

**Финансовые результаты за 9М2024 г.**

29 ноября 2024 г.

Алматы Орақбай

a.orakbay@halykfinance.kz

Целевая цена		KZTK.KZ		
Тикер		Пересмотр		
Рекомендация		43 482		
Текущая цена (Т/Акция)		Пересмотр		
Целевая цена (Т/Акция)		Пересмотр		
Потенциал		Пересмотр		
Описание				
Индустрия		Коммуникаций		
Отрасль		Телекоммуникаций		
Капитализация (Т млн)		474 948		
Общее количество объявленных акций (млн)		10.92		
Макс. цена за 52 недели (Т)		43 482		
Мин. цена за 52 недели (Т)		31 300		
Средний ожидаемый объем торгов за 3М (Т млн)		155		
Торговая площадка		KASE		
Рейтинговые агентства				
Рейтинг	Прогноз	Дата		
Fitch	BBB-	21.11.2024		
Основные показатели (Т млн)				
Выручка от продолжающейся деятельности	20 223	20 223	346 983	346 2024
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности	64 549	37 166	26 665	11 862
EPS (от продолжающейся деятельности), Т/акцию	10 377.97	8 465.09	1 680.49	855.96
Выручка от прекращенной деятельности	212 074	244 438	157 492	182 551
Чистая прибыль от прекращенной деятельности	64 204	67 237	62 625	41 252
EPS (от прекращенной деятельности), Т/акцию	x	x	5 690.68	3 748.57
Общая выручка	634 496	687 782	532 820	559 587
Общая чистая прибыль	128 753	104 403	254 153	240 270
EPS, Т/акцию	10 377.97	8 465.09	7 371.17	4 604.53
Основные коэффициенты *				
P/E (x)				5.7
P/B (x) *				0.8
ROA, %				1.5%
ROE, %				2.7%
Основные акционеры:				
Самрук-Казына				71.3%
АО "First Heartland Jusan Bank"				8.1%

Уважаемые клиенты, мы подготовили обзор финансовых показателей Группы компаний Казахтелеком за 9М2024 г. Казахтелеком – крупнейшая телекоммуникационная компания Казахстана отчиталась за 3 квартал и 9 месяцев 2024 года. Мы представляем вашему вниманию обзор финансовой отчетности.

Представляем вашему вниманию краткую сводку данного отчета:

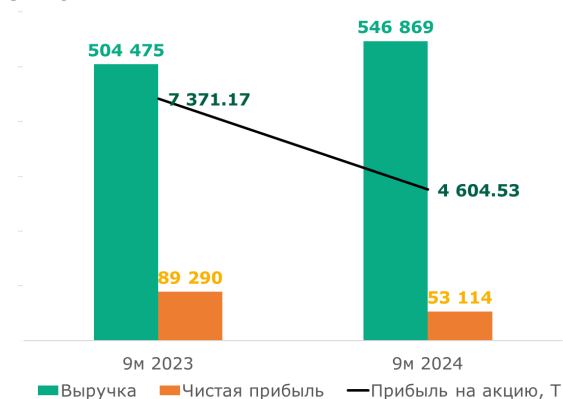
- Выручка компании от продолжающейся деятельности без учета выручки МТС за 9М2024 г. увеличилась на 5.0% г/г, при этом себестоимость выросла на 10.5% за счет увеличения расходов на персонал. Выручка от прекращенной деятельности (МТС) за 9М2024 г. составила Т182.6 млрд, что на 16% выше прошлогоднего значения;
- Финансовые расходы от продолжающейся деятельности возросли на 29.2% г/г;
- Чистая прибыль компании от продолжающейся деятельности за январь-сентябрь сократилась на 55.5% г/г;
- Акции компании достигли исторического максимума, что, по нашему мнению, связано с ожиданиями инвесторов выплаты специальных дивидендов, финансируемых за счет средств от продажи МТС;
- Группа увеличила облигационную программу до Т100 млрд;
- Компания планирует завершить продажу ТОО «Мобайл Телеком-Сервис» в течение года после отчетной даты;
- На текущий момент мультипликатор P/E (LTM) компании достиг 5.7x, что близко к среднему уровню по сектору телекоммуникации.

**Рис. 1. Нормализованная динамика изменения индекса KASE и Казахтелекома**



Источник: данные компании, Bloomberg, расчёты Halyk Finance

**Рис. 2. Динамика общей выручки, чистой прибыли (млн Т) и прибыли на акцию, (Т): 9М2023 – 9М2024 гг.**



Источник: Данные компании

Финансовые результаты отражают продолжающуюся динамику снижения маржинальности из-за опережающих темпов роста себестоимости над доходами, а также увеличения финансовых расходов. Мы отзываем рекомендацию по акциям Казахтелеком и ставим целевую цену на пересмотр.

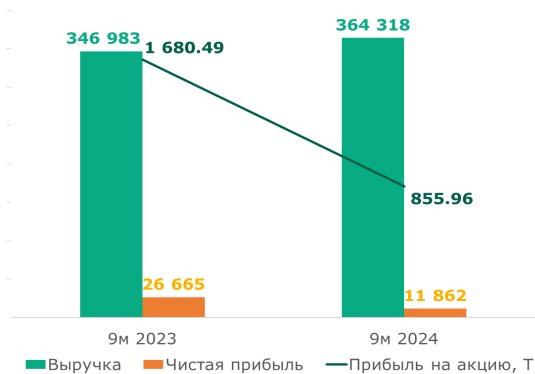
Финансовые результаты от продолжающейся деятельности за январь-сентябрь 2024 г.

Выручка от продолжающейся деятельности = Т364.3 млрд (+5.0% г/г). Выручка от продолжающейся деятельности по договорам с покупателями = Т358.6 млрд (+6.4% г/г) имеет следующую разбивку:

- Услуги по передаче данных = Т187.7 млрд (+2.3% г/г)
- Услуги проводной и беспроводной связи = Т76.0 млрд (+15.0% г/г)
- Продажа оборудования и мобильных устройств = Т26.4 млрд (+46.5% г/г).
- Прочая выручка = Т53.9 млрд (-5.0% г/г)

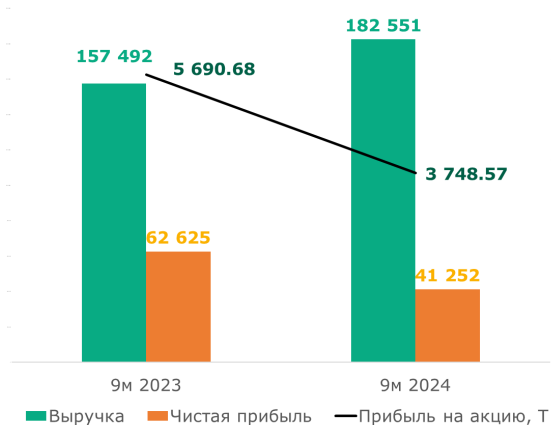
Выручка от прекращенной деятельности = Т182.6 млрд (+15.9% г/г). Выручка от прекращенной деятельности по договорам с покупателями = Т178.6 млрд (+15.3% г/г).

**Рис. 3. Динамика финансовых показателей от продолжающейся деятельности: 9М2023 - 9М2024 гг.**



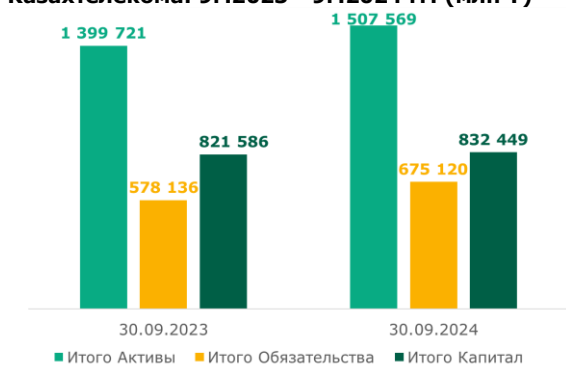
Источник: Данные компании

**Рис. 4. Динамика финансовых показателей от прекращенной деятельности (МТС): 9М2023 - 9М2024 гг.**



Источник: Данные компании

**Рис. 5. Активы, обязательства и капитал Казахтелекома: 9М2023 - 9М2024 гг. (млн ₸)**



Источник: Данные компании

**Себестоимость** = Т284.2 млрд (+10.5% г/г).

- Расходы на персонал = Т87.1 млрд (+17.1% г/г)
- Износ и амортизация = Т74.3 млрд (-1.9% г/г)
- Стоимость реализации сим-карт, скрэтч-карт, стартовых пакетов и мобильных устройств = Т25.7 млрд (+32.4% г/г)

**Валовая прибыль** = Т80.0 млрд (-10.7% г/г), валовая маржа = 22.0% (против 25.9% за 9М2023 г.).

- Общие и административные расходы = Т28.5 млрд (+18.8% г/г).
- Расходы по реализации = Т6.8 млрд (-14.0% г/г).

**Операционная прибыль** = Т43.4 млрд (-22.2% г/г). Операционная маржа = 11.9% (против 16.1% за 9М2023 г.).

**Финансовые расходы** = Т31.2 млрд (+29.2% г/г). Рост финансовых расходов во многом был связан с увеличением процентных расходов по займам на 34% до Т24.2 млрд за 9М2024 г.

**Чистая прибыль от продолжающейся деятельности** = Т11.9 млрд (-55.5% г/г), чистая маржа = 3.3% (против 7.7% за 9М2023 г.).

**Чистая прибыль от прекращенной деятельности** = Т41.3 млрд (-34.1% г/г), чистая маржа = 22.6% (против 39.8% за 9М2023 г.).

**Общая чистая прибыль** = Т53.1 млрд (-40.5% г/г), чистая маржа = 9.7% (против 17.7% за 9М2023 г.).

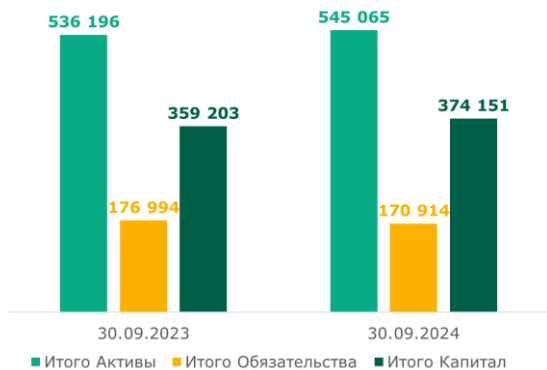
**Группа увеличила облигационную программу до Т100 млрд.** В рамках облигационной программы на общую сумму 100 млрд тенге Казахтелеком разместил 4-й транш облигаций на сумму Т41 млрд. Срок погашения по данным облигациям составляет 36 месяцев с процентной ставкой 14.75%. Компания окончательно погасила облигационный займ (КТСВ.1024) на сумму Т41.0 млрд и оплатила вознаграждения по ним в размере Т785.8 млн. Также АО «Кселл» увеличил текущую облигационную программу до 100 млрд тенге, в рамках которой был размещен 4-й транш на сумму 15 млрд тенге.

Группа также погасила долги по банковским займам. За 9 месяцев, Казахтелеком погасил два крупных займа от «Народного Банка» в размере Т95.5 млрд и 17 млрд соответственно, и банковский заем от «Нурбанка» в размере Т33 млрд и проценты в размере Т2 млрд.

Отношение чистого долга к EBITDA от продолжающейся деятельности за 9М2024 г. составило 1.8x против 1.4x годом ранее. Несмотря на небольшой рост показателя его текущее значение находится на достаточно комфортном уровне и меньше, чем у мировых аналогов. К примеру, у AT&T значение данного показателя составляет 3.6x. После поступления средств от продажи МТС показатель долговой нагрузки может снизиться. Это будет зависеть от того, сколько денег будет направлено на выплату дивидендов.

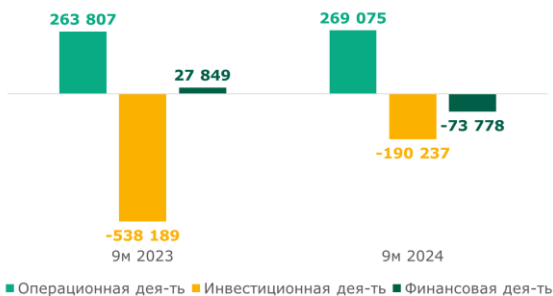
Денежные средства сократились на Т43.0 млрд с начала года и на 30 сентября 2024 года составили Т27.9 млрд. Чистый денежный поток компании от продолжающейся деятельности все еще является отрицательным в большей степени из-за высоких капитальных затрат, выплат дивидендов (в размере Т23 млрд) и уплаченных процентов (которые составили Т37 млрд). Капитальные расходы от продолжающейся деятельности за 2023 год составили Т342.5 млрд и Т160 млрд за январь-сентябрь 2024 г. Согласно отчету за 2023 год, компания планировала участвовать в программах

Рис. 6. Активы, обязательства и капитал МТС: 9М2023 - 9М2024 гг. (млн ₸)



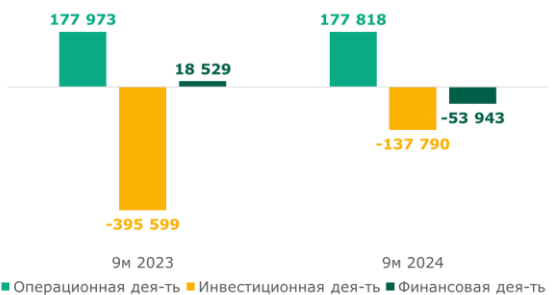
Источник: Данные компании

Рис. 7. CFO, CFF, CFI: 9м 2023 – 9м 2024 гг. (млн ₸)



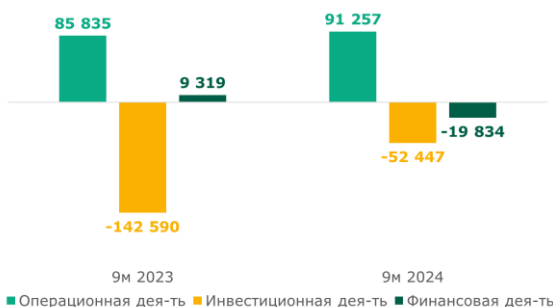
Источник: Данные компании

Рис. 8. CFO, CFF, CFI от продолжающейся деятельности: 9м 2023 – 9м 2024 гг. (млн ₸)



Источник: Данные компании

Рис. 9. CFO, CFF, CFI от прекращенной деятельности: 9м 2023 – 9м 2024 гг. (млн ₸)



Источник: Данные компании

«Супермагистральной», «Транскаспийской магистрали», «Постройка центра обработки данных» и «Развертывание 5G сетей». Напоминаем, что проект «Супермагистраль» все еще находится на стадии согласования. По нашему мнению, компания будет привлекать денежные средства, которые могут увеличить финансовые расходы, что может негативно сказаться на чистой марже.

**Fitch подтвердило рейтинг АО Казахтелеком на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный».** Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») АО «Казахтелеком» на уровне «BBB-» со «Стабильным» прогнозом. Среди факторов, поддерживающих данный рейтинг, выделяются доминирующие позиции компании на телекоммуникационном рынке Казахстана, наличие собственной сетевой инфраструктуры и сильные финансовые показатели. В то же время, на рейтинг оказывает влияние умеренное воздействие внутренней операционной среды, растущее конкурентное давление, связанное с продажей МТС, а также ограниченная диверсификация источников финансирования. Ожидается, что чистый долг на EBITDA, согласно расчетам Fitch, повысится до уровня 0.8–1.1x в 2026–2027 гг., что связано с активизацией инвестиционной программы. Тем не менее, этот показатель останется значительно ниже порогового значения 2.1x, при котором возможное снижение рейтинга. Fitch проводит рейтингование Казахтелеком на основе самостоятельной оценки компании, согласно своей обновленной методологии для организаций, имеющих связи с государством.

**Компания планирует завершить продажу ТОО «Мобайл Телеком-Сервис».** 30 апреля 2024 года Группа объявила о решении выйти из состава ТОО «Мобайл ТелекомСервис» (МТС) путем реализации 100% доли в пользу Power International Holding (PIH) (или дочерней компании PIH, находящейся в 100% собственности PIH). В результате этого решения Группа классифицировала показатели МТС, как финансовые результаты от прекращенной деятельности. 4 июня 2024 г. Группа заключила соглашение о реализации МТС с PIH Interconnect Ltd. Ожидается, что продажа МТС будет завершена в течение года после отчетной даты. По состоянию на 30 сентября 2024 г. активы и обязательства МТС в отчетности Группы были классифицированы как активы, предназначенные для продажи, и обязательства, непосредственно связанные с активами, предназначенными для продажи, и составили T545.1 млрд и T170.9 млрд, соответственно. Сумма сделки по продаже МТС на момент подготовки настоящего обзора не раскрыта. Продажа МТС потенциально может способствовать росту денежных средств Казахтелеком, но в то же время потенциально может негативно повлиять на выручку, прибыль и денежные потоки компании в будущем. На данный момент не известны планы компании по использованию средств от продажи.

**Результаты за девять месяцев компании оказались предсказуемо слабыми.** Как мы ранее упомянули, денежный поток компании все еще остается отрицательным, и данная тенденция может сохраниться и в будущем ввиду высокого уровня капитальных расходов.

Несмотря на слабые результаты отчета, акции компании достигли исторического максимума. По нашему мнению, это может быть обусловлено ожиданиями инвесторов, связанными с возможной выплатой специальных дивидендов, которые могут быть профинансированы за счет средств от продажи МТС.

Мы отзываем рекомендацию по акциям Казахтелеком и ставим целевую цену на пересмотр. Мы обновим нашу модель оценки акций эмитента и выпустим дополнительный отчет с указанием новой целевой цены.

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

млн Т	2021			2021-2022		2022-2023		% изм.			
	2021	2022	2023	% изм.	г/г	% изм.	г/г	3 кв. 2023 г.	3 кв. 2024 г.	г/г	
Всего выручка	594 193	634 496	687 782	7%	8%	174 032	187 888	8.0%	504 475	546 869	8.4%
Себестоимость	-368 003	-399 170	-450 053	8%	13%	-111 070	-125 201	12.7%	-316 017	-362 478	14.7%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>226 191</b>	<b>235 326</b>	<b>237 728</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>	<b>62 962</b>	<b>62 687</b>	<b>-0.4%</b>	<b>188 457</b>	<b>184 391</b>	<b>-2.2%</b>
Валовая маржинальность	38.1%	37.1%	34.6%			36.2%	33.4%		37.4%	33.7%	
Общие и административные расходы	-48 922	-44 159	-43 995	-10%	0%	-8 333	-11 300	-26.3%	-29 428	-33 983	15.5%
Убыток от обесценения финансовых активов (Убыток от обесценения)/прибыль от восстановления обесценения нефинансовых активов	-3 256	-7 622	-10 444	134%	37%	515	-745		-4 036	-3 926	-2.7%
	-6 002	-1 479	-761	-75%	-49%	-1 629	-3	48431.0%	-1 437	-492	-65.7%
Сторнирование налогов и связанных с ним штрафов и пени	683										
Доход от компенсации Telia и Turkcell	9 387										
Расходы по реализации	-13 681	-16 909	-23 197	24%	37%	-7 544	-6 679	13.0%	-16 886	-17 539	3.9%
Убыток от выбытия основных средств, нетто	-672	-230	-899	-66%	291%	-63	-459	-86.3%	-267	-741	177.6%
Прочие операционные доходы	4 250	17 053	6 033	301%	-65%	2 221	4 033		4 771	6 065	27.1%
Прочие операционные расходы	-999	-1 322	-3 155	32%	139%	-1 450	-3 283	-55.8%	-2 511	-3 899	55.3%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>166 978</b>	<b>180 659</b>	<b>161 311</b>	<b>8%</b>	<b>-11%</b>	<b>46 679</b>	<b>44 251</b>	<b>-5.2%</b>	<b>138 664</b>	<b>129 877</b>	<b>-6.3%</b>
Операционная маржинальность	28.1%	28.5%	23.5%			26.8%	23.6%		27.5%	23.7%	
Доля Группы в прибыли ассоциированных организаций	512	380	-	-26%	-100%	-	78.46		-	166.23	
Убыток от выбытия дочерней организации	-426										
Финансовые расходы	-46 436	-40 470	-38 921	-13%	-4%	-12 982	-14 982	15.4%	-32 483	-43 433	33.7%
Финансовые доходы	5 843	15 978	15 802	173%	-1%	2 699	2 075	-23.1%	9 878	7 580	-23.3%
Чистый курсовой (убыток)/прибыль от курсовой разницы	2 259	7 902	-3 955	250%		3 119	-808		-585	-430	-26.5%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>128 730</b>	<b>164 449</b>	<b>134 238</b>	<b>28%</b>	<b>-18%</b>	<b>39 515</b>	<b>30 457</b>	<b>-22.9%</b>	<b>115 474</b>	<b>93 427</b>	<b>-19.1%</b>
Расход по подоходному налогу	-31 287	-35 696	-29 835	14%	-16%	-8 744	4 317		-26 184	-40 313	54.0%
<b>Прибыль за период</b>	<b>97 444</b>	<b>128 753</b>	<b>104 403</b>	<b>32%</b>	<b>-19%</b>	<b>30 771</b>	<b>34 774</b>	<b>13.0%</b>	<b>89 290</b>	<b>53 114</b>	<b>-40.5%</b>
<b>Прибыль на акцию, Т</b>	<b>8 255.40</b>	<b>10 377.97</b>	<b>8 465.09</b>	<b>26%</b>	<b>-18%</b>	<b>2 616.49</b>	<b>3 077.16</b>	<b>17.6%</b>	<b>7 371.17</b>	<b>4 604.53</b>	<b>-37.5%</b>

Источник: Данные компании

**Приложение 2. Отчет о прибылях и убытках от прекращенной деятельности**

млн Т	2021			2021-2022		2022-2023		% изм.			
	2021	2022	2023	% изм.	г/г	% изм.	г/г	3 кв. 2023 г.	3 кв. 2024 г.	г/г	
Всего выручка	193 052	212 074	244 438	10%	15%	56 948	64 686	13.6%	157 492	182 551	15.9%
Себестоимость	-99 948	-108 116	-123 498	8%	14%	-14 355	-26 256	82.9%	-58 807	-78 294	33.1%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>93 104</b>	<b>103 959</b>	<b>120 940</b>	<b>12%</b>	<b>16%</b>	<b>42 593</b>	<b>38 430</b>	<b>-9.8%</b>	<b>98 685</b>	<b>104 258</b>	<b>5.6%</b>
Валовая маржинальность	48.2%	49.0%	49.5%			74.8%	59.4%		62.7%	57.1%	
Общие и административные расходы	-7 254	-4 394	-7 319	-39%	67%	-1 575	-1 810	14.9%	-5 451	-5 496	0.8%
Убыток от обесценения финансовых активов (Убыток от обесценения)/прибыль от восстановления обесценения нефинансовых активов						-92	-	-100.0%	-147	-	-100.0%
						-1 594	-	-100.0%	-1 431	-	-100.0%
Обесценение основных средств	-2 764	-973	-1 380	-65%	42%						
Расходы по реализации	-7 769	-11 121	-13 123	43%	18%	-3 467	-4 079	17.7%	-8 946	-10 713	19.8%
Убыток от выбытия основных средств, нетто						33	-	-100.0%	75	-	-100.0%
Прочие операционные доходы	854	1 389	-530	63%	-138%	17	1 772	10315.7%	64	1 975	2962.7%
Прочие операционные расходы	-219	-12	-342	-94%	2685%	8	-2 810		-	-3 590	
<b>Операционная прибыль</b>	<b>75 954</b>	<b>88 847</b>	<b>98 245</b>	<b>17%</b>	<b>11%</b>	<b>35 924</b>	<b>31 504</b>	<b>-12.3%</b>	<b>82 849</b>	<b>86 433</b>	<b>4.3%</b>
Операционная маржинальность	39.3%	41.9%	40.2%			63.1%	48.7%		52.6%	47.3%	
Финансовые расходы	-12 570	-10 256	-13 103	-18%	28%	-4 135	-4 211	1.8%	-8 313	-12 205	46.8%
Финансовые доходы	748	3 435	2 724	359%	-21%	274	761	178.3%	2 365	2 305	-2.5%
Чистый курсовой (убыток)/прибыль от курсовой разницы	297	565	-810	90%	-243%	-155	-465	200.4%	-433	-576	33.0%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>64 428</b>	<b>82 591</b>	<b>87 056</b>	<b>28%</b>	<b>5%</b>	<b>31 908</b>	<b>27 589</b>	<b>-13.5%</b>	<b>76 467</b>	<b>75 958</b>	<b>-0.7%</b>
Расход по подоходному налогу	-14 955	-18 387	-19 819	23%	8%	-5 379	6 517	-221.1%	-13 842	-34 706	150.7%
<b>Прибыль за период</b>	<b>49 473</b>	<b>64 204</b>	<b>67 237</b>	<b>30%</b>	<b>5%</b>	<b>26 528</b>	<b>34 106</b>	<b>28.6%</b>	<b>62 625</b>	<b>41 252</b>	<b>-34.1%</b>
<b>Прибыль на акцию, Т</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>			<b>2 410.61</b>	<b>3 099.18</b>	<b>28.6%</b>	<b>5 690.68</b>	<b>3 748.57</b>	<b>-34.1%</b>

Источник: Данные компании

**Приложение 3. Отчет о финансовом положении Казахтелеком**

млн Т	2021			2021-2022		2022-2023		% изм.		
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	% изм.	г/г	% изм.	г/г	30.09.2023	30.09.2024	г/г
Итого Активы	1 234 585	1 286 734	1 483 000	4.2%	15.3%			1 399 721	1 507 569	7.7%
Итого Обязательства	590 408	556 126	679 338	-5.8%	22.2%			578 136	675 120	16.8%
Итого Капитал	644 177	730 608	803 662	13.4%	10.0%			821 586	832 449	1.3%

Источник: Данные компании

**Приложение 4. Отчет о финансовом положении МТС**

млн Т	2021			2021-2022		2022-2023		% изм.		
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	% изм.	г/г	% изм.	г/г	30.06.2024	30.09.2024	г/г
Итого Активы	200 045	224 278	346 626	12.1%	54.6%			536 196	545 065	1.7%
Итого Обязательства	143 213	131 786	186 897	-8.0%	41.8%			176 994	170 914	-3.4%
Итого Капитал	56 832	92 492	159 729	62.7%	72.7%			359 203	374 151	4.2%

Источник: Данные компании

**Приложение 5. Отчет о движении денежных средств**

млн Т	2021			2021-2022		2022-2023		% изм.			
	2021	2022	2023	% изм.	г/г	% изм.	г/г	3 кв. 2023 г.	3 кв. 2024 г.	г/г	
Операционная дея-ть	237 180	264 972	240 922	11.7%	-9.1%	106 699	105 507	-1.1%	263 807	269 075	2.0%
Инвестиционная дея-ть	-140 387	-77 716	-403 934	-44.6%	419.8%	-180 752	-59 639	-67.0%	-538 189	-190 237	-64.7%
Финансовая дея-ть	-26 590	-119 945	-3 058	351.1%	-97.5%	13 089	-23 076	-276.3%	27 849	-73 778	-364.9%

Источник: Данные компании

**Приложение 6. Отчет о движении денежных средств от продолжающейся деятельности**

млн Т	2021	2022	2023	2021-2022		2022-2023		% изм.			
				% изм. г/г	% изм. г/г	% изм. г/г	% изм. г/г	9м 2023	9м 2024	% изм. г/г	
Операционная дея-ть	237 180	264 972	240 922	11.7%	-9.1%	75 377	69 073	-8.4%	177 973	177 818	-0.1%
Инвестиционная дея-ть	-140 387	-77 716	-403 934	-44.6%	419.8%	-156 403	-42 529	-72.8%	-395 599	-137 790	-65.2%
Финансовая дея-ть	-26 590	-119 945	-3 058	351.1%	-97.5%	20 053	-15 584	-177.7%	18 529	-53 943	

Источник: Данные компании

**Приложение 7. Отчет о движении денежных средств от прекращенной деятельности**

млн Т	2021	2022	2023	2021-2022		2022-2023		% изм.			
				% изм. г/г	% изм. г/г	% изм. г/г	% изм. г/г	3 кв. 2023 г.	3 кв. 2024 г.	% изм. г/г	
Операционная дея-ть	88 045	94 251	112 508	7.0%	19.4%	31 322	36 435	16.3%	85 835	91 257	6.3%
Инвестиционная дея-ть	-35 056	-24 473	-153 061	-30.2%	525.4%	-24 349	-17 110	-29.7%	-142 590	-52 447	-63.2%
Финансовая дея-ть	-38 792	-47 810	-2 030	23.2%	-95.8%	-6 965	-7 492	7.6%	9 319	-19 834	-312.8%

Источник: Данные компании

© 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  
A05A1B9, 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