 году. Таким образом, за неполные три года Варшава нарастила золотовалютные резервы (ЗВР) сразу на 321.5 тонн и стала безоговорочным лидером по покупкам драгоценного металла среди европейских центробанков.

В начале года глава польского центрального банка заявил, что страна продолжит приобретать золото, и сообщил, что Польша ставит цель нарастить золотовалютные резервы до 700 тонн с текущих 550 тонн. По состоянию на конец января 2026 года доля золота в резервах составляла 30%. Активные покупки защитного металла позволили Польше обойти ЕЦБ по объёму владения золотом. В случае достижения цели в 700 тонн Польша может войти в топ-10 стран по объёму держания драгоценного металла.

Несмотря на высокие объёмы приобретения золота со стороны центробанков ЕМ. Доля золота в резервах регуляторов развивающихся стран по-прежнему серьёзно уступает развитым экономикам. К примеру, доля драгоценного металла в резервах США и Германии составляет 84%, тогда как у Китая и Индии она равна всего 10% и 19% соответственно.

Таблица 1. Спрос на золото со стороны мировых ЦБ, тонн

	Ед. Измер.	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Спрос со стороны мировых ЦБ	тонн	254.9	450.1	1 080.0	1 050.8	1 092.4	863.3
Средняя стоимость золота	\$/унция	1 769.6	1 798.6	1 800.1	1 940.5	2 386.2	3 431.5
Глобальный спрос	тонн	3 701.1	4 046.4	4 729.0	4 516.0	4 630.6	4 999.4
Доля ЦБ в мировом спросе	%	6.9%	11.1%	22.8%	23.3%	23.6%	17.3%

Источник: World Gold Council (WGC)

Спрос на золото со стороны инвестиции поддержал глобальный спрос

Если в последние три года (2022–2024 гг.) двигателем глобального спроса на золото выступали активные покупки металла со стороны мировых центральных банков, то в 2025 году естественное снижение их приобретений было компенсировано притоками в биржевые инвестиционные фонды (ETF). В прошлом году спрос на золото со стороны ETF превысил 801 тонну, в то время как в период 2021–2024 гг. наблюдались оттоки. В результате глобальный спрос на золото приблизился к 5 000 тоннам, при этом доля мировых центральных банков в совокупном спросе снизилась с пиковых 23.6% в 2024 году до 17.3% в 2025 году.

Золотодобывающие ETF приобрели в 2025 году 801.6 тонн золота, и в абсолютном выражении фонды привлекли рекордные \$88.7 млрд. Наибольшие покупки металла в прошлом году возглавили фонды из Северной Америки, которые приобрели 444.7 тонн золота (+26.9%). Азиатские фонды удвоили покупки золота в 2025 году и выкупили 216.7 тонн золота. Европейские фонды были сдержаны в покупках (+10.2%) и нарастили объём покупок до 131.4 тонн.

В результате общий объём активов под управлением (AUM) золотых ETF достиг очередного рекордного максимума и достиг \$559 млрд. При этом исторические максимумы были зафиксированы и по объёмам владения физическим золотом — 4 025.8 тонны. Основная часть золота со стороны ETF принадлежит американским управляющим: SPDR Gold Shares (1 070.2 тонны) и iShares Gold Trust (493.7 тонны).

Таблица 2. Притоки в золотодобывающие ETF (2025 г.)

Регион	AUM (млрд \$)	Притоки, млн \$	Объём владения, тонн	Спрос, тонн	Изменение спроса
Северная Америка	290.2	50 660	2 095.2	444.7	26.9%
Европа	196.6	11 747	1 419.3	131.4	10.2%
Азия	62	25 430	438.1	216.7	97.9%
Прочие регионы	10.1	902	73.2	8.9	13.8%
Итого спрос	558.9	88 739	4 025.8	801.7	24.9%

Источник: World Gold Council (WGC)

Таблица 3. Прогнозы по ценам на золото, \$/тройская унция

Прогнозы по ценам на золото	2025П*	2026П	2027П	2028П
Медиана	2 388	4 622	4 500	4 000
Средняя	2 378	4 736	4 632	4 102
Высокая	2 600	5 708	6 550	5 250
Низкая	2 252	4 213	3 575	3 100
Факт**	4 319	-	-	-

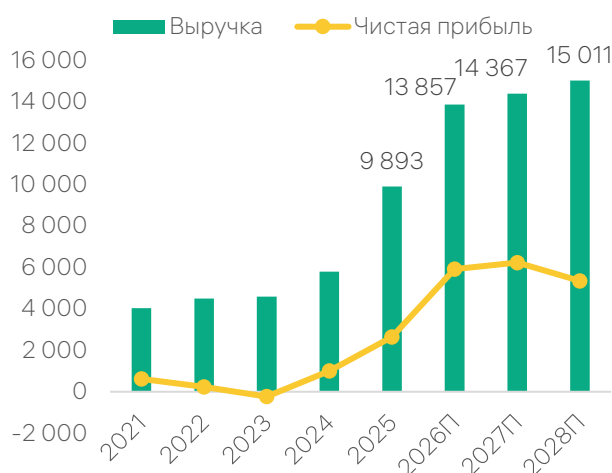
Источник: Bloomberg, *прогнозы на 31.12.2024; **фактическая цена на конец 2025 г

Таблица 4. Показатель AISC и стоимость реализации, \$/тройская унция

	2022	2023	2024	2025	2026П
AISC	1 345	1 544	1 611	1 709	1 885
Стоимость реализации	1 793	1 927	2 393	3 466	4 702
Стоимость реализации к AISC	133%	125%	149%	203%	249%

Источник: AngloGold Ashanti, Bloomberg, прогнозы Halyk Finance

Рисунок 3. Динамика изменения прибыли и выручки, млн \$



Источник: Capital IQ

Рисунок 4. Динамика изменения маржинальности

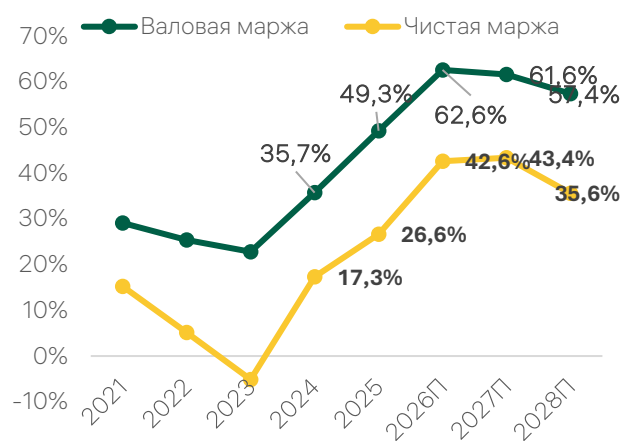
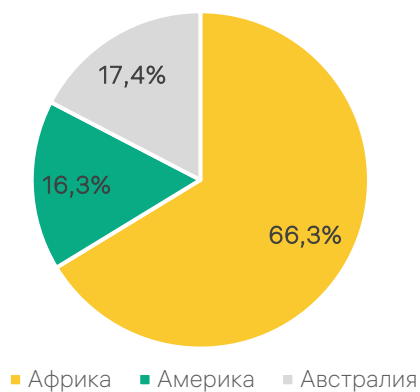
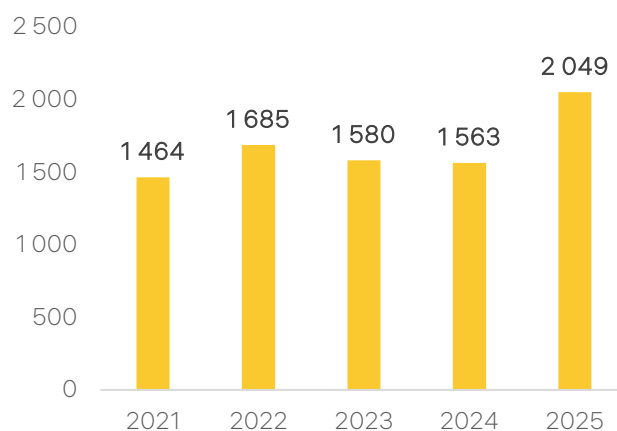


Рисунок 5. Производство золота в разбивке по регионам



Источник: AngloGold Ashanti PLC

Рисунок 6. Производство золота в Африке



Инвестиционные драйверы

**Растущие
операционные
показатели**

За последние пять лет объем производства золота увеличился на четверть, что позволило AngloGold Ashanti войти в число ведущих производителей этого металла.

В 2025 году компания произвела 3.09 млн тройских унций золота, что на 16% выше показателей 2023–2024 гг. Данная динамика обусловлена расширением портфеля операционных активов, в частности за счет интеграции новых мощностей в Египте. Укрепление производственных показателей позволило AngloGold Ashanti выйти на новый уровень, закрепив за собой статус одного из четырех крупнейших золотодобытчиков мира.

В 2026 году менеджмент компании прогнозирует небольшое снижение уровня производства до 2 979 тыс. тройских унций с перспективой увеличения до 3 010 тыс. тройских унций в следующем году. Небольшое снижение показателя в текущем году будет полностью компенсировано ростом средней цены реализации.

**Рекордные
финансовые
показатели**

Положительная динамика операционных результатов в сочетании с рекордными ценами на золото обеспечила значительное улучшение финансовых показателей компании. Выручка AngloGold Ashanti PLC в 2025 году выросла на 71% — до \$9 893 млн, а чистая прибыль увеличилась в 2.6 раза — до \$2 636 млн. В результате маржа чистой прибыли повысилась с 17.3% до 26.6% и приблизилась к уровням крупнейших золотодобывающих компаний. Например, у Newmont Corp этот показатель в 2025 году составлял 31.3%, а у Agnico Eagle Mines и Barrick Mining — 37.5% и 29.4% соответственно.

**Операционная
эффективность**

AngloGold Ashanti может отметиться одной из самых высоких эффективностей на рынке. Маржа чистой прибыли в текущем году может увеличиться до 42.6% по сравнению с 26.6% в 2025 году и 17.3% годом ранее. Стоит отметить, что прогнозная маржа в 42.6% заметно превышает маржинальность крупных аналогов и в случае, если прогнозы экспертов окажутся верны компания станет одной из самых эффективных в золотодобывающей отрасли.

**Темпы роста
цены золота
превышают
AISC**

Хоть и показатель, отражающий стоимость извлечения золота AISC выше, чем у конкурентов. Темпы роста стоимости реализации золота по-прежнему превосходят AISC. Это позволяет компании продолжить наращивать маржинальность бизнеса и сохранить положительную траекторию роста выручки и прибыли.

В 2025 году показатель AISC увеличился до \$1 709 за тройскую унцию (+6.1%), что выше показателей компаний-аналогов. В 2026 году

	показатель может возрасти на 10.3% до \$1 885 за тройскую унцию (прогноз компании — \$1780–1990). При этом цена реализации металла, исходя из прогноза Bloomberg и наших расчётов, может увеличиться на 35.8% — до \$4 702 за тройскую унцию (см. таблицу №4).
Рекордный свободный денежный поток	Золотодобывающие компании завершили 2025 год на сильной ноте. Рекордный рост цен на золото позволил участникам отрасли зафиксировать значительное увеличение объёма свободного денежного потока. У AngloGold Ashanti этот показатель превысил рекордные \$3.3 млрд по сравнению с \$835 млн годом ранее. Показатель FCY Yield увеличился с 15.2% до 33.7%. Стоит отметить, что текущий уровень свободного денежного потока превышает суммарный показатель FCF за последние восемь лет (2017–2024 гг.). Ранее самый высокий FCF компания зафиксировала в 2020 году (\$936 млн), когда котировки золота впервые в истории в августе превысили \$2 000 за тройскую унцию. Значительное увеличение объёма свободного денежного потока привело к росту ликвидности на балансе на \$1.5 млрд, достигнув рекордного уровня — \$2.9 млрд. Никогда ранее компания не обладала таким объёмом ликвидности. В результате объём денежных средств на балансе полностью покрыл величину долга, а размер чистого долга стал отрицательным и составил \$624 млн.
Комфортные показатели долговой нагрузки	Как и другие участники отрасли, компания значительно улучшила своё финансовое положение в последние годы. На конец 2025 года отношение долг/EBITDA снизилось до комфортного уровня — 0.4х. Для сравнения, в 2023–2024 годах значения данного показателя составляли 2.1х и 0.1х соответственно.
Высокие оценки стоимости золота	Американский инвестиционный банк Goldman Sachs в конце марта подтвердил прогноз по золоту на 2026 год на уровне \$5 400 за тройскую унцию, что более чем на 15% выше текущей спотовой цены. Факторами роста аналитики называют ожидаемое снижение ставок в США, покупки золота центробанками, продолжение тренда по диверсификации резервов, а также возможные геополитические потрясения.
Высокая дивидендная доходность	Компания ежеквартально выплачивает дивиденды. За последние 12 месяцев годовой дивиденд составил \$3.57, что соответствует дивидендной доходности 3.5%. Значительное расширение свободного денежного потока позволило менеджменту компании увеличить выплаты. Аналитики прогнозируют рост годового дивиденда до \$6.0, что эквивалентно доходности на уровне 6.0%.

Например, дивиденд, выплаченный в марте 2026 года, составил \$1.73. В случае сохранения текущих выплат в следующих трёх кварталах дивидендная доходность к текущей цене может достичь 6.9%. Это существенно выше среднего показателя по индексу S&P 500 и среди компаний-аналогов.

Ключевые риски

Снижение цен на золото

Главным и основным риском для золотодобывающих предприятий является снижение цен на золото. С последней четверти 2023 года драгоценный металл находится в восходящем тренде и относительно сегодняшнего уровня цен подорожал в стоимости в 2.5 раза.

Золоту предрекали сильную коррекцию, однако защитный актив неизменно рос, а локальные небольшие откаты сменялись разворотами и новыми максимумами. Сейчас золото опустилось до \$4 600 за тройскую унцию, и новый виток снижения цен может негативно сказаться на стоимости акций золотодобывающих корпораций.

Риски национализации и забастовки

Большая часть производственных активов AngloGold Ashanti сосредоточена в Африке. В прошлом году объём производства золота на континенте превысил 2.0 млн тройских унций и составил 66% от общего уровня добычи драгоценного металла. Расположение основной части активов в неблагоприятных юрисдикциях (Африка и Латинская Америка) увеличивает риски национализации месторождений, и инвесторы закладывают дополнительную премию за эти риски.

Риски ускорения инфляции

Сохранение высоких цен на нефть дольше, чем ожидалось ранее, может привести к ускорению темпов глобальной инфляции, что, в свою очередь, способно вызвать рост издержек по извлечению золота (AISC). Снижение маржинальности потенциально негативно повлияет на котировки производителей металла. Показатель AISC у AngloGold Ashanti в 2025 году составил \$1 709 за тройскую унцию, а прогноз на 2026 год — \$1 885 за тройскую унцию, что выше, чем у других крупных игроков отрасли.



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».