

## Финансовые результаты за 9М2024 г.

29 ноября 2024 г.

Актанов Амир

a.aktanov@halykfinance.kz

Тикер	KZAP KZ		
Рекомендация	Покупать		
Текущая цена, ₸/акция	20 000		
Текущая цена, \$/ГДР	39.75		
Целевая цена (12 мес.), ₸/акция	22 822		
<b>Ожид. потенциал роста/снижения</b>	<b>14%</b>		
Кол-во простых акций (млн)	259		
Ср. ежедн. объем торгов 3 мес, млн ₸	43.1		
Рыночн. кап-ция (млрд ₸)	5 187		
<b>Основные акционеры:</b>			
Самрук-Казына	63%		
СІТІВАНК (номинальный держатель)	24%		
Минфин РК	12%		
<b>Кредитные рейтинги</b>			
Moody's	Baa1/Стабильный	11.09.2024	
Fitch Ratings	BBB/Стабильный	19.01.2024	
<b>Фин. показатели (млрд ₸)</b>	<b>2023</b>	<b>2024П</b>	<b>2025П</b>
Выручка	1 435	1 691	2 284
ЕВІТДА	782	924	1 321
Чистая прибыль, скор. (собственникам)	419	579	836
EPS, тенге	1 616	2 233	3 224
Активы	2 599	2 865	3 398
Обязательства	591	619	771
Собственный капитал	2 008	2 237	2 623
<b>Оценка</b>	<b>2023</b>	<b>2024П</b>	<b>2025П</b>
EV/Sales	4.5	3.5	2.6
EV/ЕВІТДА	8.2	6.3	4.4
P/E	11.5	9.0	6.2
P/B	2.5	2.4	2.0
ROAA	17.4%	21.2%	26.7%
ROAE	22.6%	27.3%	34.4%
<b>Изменение цены</b>	<b>KZAP</b>	<b>KASE</b>	
1М	5%	6%	
3М	8%	3%	
12М	7%	32%	
Максимум за 52 недели	20 499	5 493	
Минимум за 52 недели	17 600	4 147	
Максимум за 52 недели (ГДР)	47.6		
Минимум за 52 недели (ГДР)	34.2		

**График динамики изменения цены акций КАП и индекса KASE**



Источник: Расчеты Halyk Finance, Bloomberg, IRIS

Уважаемые клиенты, представляем вашему вниманию обзор финансовых и операционных результатов компании КазАтомПром (здесь и далее КАП) за январь-сентябрь 2024 года. Компания опубликовала позитивные финансовые результаты и отметилась получением рекордного уровня выручки и прибыли за девятимесячный период. В результате котировки компании вплотную приблизились к абсолютным историческим максимумам 2021 года и достигли уровня в ₸20 000 за акцию.

### Краткая сводка результатов за 9М2024 г.

- В условиях снижения объемов продаж урана доходы компании продолжили расти двузначными темпами и выросли на 31.7% г/г;
- Снижение операционных показателей в отчетном периоде было связано с высокой базой прошлого года, однако негативная динамика была нивелирована более высокими темпами роста средней цены реализации урана;
- Чистая прибыль выросла в 2.5 раза г/г во многом за счет получения доходов от продажи бизнеса. Без учёта данной разовой статьи прибыль выросла почти наполовину;
- Растущие денежные средства компании продолжают значительно превышать величину долга, отражая сильную ликвидную позицию компании.

Доходы компании сохранили двузначные темпы роста и выросли в январе-сентябре 2024 года на 31.7% до ₸1 138.9 млрд. Чистая прибыль вновь продемонстрировала опережающие темпы роста по сравнению с выручкой и выросла в 2.5 раза до ₸744.7 млрд и до ₸449 млрд (+49.2%) без учёта прибыли, полученной от приобретения бизнеса. В условиях высокой базы прошлого года продажи урана снизились на 11.2% до 9 850 тонн и составили 82% от плана реализации в 11.5-12.5 тыс тонн на 2024 год. Более высокие цены реализации металла позволили КАП компенсировать снижение объема продаж урана, но тем не менее компания реализует металл по ценам заметно ниже текущих спотовых значений.

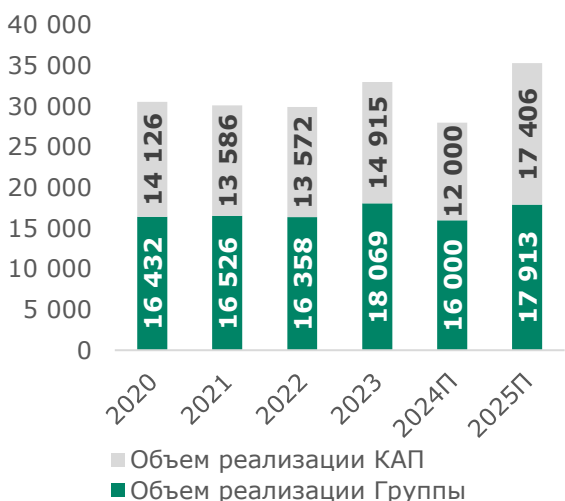
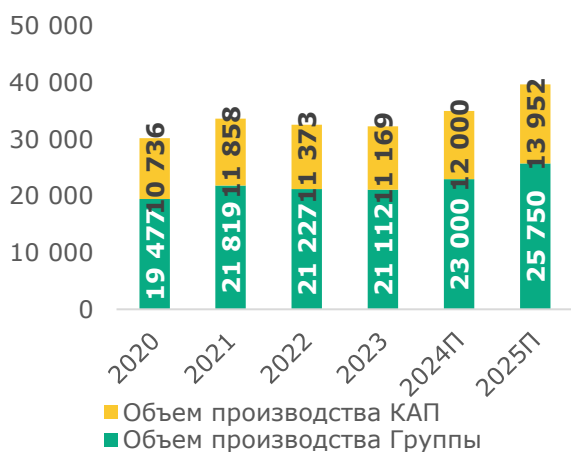
Сохранение высоких цен на уран (текущая стоимость спота находится в районе \$78-80 за фунт), прогнозируемый рост спроса на чистые источники энергии в мире, амбиции компании по увеличению производства металла и перспективы роста дивидендов, низкая долговая нагрузка, внушительный объем ликвидности на балансе являются основными факторами инвестиционной привлекательности долевых инструментов КазАтомПром. **Мы сохраняем целевую цену на уровне ₸22 822 и подтверждаем рекомендацию «покупать» акции компании. Мы обновим нашу модель оценки после выхода финансовых и операционных результатов за 2024 год.**

**Таб 1. Таблица чувствительности**

Средняя спотовая цена на уран (\$/фунт)	Средняя цена реализации КАП (\$/фунт)				
	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П
20	-	26	24	25	22
40	-	40	40	40	39
60	50	54	56	56	58
80	67	70	74	74	75
100	83	82	89	88	92
120	98	95	104	103	109
140	113	107	119	117	126

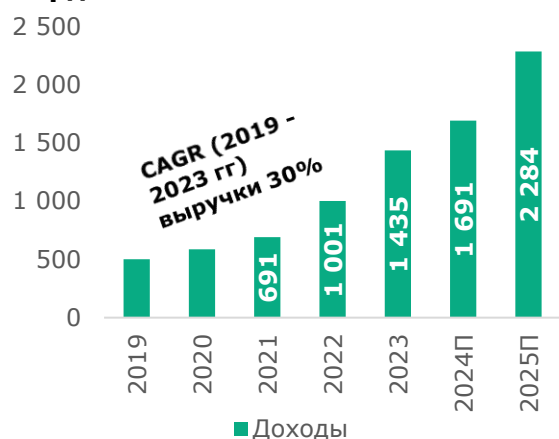
Источник: КазАтомПром

**Рис 2. Операционные показатели, тонн**



Источник: КАП, расчеты и прогнозы Halyk Finance,

**Рис 4. Финансовые результаты, млрд тенге**



**Операционные показатели.** В январе-сентябре 2024 года объем продаж урана сложился на уровне 9 850 тонн (-11.2%) и составил 82% от плана на 2024 год (11.5–12.5 тыс. тонн). В третьей декаде августа компания улучшила прогнозные оценки объемов производства на 2024 год, и, главное, раскрыла прогнозы на будущий год.

Группа улучшила прогнозы производства урана на 2024 год до 22.5–23.5 тыс тонн (21.0–22.5 тыс тонн – прошлая оценка) и до 11.6–12.6 тыс тонн отдельно по КАП (10.9–11.9 тыс тонн – прошлая оценка). В прошлом году Группа произвела 21.1 тыс тонн урана и 11.2 тыс тонн по КАП.

В текущем году Группа рассчитывает реализовать 15.5–16.5 тыс тонн урана, из них 11.5–12.5 тыс тонн придется на долю КАП. Прогнозные ориентиры на 2024 год меньше уровня продаж 2023 года, когда отдельно по КАП было реализовано 14.9 тыс тонн урана и 18.1 тыс тонн всего по Группе. Тем не менее, доходы уранового сегмента продолжат расти за счет резкого роста отпускных цен на металл.

**Прогнозы производства урана на 2025 год.** В 2025 году компания прогнозирует увеличить на 100% основе производство урана до 25.0–26.5 тыс тонн, что на 12% больше ожидаемого уровня производства на текущий год, но меньше амбиций КАП по возвращению к 100%-ному уровню выпуска в размере 30.5–31.5 тыс тонн (на 100% основе).

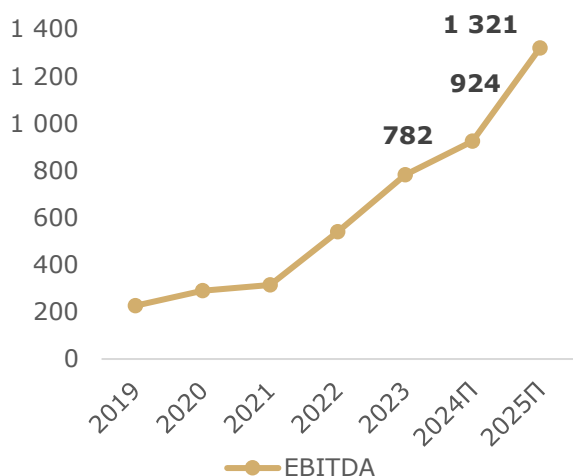
Тем не менее, прогнозные уровни производства на 2024–2025 гг. выше уровней прошлых лет, что вместе с закреплением цен на металл на высоких уровнях, оказывает существенную поддержку росту выручки компании. К примеру, средняя цена реализации урана в период 2018–2021 гг. составила \$24–32 за фунт, что кратно меньше текущих спотовых цен.

В 2022–2023 гг. средняя цена реализации урана выросла до \$49–52 за фунт, при этом, в настоящее время КАП реализует металл по \$63.5 за фунт с перспективой увеличения уровня отпускных цен в будущем по причине заключения новых, более выгодных контрактов, которые учитывают сегодняшние цены.

**Продажа урана по не самым выгодным ценам.** Средняя стоимость реализации за период сложилась на уровне \$63.5 за фунт, что меньше среднего значения за период в \$88.9 за фунт. Таким образом, за девятимесячный период компания продавала уран на 28.6% ниже средней стоимости металла за период.

КАП объясняет данное расхождение тем, что поставки по некоторым долгосрочным контрактам включают в себя продажи по фиксированным ценам, в том числе ценовые потолки, которые были сформированы в условиях сравнительно низких спотовых цен на уран в недавнем прошлом.

В целом, дальнейший успех компании во многом будет связан с возможностью реализации урана клиентам по наиболее выгодным для КАП ценам. При средней цене металла на рынке на уровне \$100 за фунт, средняя цена реализации по сделкам КАП составит \$83 за фунт в 2024



Источник: КАП, Расчеты Halyk Finance

**Рис 5. Дифференцированный подход расчета ставки НДС**

Объем годовой добычи	Ставка
До 500 тонн включительно	4%
до 1 000 тонн включительно	6%
до 2 000 тонн включительно	9%
до 3 000 тонн включительно	12%
до 4 000 тонн включительно	15%
свыше 4 000 тонн	18%

Средневзвешенная цена урана	Ставка
Свыше \$70 за фунт	0.5%
Свыше \$80 за фунт	1.0%
Свыше \$90 за фунт	1.5%
Свыше \$100 за фунт	2.0%
Свыше \$110 за фунт	2.5%

Источник: КАП, Расчеты Halyk Finance

**Рис 6. Доходы по географическому положению**

Разбивка продаж	Доля	Доходы, ₸ млн		
		9М2024	9М2023	%
Китай	47%	540 405	342 293	58%
Казахстан	15%	169 898	118 983	43%
Франция	10%	110 817	51 853	114%
США	9%	99 289	123 233	-19%
Россия	7%	80 841	90 309	-10%
Канада	5%	54 660	30 650	78%
Великобритания	4%	41 349	35 919	15%
Нидерланды	0%	0	48 471	-
Прочие страны	4%	41 594	22 902	82%
<b>Итого выручка</b>	<b>100%</b>	<b>1 138 853</b>	<b>864 613</b>	<b>32%</b>

Источник: КАП, Расчеты Halyk Finance

году (см.рис.№1), \$82 за фунт в 2025 году и \$89 за фунт в 2026 году. Учитывая, что текущая спотовая цена урана находится на уровне \$78-80 за фунт, средняя стоимость реализации металла в 2024 году составит \$67 за фунт и \$70 и \$74 за фунт в следующие два года.

**Основные итоги января-сентября 2024 года.** Доходы компании продолжили стремительно расти и увеличились на 31.7% до ₸1 138.9 млрд. В структурной разбивке доходов выручка уранового сегмента увеличилась до ₸1 051.3 млрд (+32%), что эквивалентно 92.3% от всего объема доходов КАП.

Урановый сегмент разделен на два основных направления. Выручка от реализации природного урана выросла на 33.6% и превысила ₸927.3 млрд. Продажи обогащенного урана принесли КАП ₸120.4 млрд по сравнению с ₸44.8 млрд годом ранее.

Себестоимость вновь увеличилась большими темпами и повысилась на 46.5% до ₸692.8 млрд. В ее составе расходы на сырье и материалы выросли до ₸454.4 млрд (+60%) по причине роста стоимости покупного урана, приобретенного у СП и ассоциированных предприятий. Расходы по налогам повысились до ₸55.9 млрд (+87.7%) главным образом за счет увеличения ставки НДС.

**Рост ставки НДС.** С 2025 года ставка НДС на уран увеличится с 6% до 9%, а уже начиная с 2026 года изменится методика расчёта ставки, которая примет дифференцированный подход. Ставка налога будет зависеть от фактических объемов годовой добычи урана, к которой добавится дополнительный процент в зависимости от средневзвешенной стоимости металла за период. К примеру, при существующем объеме производства урана ставка НДС может превысить 18% (см.рис.№5).

Отчисления на износ и амортизацию выросли до 71.2 млрд тенге (+16%), а расходы на переработку и прочие услуги превысили ₸50.8 млрд (+13.8%). Расходы на персонал увеличились до ₸43.7 млрд (+14.8%).

Валовая прибыль выросла на 13.8% и превысила ₸446 млрд. В результате опережающих темпов роста себестоимости относительно выручки, маржа валовой прибыли снизилась с 45.3% до 39.2%.

**Рост операционной прибыли.** Расходы по реализации подросли на 3.7% до ₸17.0 млрд, а общие и административные снизились на 26% до ₸30.4 млрд тенге главным образом по причине эффекта высокой базы прошлого года. В январе-сентябре 2023 года компания признала расходы по выплате компенсации за неурегулированный объем урана в размере ₸16.0 млрд. В результате операционная прибыль увеличилась на 19.2% до ₸398.7 млрд, а маржа операционной прибыли сложилась на уровне 35% по сравнению с 38.7% годом ранее.

**Приобретение бизнеса.** В анализируемом периоде компания признала чистый доход от приобретения бизнеса на сумму ₸295.7 млрд. Чистый результат от приобретения бизнеса представляет собой превышение справедливой стоимости инвестиций в СП над его балансовой стоимостью в ₸295.7 млрд.

Оценка идентифицируемых активов и обязательств была произведена независимым оценщиком. На основании оценки, стоимость активов увеличилась в большей степени за счет переоценки прав недропользования.

Признание многомиллиардного чистого дохода от приобретения бизнеса в большей степени было связано с переоценкой прав недропользования, в результате чего балансовая стоимость предприятия увеличилась с ₸11.7 млрд до ₸709.8 млрд. Неденежная статья доходов позволила значительно нарастить уровень чистой прибыли, однако ее итоговый эффект отразился в ОДС. В результате денежные средства компании выросли на ₸11.9 млрд.

**Неоперационные статьи доходов ускорили темпы роста прибыли.** Другие неоперационные статьи доходов оказали позитивное влияние на рост чистой прибыли. Среди них стоит отметить, что компания признала чистую прибыль от курсовой переоценки в размере ₸19.6 млрд в сравнении с ₸33 млн годом ранее.

Доля в результатах ассоциированных предприятий в январе-сентябре 2024 года выросла в 2.6 раза до ₸108.5 млрд, при этом полученные дивиденды от них уменьшились на 37.3% до ₸46.5 млрд. В общей сложности дивиденды, полученные КАП от ассоциированных и совместных предприятий выросли до ₸60.4 млрд в сравнении с ₸54.9 млрд годом ранее. Доля в результатах совместных предприятий увеличилась с ₸9.6 млрд до ₸22.9 млрд.

Чистая прибыль увеличилась в 2.5 раза до ₸744.7 млрд. Объем чистой прибыли, относимый к собственникам, превысил ₸604.9 млрд (₸233.1 млрд годом ранее), а объем прибыли, причитающейся миноритариям, увеличился до ₸139.8 млрд (₸67.9 млрд годом ранее).

**Комфортный уровень долговой нагрузки.** Несмотря на рост размера долговых обязательств с начала года до ₸129.5 млрд (+50%) компания сохраняет комфортные показатели долговой нагрузки. Текущий размер долга на 19% меньше максимальной величины долга 2019 года.

По нашим расчетам, значение показателя долг/ЕБИТДА увеличилось с 0.11x до 0.16x, что свидетельствует о невысокой долговой нагрузке КАП. Также стоит отметить, что объем денежных средств на балансе (включая краткосрочные ЦБ) в 2.3 раза покрывает долг компании.

**Санкционные риски.** В сентябре текущего года в интервью изданию Financial Times председатель правления компании Меиржан Юсупов заявил, что «санкции, вызванные войной, создали препятствия для поставок западным компаниям». Следует отметить, что до значительного ухудшения отношений между Россией и Западом, КазАтомПром использовал возможности северного соседа для отправления урана западным партнёрам. Часть экспортируемой продукции транспортируется по территории России, используя возможности морского порта города Санкт-Петербург.

Актуальность развития альтернативных вариантов транспортировки ресурсов на экспорт, минуя территорию России, существенно возросла после начала вооруженного

конфликта между Москвой и Киевом в 2022 году, и темпы роста транспортировки продукции по морю заметно выросли. В 2023 году доля Транскаспийского международного транспортного коридора (ТМТМ) выросла до 64%, и мы ожидаем дальнейшего его увеличения и в будущем.

Основными экспортными направлениями реализации КазАтомПром в 2023 году являлись, граничащие с Казахстаном государства Китай (36.4%) и Россия (15%), которые обеспечили более половины от выручки компании. Поставки продукции КазАтомПром в США и Канаду в прошлом году составили 10.6% и 9.1% от всего объема доходов компании.

В январе-сентябре 2024 года Китай продолжил занимать лидирующее положение в географической структуре доходов компании. На его долю пришлось почти половина от всего объема доходов КАП. Доходы в Казахстане выросли до ₸170 млрд (+42.8%). Франция и США обеспечили 9.7% и 8.7% соответственно от выручки компании.

**Выводы и рекомендации.** КАП предоставил позитивные финансовые результаты за январь-сентябрь 2024 года, которые выступили причиной того, что котировки компании вплотную приблизились к рекордным максимумам ноября 2021 года.

Если в недавнем прошлом рынок подвергал сомнениям перспективы урана закрепиться надолго на текущих уровнях, что отражалось на текущем споте, который был выше контрактов с более поздней датой поставки, то сейчас ситуация изменилась в обратную сторону, и бэквордация на рынке урана сменилась на контанго. К слову, до недавнего ралли золота на фьючерсном рынке наблюдалась аналогичная картина.

Сохранение высоких цен на уран (текущая стоимость спота находится в районе \$78-80 за фунт), прогнозируемый рост спроса на чистые источники энергии в мире, амбиции компании по увеличению производства металла и перспективы роста дивидендов, низкая долговая нагрузка, внушительный объем ликвидности на балансе, являются основными факторами инвестиционной привлекательности долевых инструментов КазАтомПром. **Мы сохраняем целевую цену на уровне ₸22 822 и подтверждаем рекомендацию «покупать» акции компании.**

**Приложение 1. Отчёт о прибылях и убытках**

млрд ₸	2021	2022	2023	2021-2022 % изм. г/г	2022-2023 % изм. г/г	3К2023	3К2024	% изм. г/г	9М2024	9М2023	г/г
Выручка	691.0	1 001.2	1 434.6	44.9%	43.3%	245.9	437.7	78.0%	1 138.9	864.6	31.7%
Себестоимость реализации	-403.0	-475.1	-671.9	17.9%	41.4%	-152.3	-249.5	63.8%	-692.8	-472.8	46.5%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>288.0</b>	<b>526.1</b>	<b>762.8</b>	<b>82.6%</b>	<b>45.0%</b>	<b>93.6</b>	<b>188.3</b>	<b>101.1%</b>	<b>446.0</b>	<b>391.8</b>	<b>13.8%</b>
<b>Маржа валовой прибыли</b>	<b>41.7%</b>	<b>52.5%</b>	<b>53.2%</b>	-	-	<b>38.1%</b>	<b>43.0%</b>	-	<b>39.2%</b>	<b>45.3%</b>	-
Общие и административные расходы	-15.7	-25.6	-28.9	63.0%	12.7%	-8.9	-10.1	13.9%	-17.0	-16.4	3.7%
Расходы по реализации	-34.1	-44.5	-53.1	30.5%	19.3%	-2.8	-6.2	118.2%	-30.4	-41.0	-26.0%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>238.2</b>	<b>456.0</b>	<b>680.8</b>	<b>91.4%</b>	<b>49.3%</b>	<b>81.9</b>	<b>172.0</b>	<b>109.9%</b>	<b>398.7</b>	<b>334.4</b>	<b>19.2%</b>
<b>Маржа операционной прибыли</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>32.1%</b>	<b>4.2%</b>	<b>33.3%</b>	<b>39.3%</b>	-	<b>35.0%</b>	<b>38.7%</b>	-
Финансовые доходы/(расходы), не	0.4	8.9	31.9	-	258.5%	10.8	-1.9	-117.3%	5.7	21.8	-73.7%
Прибыль (убыток) от курсовой пер.	3.3	17.3	-21.3	417.3%	-	10.8	12.2	13.6%	19.6	0.03	-
Доля в результатах ассоциирован	47.3	75.7	76.0	60.1%	0.4%	13.6	38.0	179.0%	108.5	42.0	158.1%
Доля в результатах СП	4.3	13.3	22.3	211.0%	67.4%	2.7	2.2	-16.3%	22.9	9.6	138.5%
Неоперационные доходы/(расходы)	-11.9	12.5	-61.4	-	-	-20.6	-0.5	-97.7%	321.0	-24.9	-
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>281.6</b>	<b>583.7</b>	<b>728.3</b>	<b>107.2%</b>	<b>24.8%</b>	<b>99.2</b>	<b>222.1</b>	<b>123.8%</b>	<b>876.4</b>	<b>382.9</b>	<b>128.9%</b>
<b>Маржа доналоговой прибыли</b>	<b>40.8%</b>	<b>58.3%</b>	<b>50.8%</b>	-	-	<b>40.4%</b>	<b>50.7%</b>	-	<b>77.0%</b>	<b>44.3%</b>	-
Налоги	-61.6	-110.7	-148.0	79.7%	33.7%	-20.6	-49.2	138.5%	-131.7	-82.0	60.7%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>220.0</b>	<b>473.0</b>	<b>580.3</b>	<b>115.0%</b>	<b>22.7%</b>	<b>78.6</b>	<b>172.9</b>	<b>119.9%</b>	<b>744.7</b>	<b>301.0</b>	<b>147.4%</b>
<b>Маржа чистой прибыли</b>	<b>31.8%</b>	<b>47.2%</b>	<b>40.5%</b>	-	-	<b>32.0%</b>	<b>39.5%</b>	-	<b>65.4%</b>	<b>34.8%</b>	-
собственников компании	140.8	348.0	419.2	147.2%	20.4%	53.4	123.4	131.0%	604.9	233.1	159.5%
неконтролирующую долю	79.3	124.9	161.2	57.6%	29.0%	25.7	49.5	92.4%	139.8	67.9	106.0%
<b>Чистая прибыль на акцию (EPS)</b>	<b>543</b>	<b>1 342</b>	<b>1 616</b>	<b>147.2%</b>	<b>20.4%</b>	<b>204</b>	<b>476</b>	<b>133.2%</b>	<b>2 332</b>	<b>899</b>	<b>159.5%</b>

Источник: данные компании, расчет Halyk Finance

**Приложение 2. Бухгалтерский баланс**

₸ млн	2021	2022	2023	2021-2022 % изм. г/г	2022-2023 % изм. г/г	30.09.2023	30.09.2024	% изм. г/г
Активы	1 951 504	2 222 533	2 599 292	13.9%	17.0%	2 287 729	3 331 448	45.6%
Обязательства	414 403	526 030	591 025	26.9%	12.4%	558 370	700 168	25.4%
Собственный капитал	1 537 101	1 696 503	2 008 267	10.4%	18.4%	1 729 359	2 631 280	52.2%

Источник: КАП, Расчеты Halyk Finance

**Приложение 3. Отчёт о движении денежных средств**

₸ млн	2021	2022	2023	2021-2022 % изм. г/г	2022-2023 % изм. г/г	3К2023	3К2024	% изм. г/г	9М2023	9М2024	% изм. г/г
Операционная деятельность	118 729	283 859	432 225	139.1%	52.3%	-22 405	161 539	-	397 371	483 885	21.8%
Инвестиционная деятельность	-71 241	-10 893	-61 200	-84.7%	461.8%	138 919	-70 603	-	-81 761	-55 425	-32.2%
Финансовая деятельность	-1 843	-268 877	-319 425	-	18.8%	-224 080	-6 194	-97.2%	-319 414	-408 345	27.8%

Источник: КАП, Расчеты Halyk Finance



© 2024 г. 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».

© 2024 г., все права защищены.

**Департамент торговых идей****E-mail**

[dti@halykfinance.kz](mailto:dti@halykfinance.kz)

**Департамент продаж****E-mail**

[sales@halykfinance.kz](mailto:sales@halykfinance.kz)

**Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg**

**HLFN**

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance