

Welcome To The World Of STOCKS!

Елубай Гаухар
11.08.2026

g.yelubay@halykfinance.kz



Обзор компании Sandisk Corp (SNDK)

Сектор	Полупроводники
Торговая площадка	NASDAQ
ISIN	US80004C2008
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация, \$млрд	184.5
Средний ежед. объем торгов, млн	21 586.3
Бета акции, х	4.9
Максимальная цена за 52 недели, \$	2 354.4
Минимальная цена за 52 недели, \$	42.8
Дата следующей отчетности	06.11.2026
Кред. рейтинги за последние 12 м.	
S&P	BB+ (позитивный)
Moody's	Ba2 (стабильный)
Fitch	BB+ (стабильный)

Текущая цена: \$1 237

Потенциал

+18.0%

Целевая цена: \$1 459

(3 месяца)

Фин.показатели -
Bloomberg (Ист.)

	2025	2026	LTM	2027П	2028П
Выручка, \$млн	7 355	20 248	20 248	48 703	59 034
EBITDA, \$млн	-1 214	12 538	12 538	40 334	46 546
Чис. прибыль, \$млн	-1 641	11 433	11 433	33 433	41 218
EPS, \$/акцию	-11.32	77.78	77.78	218.72	273.47
Валовая марж-ть, %	30%	71%	71%	84%	84%
Опер. марж-ть, %	-19%	61%	61%	79%	79%
EBITDA марж-ть, %	-17%	62%	62%	83%	79%
Чистая марж-ть, %	-22%	56%	56%	69%	70%
ROA, %	-12%	64%	64%	99%	86%
ROE, %	-16%	92%	92%	86%	46%
P/E	-	24.7	17.9	5.8	4.8

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

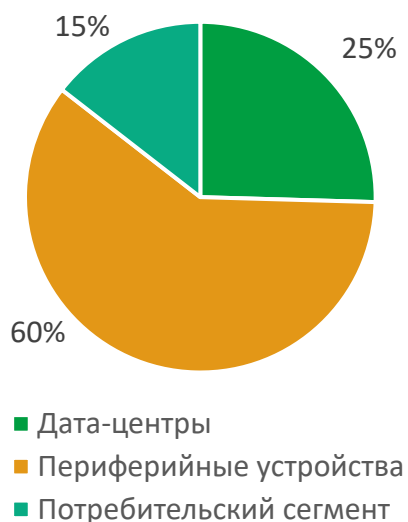
Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

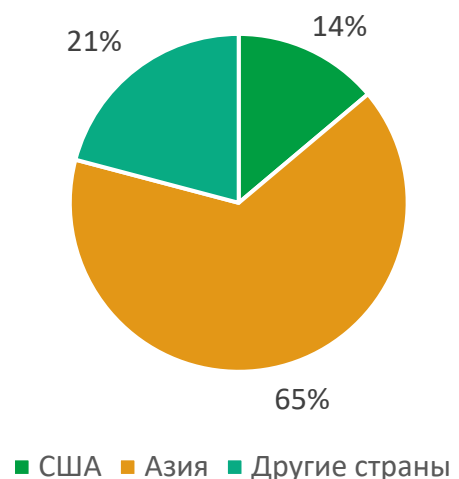
Описание компании

Sandisk — ведущий разработчик, производитель и поставщик устройств и решений для хранения данных на основе технологии NAND-флэш-памяти¹. Благодаря уникальному инновационному механизму, стимулирующему развитие технологий хранения данных и полупроводников, портфель компании предлагает мощные решения для хранения данных на флэш-памяти для всех — от студентов, геймеров и домашних офисов до крупнейших предприятий и публичных облачных сервисов, — позволяющие собирать, сохранять, получать доступ и преобразовывать постоянно растущее разнообразие данных. Продукты компании включают в себя широкий спектр твердотельных накопителей, встраиваемых продуктов, съемных карт, накопителей на базе USB, а также кремниевых пластин и компонентов.

Сегменты выручки



Географическое разделение выручки



Ключевые сегменты

Дата-центры (ЦОД)

Твердотельные накопители (SSD) представляют собой высокоскоростные устройства для хранения информации на основе микросхем памяти без движущихся частей, которые выступают ключевым драйвером роста для инфраструктуры

¹ NAND-флэш-память — это энергонезависимая полупроводниковая память, которая сохраняет данные при отключении питания. Широко применяется в твердотельных накопителях (SSD), картах памяти и USB-накопителях благодаря высокой плотности записи и доступной стоимости.

	искусственного интеллекта и гиперскейлеров, включая новейший накопитель емкостью 256 терабайт на базе 3D NAND² памяти поколения BiCS8 с последующим переходом на BiCS9³ и BiCS10⁴. Данный сегмент демонстрирует рекордную динамику: в 3-м квартале 2026 финансового года продажи составили \$2,98 млрд, увеличившись на 103% к предыдущему кварталу и на 1298% к прошлому году, достигнув около 41% общих продаж компании за этот период (против 12% год назад) и 38% отгружаемых бит. Это сформировало надежную основу долгосрочных контрактов с гиперскейлерами на общую сумму \$93,9 млрд.
Периферийные решения	Сегмент охватывает накопители для ПК и ноутбуков, а также встраиваемую флеш-память для смартфонов, планшетов и автомобильной электроники. В 3-м квартале 2026 года направление зафиксировало выручку в размере \$3,74 млрд (скорректировано для баланса долей; составляет около 51% от общих продаж квартала при росте на 48% за квартал и на 392% в годовом выражении). По оценкам руководства, на рынках ПК и смартфонов происходит текущая коррекция спроса с переориентацией на конфигурации с поддержкой искусственного интеллекта и премиальные устройства. В дальнейшем прогнозируется восстановление роста в 2027 году по мере увеличения средней емкости накопителей на одно устройство.
Потребительский сегмент	Розничный сегмент карт памяти, флеш-накопителей и портативных SSD, обновленный в феврале 2026 года под задачи создания контента с поддержкой искусственного интеллекта, в 3-м квартале 2026 года зафиксировал выручку в размере \$556 млн (около 8% от общих продаж квартала; снижение на 32% к предыдущему кварталу и на 5% в годовом исчислении). Руководство рассматривает данное направление прежде всего как элемент диверсификации, а не как основной источник роста.

² 3D NAND — это технология флеш-памяти, в которой ячейки памяти размещаются вертикально (слоями друг над другом), а не в одной плоскости. Это позволяет многократно увеличить плотность хранения данных, повысить скорость и надежность, а также снизить стоимость накопителей.

³ BiCS9 — 9-е поколение 3D NAND-памяти (около 230 слоев), сбалансированное по производительности и стоимости производства за счет продвинутой интеграции управляющих схем.

⁴ BiCS10 — 10-е поколение 3D NAND-памяти (332 активных слоя) с рекордной плотностью хранения данных и высокой скоростью интерфейса до 4,8 Гбит/с, разработанное для сверхемких корпоративных SSD и центров обработки данных.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках (млн \$)	2024	2025	2026	% изм. 2026/25
Выручка	6 663	7 355	20 248	175.3%
Себестоимость	-5 591	-5 143	-5 776	12.3%
Валовая прибыль	1 072	2 212	14 472	554.2%
Операционные расходы	-1 540	-3 589	-2 083	-42.0%
Операционная прибыль	-468	-1 377	12 389	N/A
Неоперационные расходы	-35	-102	628	N/A
Расходы по налогу на прибыль	-169	-162	-1 584	877.8%
Чистая прибыль	-672	-1 641	11 433	N/A
Прибыль на акцию	-4.63	-11.32	77.78	N/A

Балансовый отчет (млн \$)	2024	2025	2026	% изм. 2026/25
Денежные средства	328	1 481	4 762	221.5%
Дебиторская задолженность	935	1 068	4 708	340.8%
Запасы	1 955	2 079	2 698	29.8%
Прочие краткосрочные активы	330	458	612	33.6%
Основные средства	791	833	674	-19.1%
Долгосрочные инвестиции	1 001	654	2 455	275.4%
Прочие долгосрочные активы	8 166	6 412	6 598	2.9%
Активы	13 506	12 985	22 507	73.3%
Кредиторская задолженность	1 309	1 381	3 232	134.0%
Долг	814	2 068	2 349	13.6%
Прочие долгосрочные обязательства	301	320	1 190	271.9%
Обязательства	2 424	3 769	6 771	79.6%
Капитал	11 082	9 216	15 736	70.7%

Отчет о движении ден. ср (млн \$)	2024 ⁵	2025	2026	% изм. 2026/25
Операционный денежный поток	-	84	11 671	13794.0%
Инвестиционный денежный поток	-	556	-1 386	N/A
в т.ч. капитальные затраты	-	-204	-177	-13.2%
Финансовый денежный поток	-	518	-7 001	-1451.5%
Свободный денежный поток	-	-120	11 494	-9678.3%

Маржинальность (%)	2024	2025	2026
Валовая маржинальность	16%	30%	71%
Опер. маржинальность	-7%	-19%	61%
Чистая маржинальность	-10%	-22%	56%
EBITDA маржинальность	-	-17%	62%
Марж. свободного ден. потока	-	-2%	57%

⁵ 2024 - Данные по отчету о движении денежных средств, свободным денежным потокам и EBITDA за 2024 год отсутствуют в связи с тем, что до февраля 2025 года SanDisk являлась подразделением Western Digital. Управление денежными средствами осуществлялось материнской компанией централизованно, а финансовая отчетность за 2024 год формировалась на выделенной основе (carve-out). Полноценный независимый учет ОДДС и FCF ведется начиная с 2025 финансового года.

Пояснение к отчетности

Выручка компании продемонстрировала выдающийся рост, увеличившись с \$7 355 млн до \$20 248 млн (+175,3% г/г). Этот скачок обеспечен не только ростом объемов, но и более высокими ценами реализации. Важнейшим фактором опережающего роста стал целенаправленный структурный сдвиг в портфеле заказов в сторону клиентов с высокой добавленной стоимостью. Лидерство компании в технологиях позволило успешно переориентироваться на премиальные конечные рынки, в первую очередь на сегмент дата-центров. Валовая маржа увеличилась более чем в два раза (с 30% до 71%), а EBITDA-маржа развернулась с -17% до 62%. Столь масштабное расширение рентабельности и переход к значительной чистой прибыли (\$11 433 млн) стали возможны благодаря стратегическому переходу на новую бизнес-модель (NBM). Заключение многолетних контрактов, подкрепленных твердыми финансовыми обязательствами со стороны заказчиков, трансформировало профиль компании, сделав её прибыль структурно более высокой и устойчивой к циклам. Свободный денежный поток развернулся до +\$11 494 млн на фоне снижения капитальных затрат на 13,2%, что подчеркивает низкую капиталоемкость текущего этапа роста. Накопленные на балансе денежные средства выросли более чем в 3 раза (до \$4 762 млн). Сильная генерация кэша позволила компании сформировать сильную структуру капитала с отрицательным чистым долгом и авторизовать программу обратного выкупа акций, что открывает путь к созданию существенной долгосрочной стоимости для акционеров.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит.	Forw.			EV/			ROE	ROA	Див.
	млрд\$	P/E	P/E	PEG	EBITDA	P/B	P/S			Дох-ть
SNDK	184.5	17.9	4.8	0.1	21.3	11.7	9.0	91.6%	64.4%	0.0%
MU	972.4	19.3	5.6	0.1	7.6	9.7	10.7	66.6%	47.5%	0.1%
QCOM	170.3	20.8	16.0	16.4	12.9	6.2	3.9	33.8%	16.5%	2.2%
MRVL	182.4	38.0	33.3	1.0	81.8	10.0	20.6	16.0%	11%	0.1%

Текущая цена: \$1 237

Целевая цена: \$1 459

Потенциал
(3 месяца)

+18.0%



Технический анализ

Акции Sandisk импульсным движением возобновили падение: обвал на 12.44% за свечу опустил цену до \$1 212.81 (с уходом на премаркете к \$1 193.5). Этот пролив перечеркнул предыдущую попытку восстановления и пробил вниз последнюю ключевую опору — долгосрочную EMA 200 (\$1 350.21). Индикатор RSI (40.95) ушел ниже сигнальной линии (45.41) в сторону зоны перепроданности, подтверждая медвежий импульс и отсутствие покупательского давления. Ближайшей поддержкой выступает район 1150–1200, где находится текущий локальный мини-уровень. Закрепление ниже этого блока откроет прямой путь к более глубокому снижению в зону прошлых глобальных минимумов 1000–1100. Первым ключевым сопротивлением для покупателей теперь выступает пробитая снизу EMA 200 (~1350–1370), а основной блок сопротивления сместился в район 1450–1670.

Отраслевой прогноз

Индустрия памяти (DRAM⁶, NAND⁷, HBM⁸) с 2025–2026 годов переживает структурный перелом после почти двух десятилетий цикличности, когда избыточные инвестиции в мощности регулярно сменялись обвалом цен (последний сопоставимый цикл — 2017–2018 гг.). Нынешний цикл Goldman Sachs называет потенциально самым

⁶ DRAM (Dynamic Random-Access Memory) — динамическая память с произвольным доступом. Это тип энергозависимой полупроводниковой памяти, которая используется в качестве основной оперативной памяти (ОЗУ) в компьютерах, серверах, смартфонах и других электронных устройствах.

⁷ NAND — энергонезависимая флеш-память, которая сохраняет данные даже после выключения питания устройства; используется в SSD-накопителях, картах памяти, смартфонах и USB-флешках.

⁸ HBM (High Bandwidth Memory) — высокоскоростная многослойная оперативная память с высокой пропускной способностью, которая используется в графических процессорах и чипах для систем искусственного интеллекта благодаря компактности и быстрой передаче данных.

продолжительным и глубоким дефицитом в истории отрасли: нехватка DRAM/NAND/HBM ожидается минимум до 2028 года, причём 2027-й будет ещё жёстче 2026-го. Главный двигатель — взрывной рост спроса на серверную память со стороны дата-центров и ИИ-инфраструктуры: доля сервера в потреблении DRAM выросла с 16% в 2017-м до ожидаемых 58–61% к 2027–2028 гг., в NAND — с 16% до 42–43%, а сам рынок серверной памяти вырос в 7,4 раза (с \$60 млрд в 2017-м до \$449 млрд в 2025-м). Меняется и модель монетизации: спотовое ценообразование уступает место долгосрочным контрактам с технологическими компаниями (LTA⁹ / NBM¹⁰) с предоплатами и ценовым «полом», что резко повышает предсказуемость денежных потоков.

Инвестиционные драйверы

Долгосрочная законтрактованная выручка (NBM)	Sandisk заключила 5 соглашений в рамках NBM (3 в 3-м квартале и 2 в 4-м квартале), включая нескольких гиперскейлеров США — база клиентов расширяется, а не концентрируется на одном имени. Совокупная законтрактованная стоимость выросла с \$42 млрд до \$93,9 млрд за квартал, гарантии — с \$11 млрд до \$16,5 млрд, а контракты включают предоплаты с более жёсткой фиксацией цены в ближайшие годы. По оценке Goldman Sachs, более 50% ожидаемой выручки компании теперь законтрактовано по марже ~80%, что даёт «прочный фундамент прибыльности» даже при росте предложения в отрасли.
Рост цен дата- центрального сегмента	Во 3 квартале 2026 года выручка сегмента выросла до \$2,98 млрд (+103% кв/кв, +1298% г/г), доля в отгружаемых битах — с ~12% до ~38% за год. По компании в целом две трети последовательного роста выручки в квартале обеспечила именно более сильная цена, оставшуюся треть — объём, то есть рост подкреплён ценовой властью. Менеджмент связывает это со структурным ростом инференс-нагрузок, которые требовательнее к памяти, чем обучение моделей. По внутренним прогнозам, компании, рынок NAND вырастет с \$300+ млрд в CY26 до ~\$500 млрд в CY27 (+67% г/г).

⁹ LTA (Long-Term Agreement) — долгосрочное соглашение (многолетний контракт на поставку полупроводниковой продукции), фиксирующее гарантированные объёмы поставок и защищённые ценовые условия между производителем и крупными заказчиками для сглаживания циклической волатильности рынка.

¹⁰ NBM (New Business Model) — новая бизнес-модель долгосрочных контрактов на поставку памяти и накопителей (введена SanDisk), которая заменяет традиционные квартальные спотовые переговоры многолетними соглашениями (со средним сроком более 4 лет) с гарантированными объёмами закупок и фиксированно-переменным ценообразованием для снижения традиционной цикличности и волатильности рынка.

Дефицит предложения на стороне отрасли	Менеджмент планирует рост отгружаемых бит на уровне нижней границы своего долгосрочного таргета (в районе 14–15% в FY27 против 15–19% в среднем). Часть сдерживания объясняется сознательным наращиванием запасов ради надёжности поставок по NBM — компания жертвует краткосрочным объёмом ради репутации у гиперскейлеров. Goldman Sachs не видит риска существенного роста предложения в отрасли в ближайшие 18 месяцев.
High Bandwidth Flash (HBF) совместно с SK hynix	Sandisk и SK hynix публично продвигают новый класс памяти — NAND с высокой пропускной способностью для «близкой к вычислителю» памяти в задачах ИИ-инференса (ёмкость модуля до 512 ГБ, пропускная способность до 3 ТБ/с). 3–4 августа 2026 г. опубликована первая техническая спецификация в рамках Open Compute Project ¹¹ при поддержке Google и Tenstorrent. Это открывает Sandisk доступ к принципиально новому адресуемому рынку памяти для ИИ-серверов объёмом порядка \$100 млрд, где компания раньше не присутствовала (домен HBM/near-memory ранее был исключительно вотчиной DRAM-игроков).
Опережающий пересмотр прогнозов и потенциал переоценки мультипликатора	Память как класс активов исторически торгуется с мультипликатором «P/E на уровне 4–6» — заметно ниже, чем структурно растущие технологические компании (порядка 20x). Если тезис о долговечности цикла подтвердится LTA/NBM-контрактами, у сектора (и у Sandisk, в частности) есть пространство для переоценки вверх, а не только для роста прибыли.
Устойчивая рыночная позиция	По данным Counterpoint Research, глобальная выручка индустрии NAND достигла рекордных \$46 млрд в 1 кв. 2026 г. (рост в 3,5 раза год к году), при этом Sandisk удерживает долю около 13% рынка — наравне с Micron и китайской YMTC, уступая только Samsung (29%), SK hynix и Kioxia (по 14%).
Диверсификация цепочки поставок памяти	В марте 2026 г. Sandisk инвестировала \$1 млрд в тайваньского производителя DRAM Nanya Technology (параллельно с инвестицией Kioxia в \$0,5 млрд) — шаг, который инвестиционные банки описывают как способ обеспечить надёжный доступ к высокоспросовой памяти DRAM (динамическая память с произвольным доступом), несмотря на

¹¹ Open Compute Project — отраслевая инициатива по созданию и развитию открытых спецификаций для энергоэффективных серверов, систем хранения данных и элементов инфраструктуры дата-центров с целью снижения издержек и стандартизации оборудования.

	отток кэша в моменте. Это снижает риск однобокой зависимости от цикла исключительно в NAND.
Ускоренная капитальная отдача акционерам	Авторизация обратных выкупов выросла до \$20 млрд за ~18 месяцев благодаря новому траншу в \$14 млрд, объявленному именно в этом квартале. Из них уже выкуплено \$4,5 млрд, и банк ожидает дальнейшего наращивания темпа в ближайших кварталах. Ключевой ближайший катализатор — Investor Day 13 августа 2026 года с более подробным раскрытием капитальной политики.

Ключевые риски

Гайденс на 1 кв 2027 вышел слабее консенсуса, несмотря на сильный отчётный квартал	Гайденс по выручке составляет \$10,55 млрд (медианная диапозона \$10,3–10,8 млрд) против ожиданий Wall Street \$11,15 млрд и GS \$11,65 млрд — отставание на 5–10%. Валовая маржа по гайденсу 84,0% против консенсуса 86,7% у аналитиков. EPS-гайд \$44–46 в целом совпадает с консенсусом \$45,34, то есть слабость сосредоточена именно в выручке и марже, а не в прибыли на акцию.
Розничный сегмент слабеет, а восстановление в ПК и смартфонах откладывается	Потребительский сегмент упал до \$556 млн (-32% кв/кв, -5% г/г) — единственный сегмент со снижением год к году. Менеджмент отмечает, что рынки ПК и смартфонов проходят через паузу спроса на фоне перестройки под ИИ-конфигурации устройств. Возврат этих рынков к росту ожидается не раньше CY27, по мере увеличения объёма памяти на устройство — то есть это отложенный, а не гарантированный катализатор.
Цикличность никуда не делась, LTA (Long-term agreements) покрывают не всю выручку	Goldman Sachs не ожидает полного устранения цикличности за счет долгосрочных контрактов. У Sandisk на долгосрочные контракты приходится пока лишь треть бит (цель — половина), то есть большая часть выручки по-прежнему подвержена волатильности коротких контрактов и спота.
Технологический риск снижения потребности в	Прецедент уже был: в марте 2026 года алгоритм Google TurboQuant ¹² , способный, по заявлению компании, сократить объём памяти, необходимой для запуска больших языковых моделей, «как минимум в шесть раз», вызвал резкое падение акций производителей памяти за один день (Kioxia -6%,

¹² Google TurboQuant — разработанный Google Research передовой алгоритм экстремального сжатия памяти для больших языковых моделей (LLM) и систем векторного поиска. Используя комбинированные методы сжатия (PolarQuant и QJL), он позволяет уменьшить объём кэш-памяти (KV-cache) как минимум в 6 раз и ускорить инференс до 8 раз без потери точности, эффективно устраняя узкие места пропускной способности памяти при работе с искусственным интеллектом.

памяти на единицу вычислений ИИ	Western Digital –8%). Это показывает, насколько быстро рынок способен пересмотреть весь рассказ о «структурном» дефиците памяти при появлении технологий, снижающих потребление памяти в ИИ-задачах.
Усиление конкуренции	Усиление конкуренции, в первую очередь со стороны YMTC. Китайский производитель уже сравнялся с Sandisk и Micron по доле рынка (13% каждый, по данным Counterpoint) и демонстрирует резкий рост выручки — заголовки отраслевых обзоров прямо говорят о скачке почти на 445% год к году в 1 квартале 2026-го. Быстрый набор доли конкурентом с государственной поддержкой — классический риск для ценовой дисциплины на рынке памяти, которая исторически рушилась именно из-за подобной гонки за долю.
Риск неудачи в новых направлениях	В числе ключевых факторов риска для Sandisk особо выделяется потенциальная неспособность компании занять устойчивые позиции в сегменте корпоративных накопителей (eSSD ¹³). Интеграция технологии HBF находится на еще более ранней стадии: отраслевой стандарт и технические спецификации были опубликованы лишь недавно. Темпы адаптации технологии крупнейшими облачными провайдерами, уровень конкуренции со стороны альтернативных решений от Samsung и Micron, а также эффект масштаба для выручки SNDK характеризуются высокой степенью неопределенности с горизонтом планирования в несколько лет.
Высокая планка ожиданий, заложенная в цену акций	Регулярный пересмотр целевых цен ведущими инвестиционными банками свидетельствует о том, что рынок уже закладывает в оценку сохранение всех благоприятных тенденций. Любое разочарование (будь то замедление темпов подписания контрактов NBM, прекращение роста цен на NAND или сигналы об ускорении инвестпрограмм конкурентов) способно спровоцировать резкую коррекцию, аналогичную мартовской распродаже 2026 года.
Зависимость от вложений крупных облачных компаний	Весь тезис о структурном росте спроса на память держится на продолжении масштабных инвестиций Nvidia, Meta, Amazon, Google, Microsoft, Oracle и других компаний в дата-центры (это подтверждает подборка высказываний руководства этих

¹³ eSSD (Enterprise Solid-State Drive) — твердотельные накопители корпоративного класса, предназначенные для использования в серверах, системах хранения данных и дата-центрах. От потребительских накопителей они отличаются повышенной надежностью, большим ресурсом перезаписи, функциями защиты данных при внезапном отключении питания и стабильно высокой производительностью при интенсивных круглосуточных нагрузках.

в ИИ-инфраструктуру	компаний). Любое замедление темпов инвестиций в ИИ — из-за макроэкономических условий, регуляторных ограничений или разочарования в отдаче от вложений — напрямую отразится на спросе на серверную память и eSSD.
Зависимость от небольшого числа крупных клиентов по контрактам NBM	Долгосрочные соглашения заключены с ограниченным числом крупных облачных компаний; потеря или пересмотр условий даже одного такого контракта при текущем объёме законтрактованной будущей выручки (\$93,9 млрд) может заметно повлиять на предсказуемость выручки — а именно за неё рынок сейчас платит более высокую цену за акцию.

Предупреждение о рисках при инвестировании в акции:

Инвестиции в акции связаны с риском возникновения убытков вследствие изменения рыночной стоимости ценных бумаг, финансового состояния эмитента и иных факторов. Доходность по акциям не гарантируется. Прошлые результаты инвестирования не определяют доходность в будущем.

Настоящая информация носит исключительно информационный характер и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Инвестирование в финансовые инструменты связано с определенными рисками

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».

© 2026 г., все права защищены