

Инвестиционная идея по еврооблигациям BRFSBZ 4.875'30



28 марта 2025 г.

Доре Анна
a.dore@halykfinance.kz

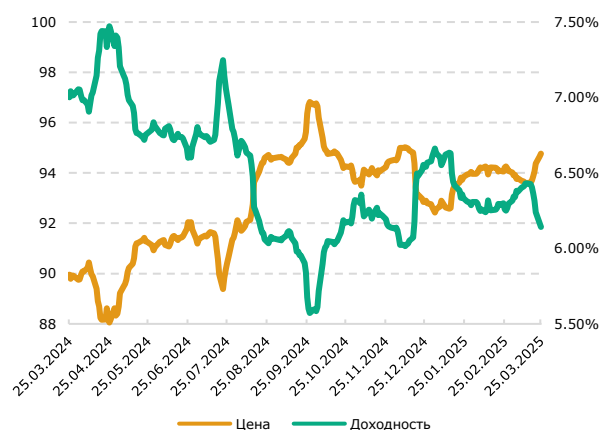
Основные сведения

Компания	BRF S.A.
Тикер еврооблигаций	BRFSBZ
Страна риска	Бразилия
Сектор	Пищевая промышленность
Кредитные рейтинги (M/S/F)	Ba2 St/ BB Pos / BB+ St
Рекомендация	Покупать на 2 года
Целевая доходность за период держания (годовых)	6.8%
Выпуск	BRFSBZ 4.875'30
ISIN	USP1905CJX94
Рынок	Euro-Dollar
Валюта	USD
Тип выпуска	Senior Unsecured
Встроенные опционы	Callable
Периодичность купона	Раз в полгода
Купонная ставка	4.875%
Доходность к погашению	6.15%
Доходность к худшему	6.15%
G-Spread	208 бп
Текущая цена	94.74%
Дата погашения	24.01.2030
Объем в обращении	\$588 млн
Минимальный лот	\$200 тыс.

Финансовые показатели, \$ млн

	2022	2023	2024
Выручка	10 417	10 734	11 387
EBITDA	796	945	1 949
маржа EBITDA, %	7.6%	8.8%	17.1%
Активы	10 956	11 791	10 146
Обязательства	8 717	8 570	7 475
Капитал	2 239	3 221	2 671
CFO	363	789	1 999
CFI	(631)	(423)	(649)
CFF	(437)	(173)	(1 248)

Рисунок 1. Динамика доходности и цены



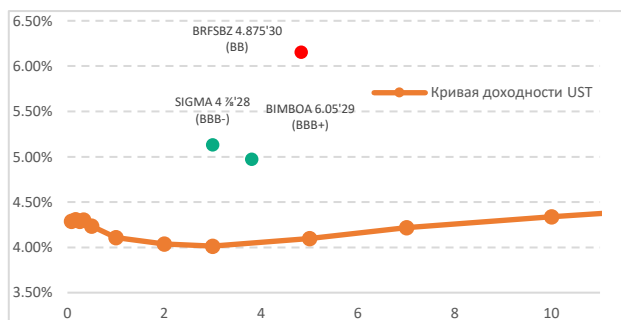
Источник: Bloomberg

Инвестиционный тезис

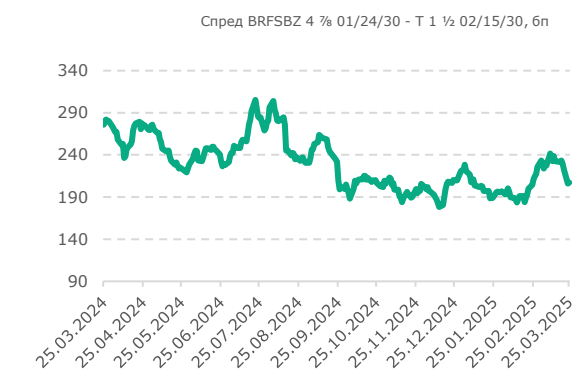
Представляем вашему вниманию еврооблигации одной из крупнейших мировых пищевых компаний, специализирующейся на производстве свежих и замороженных продуктов животного происхождения — BRF S.A., с погашением в 2030 году. Облигации в настоящее время торгуются на рынке с доходностью к погашению 6.05%-6.23% годовых, что подразумевает премию в 100-120 базисных пунктов к аналогичным облигационным выпускам компаний сектора Food & Beverage (BIMBOA 6.05'29, SIGMA 4 ⅞'28). По нашему мнению, BRF имеет устойчивые позиции с точки зрения бизнес- и финансовых рисков в рамках своего рейтинга (BB). BRF продемонстрировала в 2024 г. значительный рост EBITDA благодаря положительной рыночной конъюнктуре в сочетании с мерами по сокращению операционных затрат, что наряду с докапитализацией от материнской компании, позволило существенно снизить долговую нагрузку. После нескольких лет значительной волатильности финансовых показателей BRF реализовала стратегический план повышения эффективности и снижения затрат — программа «BRF+», которая существенно улучшила маржу компании. На наш взгляд, BRF будет продолжать снижать долговую нагрузку. Дополнительно в пользу покупки выступают такие факторы, как (1) прочные рыночные позиции с сильными брендами, (2) географическая диверсификация — продукция компании реализуется в более, чем 120 странах (около 50% выручки), (3) комфортный график погашения и адекватный уровень ликвидности покрывает все погашения долга до 2030 года, уменьшая риски рефинансирования. **Мы инициируем рекомендацию «Покупать на 2 года» по выпуску BRFSBZ 4.875'30 с ожидаемой доходностью за период держания 6.8% годовых.**

О компании

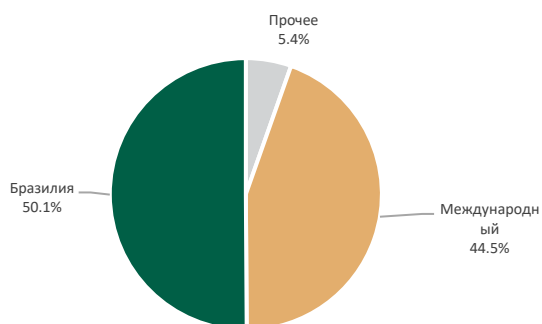
BRF S.A. (далее «BRF», «Компания» либо «Группа») — один из крупнейших в мире производителей свежих и замороженных продуктов животного происхождения по производственным мощностям, согласно данным WattAgNet, с портфелем из примерно 5 500 товарных единиц (“SKU”), обслуживающим более 350 000 клиентов в более чем 120 странах. Портфель BRF включает замороженные продукты, мясо в натуральном виде (в основном курица и свинина), маргарин, колбасы, мясные деликатесы, ингредиенты и корма для животных, с большой долей продукции с высокой добавленной стоимостью.

Рисунок 2. Карта доходности аналогичных еврооблигаций


Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Рисунок 3. G-Spread облигации, бп


Источник: Bloomberg

Рисунок 4. Распределение выручки по сегментам


Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance

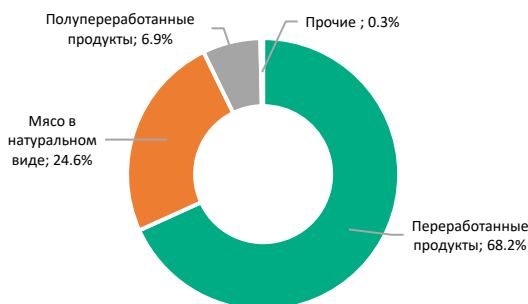
Компания управляет 44 заводами, 103 дистрибьюторскими центрами и 2 инновационными центрами. BRF имеет сильные позиции на экспортных рынках, особенно на Ближнем Востоке (сегмент халяльной продукции), и Азии. Компания владеет такими брендами как Sadia, Perdigão, Qualy, Sadia Halal, Banvit, Perdix, Confidence и Hilal и др. В 2024 г. BRF получила 84 новые экспортные лицензии, включая выход на рынки Великобритании, США и стран Юго-Восточной Азии. По данным Министерства сельского хозяйства США (USDA), в 2023 г. на компанию приходилось 10% мировой торговли птицей. BRF — публичная компания, ее акции торгуются на бразильской бирже B3, а депозитарные расписки — на NYSE. Рыночная капитализация на март 2025 г. составляла \$5.6 млрд. Крупнейшим контролирующим акционером является компания Marfrig (50.49%), также в число акционеров входят Saudi Agricultural and Livestock Investment Company (10.70%), Kapitalo Investimentos Ltda (6.42%), пенсионный фонд Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil (6.14%), институциональные инвесторы (4.73%).

Сегменты

BRF разделяет свой бизнес на три сегмента:

- **Бразилия (Brazil)** — охватывает все операции в Бразилии. Компания управляет 38 производственными комплексами, которые включают в себя: 31 завод по забою и переработке продуктов, 3 завода по переработке маргарина, 3 завода по переработке соевых бобов, 4 завода по производству кормов для животных и 4 завода по производству кормов для домашних животных. Дистрибьюторская сеть на внутреннем рынке Бразилии, состоящая из 53 распределительных центра и флота из 5 300 автомобилей, обслуживает местные рынки и магазины (53.4% продаж), национальные и региональные супермаркеты (39.2%), рестораны, фаст-фуд и других клиентов (7.4%). В общей сложности в Бразилии компания обслуживает более 280 000 клиентов. На данный сегмент приходится 50.1% выручки и 42.5% EBITDA. В Бразилии компания лидирует в категории переработанных продуктов (68% выручки сегмента), так, доля рынка BRF составляет 40.8% с брендами Sadia и Perdigão №1 и №2 соответственно в категории переработанных продуктов.
- **Международный (International)** — компания обслуживает примерно 70 000 клиентов в более чем 120 странах, включая страны Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива (Gulf Cooperation Council, включает в себя Саудовскую Аравию, ОАЭ, Оман, Кувейт, Катар, Бахрейн), Турцию, Китай, Японию, Сингапур и Чили. Этот операционный сегмент управляет 5 промышленными предприятиями по переработке мяса, а также 50 распределительными центрами, преимущественно на Ближнем Востоке.

Рисунок 5. Распределение выручки в разрезе категорий продуктов в сегменте Бразилия, %



Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance

Рисунок 6. Распределение выручки в разрезе категорий продуктов в сегменте Международный, %



Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance

Подразделение компании Halal (производство халяльной продукции) работает в Турции и странах GCC под брендом Sadia. На данный сегмент приходится 44.5% выручки и 54.3% EBITDA. В данном сегменте большая часть выручки (84%) приходится на категорию мяса в натуральном виде.

- *Прочие (Other)* – данный сегмент включает в себя вспомогательные бизнесы, такие как Ингредиенты и Корма для домашних животных. Компания управляет 3-мя заводами в Бразилии и 1-м в Парагвае, которые производят исключительно корма для домашних животных. Доля данного сегмента составляет 5.4% выручки и 3.2% EBITDA.

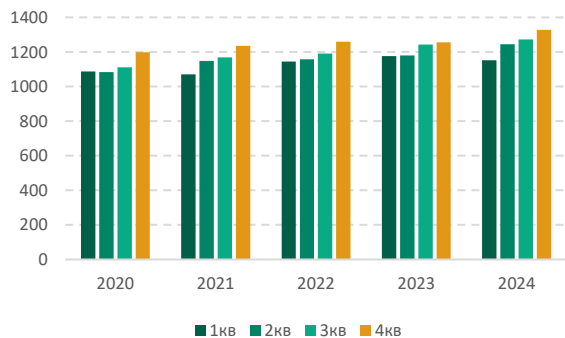
Ассортимент продукции BRF включает следующие (товары продаются как в Бразилии, так и на международных рынках):

- Продукты мясной промышленности: (i) мясо в натуральном виде: замороженная целая и нарезанная курица, замороженная свинина и индейка; (ii) халяльные продукты для исламских рынков в соответствии с методом халяльного забоя животных;
- Полуфабрикаты: (i) маринованная, замороженная, приправленная целая и нарезанная курица, цыплята (продаваемые под брендом Chester®); (ii) специализированные мясные продукты, такие как колбасы, ветчина, балык, сосиски, салями, бекон и другие копченые продукты; (iii) замороженные переработанные мясные продукты, такие как гамбургеры, стейки, панированные мясные продукты, киббе и фрикадельки;
- Другие переработанные продукты: (i) маргарин; (ii) замороженные готовые блюда, такие как лазанья и пицца, а также другие замороженные продукты;
- Прочее, состоящее из соевого шрота, рафинированной соевой муки и кормов для животных.

О выпуске

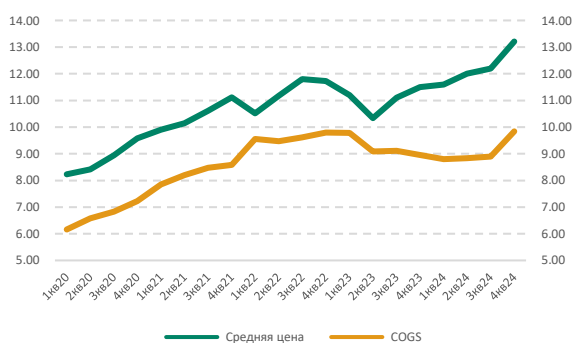
Выпуск BRF 4.875'30 является старшим необеспеченным долговым обязательством BRF S.A. Облигационный выпуск имеет провизию досрочного погашения (make-whole) на следующих условиях: в любое время до 24 октября 2029 года эмитент имеет право выкупить выпуск полностью или частично по цене, равной большему из: (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 бп, используя конвенцию подсчёта дней 30/360). Любое погашение облигаций эмитентом в соответствии с этой провизией будет

Рисунок 7. Объемы реализации продукции, тыс. т



Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance

Рисунок 8. Средняя цена реализации продукции и себестоимость, BRL/кг



Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance

подчиняться одному из следующих условий: (1) после погашения в обращении должно оставаться не менее \$150 млн в общей сумме номинала облигаций, или (2) эмитент должен погасить весь оставшийся номинал облигаций. Если компания воспользуется данной провизией, то она будет вынуждена выкупить выпуск по цене сильно выше от номинала. Однако мы оцениваем вероятность вышеописанного сценария как очень низкую. Также выпуск имеет встроенный колл-опцион, который начинает действовать с 24 октября 2029 года и даёт компании право выкупить данный выпуск по цене 100% от номинала.

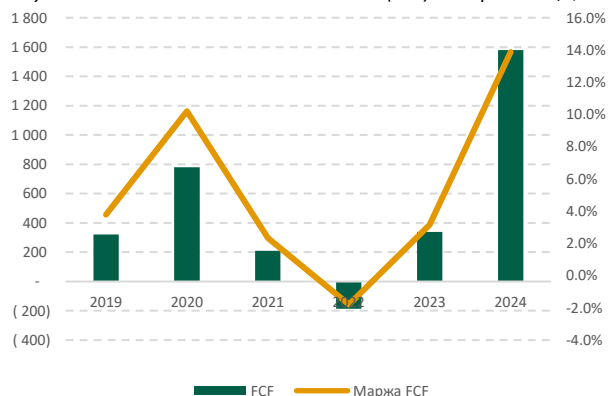
Финансовые и операционные результаты показали рекордный рост в 2024 году на фоне положительной рыночной конъюнктуры вкупе с усилиями компании по наращиванию продаж и снижению операционных затрат

Выручка Группы за 2024 г. выросла на 6.1% г/г и составила \$11.4 млрд. EBITDA составила \$1.95 млрд – рост более чем в 2 раза (+106% г/г) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а маржа EBITDA оказалась на уровне 17.1% (8.8% в 2023 г.). Рекордный рост EBITDA и маржи обусловлен положительной рыночной конъюнктурой – рост цены реализации на 11.2% (с 11.05 BRL/кг до 12.28 BRL/кг) при увеличении объемов реализации на 3% с 4.8 млн т до 5.0 млн т, при одновременном сокращении операционных затрат. Так, себестоимость на кг продукции снизилась на 1.2% с 9.23 BRL/кг до 9.11 BRL/кг. Снижение удельных затрат объясняется в первую очередь снижением цен на зерно, а также ростом операционной эффективности в рамках программы BRF+, которая в 2024 году показала прогресс по множеству показателей, достигнув совокупной экономии в размере \$270 млн за год. Эти положительные эффекты были частично нивелированы рядом факторов, включая инфляцию затрат на материалы и услуги и пр. Показатель операционных расходов в процентах от чистой выручки снизился на 0.6 пп с 15.4% до 14.8% в 2024 г., в основном за счёт лучшего распределения постоянных затрат на фоне наращивания выручки.

В сегменте *Brazil* выручка в BRL выросла на 7.4% г/г, в долларовом выражении осталась практически неизменной на фоне ослабления реала на 7.9%, при этом EBITDA показала рекордный рост – на 45.5% г/г в BRL и на 34.8% г/г в USD (маржа EBITDA составила 15.5% против 11.4%) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года ввиду существенного роста объемов продаж при относительно неизменных ценах реализации. Этот результат отражает стратегию устойчивого роста, принятую компанией и направленную на увеличение объемов продаж, особенно в сегменте переработанных продуктов. Доля рынка BRF выросла до 40.8% с брендами Sadia и Perdigão №1 и №2 соответственно в категории переработанных продуктов в Бразилии.

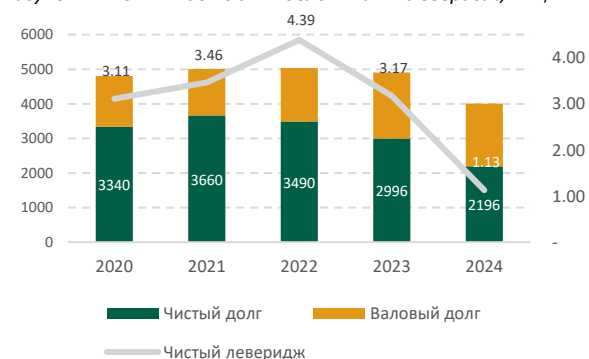
В сегменте *International* выручка выросла на 13.3% г/г, EBITDA – в 5 раз, (маржа EBITDA составила 20.2% против 4.4%) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года ввиду роста цен на мясные продукты на международных рынках на

Рисунок 9. Свободный денежный поток (FCF) и маржа FCF, \$ млн



Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance

Рисунок 10. Чистый долг и леверидж, \$ млн



Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance

14.7% и увеличения доли переработанных продуктов в продажах на всех рынках, а также как результат диверсификации рынков реализации за счёт получения новых экспортных разрешений. В одном из основных регионов присутствия зарубежом – странах GCC, BRF достигла общей доли рынка 37.4%. В Турции общая доля рынка компании выросла до 25.7%, что стало рекордным показателем.

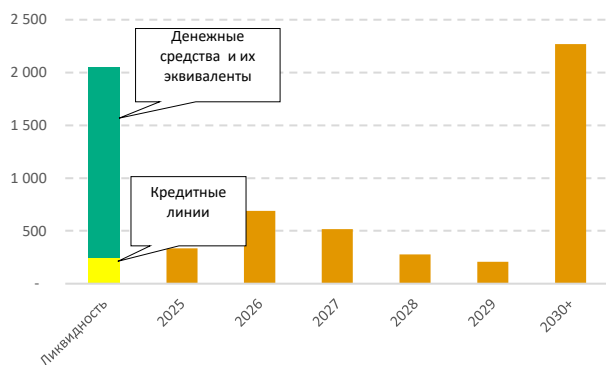
Чистая прибыль компании вышла в 2024 г. в положительную зону, составив \$685 млн, что было обусловлено прежде всего: (i) операционными результатами, выраженными в росте выручки и высоком уровне прибыльности по всем бизнес-сегментам; (ii) снижением чистого долга, что привело к сокращению процентных расходов в течение отчетного периода почти в 2 раза, с \$565 млн до \$332 млн. На фоне высокого уровня генерации EBITDA по сравнению с историческими уровнями, компании удалось создать значительный свободный денежный поток. Операционный денежный поток (OCF) за 2024 г. составил \$1 999 млн (против \$789 млн за 2023 г.), а свободный денежный поток (FCF) составил \$1 579 млн (против \$338 млн за 2023 г.).

Медианный прогноз по выручке BRF согласно консенсус-прогнозу от Bloomberg на 2025 г. составляет \$10.987 млрд (-4.3% г/г), 2026 г. - \$11.472 млрд (+4.4% г/г), по EBITDA на 2025 г. – \$1.699 млрд (-13.6% г/г), 2026 г. – \$1.590 млрд (-6.4% г/г), тогда как по чистому левериджу на конец 2026 г. – снижение до 0.96 с текущих 1.12х.

Улучшающиеся показатели долговой нагрузки на фоне сильных финансовых результатов и докапитализации от материнской компании вкупе с комфортным графиком погашения

На конец 2024 г. объем валового долга составил \$4.0 млрд, а чистый долг находился на уровне \$2.2 млрд. Ликвидность насчитывала около \$2.0 млрд, которая состояла из денежных средств и эквивалентов в размере \$1.8 млрд и открытых кредитных линий в размере \$0.2 млрд. Долг компании на 58% выражен в твердых валютах, однако существенная доля выручки также выражена в твердой валюте (48%). Таким образом, компания хеджирует часть валютных рисков, используя натуральный хедж. Тем не менее, ослабление курса бразильского реала к доллару США негативно скажется на кредитном качестве компании ввиду существенной доли выручки в бразильских реалах. Однако консенсус прогноз от Bloomberg по паре BRL/USD на 2025-2026 гг. находится на уровне 6.0 и 6.0 за \$1 соответственно при текущем курсе 5.76, то есть ожидается лишь умеренное ослабление курса бразильского реала к USD. В дальнейшем, в 2027 и 2028 гг., ожидается укрепление до 5.81 и 5.75 за \$1 соответственно. Долговая нагрузка, выраженная как соотношение чистого долга к EBITDA, составляет 1.13х (против 3.17х на конец 2023 г.), а коэффициент покрытия процентных расходов EBITDA – 2.88х (против 1.14х на конец 2023 г.), леверидж компании показывает тенденцию к улучшению на фоне докапитализации со стороны материнской компании Marfrig в 2022-2023 гг. на

Рисунок 11. Ликвидность и график погашения, \$ млн



Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance

\$2.1 млрд и сильных финансовых результатов в 2024 г. BRF имеет комфортный график погашения. Средний срок погашения долга составляет 8.4 лет, к тому же погашение более 50% всего долга приходится на период после 2030 г. (см. рис. 11). С учетом достаточной ликвидности, умеренной долговой нагрузки, ожидаемого положительного FCF, мы не ожидаем проблем с обслуживанием долга в обозримом будущем.

Рейтинговые агентства о BRF

Moody's

Рейтинг Ba2 (прогноз: «позитивный»). В сентябре 2024 г. Moody's повысило рейтинг BRF S.A. с Ba3 до Ba2 и изменило прогноз со «стабильного» на «позитивный». Повышение отражает улучшение финансовых показателей, включая снижение долговой нагрузки, рост операционной эффективности (сэкономлено более 3 млрд реалов в 2023–1П2024 г.) и благоприятную рыночную конъюнктуру, способствующую рекордной марже EBITDA с 2019 г. Дополнительный рост обеспечили снижение цен на зерно и доступ к новым рынкам. Агентство отмечает сильную ликвидность и удобный график погашения долгов. По мнению Moody's, BRF сохраняет лидирующие позиции в сегменте переработанных продуктов в Бразилии и на мировом рынке экспорта мяса птицы. При этом ограниченная географическая диверсификация производства и высокая концентрация бизнеса в сегменте куриного мяса остаются сдерживающими факторами. Moody's ожидает, что BRF сохранит низкий уровень долга, высокую ликвидность и положительный свободный денежный поток в течение следующих 12–18 месяцев, а также финансовую дисциплину в вопросах инвестиций и дивидендов.

Fitch

Рейтинг BB+ (прогноз: «стабильный»). Рейтинговое агентство в мае 2024 г. повысило рейтинг BRF S.A. до «BB+» с «BB». Fitch отмечает тенденцию снижения долговой нагрузки благодаря капитальным вливаниям и росту EBITDA, обусловленному улучшением операционных результатов как в Бразилии, так и за рубежом. Агентство также отмечает, что BRF обладает сильными брендами, такими как Sadia, Perdigão и Banvit, которые в сочетании с обширной дистрибьюторской сетью, позволяют удерживать высокие рыночные доли на оперируемых рынках, несмотря на сильную конкуренцию и низкие барьеры для входа на рынок. Ориентация BRF на сегмент переработанных продуктов снижает бизнес-риски благодаря лучшей ценовой власти по сравнению с сегментом натурального мяса птицы. Географическая диверсификация, с примерно половиной продаж за пределами Бразилии, также снижает риски компании. Fitch ожидает положительный долгосрочный прогноз для сектора, обусловленный ростом спроса на мясо курицы, которое более доступно по цене, чем другие виды мяса, такие как говядина или свинина. Рейтинги BRF ограничены большой зависимостью от Бразилии и рисками, связанными с товарной частью бизнеса.

S&P Global

Рейтинг BB (прогноз: «стабильный»). В июне 2024 г. S&P подтвердило глобальный кредитный рейтинг BRF S.A. на уровне «BB». S&P отмечает рост EBITDA за счет снижения операционных затрат, снижения цен на зерно, а также вливаний капитала, что позволило существенно сократить долговую нагрузку. Программа повышения эффективности «BRF+» улучшила маржу и стабилизировала прибыль компании. Кроме того, компания теперь признана стратегически важной дочерней структурой материнской компании Marfrig (BB+), которая увеличила свою долю участия выше 50%. Несмотря на улучшение финансовых показателей, BRF по-прежнему подвержена рискам, связанным с волатильностью цен на сырье, и климатическими факторами. Прогноз стабильный: ожидается, что BRF сохранит соотношение долг/EBITDA ниже 3.0x и FFO/долг выше 30%.

Риски:

- ухудшение ситуации на ключевых рынках;
- агрессивные сделки M&A и/или байбеки могут привести к ослаблению кредитного качества.

Основные финансовые и операционные результаты

\$млн	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Выручка	8 476	7 648	8 960	10 417	10 734	11 387
Рост выручки (г/г)	2.7%	(9.8%)	17.2%	16.3%	3.0%	6.1%
Валовая прибыль	2 047	1 809	1 796	1 574	1 769	2 938
Валовая маржа%	24.1%	23.7%	20.0%	15.1%	16.5%	25.8%
EBITDA	1 364	1 074	1 057	796	945	1 949
Рост EBITDA (г/г)	99.8%	(21.3%)	(1.6%)	(24.7%)	18.8%	106.2%
EBITDA маржа%	16.1%	14.0%	11.8%	7.6%	8.8%	17.1%
Процентные доходы (расходы), нетто	(473)	(329)	(564)	(517)	(565)	(332)
Опер. денежный поток	639	1 131	727	363	789	1 999
Капитальные расходы	(318)	(351)	(518)	(550)	(450)	(420)
Своб. денежный поток	321	781	209	(187)	338	1 579
Дивиденды и обратный выкуп акций	-	(21)	(5)	-	-	(451)
Чистая прибыль	307	269	96	(598)	(374)	685
Рост чистой прибыли (г/г)	153.2%	(12.4%)	(64.4%)	(724.1%)	37.5%	283.1%
Валовый долг	5 223	4 798	5 010	5 030	4 904	4 004
Денежные ср-ва и эквиваленты	1 051	1 457	1 350	1 540	1 907	1 807
Чистый долг	4 172	3 340	3 660	3 490	2 996	2 196
Рост чистого долга (г/г)	(27.9%)	(19.9%)	9.6%	(4.6%)	(14.2%)	(26.7%)
Собственный капитал	2 022	1 695	1 583	2 239	3 221	2 671

Показатели долговой нагрузки

OCF / Процентные расходы, ТТМ (х)	0.81	3.09	1.18	0.52	0.95	2.96
EBITDA / Процентные расходы, ТТМ (х)	1.74	2.93	1.71	1.15	1.14	2.88
Валовый долг / EBITDA, ТТМ (х)	3.83	4.47	4.74	6.32	5.19	2.05
Чистый долг / EBITDA, ТТМ (х)	3.06	3.11	3.46	4.39	3.17	1.13

курс BRL USD

Среднее значение	3.95	5.16	5.40	5.17	4.99	5.39
На конец периода	4.03	5.20	5.58	5.28	4.86	6.18

График погашения долга и запас ликвидности

	2025	2026	2027	2028	2029	2030+
Погашение долга, \$млн	335	690	517	276	206	2 270
Запас ликвидности на конец 2024 г., \$млн	2 050					
Денежные средства и эквиваленты, \$млн	1 807					
Кредитные линии, \$млн	243					

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