

2022

# JUSAN



КАК НЕ ПОПАСТЬСЯ  
НА УЛОВКИ  
МОШЕННИКОВ

***ИРО «КазМунайГаз»:  
участвовать или нет?***

# Представь себя на обложке следующего номера

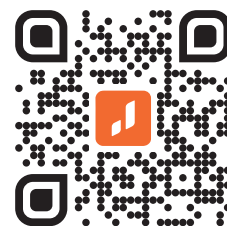


# JUSAN

И Н  
И Ц И И



Примерь наш инста-  
фильтр и представь себя  
на обложке следующего  
номера журнала  
Jusan Инвестиции!



- 4 Во что бы инвестировал Канье Уэст?
- 6 Как держать мозг в тонусе?
- 8 В США рецессия или стагфляция?
- 12 Вторжению Китая на Тайвань – быть или не быть?
- 14 IPO «КазМунайГаз» – участвовать или не участвовать?
- 16 Мошенники – как с ними бороться?
- 18 История успеха IPO в США
- 20 История народного IPO
- 22 IPO нацкомпаний
- 24 ИПИФы Jusan Invest
- 26 Куда инвестировать?
- 27 Мода и инвестиции
- 30 Индекс Дастархана
- 32 Индекс потребительской активности
- 34 Jusan Junior: инвестирование для подростков
- 36 Олегжан Бекетаев: на какие направления делает упор Jusan
- 38 ESG: от осознанного потребления до решения экологических проблем
- 43 Инвест-идеи Jusan Инвестиции

Журнал: «Jusan Инвестиции». №5 2022 г.

Собственник: АО «Jusan Invest».

Главный редактор: Кабанов М.В.

Журнал не относится к периодическому печатному изданию в соответствии с Законом Республики Казахстан от 23 июля 1999 года № 451-І «О средствах массовой информации».

Периодичность издания – не реже 1 раз в год.

Тираж выпуска – 5 000 экземпляров.

Наименование типографии и ее адрес:

ТОО «Print House Gerona», Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Сатпаева, д. 30а/3.

Адрес редакции: АО «Jusan Invest», Республика Казахстан, г. Астана, ул. Сыганак, 70.



АО «Jusan Invest». Лицензия на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя и на осуществление деятельности по управлению инвестиционным портфелем без права привлечения добровольных пенсионных взносов №3.2.239.16 от 25.06.2021, выданная Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка, без ограничения срока действия.

Информация, содержащаяся в издании: не имеет отношения к конкретным инвестиционным проектам, сделкам, финансовой ситуации или индивидуальным потребностям инвестора или клиента; носит исключительно информационный характер и не должна толковаться как предложение, рекомендация, вызов или публичная оферта купить или продать либо передать в доверительное управление какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты; не должна рассматриваться в качестве услуг инвестиционного консультанта; не должна быть использована в качестве единственного руководства для принятия инвестиционных решений; не должна рассматриваться как гарантия получения определенной доходности от инвестиций в ценные бумаги и/или иные активы или как гарантия стабильности размеров возможных доходов, связанных с такими инвестициями, определенная доходность в прошлом не является гарантией доходности в будущем, стоимость активов или финансовых инструментов может как уменьшаться, так и увеличиваться в зависимости от ситуации на финансовых рынках, а также государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционных фондах. Каждый потенциальный инвестор должен самостоятельно оценить экономические риски и выгоды, юридические, налоговые и бухгалтерские последствия своих инвестиций.



## Кто такой Канье Уэст?

Канье Уэст или Йе (англ. Ye) – американский рэпер, певец, автор песен, продюсер и модельер. Он является одним из самых признанных критиками исполнителей XXI века и считается одним из самых влиятельных исполнителей хип-хопа всех времен.

# Во что бы инвестировал Канье Уэст?

АЛЕКСАНДРА ЛАВРОВА  
Управление маркетинга



## Вымышленный портфель Йе

Представим, что Канье опубликовал свой инвестиционный портфель, какие ценные бумаги мы бы увидели?

▲ Однозначно все, что связано с его основной деятельностью – музыкой. На данный момент он является совладельцем шести музыкальных лейблов и один из них – Universal Music Group NV (#UMG), который является частью публично торгующейся на фондовом рынке корпорации Universal. Кроме этого Канье может рассмотреть других гигантов музыкальной индустрии как Warner Music (#WMG) и Sony Group Corporation (#SONY), которые в совокупности контролируют 80% рынка.

▲ Также в портфеле Канье можно обнаружить акции компаний брендов одежды и обуви. Ведь он уже работал в качестве дизайнера с Nike (#NKE) и Louis Vuitton (#LVMH), чьи акции вполне могут оказаться в его портфеле. А в 2013 году совместно с Adidas



он запустил линию одежды и обуви под названием Yeezy. Кроссовки Yeezy до сих пор выпускаются и остаются модными, поднимая продажи и узнаваемость бренда Adidas.

▲ Несколько месяцев назад мы бы могли предположить, что Канье Уэст, так же, как и Илон Макс, заинтересован в покупке доли компании Twitter (#TWTR), однако его аккаунт заблокировали за антисемитские высказывания в блоге. Рэпер не отчаивается и уже собрался покупать готовую платформу Parler, где будут отсутствовать какие-либо ограничения. Также рэпер может обратить внимание на такие социальные сети, как Instagram, Facebook, Telegram, YouTube, которые еще не ограничили его права.

▲ В 2022-м на стриминговой площадке Netflix (#NFLX) вышел проект под названием «Трилогия Канье», в котором показывается путь восходящей звезды длиной в 20 лет в виде документального сериала. На рынке США сегодня много стриминговых площадок: HBO, Disney+, Amazon, Hulu. Однако Канье предпочел Netflix, который на текущий год является самой востребованной в мире. Очевидно рэпер верит и доверяет этой компании, а возможно даже имеет определенную долю акций.

## Портфель акций бывшей жены

В 2017 году Ким Кардашьян получила чрезвычайно продуманный подарок от своего мужа Канье Уэста: коллекцию из пяти акций стоимостью 500 000 долларов США. Пакет акций Кардашьян, в который входили Disney (#DIS), Netflix (#NFLX), Apple (#AAPL), Adidas (#ADS) и Amazon (#AMZN), в 2020-м стоил почти 1 миллион долларов США. Кардашьян может поблагодарить за блестящую работу гиганта потокового вещания Netflix, который во время пандемии вырос на +154%, продавца iPhone Apple +120% и гиганта электронной коммерции Amazon +157%. Это не значит, что Disney и Adidas были плохими решениями. #DIS и #ADS также были в зеленой зоне в

2020 году, прибавив с рождественских праздников 2017 года 11% и 40% соответственно.

С другой стороны, акции Berkshire Hathaway (#BRK.A) самого богатого инвестора в мире Уоррена Баффета упали на 1,91% за тот же период. Портфель Berkshire в основном состоял из акций банков старой школы, что привело к снижению его доходности во время пандемии коронавируса. Портфель акций Кардашьян — хотя, по общему признанию, недостаточно диверсифицированный — постоянно превосходил Berkshire во время коронавируса.

## Гар и Канье 2020

Ранее мы упомянули успешную коллаборацию с Adidas 2013-го года под названием Yeezy. В 2020-м появилась новость о том, что американский рэпер и ритейлер одежды Гар договорились создать линию одежды. Безусловно, акции компании Гар (#GPS) выросли. Дизайнерская студия музыканта Yeezy создала для холдинга линию одежды Yeezy Gar. Согласно условиям сотрудничества, Гар и Yeezy получат прибыль по мере роста бизнеса, а Yeezy достанутся авторские отчисления и потенциальный капитал, связанный с результатами продаж. После объявления этой новости 26 июня акции Гар выросли на 18,8% по сравнению с уровнем закрытия предыдущего дня. Аналитики отмечают, что наличие звездных имен позитивно влияет на продажи одежды, и многие модные дома идут по такому пути. 📌

**Будьте в курсе новостей мира инвестиций и подписывайтесь на страничку Jusan Academy в Instagram (@jusanacademy), где мы регулярно фантазируем об инвест портфелях знаменитостей и публикуем для вас полезный контент**



*Наш мозг начинает стареть после 27 лет.*

*Однако, несмотря на этот факт, его работоспособность и молодость можно продлить*

# Как держать мозг в тонусе?

**АЛЕКСАНДРА ЛАВРОВА**  
Управление маркетинга

От работы мозга напрямую зависит качество наших решений и восприятие жизни, поэтому нейробиологи уже долгое время изучают способы поддержания мозга в тонусе. В этой статье вы получите дельные научные советы о том, как сохранить ясность ума и предостеречь себя от серьезных заболеваний в старости.

## Изучайте иностранные языки

Не владеете иностранными языками? Самое время начать их осваивать, ведь это отлично развивает мозг. В ходе исследований было доказано, что во время изучения иностранных языков в мозге увеличивается количество белого и серого веществ, больше клеток переходит из пассивного состояния в активное, увеличивается концентрация и растет количество нейронов, которые формируют нервную систему, обрабатывают информацию и улучшают память. Если каждый день запоминать несколько слов, то уже через пару месяцев можно ощутить результат. Также это хорошая профилактика таких возрастных заболеваний, как болезнь Альцгеймера. Популярный способ запоминания иностранной лексики – карточки со словами. Таким образом можно учить стихи и песни на любом языке, при этом активировать клетки мозга и расширять возможности памяти.

## Физические нагрузки никто не отменял

В наше время можно даже не говорить о пользе физических нагрузок, ведь ни для кого не секрет, что правильно подобранные упражнения благотворно влияют не только на физическое состояние человека, но и на ментальное. Ученые доказали, что регулярные физические упражнения также помогают снизить риск развития деменции.

Кто-то занимается спортом, чтобы выглядеть подтянутым, а для кого-то это средство нормализовать настроение и эмоциональное состояние. Повод заниматься физическими нагрузками для каждого может быть своим. Однако почему он так полезен для мозга? Регулярные занятия спортом помогают вырабатывать гормон счастья серотонин, увеличивают приток крови и кислорода к мозгу, тем самым ускоряют рост новых клеток мозга. При этом усиливаются концентрация и внимание.

Всего полчаса ходьбы, езды на велосипеде, плавания, танцев или любимого вида спорта в день достаточно, чтобы нормализовать насыщение кровью и кислородом всего тела и мозга.

## Природа и прогулки

По исследованиям британского журнала Nature, люди, которые выросли в деревнях, менее склонны к депрессиям, чем те, которые выросли в городах.

Это связано с тем, что большую часть времени в деревнях люди проводят на свежем воздухе, а не в помещении. На здоровье современного жителя сказывается и шум, который всегда присутствует в городах, и зачастую загрязненный воздух. Для того, чтобы поддерживать эмоциональное и физическое здоровье городскому жителю нужно не забывать о прогулках, особенно в парках либо уединенных от городского шума местах.

Ученые из Медицинской школы Гарварда подтвердили пользу прогулок для мозга, опубликовав исследования о том, что у людей, которые ежедневно выходят на 30-минутную прогулку, лучше когнитивные функции мозга.

Прогуливаясь каждый день, мы помогаем мозгу быстрее реагировать и легче воспринимать новую информацию.

Кроме этого, ходьба, как и другие виды физических нагрузок, помогает высвобождать эндорфины, которые снижают чувствительность к стрессу, и улучшает работу гиппокампа, замедляя возрастное уменьшение количества его клеток, что в свою очередь благоприятно сказывается на его способность к обработке и хранению информации.

## Медитации

Еще одним средством для повышения концентрации внимания, поддержания ментального здоровья и безупречной работы мозга являются регулярные медитации.

Так как они зачастую связаны с практикой правильного и спокойного дыхания, которое так важно для насыщения мозга кислородом, даже не прибегая к исследованиям, можно сделать вывод, что регулярные медитации полезны для мозга, а значит и всего организма в целом.

Ученые из Гарварда в ходе своих исследований заметили, что в процессе медитации мозг перестает обрабатывать привычный объем информации, вследствие чего угасает бета-ритм мозга, который характерен для состояния активного бодрствования. Из этого следует, что медитации в физиологическом смысле схожи с отдыхом. Кроме этого регулярные медитации

способствуют выработке гормонов счастья и спокойствия и уменьшению гормонов стресса, что делает эту практику полезной не только для поддержания корректной работы головного мозга, но и для улучшения эмоционального фона в целом, что вследствие благоприятно влияет и на физическое здоровье.


**Важно:** медитации противопоказаны лицам с серьезными психическими расстройствами.

## Общение

Живое общение также благоприятно влияет на работу головного мозга человека. По данным ученых, регулярность общения с людьми влияет на различные способности нашего организма, такие как принятие решений, мотивация, обработка и хранение информации, контроль над эмоциями.

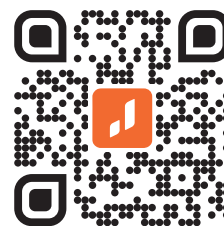
Группа исследователей, чьи результаты научных работ были опубликованы в журнале Neurology, сравнила показатели работы мозга людей из двух групп: люди из первой группы активно социализировались и вели живое общение, в то время как люди из второй группы вели несочетательный образ жизни. Сравнение показало, что люди, которые регулярно социализируются и общаются, лучше запоминают информацию, меньше страдают депрессиями и имеют больший объем серого вещества в мозге.

Таким образом, по возможности, встретитесь со своими близкими и друзьями, познакомьтесь с новыми людьми. Поделитесь опытом, посоветуйте и узнайте что-то новое. Вы не поверите, но все это приносит пользу здоровью мозга.

Помимо всего вышеперечисленного отличными тренажерами для мозга являются осознанное питание, хороший сон, отсутствие стресса, чтение, изучение чего-то нового, решение задач и головоломок, посещение новых мест – все это поможет вашему мозгу активно работать и замедлит снижение психических функций, связанных со старением. 



Отсканируйте QR-код, чтобы пройти головоломку, и держите мозг в тонусе!



# В США рецессия или стагфляция?

**АЙГАНЫМ ОРЫМБЕКОВА**  
Аналитик Управления  
аналитических исследований

*Падение ведущих индексов акций США с начала 2022 года и их трудные отскоки стали результатом сложной дилеммы относительно инфляции*

С учетом, что рынок живет ожиданиями, часть участников по старинке полагает, что инфляция в США, несмотря на заоблачный уровень, которого она достигла (8,5% по результатам июля), пойдет вниз вместе с экономикой под воздействием уже осуществленных рестрикций Федерального резерва. Кто не знает, к настоящему моменту Федеральный резерв США поднял ключевую ставку до 2,50% и проводит политику QT (quantitative tapering).

Другая же часть ссылается на стагфляционный опыт из прошлого века, опираясь на то, что инфляционные ожидания в США в определенной степени вышли из-под контроля, и регулятору теперь будет непросто погасить инфляцию, и уж точно не за один год. Надо ли говорить, что стагфляция — одновременно снижение экономики (прибылей компаний) и сохранение высокого инфляционного фона (жесткой ФРС), является худшим сценарием для рынка из всех возможных. И это не говоря о том, что ситуацию отягчают возросшие геополитические риски (в частности, по Украине и Тайваню), дорогое базовое сырье по всему миру!

*В общем, давайте попробуем разобраться.*

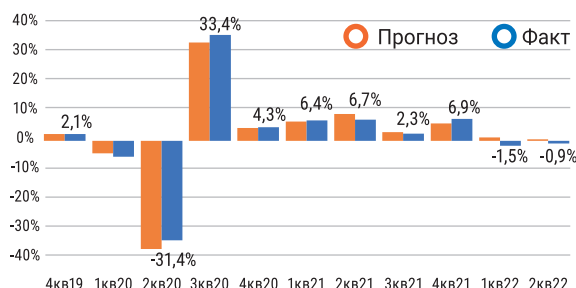
## Признаки замедления экономики США

Надо признать, что мягкая политика ФРС хорошо сработала в начале и во время пандемии, поскольку не только быстро восстановила доверие в экономике и

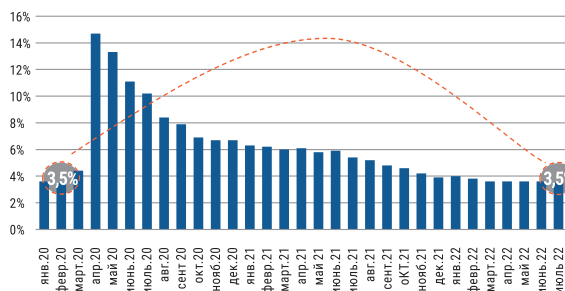
на финансовом рынке, но и обеспечила полное восстановление занятости в кратчайшие сроки. Однако сегодня наблюдатели уже солидарны, что Федеральный резерв «пережал педаль газа» и поднял деловую активность на чрезмерно высокий уровень. Ведь пандемия вызвала структурные изменения в экономике и на рынке труда, неподвластные монетарному регулятору и которые нельзя урегулировать обычным печатанием денег. В итоге уже с середины 2021 года стало понятным, что в США, как и в других развитых странах, поступивших точно также, стала нарушаться инфляционная стабильность. Кстати, не удивительно, что именно в это время большим спросом стали пользоваться альтернативные финансовые инструменты с защитой от инфляции — криптовалюты, драгоценные металлы, базовое сырье и прочее. В настоящий момент уровень безработицы в США стоит на допандемийном уровне в 3,5%, но ценой 8,5-процентной инфляции! И здесь уместно привести народную поговорку, что исправлять ошибки намного труднее, чем изначально делать все правильно.

Между тем формально США уже вступили в рецессию, опубликовав отрицательное изменение ВВП в 1 и 2 кварталах 2022 года. В негативном ключе складывается статистика и по индексам PMI, строительному рынку, рынку недвижимости. Но интересно, что остальные данные — по промышленному производству, розничным продажам, доходам домашних хозяйств и, главное, рынку труда, остаются отчетливо сильными, несмотря на неоднократные

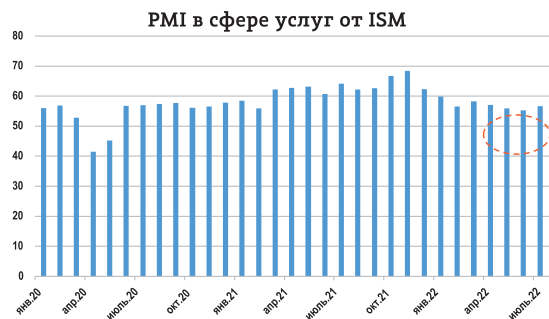
Рост ВВП США кв/кв (в годовом выражении)



Уровень безработицы США







Июльские прогнозы МВФ по мировому экономическому росту VS апрельские прогнозы

	2020 Факт	2021 Факт	2022			2023		
			Новый	Старый	Изм	Новый	Старый	Изм
Соединенные Штаты	-3,4%	5,7%	2,3%	3,7%	-1,4%	1,0%	2,3%	-1,3%
Евросона	-6,3%	5,3%	2,6%	2,8%	-0,2%	1,2%	2,3%	-1,1%
- Германия	-4,6%	2,8%	1,2%	2,1%	-0,9%	0,8%	2,7%	-1,9%
- Франция	-8,0%	7,0%	2,3%	2,9%	-0,6%	1,0%	1,4%	-0,4%
- Италия	-8,9%	6,6%	3,0%	2,3%	+0,7%	0,7%	1,7%	-1,0%
- Испания	-10,8%	5,1%	4,0%	4,8%	-0,8%	2,0%	3,3%	-1,3%
Япония	-4,6%	1,6%	1,7%	2,4%	-0,7%	1,7%	2,3%	-0,6%
Великобритания	-9,8%	7,4%	3,2%	3,7%	-0,5%	0,5%	1,2%	-0,7%
Канада	-5,3%	4,6%	3,4%	3,9%	-0,5%	1,8%	2,8%	-1,0%
Китай	2,3%	8,1%	3,3%	4,4%	-1,1%	4,6%	5,1%	-0,5%
Индия	-7,3%	8,9%	7,4%	8,2%	-0,8%	6,1%	6,9%	-0,8%
Россия	-3,0%	4,7%	-6,0%	-8,5%	+2,5%	-3,5%	-2,3%	-1,2%
Бразилия	-4,1%	4,6%	1,7%	0,8%	+0,9%	1,1%	1,4%	-0,3%
Южная Африка	-6,4%	4,9%	2,3%	1,9%	+0,4%	1,4%	1,4%	0,0%
Мировой рост	-3,1%	6,1%	3,2%	3,6%	-0,4%	2,9%	3,6%	-0,7%

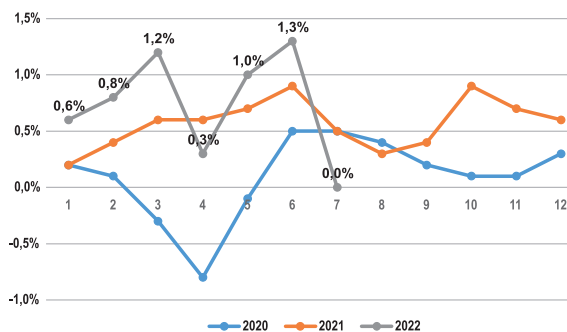
акты ужесточения монетарной политики ФРС в текущем году. Наконец, потребительский сентимент в США, хотя и несколько улучшился за последнее время, складывается в целом слабым, что предположительно является следствием удорожания жизни.

Наконец, следует проговорить опасения по поводу сокращения экономики США, которые недавно высказали международные организации, включая МВФ, Всемирный банк и ОЭСР. Они понизили свои прогнозы по темпам роста ВВП для ряда стран на 2022 и 2023 годы, включая США. Более того, в своем последнем отчете Всемирный банк даже привел прямое сравнение текущего состояния экономики США со стагфляционным периодом 1970-х.

Последняя статистика по инфляции в США за июль отразила снижение как обычной, так и базовой инфляции. Так, рост индекса потреблен за месяц составил 0% против прогноза увеличения в 0,2%, что привело к более сильному снижению годового показателя – с 9,1 до 8,5%. При этом рост базового ИПЦ

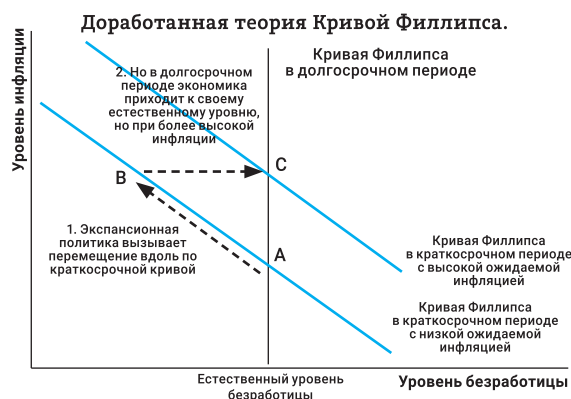
составил всего 0,3% при прогнозе в 0,5% и значении за предыдущий июль в 0,7%. Однако погружение в статистику по американской инфляции отражает несколько неблагоприятных вещей. Во-первых, можно констатировать, что цены на продовольствие в США не замедляют ход, увеличившись на 1,1% по сравнению с 1% в июне. Во-вторых, снижение цен на топливо, возможно, закралось и в базовый показатель инфляции – через снижение стоимости поддержанных автомашин (-0,4%) и транспортных услуг (-0,5%).

Инфляция в США по месяцам в 2020-22 годах



## Стагфляционный сценарий – по-прежнему преобладающий

Соединенные Штаты ранее уже имели опыт игнорирования инфляции на стыке 1960–1970 годов, что впоследствии привело к зарождению теории монетаризма Милтона Фридмана. США в заданный период делали основной упор на показатель экономического роста, соответственно все правительственные структуры были направлены на его стимулирование (в лучших традициях развивающихся стран, в том числе нашей страны, Казахстана). Милтон Фридман показал, что стимулирование экономики может привести к ее краткосрочному росту и снижению безработицы, но в долгосрочной перспективе уровень безработицы все равно вернется на свой прежний (естественный) уровень, но уже с более высоким уровнем инфляции.



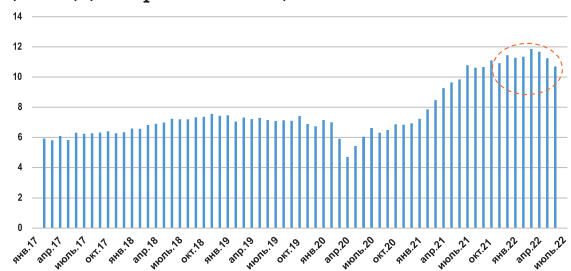
На графике выше мы можем видеть, как теория реализовалась на практике. Так, экономика США находилась в точке «А» с уровнем безработицы в 6,2% и инфляцией в 0,7%. После задействования экспансивной экономической политики экономические показатели переместились в точку «В» (уровень безработицы – 3,6%, инфляция – 6,2%). Затем экономика естественным образом, без каких-либо интервенций, движется к точке «С» (уровень безработицы – 6,6%, инфляция – 12,3%), потому как денежные вливания не влияют на реальные экономические показатели. В результате статистика показывает, что за почти 15 лет после задействования экспансивной политики в

экономике США был зафиксирован лишь рост инфляции, тогда как уровень безработицы по итогу вернулся к своему натуральному значению.

Именно этот опыт служит ориентиром для приверженцев стагфляционного сценария для США в настоящий момент. Сейчас мы условно находимся в точке «В» на рисунке выше, вследствие чего впереди нас ожидает период более высокой инфляции при краткосрочном падении производства в экономике Соединенных Штатов. Согласно теории монетаризма Фридмана, денежная масса влияет на величину расходов потребителей и фирм, но после полной загрузки мощностей ведет к росту цен и инфляции. Один из основных постулатов концепции Фридмана гласит, что инфляция должна быть подавлена любыми средствами, в том числе и с помощью сокращения социальных программ. Однако в настоящий момент мы наблюдаем схожую с 1970-ми годами толерантность ФРС к инфляции.

Присутствуют и дополнительные признаки того, что американская экономика находится в стадии максимальной загруженности, что само по себе является проинфляционным фактором. Об этом свидетельствуют высокие темпы найма новых сотрудников, которые идут в дополнение к статистике по уровню безработицы. В совокупности они указывают на большой спрос на рабочую силу, который значительно превосходит значения до пандемии. Более того, весь 2021 год крупнейшие американские корпорации поднимали заработные платы своих сотрудников и заявляли о нехватке работников.

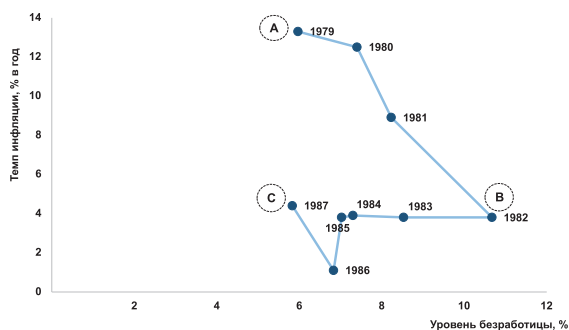
### Число открытых вакансий на рынке труда в США (JOLTS) (млн рабочих мест)



## Опыт борьбы со стагфляцией из прошлого

Предыдущий опыт борьбы со стагфляцией в США произошел на фоне нефтяного эмбарго со стороны стран ОПЕК, вследствие чего произошел резкий рост цен на нефть и бензин, потянув за собой цены конечной продукции. Вместе с этим в американской экономике произошел провал, приведший к стагфляционному кризису. В 1980-х годах главой ФРС был известный Пол Волкер, которому удалось стабилизировать инфляцию в США за 5 лет (см. рисунок выше).

## Антиинфляционная политика Пола Волкера



В образовавшихся условиях стагфляции он, в первую очередь, выбрал борьбу с инфляцией, а не поддержание экономического роста! То есть, это выразалось в виде ужесточения монетарной политики с помощью повышения ключевой ставки прямо во время падения производства, отдавая приоритет инфляционному таргетированию. Стоит отметить, что Пол Волкер был признан лучшим руководителем ФРС за всю ее историю. На его фоне текущие руководители центральных банков развитых стран смотрятся как чистые голуби (не ястребы).

Наконец, следует подчеркнуть еще один важный момент. Сравнивая сегодняшний день и стагфляцию 1980-х, мы понимаем, что тогда коммуникационные каналы регуляторов с обществом были намного хуже. Сегодня же уровень коммуникации находится на совершенно другом уровне, что позволяет ФРС производить более эффективную разъяснительную беседу перед обществом и результативнее влиять на инфляционные ожидания субъектов экономики. Это говорит о том, что в текущих реалиях вход экономики в кризисное состояние и выход из него происходит намного быстрее, чем раньше.

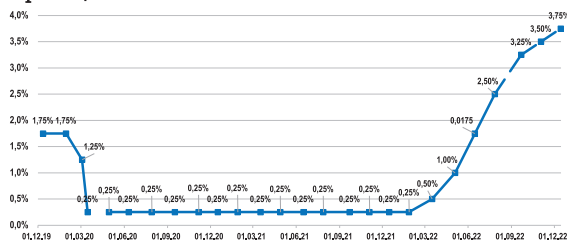
## Текущая инвестиционная картина в США

Прошедший 25-27 августа Симпозиум в Джексон-Хоул (ежегодный слет руководителей центральных банков развитых стран) в результате отразил несколько интересных вещей – о том, что ФРС останется жесткой, что рецессия не станет преградой для нее, что движение инфляции к таргетируемому уровню может занять не один год и что рынок торопился с ожиданиями смягчения монетарной политики. После речи главы ФРС Джерома Пауэлла на Симпозиуме рынок акций развернулся вниз. И конечно, до сих пор присутствуют два ключевых расхождения между ФРС и участниками рынка – по траектории изменения инфляции и траектории изменения ключевой ставки, и пока схождения не произойдет, говорить о том, что акции пойдут вниз не приходится.

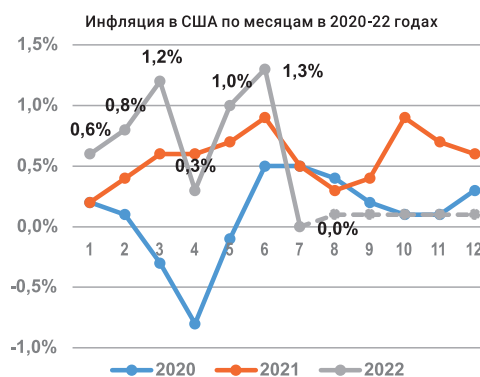
К сведению, на Симпозиуме Джером Пауэлл отметил, что Федеральному Резерву США необходимо продолжать поднимать ключевую ставку, чтобы взять под контроль инфляцию. Пауэлл сказал, что ставка должна достичь уровня, ограничивающего экономическую активность, и оставаться на этом уровне некоторое время. Глава Феда сообщил, что восстановление ценовой стабильности потребует времени. Наконец, Пауэлл назвал текущий уровень ключевой ставки (2,50%) нейтральным в долгосрочной перспективе.

В то же время, как только мы увидим схождение рынка и Федерального Резерва по траекториям инфляции и ключевой ставки, мы будем готовы сразу поменять наш краткосрочный рейтинг по рисковому активам на «покупать», конечно же, не дожидаясь снижения фактической инфляции в США до таргетируемого уровня в 2%. Мы помним, что рынок меняется на ожиданиях. 📌

### Проекция ключевой ставки ФРС



### Оптимистичная траектория инфляции США в 2022 г.





# Вторжению Китая на Тайвань – быть или не быть?

*Сегодня напряженность между Китаем и Тайванем достигла самого высокого уровня за последнее десятилетие*

**МЕЙШАТ ТУРЕМУРАТОВА**  
Аналитик Управления  
аналитических исследований

**И** команда аналитиков Jusan Invest считает, что особенно сегодня вероятность вторжения КНР на остров выросла значительно. Ранее в инвестиционных стратегиях на 1-е и 2-е полугодия 2022 года команда аналитиков Jusan Invest называла основные предпосылки, которые служат веским поводом для незамедлительного вторжения Китая на Тайвань в ближайшие сроки, а именно:

- Вторжение Китая на остров и военный конфликт РФ с Украиной разделило бы западный мир на два фронта и рассеяло возможности Запада по принятию контрмер, в том числе санкционных и оказания военной помощи.
- Высокая инфляция в развитых странах. Так, годовой показатель инфляции в США сложился в сентябре на уровне 8,2%, что является максимальным значением за последние 40 лет.
- Растущая популяризация цифрового юаня способствует росту монополизации доллара США в международных платежах. Помимо этого, внутреннее производство Китая, в отличие от России, достаточно развито, чтобы обеспечить страну в условиях даже самых суровых санкций.
- Война способна поддержать слабость юаня, что играет на руку Китаю для поддержания внутренних производителей против импорта.
- Действующим президентом США является объективно слабый президент-демократ Джо Байден, который будет находиться на этом посту еще два года. Здесь можно упомянуть скорые выборы в Конгресс, где верховенство могут перехватить республиканцы и сделать действующего президента «сапожником без сапог».

Вдобавок к этому, относительно последними сигналами, увеличивающими риск вторжения Китая на территорию острова, стало, *во-первых*, подписание главой КНР Си Цзиньпин директивы, разрешающей невоенное использование вооруженных сил для защиты и безопасности страны (что очень похоже на российский сценарий «специальной военной операции»), и, *во-вторых*, более воинственные изменения в устав Коммунистической партии по результатам прошедшего 20-го съезда КПК в октябре. К сведению, на прошедшем съезде председатель КПК Си Цзиньпин был переизбран на третий срок.

И конечно, все это, не говоря о том, что напряжение вокруг Тайваня обострило резонансная поездка на остров в начале августа спикера Палаты представителей США Нэнси Пелоси, а также последовавшие за ней другие визиты западных делегаций. Сам Тайвань открыто сообщил, что теперь так называемой красной линией будет не ракетные удары со стороны КНР, а нарушение воздушного пространства. В этом контексте известно, что Тайвань уже сбивал беспилотники Китая над своей территорией.

А Нэнси Пелоси заявляла, что главной целью ее визита на Тайвань было продемонстрировать «сильную и непоколебимую» поддержку островной демократии со стороны Соединенных Штатов. Ответным шагом с того момента стали периодические военные учения китайской армии с боевыми стрельбами вблизи Тайваня. Китай также приостановил любые коммуникации с США на уровне региональных военных командований и отменил все встречи с американскими представителями по вопросам обеспечения безопасности на море. Пекин также сообщил, что больше не будет сотрудничать с Вашингтоном по ряду других вопросов, включая репатриацию нелегальных иммигрантов, транснациональной преступности, незаконного оборота наркотиков и изменения климата. Так как Китай и Соединенные Штаты являются главными загрязнителями климата в мире, производя вместе почти 40% всех выбросов от ископаемого топлива, то приостановка сотрудничества может иметь серьезные последствия по достижению прогресса в этих вопросах.

Власти Китая после визита Нэнси Пелоси ввели и экономические ограничения в отношении острова, в том числе на торговлю некоторыми сельскохозяйственными товарами и строительными материалами. В частности, был прекращен экспорт природного песка – компонента, используемого в производстве чипов и строительной отрасли. Также

был запрещен импорт продуктов питания от более чем 100 поставщиков, были введены лимиты на рыбу и фрукты (под ограничения попали более 2000 наименований). Однако, по заявлению представителя министерства финансов Тайваня, принятые меры вряд ли окажут серьезное влияние на торговлю между двумя экономиками. Так, по данным DBS Group Holdings Ltd., экспорт сельскохозяйственной продукции (часть из них попала под ограничения Китая) из Тайваня в Китай в прошлом году составил всего 0,6% от общего объема экспорта.

Основной риск для Тайваня будет зависеть от того, расширит ли Пекин ограничения, охватывающие производственный сектор и полупроводники, так как Тайвань является крупнейшим в мире контрактным производителем полупроводниковых чипов. По данным BBC, только на тайваньскую TSMC в 2021 году приходилось около 65% мирового рынка полупроводников. Остается напомнить, что на сегодняшний день Китай остается крупнейшим торговым партнером Тайваня. В 2021 году товарооборот между двумя странами достиг \$328,3 млрд.

### **Как вторжение повлияет на финансовый рынок?**

Команда аналитиков Jusan Invest считает, что известие о вторжении Китая на остров приведет, в первую очередь, к резкому росту инфляционных ожиданий и ослаблению юаня, вследствие чего могут резко вырасти процентные ставки, что приведет к обвалу рискованных активов. Плюс ко всему возникнет угроза массового делистинга китайских акций, котирующихся на американских биржах.

Но важно упомянуть, что чем сильнее подсанкционная страна, тем меньше вероятность введения против нее действительно серьезных и ощутимых санкций. Это означает, что если в первое время реакция рынка будет довольно жесткой, то впоследствии серьезные санкции накладываться не будут, либо же будут сильно растягиваться во времени. Но в сверхдолгосрочном ракурсе можно заключить, что конфликт Китая с западными странами, равно как и России с ними, является идеологическим и со временем выльется в полный разрыв взаимоотношений.

Наконец, если эскалация вокруг Тайваня и случится, то не ранее начала информационной кампании, поскольку все конфликтующие стороны в мире пытаются вести борьбу за общественное мнение. И пока этой информационной кампании (такой, например, какой была в России перед вторжением в Украину) команда аналитиков Jusan Invest не видит. 📌

# IPO «КазМунайГаз» —

## УЧАСТВОВАТЬ или НЕ УЧАСТВОВАТЬ?

*Народное IPO «КазМунайГаз» является поистине знаковым событием как для финансового рынка Казахстана, так и для рядовых граждан страны*

**БАУЫРЖАН ТУЛЕПОВ**

Начальник Управления аналитических исследований

В последний раз подобное размещение акций проводилось в далеком 2014 году, когда на рынок выходило Акционерное общество «KEGOC». Да, после него были IPO и SPO «Казатомпром» (как национальной организации), IPO «Kaspi Bank», но они были все-таки не народными, то есть не носили цели завлечь на рынок именно розничных инвесторов Казахстана. А сейчас ситуация примечательна тем, что размещение будет происходить строго на казахстанских биржах – KASE и AIX.

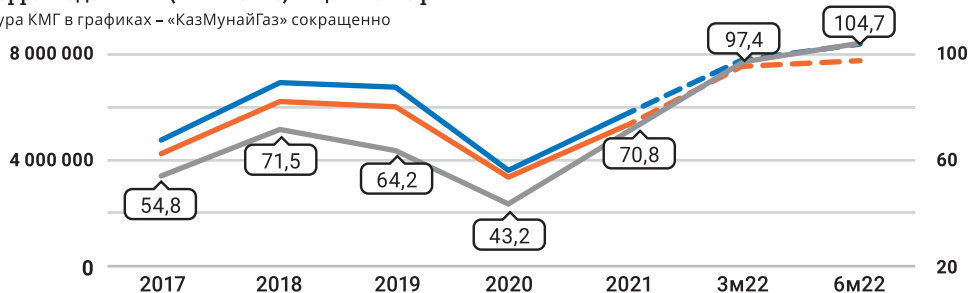
Знаковость IPO «КазМунайГаз» для отечественного фондового рынка и экономики является существенной. В Казахстане давно присутствует замкнутый круг: новые инвесторы не выходят на биржу из-за недостаточного разнообразия финансовых инструментов, а компании не выходят на рынок ценных бумаг в том числе из-за недостаточной базы инвесторов. И здесь роль государства просматривается в том, чтобы разорвать этот порочный круг. Это и последующие IPO, безусловно, приведут на рынок новых инвесторов, что сделает его активнее и сильнее. И возможно, в какой-то момент в будущем уже частные организации сочтут интересным привлекать долевой и долговой капитал на бирже.

Для граждан страны открывается прекрасная возможность диверсифицировать свои финансовые накопления на фоне однообразной статистики по объектам инвестирования. Известно, что подавляющее большинство физических лиц в Казахстане не уходят дальше депозитов и недвижимости. Как это часто повторяют в нашей организации: сколько вы знаете миллионеров, которые разбогатели на банковских вкладах? Но несомненно, что в стране есть граждане, которые хотели бы получить большую доходность от других классов финансовых инструментов, которые были, есть и будут.

«КазМунайГаз» является национальной нефтегазовой организацией, имеющей бизнес в добыче, переработке и транспортировке нефти. И первое, что важно отметить в этом контексте, что акции «КазМунайГаз» являются антидевальвационными, поскольку компания получает свою выручку в иностранной валюте. К примеру, в индексе акций Казахстанской фондовой биржи присутствует всего лишь одна похожая организация – это «Казатомпром», и IPO «КазМунайГаз», конечно, порадует инвесторов, предпочитающих инвестировать в инструменты в твердой валюте.

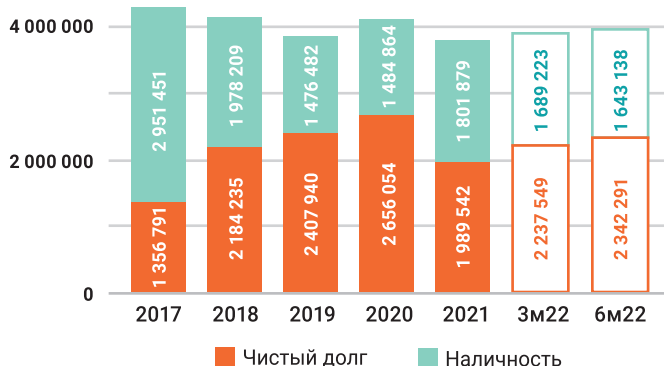
### Связь оперрасходов КМГ (млн тенге) и цен на нефть

Аббревиатура КМГ в графиках – «КазМунайГаз» сокращенно



● Выручка (в готовом выражении) ● Оперрасходы (в готовом выражении) ● Цена Brent, \$/барр (правая шкала)

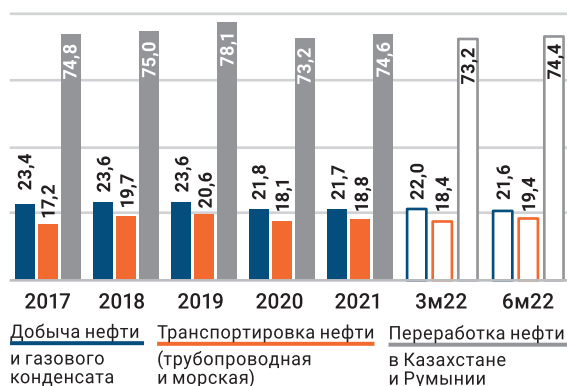
Долг КМГ – валовый и чистый (млн тенге)



Хотя понятно, что компания зависит от цен на нефть, складывающихся на международном рынке, она отличается повышенной гибкостью. Так, например, даже в трудном (пандемийном) 2020 году (при средней цене на нефть в 43 доллара США за баррель) компания оставалась прибыльной. Это связано с тем, что у «КазМунайГаз» наблюдается интересная корреляция: при изменении цен на нефть у компании меняется не только выручка, но и операционные расходы из-за высокой составляющей в структуре издержек покупной нефти. По результатам 2021 года выручка «КазМунайГаз» составила 5,8 трлн тенге при цене на нефть в 71 доллар США, в 2022 году выходит на уровень больше 8 трлн тенге.

Говоря в целом, «КазМунайГаз» – это стабильная организация, от которой не ждешь бурного развития, но которая в будущем сможет выплачивать солидные дивиденды. Операционная статистика говорит сама за себя: с 2017 по 2021 годы объем добычи нефти и газового конденсата понизился с 23,4 до 21,7 млн тонн (следует учесть, что на показатель повлияла пандемия), переработка нефти возросла с 17,2 до 18,8 млн тонн, транспортировка нефти изменилась с 74,8 до 74,6 млн тонн. Правда, недавно (21 сентября) компания сообщила, что использовала свое право в рамках заключенного в 2015 году соглашения «колл опцион» и приобрело

Добыча, переработка и транспортировка КМГ – в годовом выражении (млн тонн)

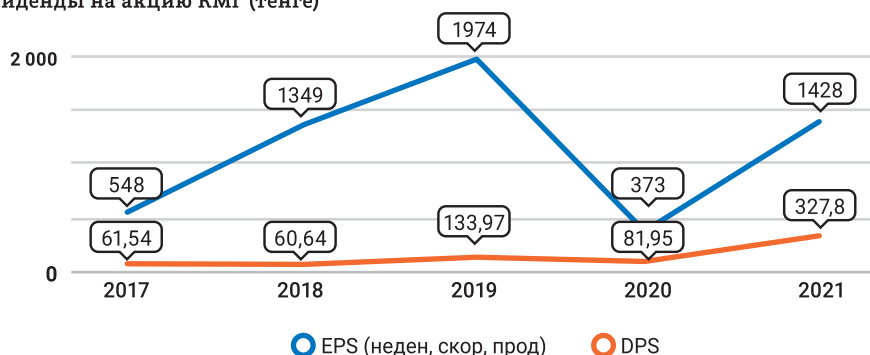


у АО «Самрук-Қазына» 50% доли в компании KMG Kashagan B.V. за 3,8 млрд долларов США (1,824 млрд тенге), в результате чего у «КазМунайГаз» стало 100%. К сведению, KMG Kashagan B.V. принадлежит 16,88% в СРП по Северо-Каспийскому проекту. После сделки у компании возрос долг, который ей предстоит погасить в ближайшие годы.

Но главное, что важно подчеркнуть, это отношение нашего государства при проведении народных IPO. В мире много компаний, которые не закладывают никакой скидки к оценочной стоимости при размещении акций, а наше государство не только дает такую скидку, но и обеспечивает максимально благоприятные условия во время проведения IPO и некоторое время после него. Так было с «КазТрансОйл» и «KEGOC» – эти компании существенно выросли в цене, притом что каждый год выплачивают значительные дивиденды. С учетом вышеуказанного использования колл опциона оправданно ожидать, что и «КазМунайГаз» предложит существенный дисконт.

Таким образом, общий вердикт – это присмотреться к предстоящему IPO, ну и следить за нашими каналами связи. Мы, безусловно, опубликуем свою оценку и рекомендацию по нему, как только компания объявит размещение и ценовой диапазон продажи своих акций. 📌

Прибыль и дивиденды на акцию КМГ (тенге)



# Мошенники — как с ними бороться?



**АЛЕКСАНДРА ЛАВРОВА**  
Управление маркетинга

За прошлый год в РК было зарегистрировано более 21 тысячи случаев интернет-преступлений, и почти половина из них приходится на получение предоплаты за приобретаемый товар по объявлениям в интернете.

В 2022 году помимо получения предоплаты за приобретаемый товар по объявлениям в интернете участились случаи мошеннических звонков от «службы безопасности банка», в ходе которых «сотрудники банков» сообщали гражданам о переводах крупных сумм с карты, подозрительных операциях, оформлении кредитов – все для того, чтобы выманить у человека данные карты.

Сценариев для «развода» много и, наверняка, с ними сталкивались вы и/или ваши близкие и знакомые. Команда Jusan Invest навела порядок в отношениях с мошенниками и расскажет как с ними бороться и защитить ваши деньги.

## Цели мошенников

Мошенники всеми путями стремятся вывести нас из равновесия, пугая неожиданными списаниями больших сумм с вашей карты, наложением ареста на счета или новостью о том, что ваш родственник пытается украсть все ваши деньги.

Они будут всячески стараться удержать ваше внимание, если поймут, что застали вас врасплох.

**В последнее время в Казахстане, да и во всем мире, участились случаи мошенничества**

## Как быть?

Главное в таких ситуациях – не принимать быстрых решений, ведь деньги не дружат с поспешными непродуманными действиями.

- 1. ОТСТРАНИТЕСЬ.** Вспомните о том, что случаи мошенничества становятся все более частой проблемой, с которой сталкиваются многие и не спешите предпринимать какие-либо действия.
- 2. НЕ СООБЩАЙТЕ ДАННЫЕ** вашей карты: срок действия карты, трехзначный код безопасности, пин-код, код из СМС-сообщения.
- 3. НЕ ПРОДОЛЖАЙТЕ РАЗГОВОР,** если чувствуете давление или если понимаете, что человек на другом конце провода запугивает вас потерей средств и пытается сподвигнуть на срочные действия.
- 4. ПОЗВОНИТЕ В БАНК** по официальному номеру телефона и задайте уточняющие вопросы касательно действий на вашем счете. Настоящие сотрудники банка знают ваши данные, такие как: фамилия, имя и отчество, сумму на вашем счете, номер вашей карты, и могут просмотреть информацию по операциям на вашем счете.
- 5. СОХРАНИТЕ НОМЕР** телефона, с которого поступил звонок/СМС-сообщение от мошенников и передайте его в банк, в котором вы обслуживаетесь – это поможет банку пополнить базу мошеннических номеров телефонов для дальнейшего обращения к сотовому оператору или полицию для проверки и блокировки поддельных номеров.
- 6. БУДЬТЕ ВНИМАТЕЛЬНЫ** ко всем сайтам и приложениям, на которых вы регистрируетесь, оформляете онлайн-покупки и вводите любые ваши данные.



## Мошенники и IPO

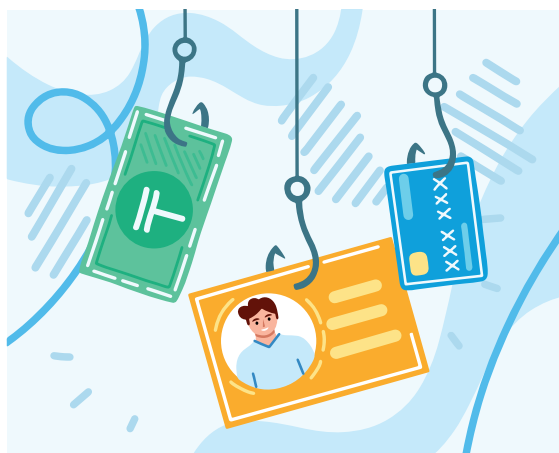
Помимо мошенников, которые действуют по вышеперечисленным сценариям, активизировались и те, кто хочет заработать легких денег на предстоящем IPO. Ниже несколько способов как выявить мошенников и не попасться на их крючок:

1. Проверить компанию, которая предлагает работок через биржу, можно на сайте Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка и проверить список официально зарегистрированных компаний. Если вы не найдете на сайте агентства название организации, которая предложила вам брокерские услуги, то это могут быть мошенники.
2. Как правило, официально зарегистрированные доверенные брокеры не звонят своим клиентам и не отправляют СМС для перевода денег на счета третьих лиц. К примеру, Jusan Invest отправляет сообщения своим клиентам только с официального номера через WhatsApp, а также через push в приложении или на указанный клиентом e-mail. Мы также рекомендуем проверить их веб-сайт, страницы в социальных сетях и отзывы на других форумах.
3. Чтобы не быть обманутым в предстоящем IPO национальных компаний всю информацию лучше получать только из официальных источников, например, официальных сайтов KASE, AIX, Самрук-Казына.

**KASE** – это Казахстанская фондовая биржа, где публично торгуются акции казахстанских и иностранных компаний. Раздел новостей Казахстанской фондовой биржи является одним из официальных источников, где можно получить достоверную информацию об IPO.

**AIX** – Astana International Exchange, создана в 2017 году в рамках развития Международного финансового центра «Астана». IPO национальных компаний также планируется провести на бирже AIX. Поэтому вы можете получить официальную информацию на веб-сайте AIX.

**Самрук-Казына (ipo.sk.kz)** – Фонд «Самрук-Казына» является собственником компаний, которые в ближайшее время планируют выйти на IPO в рамках Программы приватизации. Сайт ipo.sk.kz специально разработан для инвесторов, заинтересованных в IPO.



Кроме того, процесс IPO отличается приемом предварительных заявок. Например, если вы решаете принять участие в предстоящем IPO через Jusan Invest, то сначала вам потребуется пополнить ваш брокерский счет в разделе «Инвестиции» в приложении Jusan, затем указать количество акций, которое вы желаете приобрести, и подать заявку на участие в IPO. То есть вам не нужно передавать свои деньги третьему лицу до дня проведения IPO, ведь при купле-продаже ценных бумаг вам не нужно вносить деньги на счет компании, акции которой вы покупаете – это делается через брокера.

**Основная цель любого мошенника – получить ваши деньги с минимальными затратами, не предлагая ничего взамен.** А те, кто хочет заработать на обмане людей через биржу, в основном предлагают ценные бумаги популярных компаний и, при этом, у всех мошенников есть один общий сценарий: они обещают быструю и большую прибыль.

Если в объявлении мошенников говорится о том, что вам необходимо перечислить деньги на счет «КазМунайГаз» и сразу получить долю, не стоит этому верить. Ведь все операции осуществляются через брокера, то есть с помощью посредника.

**КОМАНДА JUSAN INVEST  
ПРОСИТ ВАС ОСТЕРЕГАТЬСЯ МОШЕННИКОВ  
И СОБЛЮДАТЬ НЕОБХОДИМЫЕ ПРАВИЛА  
БЕЗОПАСНОСТИ В ИНТЕРНЕТЕ.**

Рекомендуем также ознакомиться с информацией об основных признаках и схемах мошенников на обучающем портале Fingramota.kz в разделе «Осторожно, мошенники».

В случае, если вы пострадали от действий мошенников, вам необходимо обратиться в уполномоченный орган – МВД РК. 🚔

# История успеха IPO в США

*Во всем мире IPO являются  
распространенным и важным источником  
капитала для быстрорастущих компаний*

С начала 2022 года по всему миру было проведено в общей сложности 992 IPO, в результате которых было привлечено более 146 миллиардов долларов США. Вроде бы это много, но на самом деле количество проведенных IPO снизилось на 44%, а объем привлеченных средств оказался ниже на 57% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Однако это вовсе не означает, что количество компаний, желающих выйти на IPO, уменьшилось. Это говорит лишь о том, что для некоторых компаний сейчас не лучшее время для выхода на рынок.

Сам механизм IPO существует уже несколько столетий и на протяжении всей истории было много заметных IPO, но особое внимание хочется уделить рынку США. В Соединенных Штатах, например, в 1783 году, первым на IPO вышел Bank of North America, а в 1919 году на IPO вышла компания Coca-Cola. Однако настоящий бум IPO пришелся на конец 90-х прошлого века, когда на рынок вышли так называемые «доткомы».

Термин «дотком» применялся к компаниям, бизнес-модель которых основывалась на работе в рамках сети Интернет или интернет-компаниям. В 1999-м на рынок впервые вышли свыше 200 компаний, которые привлекли около 200 миллиардов долларов США. Интерес широкого круга инвесторов к доткомам был обусловлен верой в новые возможности, которые открыла Всемирная сеть. Акции компаний, предлагавших использовать Интернет для получения дохода, баснословно взлетели в цене. Инвесторами тогда выступили не только венчурные фонды, но и традиционные финансовые

институты. Это привело к формированию «пузыря доткомов» и последующему его краху. Кульминация произошла 10 марта 2000 года, когда индекс NASDAQ достиг 5132,52 пункта (дневной пик) в течение торгов и упал более чем в полтора раза при закрытии. Обвальное падение индекса отражало банкротство сотен компаний, порожденных «информационной экономикой» Кремниевой долины. Крах эпохи доткомов вызвал масштабный отток финансовых средств из интернет-сектора экономики и потерю доверия к данному типу бизнеса.

Одна из причин краха доткомов – неверная оценка активов и перспектив интернет-компаний. Стоимость компаний завышалась, если она использовала интернет в своей деятельности. На волне ажиотажа многие инвесторы не вникали в то, что ведение бизнеса через интернет является только инструментом для осуществления бизнес-процесса, но не самостоятельным бизнес-процессом, который может генерировать доход и приумножить средства, полученные от инвесторов. Вследствие этого средства были вложены в хорошо разрекламированные, но неэффективные компании, которые потом обанкротились.

Однако не стоит думать, что такая участь постигла все интернет-компании. По разным оценкам обанкротились около 50% интернет-компаний, но в том буме IPO были и такие компании, которые процветают до сих пор. Одна из таких компаний – Amazon – крупнейшая в мире на рынках платформ электронной коммерции американская компания. IPO Amazon состоялось в мае 1997 года. Тогда акции компании стоили 18 долларов США за единицу, а сейчас они стоят почти 116 долларов США.

С 2004 года интернет-компании начинают снова набирать силу, но уже на основе более взвешенных и

**ЖАННА ТУЛЕКОВА**  
Директор Департамента корпоративных финансов

продуманных стратегий. Немалую положительную роль в этом сыграло наличие ряда сформировавшихся бизнес-площадок и технологий, продолжавших эффективно работать, несмотря на всеобщий спад индустрии. В 2004 году состоялось **IPO Google**. Компания предложила 19 605 052 акций по цене 85 долларов США за акцию и собрала 1,67 миллиардов долларов США. Подавляющее большинство из 271 миллиона акций остались под контролем Google, и многие сотрудники Google мгновенно стали миллионерами – владельцами ценных бумаг. На сегодняшний день рыночная стоимость компании оценивается на уровне 1,3 триллиона долларов США.

В 2008 году состоялось **IPO Visa Inc.** – американской транснациональной компании, предоставляющей услуги проведения платежных операций. Компания продала 406 миллионов акций по цене 44 доллара США за акцию, что было на 2 доллара выше максимально ожидавшейся цены в 42 доллара США. Тогда было выручено 17,9 млрд долларов США, что стало рекордом за всю историю проведения IPO компаниями в США. Спустя два дня организаторы IPO, включая JP Morgan, Goldman Sachs & Co., Bank of America Securities LLC, Citi, HSBC, Merrill Lynch & Co., UBS Investment Bank и Wachovia Securities, использовали имевшийся у них опцион, купили еще 40,6 миллионов акций VISA. В итоге компании удалось продать 446,6 миллионов акций, выручив за них рекордную сумму – 19,1 миллиардов долларов США.

В конце 2010 года крупнейшая американская автомобильная корпорация **General Motors** снова стала публичной после своего банкротства в 2009 году, когда правительства США и Канады стали основными ее акционерами. Цена на простые акции General

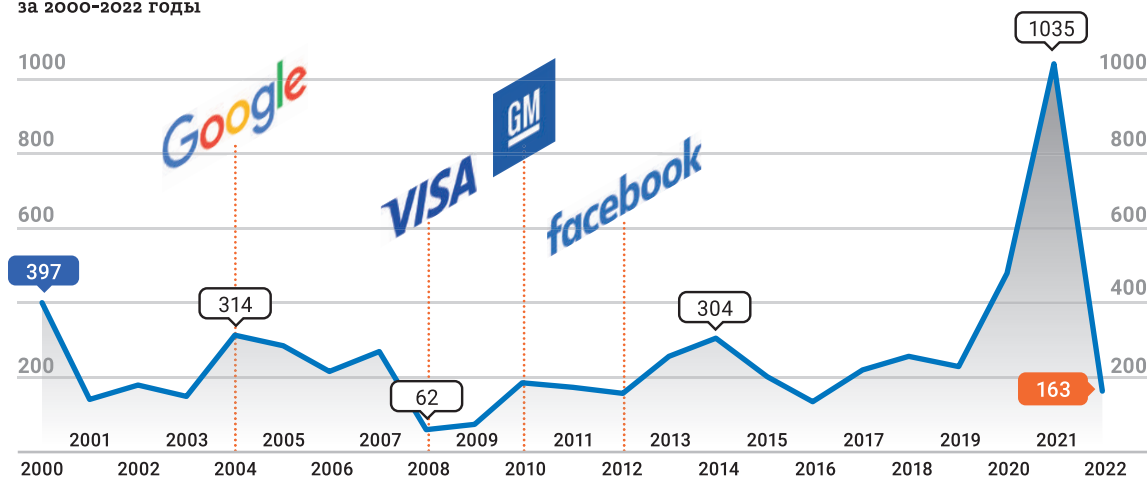
Motors во время IPO составила 33 доллара США, а общий объем размещенных простых акций составил 18,1 миллиардов долларов США. Между тем, стоит отметить, что на данном IPO были размещены и привилегированные акции General Motors, поэтому общий объем средств, полученных от проведения IPO, составил 23,1 миллиарда долларов США, что делает данное публичное размещение акций одним из крупнейших в истории.

Еще одним из ярких примеров современной американской компании, ставшей публичной в результате IPO, является Facebook. **IPO Facebook** состоялось 18 мая 2012 года. Это IPO было самым значительным в истории технологических компаний, а также одним из крупнейших в мире. Акции компании разместились по цене 38 долларов США за единицу, а привлеченная сумма составила 18,4 миллиарда долларов США. 28 октября 2021 года компания Facebook сменила название на Meta.

В целом, мы видим, что механизм IPO показал свою действенность и прошел испытание временем на рынке США. В период с 2000 года по сентябрь 2022 года в США было проведено 5916 IPO. Меньше всего их было в 2009 году, когда на IPO вышли всего 62 компании. Наибольшее количество американских IPO за последние 20 лет состоялось в 2021 году – 1035, этот показатель побил предыдущий рекорд в 480 IPO в 2020-м.

Принимая во внимание высокий уровень научно-технического развития США и крупные инвестиции в научные исследования и разработки, а также развитие инновационных технологий, можно предположить, что американский рынок IPO еще откроет нам новых эмитентов. **1**

Количество IPO на фондовых рынках США за 2000-2022 годы



По данным stockanalysis.com

# Народное IPO

**АЯ АЛДАБЕРГЕНОВА**

Вице-президент Департамента корпоративных финансов

Программа «Народное IPO» была утверждена постановлением правительства в 2011 году со сроками реализации с 2011 по 2015 годы. IPO – это процесс первичного размещения акций компании на фондовом рынке. Компания, которая выходит на IPO, предлагает инвесторам свои акции и привлекает денежные средства на дальнейшее свое развитие, в свою очередь инвестор акций становится совладельцем данной компании.

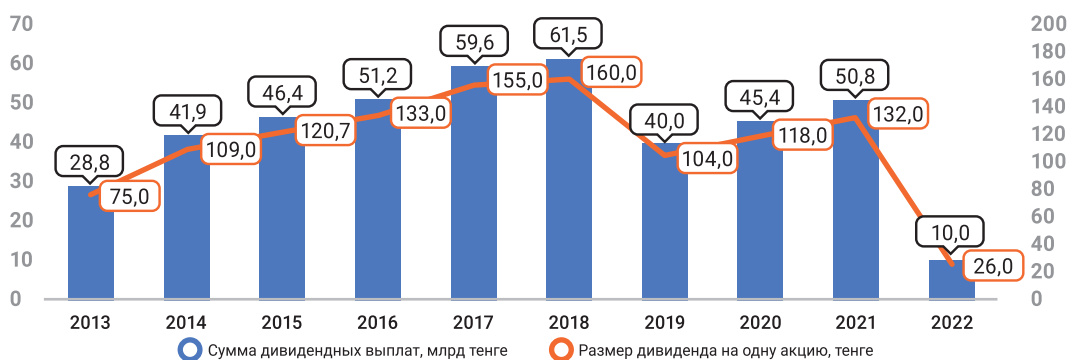
Программе дали наименование «Народное IPO» с целью уведомить граждан Казахстана, что именно они являются основными потенциальными инвесторами. Программа была рассчитана на участие населения в покупке акций и дальнейшем распределении возможной прибыли крупнейших национальных компаний страны.

По разным причинам, включая рыночную конъюнктуру, неготовность компаний, мировую экономическую ситуацию и другие факторы, сроки реализации Программы в четвертом квартале 2014 года были пролонгированы до 2022 года. Однако с 2011 года на IPO уже вышло несколько крупных квазигосударственных компаний, включая АО «КазТрансОйл» и АО «KEGOC».

Компания АО «КазТрансОйл» (КТО) – это крупнейшая нефтепроводная компания Казахстана, оказывающая услуги по транспортировке нефти. IPO «КТО» состоялось в четвертом квартале 2012-го года, акции компании были предложены широкому

кругу инвесторов: всем гражданам Казахстана и казахстанским накопительным пенсионным фондам. Первичное размещение акций «КТО» в рамках «Народного IPO» продемонстрировало высокий уровень интереса к инвестированию в акции со стороны населения и казахстанских пенсионных фондов. Общий объем предлагаемых акций составил 38 463 559 штук, по цене 725 тенге за одну акцию. При этом, предложений от инвесторов было собрано на 59 408 943 975 тенге, то есть спрос превысил предложение более чем в 2 раза. В результате распределения акций на розничных инвесторов пришлось 79,1% от размещаемых акций, а заявки накопительных пенсионных фондов были удовлетворены пропорционально указанным в заявках объемам в размере 15,3% от заявленного спроса. В ходе дальнейшего анализа полученных заявок было отмечено, что порядка 48,06% всех заявок пришлось на Алматы и 14,25% на Астану, то есть более половины спроса было проявлено со стороны двух крупнейших городов Казахстана.

С точки зрения «выгодности» проведенного IPO для инвесторов нужно обратить внимание как изменялась стоимость акций «КТО» с даты первого размещения. За весь период обращения акции «КТО», как и многие акции других компаний, подвергались волатильности и реагировали на экономические мировые изменения, изменения в стоимости нефти, политические изменения и другие факторы. Однако периодами стоимость акций доходила до 1600 тенге за 1 акцию, превысив более чем в два раза стоимость первичного размещения.



Известный факт, что помимо изменения стоимости акций компании, инвестор может зарабатывать и на получении дивидендов. Дивидендная политика «КТО» была основана на соблюдении баланса интересов самой компании и ее акционеров. С даты проведения IPO, «КТО» ежегодно выплачивает своим акционерам дивиденды, при этом размер дивиденда на одну акцию различается в зависимости от общеотраслевой динамики развития и программы капитальных затрат «КТО».

Следующей компанией на IPO, после «КТО», стала готовиться и разместила свои акции квазигосударственная компания АО «KEGOC», крупнейшая компания в Казахстане по управлению электрическими сетями. IPO «KEGOC» состоялось в четвертом квартале 2014 года. Общее количество поданных заявок на покупку акций KEGOC составило 41 997 штук на общую сумму 16 675 900 000 тенге, при этом максимальный объем размещения был определен в размере 13 130 000 000 тенге.

Таким образом, спрос превысил предложение на 27%. Доля розничных инвесторов в общем объеме размещения составила 72,15%, а пенсионных фондов 26,31%. По регионам сложилась аналогичная ситуация, как и с IPO «КТО»: лидерами по спросу стали крупнейшие города Казахстана – Алматы и Астана.

Стоит отметить, что инвесторы, которые купили акции KEGOC при первичном размещении, не упустили свой шанс многократно увеличить инвестиции, так как акции KEGOC с момента размещения демонстрируют некоторую стабильную динамику роста. Цена первичного размещения акций составила 505 тенге, а на текущую дату, на октябрь 2022 года, стоимость одной акции в среднем составляет 1582 тенге, то есть рост составил порядка 213%. При этом в конце 2021 года можно было увидеть и 1900 тенге за 1 акцию.

С точки зрения выплаты дивидендов также наблюдается положительная картина. Согласно данным

АО «Казахстанская фондовая биржа» дивиденды держателям акций выплачивались постоянно два раза в год. В настоящее время тема «Народное IPO» вновь становится актуальной, и на примерах исторических успешных размещений наблюдается растущий спрос со стороны населения к покупке акций крупнейших квазигосударственных компаний. Президент Касым-Жомарт Токаев поддерживает для Казахстана путь разгосударствления экономики и участие казахстанских инвесторов в развитии крупнейших отечественных предприятий.

В рамках послания Президента, а также в целях реализации его поручения по сокращению присутствия государства в экономике Правительством РК был принят новый Комплексный план приватизации на 2021-2025 годы. В данном плане утверждены новые сроки приватизации активов. Приватизации будут подлежать 8 крупных активов АО «Самрук-Қазына» путем вывода на IPO/SPO и еще порядка 17 активов будут переданы в конкурентную среду в период с 2021 по 2025 годы. Первой компанией на выход на IPO, в ближайшее время, ожидаем АО «НК «КазМунайГаз», так было озвучено Председателем правления АО «Самрук-Қазына» Алмасадам Саткалиевым, в рамках V конференции Astana Finance Days.

Мы ожидаем значительный спрос со стороны инвесторов и удачное размещение для всех планируемых компаний, в том числе и для АО «НК «КазМунайГаз». В первую очередь, по причине роста финансовой грамотности населения. По сравнению с 2013-2015 годами (первыми IPO национальных компаний) наблюдается рост заинтересованности со стороны населения в покупке ценных бумаг. Также казахстанский рынок очень продвинулся в части цифровизации услуг, появились инновационные и качественные решения в области инвестирования. Например, в АО «Jusan Invest» вы можете открыть брокерский счет онлайн и инвестировать в любое время с помощью мобильного приложения, при этом сумма инвестирования будет наиболее удобная для вас. 📱





КазМунайГаз  
NATIONAL COMPANY ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНЫҢ  
ҰАТТЫҚ КОМПАНИЯСЫ



KAZATOMPROM  
НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ

# ИП нацкомпаний

**БАУЫРЖАН ТУЛЕПОВ**

Начальник Управления аналитических исследований

**Как мы это часто подчеркиваем, в Казахстане на рынке ценных бумаг образовался порочный круг: новые инвесторы не выходят на биржу из-за недостаточного разнообразия финансовых инструментов, а компании не выходят на рынок ценных бумаг в том числе из-за недостаточной базы инвесторов.**

Эксперты давно говорят, что разорвать этот круг способно только государство посредством вывода на биржу акций крупных и качественных национальных компаний. В прошлом на рынок уже вышли «КазТрансОйл», KEGOC, «Казатомпром», пришла пора и других. Известно, например, что в ближайшее время государство выведет на биржу Национальную компанию «КазМунайГаз»!

Между тем, ценность такого инструмента приватизации как IPO (что означает первичное публичное размещение акций) трудно переоценить. Во-первых, продажа активов происходит под строгим контролем общественности: вот – оценка актива, вот – цена размещения, вот – народные инвесторы. Это исключает возможность занижения стоимости продаваемых активов и, следовательно, максимизирует привлекаемые в бюджет средства от приватизации.

Во-вторых, понятно, что последующая работа государственных организаций после того, как они становятся публичными, будет также находиться под общественным контролем, что снижает риски коррупции в них, делая их более эффективными. Получая финансовую отчетность и прочую информацию от этих организаций, именно инвесторы и

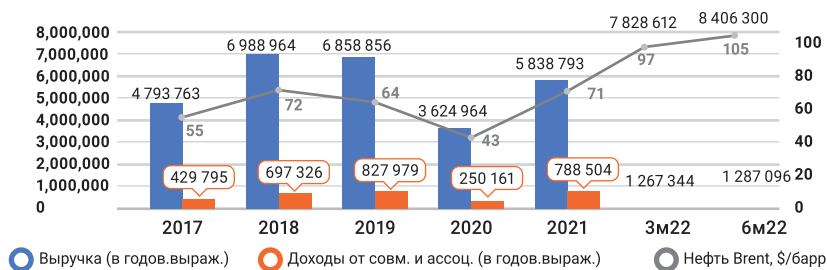
аналитики способны разглядеть даже самые мелкие нарушения законодательства и придать их огласке. Это – крайне важный аспект в макроэкономическом масштабе.

В-третьих, государство, размещая акции государственных компаний на отечественном фондовом рынке, конечно же, не теряет контроля в них, поскольку продает лишь небольшие пакеты акций в относительном выражении (как правило, 10-25%). Следует напомнить, что в 2012 году в IPO «КазТрансОйл» было продано 10%, в 2014 году в KEGOC – 10%, в 2018–2020 годы. (в три этапа) в «Казатомпром» – 25%. Но остаются в памяти шумихи, которые надедали эти размещения на отечественном фондовом рынке, не говоря о притоке десятков тысяч новых инвесторов на РЦБ.

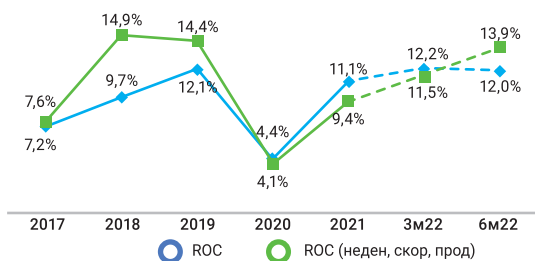
Наконец, IPO ведет к довольству граждан-инвесторов, поскольку у них появляются более качественные инструменты для сохранения и приумножения капитала помимо банковских депозитов с ограниченной процентной ставкой и недвижимостью, имеющей риски и низкую ликвидность.

Важно, что под политико-экономическими изменениями, произошедшими в Казахстане с января 2022 года, правительство страны решило ускорить программу приватизации, которую ранее неоднократно откладывало. Факт, что в Казахстане за 10 лет провели всего три IPO нацкомпаний (причем только две из них посредством народного IPO), говорит сам за себя. А сейчас правительство намерено приватизировать до 40 госкомпаний в ближайшие два года, в том числе посредством инструмента IPO.

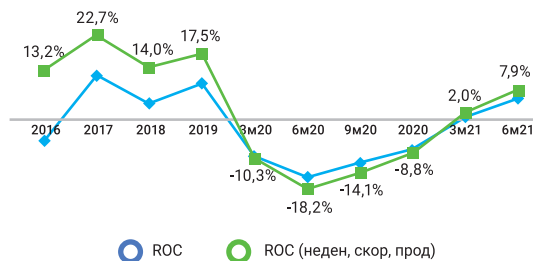
Выручка КМГ в годовом выражении (млн тенге)



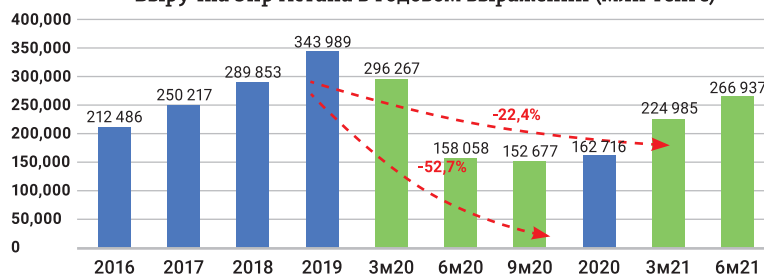
Показатель ROIC КМГ



Показатель ROIC Эйр Астана



Выручка Эйр Астана в годовом выражении (млн тенге)



Как было отмечено выше, в скором времени на рынок ценных бумаг Казахстана выходит «КазМунайГаз», в следующем году – «Эйр Астана». На очереди стоит QazaqGaz и, возможно, «Казактелеком», акции которого уже присутствуют на бирже. Предварительный анализ первых двух компаний отражает привлекательный фундаментальный профиль при правильном установлении цены размещения. Ну а «Казактелеком» воспринимается участниками рынка как сильная и перспективная организация, но которой не хватает ликвидности для устранения диспаритета между рыночной и оценочной ценой. Ниже показатели «КазМунайГаз» и «Эйр Астана» на момент пре-IPO (как известно, IPO «Эйр Астана» было отложено на 2022 год из-за неблагоприятной внешней конъюнктуры).

Остается добавить имеющуюся статистику по прошедшем IPO «КазТрансОйл», KEGOC и «Казатомпром». Так, «КазТрансОйл» вышел на Казахстанскую фондовую биржу по 725 тенге за акцию, вырос до 1600 тенге, не говоря о том, что каждый

год компания выплачивала солидные дивиденды. KEGOC вышел на биржу в декабре 2014 года с ценой 505 тенге, вырос до 1900 тенге и также платил дивиденды. Наконец, «Казатомпром» разместил акции по цене 13 долларов США, поднимался до 40 долларов США и тоже является организацией, выплачивающей дивиденды. [1]



Сканируй QR-код и участвуй в IPO «КазМунайГаз» вместе с Jusan!

# Jusan Invest предлагает своим клиентам инвестировать через **Интервальные паевые инвестиционные фонды (ИПИФы)**

*Паевые инвестиционные фонды объединяют деньги разных инвесторов, чтобы коллективно вложить их в какие-то финансовые инструменты: акции, облигации, недвижимость или другие*

Цель таких Фондов — получение прибыли на объединенные в фонд активы и распределение полученной прибыли между инвесторами (пайщиками) пропорционально количеству паев.

ОСНОВНЫЕ ПРЕИМУЩЕСТВА ИНВЕСТИРОВАНИЯ ЧЕРЕЗ ФОНДЫ:

- **Низкий барьер входа** (клиенты могут начать инвестировать от 100 тенге);
- **Сниженный рыночный риск за счет диверсификации** (инвестиции производятся в разные виды инструментов, в разные страны и разные сектора);

- **Покупка без комиссии брокера** (при покупке через Jusan Invest комиссия за сделку не взимается);
- **Освобождение от уплаты налога на прибыль** (при получении дивидендов и продаже на вторичном рынке, налог на прибыль не взимается);
- **жесткий контроль за деятельностью со стороны государства;**
- **прозрачная инфраструктура:** средства пайщиков отделены от средств управляющей компании и хранятся в специализированном депозитарии.

В данный момент у Jusan Invest имеется пять Фондов, среди которых самыми популярными являются: ИПИФ allGA, ИПИФ doSTAR и ИПИФ harMONEY.





## ИПИФ allGA

Данный Фонд номинирован в долларах США. Инвестиционная стратегия предполагает инвестирование в ценные бумаги с наличием стабильного денежного потока. По видам ценных бумаг, распределение идет примерно следующим образом: 40-60% дивидендные акции и 40-60% облигации. При отборе ценных бумаг уделяется внимание на способность эмитентов ценных бумаг обеспечивать текущие денежные потоки в обозримом будущем. Jusan Invest планирует выплату дивидендов по ИПИФ allGA на ежеквартальной основе в размере не менее 3% годовых в долларах США от номинальной стоимости пая, что также делает фонд привлекательным для инвестирования.

## ИПИФ DoSTAR

Данный Фонд по нашей классификации будет самым доходным и, соответственно, самым волатильным. Инвестиционная стратегия предполагает инвестирование в акции, ETF и REIT (фонды недвижимости) из развитых стран. Несмотря на то, что валюта Фонда тенге, инвестирование будет производиться в ценные бумаги, номинированные в валютах развитых стран, преимущественно в долларах США. Соответственно Фонд защищен от девальвации тенге по отношению к валютам развитых стран.

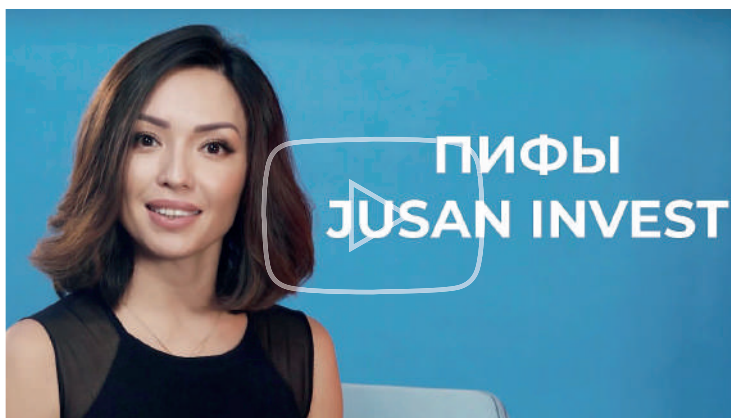
## ИПИФ harMoney

Валюта Фонда тенге, однако структура портфеля будет состоять из инструментов номинированных в валютах развитых стран, что защищает держателя пая от риска девальвации тенге. Стратегия ИПИФ harMoney подразумевает применение стратегии паритета риска (risk parity). Паритет риска — это продвинутая методика портфолио менеджмента, часто используемая хедж-фондами. Для создания такого портфеля использовалась количественная методология, с использованием исторических параметров за предыдущие 30 лет. Целью инвестирования с паритетом риска является получение оптимального уровня доходности при заданном уровне риска. В нашей стратегии мы стараемся исключить специфические риски на индивидуальные компании, и сконцентрироваться на распределении риска. В этой связи инвестирование в рамках данной стратегии будет в основном производиться через ETF, ETC или ETN. 📌

### Как это работает?

- 1 Выберите фонд и инвестируйте в него деньги**  
В разделе «Инвестиции» в приложении Jusan
- 2 Ваши инвестиции растут в цене**  
Jusan Invest управляет фондом с целью повысить стоимость ваших паев
- 3 Вы получаете доход**  
Вы заработаете на разнице между стоимостью покупки и продажи

*Узнайте подробнее о Фондах в Jusan Academy*



# Куда инвестировать?

В результате проведения фундаментально-технического анализа по рынку акций США (индекс S&P 500), на наш взгляд рынок сегодня – медвежий

Мы наблюдаем высокую инфляцию, дорогое базовое сырье, которое не торопится корректироваться в цене, сильные экономические данные по экономике США и жесткую позицию регуляторов развитых стран. Тем не менее, стоит отметить, что ситуация является шаткой и может резко измениться в ту или иную сторону.

Какие сектора остаются привлекательными в это непростое время? В настоящий момент мы отдаем предпочтение оборонному сектору, отрасли так называемых «зеленых» металлов, которые задействуются при производстве электромобилей, в целом возобновляемой энергетике, базовому сырию.


На наш взгляд, вне зависимости от исхода ситуации в Украине, мировая геополитическая ситуация будет оставаться сложной. К сожалению, мир уже негласно разделяется на блоки, а военные бюджеты стран растут, следовательно компании оборонного сектора растут. Кроме этого, санкции, разрыв

экономических связей заставляют, в частности, страны запада, лишенные природных ресурсов, развивать зеленую энергетику. Являясь сторонниками теории сырьевого суперцикла, ожидаем продолжения роста цен на базовое сырье.

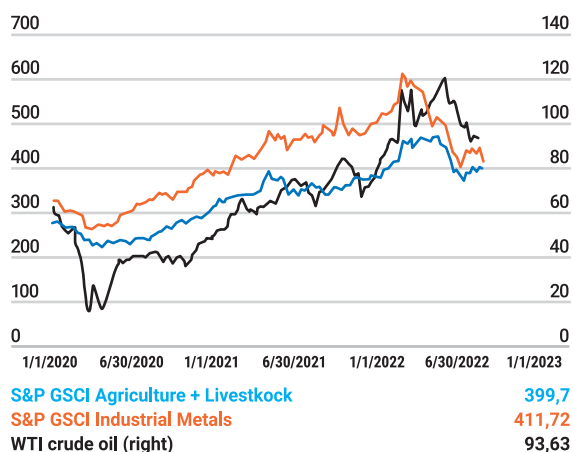
При отборе определенных акций, советуем обратить внимание на такие фундаментальные показатели компании, как баланс, стабильные денежные потоки и отсутствие больших долгов. Помимо финансовой составляющей, важно выбрать компанию с уникальным продуктом. Компании с такими характеристиками, как правило, более устойчивы к спадам на рынке и показывают более сильный рост в периоды восстановления. Также немаловажно то, что им обычно свойственно выплачивать хорошие дивиденды, которые обеспечивают инвесторам пассивный доход даже в период рецессии.

В нынешней ситуации нас привлекают золото, надежные криптовалюты и, в частности, биткоин. Среди сырья в отдельности выделяем уран. Однако учитывайте, что эти инвестиции не являются спекулятивными идеями, а скорее долгосрочными вложениями.

При этом, мы считаем, что время низких процентных ставок подошло к концу. Мы также готовы пересмотреть наш краткосрочный рейтинг по акциям из рискованных секторов, как только ФРС и рынок сойдутся по траектории изменения инфляции, то есть по траектории повышения ключевой ставки ФРС. Возможно это случится в течение нескольких месяцев.

Среди казахстанских компаний можем отметить фундаментально сильные акции Народного Банка, Казателкома, Казатомпрома, КазТрансОйла. Мы перечислили их в именно в таком порядке в наших отчетах и там же отразили все риски – обратите на это внимание, так как некоторые акции можно рассматривать только на долгосрочную перспективу. 

Динамика изменения цен на сырьевые активы в 2020–22 годах



# Мода и инвестиции

АЛЕКСАНДРА ЛАВРОВА  
Управление маркетинга

Поскольку молодые люди все больше дистанцируются от традиционных форм инвестирования, биткойн, технологии и мода быстро становятся популярной заменой. Хотя вложение огромных сумм денег в предметы роскоши и популярные бренды не называют популярными инвестициями, в растущем рынке моды все же есть потенциал.

## Почему в моду стоит вкладывать?

Продажи одежды офлайн и онлайн значительно выросли в последние месяцы. Одна из основных причин этого заключается в том, что пандемия закончилась, и люди возвращаются к работе. Следовательно, спрос на новую одежду снова растет, а продажи уже превысили допандемические показатели, что указывает на то, что люди агрессивно тратят деньги на новую одежду, несмотря на рост цен.

## Понятный продукт и бизнес-модель

Многие инвесторы покупают розничные акции магазинов и брендов одежды, потому что это дает им возможность владеть частью бизнеса, услугами которого они сами пользуются. Например, постоянный клиент Nike может предвидеть рост продаж компании с выходом новой коллекции кроссовок Jordan. В моду и ритейл вкладывают, потому что это повседневная потребность. Как подчеркивал самый успешный инвестор Уоррен Баффет: инвестируйте в то, что сами потребляете. Понимание продукта компании очень важно при отборе актива.

## Постоянный спрос

Из вышеуказанного аргумент вытекает следующий – даже в кризис спрос на обычную и люксовую одежду не так сильно падает, по сравнению с другими секторами. Обычная одежда нужна всегда, а брендовую продолжают покупать несмотря на ситуацию в мире. Яркий пример стабильности акции на фондовом рынке демонстрирует компания одного из самых богатых людей в мире Бернара Арно. Louis Vuitton Moët Hennessy – известный производитель предметов роскоши под торговыми марками Christian Dior, Louis Vuitton, Givenchy, Guerlain и других. Это одна из немногих транснациональных компаний, акции которой после окончания пандемии резко не упали, а наоборот остались достаточно стабильными.

## Праздники и ралли

Кроме этого, в четвертом квартале ожидается повышенный спрос на ритейл из-за ожидаемых высоких продаж в преддверии праздников. Во-первых, уже в ноябре ожидается «Черная пятница» – пятница после Дня благодарения в США. С нее начинается традиционный рождественский сезон распродаж. Во-вторых, в преддверии самого Рождества, в США уже как по традиции ожидается Ралли Санта-Клауса, также называемый «Декабрьским эффектом», характеризуется сезонным повышением котировок акций в течение декабря. Феномен особо ярко выражен в последнюю неделю месяца, а также первые две сессии после новогодних каникул. ▶



Ралли связывают также с другими факторами, включая выплату налогов в конце финансового года, получение рождественских бонусов частными инвесторами, которые они с удовольствием вкладывают в акции. Однако Ралли Санта-Клауса нельзя воспринимать как надежный индикатор выбора времени для инвестирования, так как в истории известны случаи (например, 2007 год), когда феномен проходил мимо бирж, забирая с собой послепраздничное настроение инвесторов.

## Fashion-портфель Jusan Invest

Давайте углубимся в некоторые из лучших розничных акций, которые аналитики Jusan Invest собрали для вас в отдельный Fashion-портфель.

**Nike Inc.** – американская транснациональная компания, специализирующаяся на спортивной одежде и обуви.

**Lululemon Athletica Inc.** – является розничным продавцом спортивной одежды, базирующимся в Делавэре и штаб-квартирой в Ванкувере.

**Target** – американская компания сети магазинов розничной торговли, основанная в 1902 году. Target специализируется на торговле предметами интерьера, ювелирными изделиями, медианосителями, товарами для детей и иными промтоварами, а также является шестым крупнейшим ритейлером в США.

**Shopify Inc.** – интернет-компания, которая занимается разработкой программного обеспечения для розничных и онлайн-магазинов.

**Ralph Lauren Corporation** – американская компания со штаб-квартирой в Нью-Йорке, производитель одежды, аксессуаров, парфюмерии, мебели и других товаров для дома премиум-класса.


**Steven Madden Ltd.** – компания разрабатывает и продает обувь и модные аксессуары для женщин, мужчин и детей.

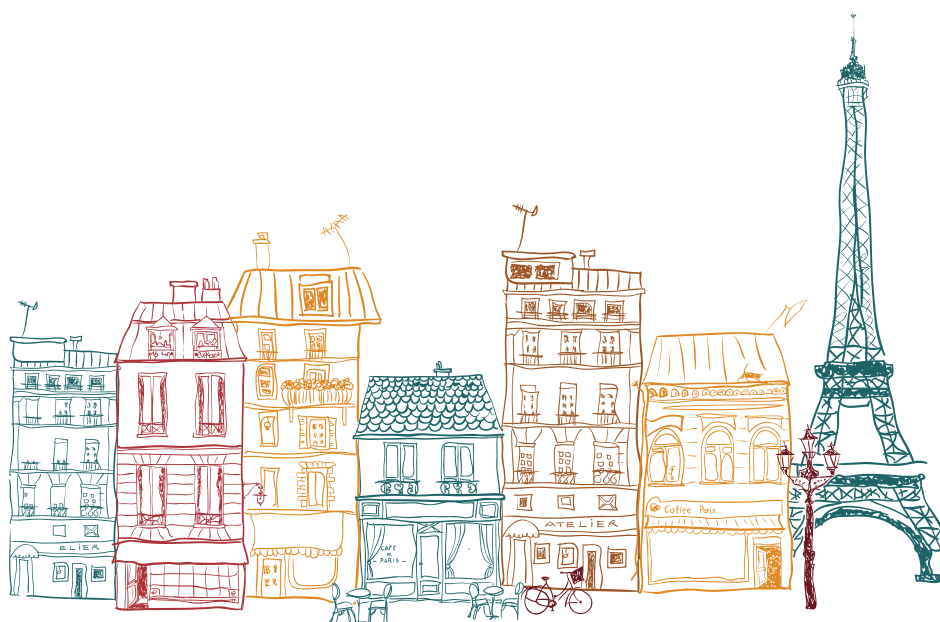
**TJX Companies** – американская транснациональная корпорация сетей универмагов одежды и товаров для дома по сниженным ценам.

**Kering SA** – французская многонациональная корпорация, занимающаяся дизайном и производством люксовой одежды и аксессуаров (Gucci, Yves Saint Laurent, Bottega Veneta и т.д.).

**Dollar Tree** – владелец сети магазинов в США и Канаде, предлагающих товары по фиксированной цене – 1 доллар США.

## Заключение

Пандемия COVID-19 принесла пользу одним ритейлерам и нанесла ущерб другим. Ритейлеры боролись с дефицитом и ограничениями в цепочке поставок на протяжении большей части пандемии, пытаясь удовлетворить потребительский спрос. Теперь эта проблема изменилась: заоблачная инфляция и страх перед рецессией начинают менять поведение потребителей и приводят к избыточным запасам. Ритейлеры, способные быстро адаптироваться, будут процветать в эпоху поздней пандемии. В целом сектор розничной торговли чувствует себя хорошо, несмотря на инфляционное давление. 



БЫТЬ НА РАДАРЕ –  
ЗНАЧИТ БЫТЬ В КУРСЕ  
ИНВЕСТ-СОБЫТИЙ



ПЕРВАЯ В КАЗАХСТАНЕ СОЦСЕТЬ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ,  
ДОСТУПНАЯ ВНУТРИ ПРИЛОЖЕНИЯ JUSAN

Будьте в курсе всех новостей мира инвестиций,  
общайтесь с инвесторами, задавайте вопросы  
и стройте прогнозы вместе с экспертами

# Индекс Дастархана

*Нет ничего стабильнее изменяющихся цен. Но все мы по-разному ощущаем инфляцию и наши ощущения зачастую не совпадают с официальной цифрой*

## JUSAN ANALYTICS

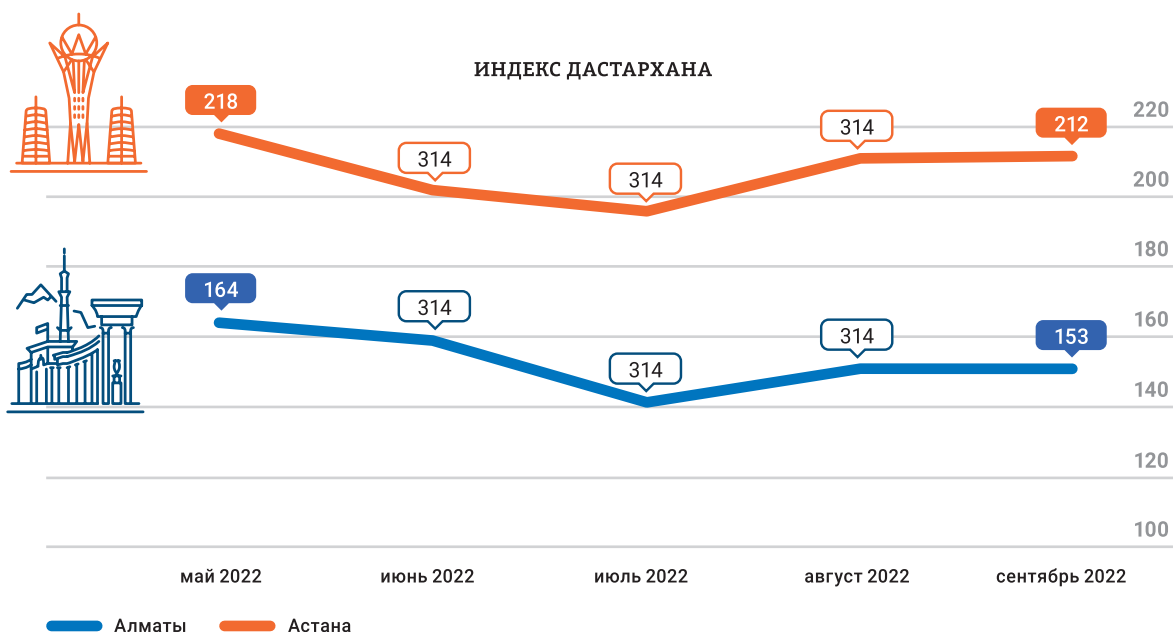
Причина такого расхождения кроется в отличие потребительской корзины каждого человека от группы товаров, используемых при расчете официальных данных. Кроме того, у каждого человека свои определенные предпочтения по продуктам, их марке, количеству и т.д. Также существует феномен восприятия, когда невозможно судить об общем уровне инфляции в стране по изменению цены на один определенный продукт или группу товаров.

Для того, чтобы разобраться в этой проблеме и «приземлить» инфляционные процессы на большинство казахстанцев, команда Jusan Analytics разработала *Индекс Дастархана*. Основной идеей является оценка уровня инфляции и покупательской способности жителей Астаны и Алматы по наиболее распространенному продуктовому набору.

## Меню Дастархана от Jusan Analytics



Одобрено рестораном авторской казахской кухни Тагиш



## Для этого были выбраны **5 любимых блюд казахстанцев** из национальной кухни:

- СОРПА (первое блюдо);
- БЕСБАРМАК (второе блюдо);
- ОВОЩНОЙ САЛАТ;
- БАУЫРСАК;
- ЖЕНТ (десерт);
- ЧАЙ С МОЛОКОМ (напиток).

Индекс Дастархана аналогичен таким необычным, но довольно популярным экономическим индексам: бигмака, оливье, борща. Сам Индекс рассчитывается как отношение стоимости набора блюд к средней заработной плате.

По итогам сентября Индекс Дастархана для жителя Астаны составляет 212 порций и 153 порции для алматинца. За месяц Индекс изменился только для жителя столицы, увеличившись на 1 порцию. При этом с начала периода наблюдений (май 2022) значения Индекса сократились на 6 порций для жителя Астаны и на 11 порций для жителя Алматы. При пересчете Индекса Дастархана по данным официальной статистики для жителя Астаны он составит 228 порций, для алматинца – 217 порций.

Разница в 16 и 64 порций объясняется тем, что при составлении Индекса Jusan Analytics ориентируется на те продукты, которые соответствуют рецепту блюд дастархана и в большей степени отражают качественный аспект продуктов, используемых в

приготовлении. Рецептура и соотношение ингредиентов в блюдах были верифицированы рестораном авторской казахской кухни Tarih.

Приготовить одну порцию дастархана житель столицы может за 1848 тенге, житель Алматы – за 2296 тенге. Для сравнения по итогам августа стоимость дастархана для жителя Астаны составляла 1860 тенге, и 2291 тенге для алматинца. Таким образом, личная инфляция в Астане составила 0,2%, а в Алматы – 0,3%.

При этом, согласно полученным расчетам, в Алматы уровень инфляции выше, чем в Астане, как и цены на продовольственные товары. Из этого можно сделать вывод, что покупательская способность жителей столицы выше, чем у алматинцев. 📈



# ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ АКТИВНОСТИ

*Jusan Analytics запустил Индекс потребительской активности, который показывает в какие периоды наблюдался рост спроса, и как изменялась активность потребителей относительно пиковых значений прошлого периода*

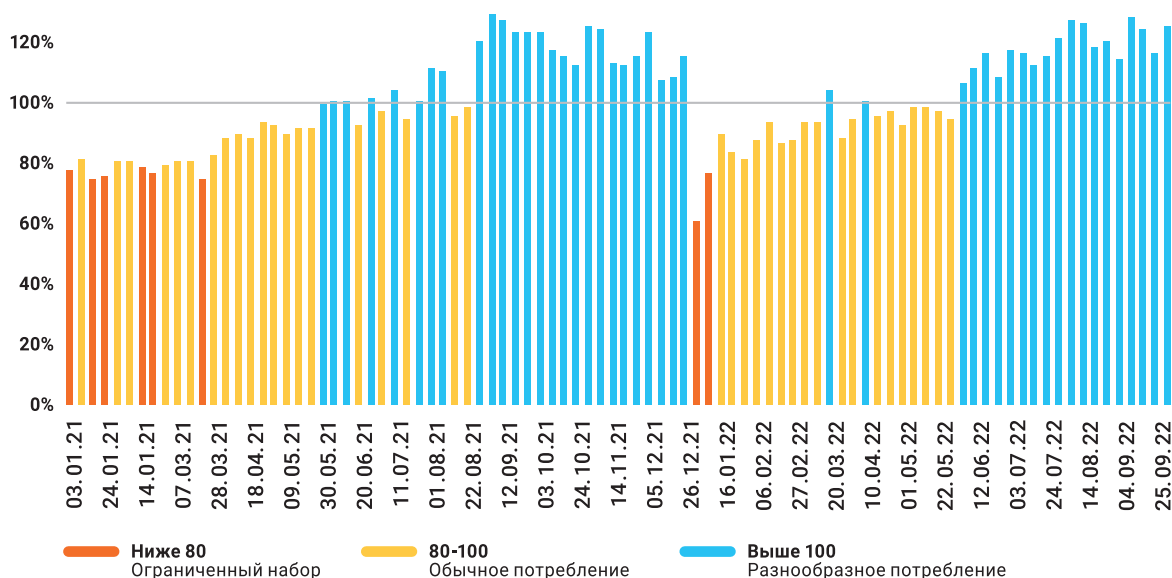
**JUSAN ANALYTICS**

Так, в 2021 году рост спроса отмечается лишь со второй половины года. Показатели индекса в этот период стали превышать пороговое значение, что говорит о восстанавливающейся экономической активности в стране после периода локдаунов и закрытия границ.

В начале текущего года потребительская активность заметно упала из-за январских событий в стране, но в последующем спрос довольно быстро восстановился и активность находилась в пределах оптимума. Первый пик, превышающий максимальные значения потребления прошлого года, пришелся на конец марта. Связано это, по мнению Jusan Analytics, с празднованием Наурыза и длительными выходными.

Начиная с летнего периода потребление стало уверенно расти и Индекс стал стабильно находится выше максимума прошлого года (значение, соответствующее 100%). Все это происходит на фоне растущей инфляции. Таким образом, наблюдаемый рост может приводить к возникновению инфляционной спирали в экономике. Этому также,

Индекс потребительской активности





по мнению аналитиков, могло способствовать ослабление курса национальной валюты и возрастающие инфляционные ожидания, что влияет на поведение людей и желание приобрести больше товаров сейчас, пока цены еще не выросли.

А поскольку пиковые значения исторически приходятся на сентябрь и декабрь, то можно сделать предположение о последующем росте спроса со стороны населения, что продолжит оказывать давление на цены.

## Индекс тенге

Команда Jusan Analytics рассчитала Индекс тенге (KZTX JA), который по итогам сентября составил 77,87 пунктов. Индекс рассчитан по аналогии с Индексом доллара и отслеживает соотношение национальной валюты к корзине из основных торгуемых иностранных валют – доллар (65%), рубль (25%) и евро (10%).

Выбранное распределение долей для Индекса тенге отражает усредненную валютную структуру товарооборота Казахстана с основными торговыми партнерами, валютных платежей и переводов, операций с валютой на биржевом валютном рынке и на рынке наличной валюты.

Несмотря на то, что в торговле присутствует значительная доля Китая и Европейского союза, основной валютой платежей в торговых сделках выступает доллар США. Валютная структура будет пересматриваться не чаще 1 раза в 2-3 года.

Сформированный Индекс отражает покупательную способность тенге по отношению к основным иностранным валютам используемых в торговле и переводах. Таким образом, с помощью Индекса можно судить об общей силе национальной валюты, а

не только по отношению к конкретной иностранной. Соответственно рост Индекса тенге означает укрепление национальной валюты к основным иностранным, тогда как снижение означает потерю покупательной способности тенге.

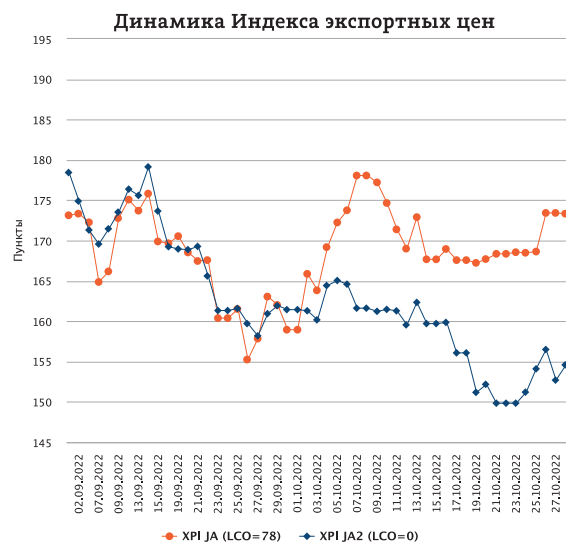
## Индекс экспортных цен

В сентябре Jusan Analytics запустил Индекс экспортных цен на основные товары Казахстана (XPI JA). Индекс включает в себя следующие экспортные товары РК, которые продаются по ценам международных товарно-сырьевых бирж: сырая нефть, природный газ, медь, уран, пшеница, цинк, серебро, алюминий.

Для аналитических целей Jusan Analytics помимо основного Индекса рассчитал еще Индекс без учета сырой нефти. Такой Индекс помогает оценить динамику цен других товаров, которые занимают менее значительную долю в экспорте. Также он является менее волатильным. Это связано с тем, что его структура равномерно диверсифицирована, что позволяет снизить влияние одного отдельно взятого товара на всю корзину.

Индекс экспортных цен с учетом нефти постепенно рос в течение первой недели октября за счет цены нефти марки Brent, чей рост обусловлен сокращением добычи государств-членов ОПЕК+ и установкой предельных цен на российскую нефть.

Индекс без учета нефти практически не изменился по сравнению с итогами сентября. Недельное увеличение цен на цинк (15,63%), серебро (7,67%) и алюминий (6,68%) компенсировало снижение на остальных рынках. Мировые цены на алюминий и медь снижаются на фоне ожидания рецессии в мировой экономике. 📉



# Теперь в Казахстане могут инвестировать и подростки

Jusan Junior – первое  
инвестиционное приложение  
для юных инвесторов

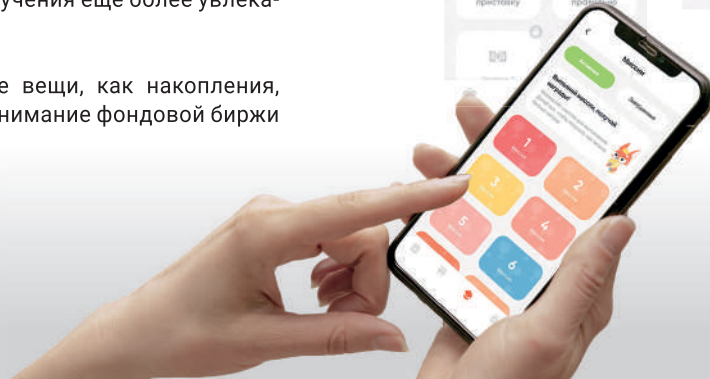
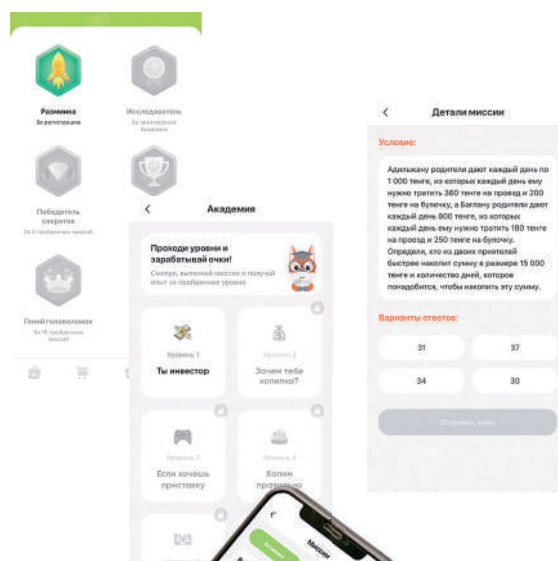
Впервые в Казахстане подростки с 10 до 16 лет могут научиться искусству инвестирования и получить практический опыт заработка на фондовой бирже, предварительно пройдя академию с обучающими видеороликами, адаптированными специально для подростков.

Прохождение академии в приложении Jusan Junior поможет подростку научиться копить деньги, планировать личный бюджет, а также распознавать мошенников. Помимо обучения в приложении можно посещать раздел с «миссиями» и решать задачи, которые помогут закрепить пройденный материал и развить математическое мышление. Приложение будет регулярно пополняться новыми интересными задачами, а также полезным увлекательным контентом, который поможет подросткам легко усвоить обучающий материал и вдохновит на создание первого портфеля.

## Дети лучше всего учатся через опыт и игры

Помимо перечисленного, у подростков с первых минут пользования приложением будет возможность получать различные значки-достижения, что только делает процесс обучения еще более увлекательным.

С вашей помощью такие вещи, как накопления, приумножение денег и понимание фондовой биржи станут детской забавой!





После прохождения академии ребенок получает сертификат.

Повышение финансовой грамотности поможет ребенку построить здоровые отношения с деньгами, управлять ими, сохранять и приумножать.

К примеру, известный инвестор Уоррен Баффет начал инвестировать в возрасте 11 лет, а сейчас его состояние оценивается в более чем 100 млрд долларов США.

В юности есть большой запас времени, благодаря которому можно в полной мере прочувствовать эффект сложного процента.

Для СРАВНЕНИЯ СТАТИСТИКА ИЗ США:

**В США за 2021 год у 6% детей американцев был открыт инвестиционный счет, в сравнении с 49% юных американцев, у которых есть банковский депозит.**

Открытые инвестиционные счета у детей в США, 2021



Источник: Statista, 2021

## Разве ребенок может торговать самостоятельно?

Возможность торговать на фондовой бирже подростку предоставляется под родительским контролем. После открытия спецсчета, предоставляющего ребенку доступ к брокерскому разделу, где операции инициируются ребенком, родитель тотально отслеживает и сопровождает финансовые передвижения и запросы ребенка через свое приложение Jusan в разделе «Инвестиции», может ставить лимиты по сумме и на количество ценных бумаг. Приложение Jusan Junior позволяет ребенку быть инициатором сделок по покупке-продаже ценных бумаг, а родитель, являясь собственником субсчета для ребенка, совершает сами операции и имеет непрерывный доступ к просмотру инвестиционного портфеля ребенка.

## Как открыть брокерский счет в Jusan Junior?

- Скачайте приложение Jusan в App Store или Google Play
- Откройте приложение и пройдите авторизацию
- Подайте заявку на открытие брокерского счета в разделе «Инвестиции»
- В разделе «Инвестиции» нажмите на баннер Jusan Junior
- В появившемся окне ознакомьтесь с условиями и нажмите «Открыть счет»
- Введите данные ребенка и нажмите «Отправить заявку»



# Олегжан Бекетаев: на какие направления сейчас делает упор Jusan



**АЛЕКСАНДРА ЛАВРОВА**  
Управление маркетинга

## **В ЧЕМ ЗАКЛЮЧАЮТСЯ ЦЕННОСТИ И КАКИЕ ГЛАВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ У БАНКА JUSAN?**

– Ценности мы выбрали вечные — это любовь, дружба, поддержка и семья. Мы говорим на уровне веры и затрагиваем тему гордости, потому что любому из нас важно ощущать этот момент, когда ты гордишься продуктом, гордишься страной и людьми с которыми работаешь и живешь.

Изначально Jusan — это финансовый институт, который был создан с целью развития человеческого капитала, и образование, можно сказать, у нас в ДНК. Поэтому это направление для нас является одним из главных.

Второе направление, которое нам нравится, которое мы считаем важным и которое поддерживаем — это креативное предпринимательство.

Малый и средний бизнес мы также держим в фокусе, а именно людей, которые что-то создают и хотят развивать страну. Мы гордимся своими предпринимателями, потому что они реально делают многое, каждый день присылают предложения. Когда отказываешь, они переделывают предложения и приходят с улучшенной стратегией. На таких людях и держится все.

Говоря об этих двух направлениях, хочу добавить, что оба тесно связаны с эмоциями. Об эмоциях,

кстати, в финансовой сфере почему-то никто не говорит, акцент всегда делается на удобстве и надежности, но ведь и эмоции тоже важны. Поэтому мы решили охватить тему эмоций и сделать упор на чувствах, благодаря чему у нас родилось бренд-обещание «Верим в каждого, верим в тебя!» — это посыл, который мы транслируем каждому нашему сотруднику и клиенту. С недавнего времени во всех наших рекламах мы стали использовать продуктовый слоган «Возможности для тебя», с помощью которого мы не просто создаем новые продукты, но и передаем клиенту нашу веру в него.

## **В ЧЕМ ЗАКЛЮЧАЕТСЯ СТРАТЕГИЯ JUSAN, ЧТО ВЫ ПОМЕНИЛИ С НАЧАЛА ОСНОВАНИЯ И КУДА ДВИЖЕТЕСЬ?**

– Наша стратегия про эмоции. Классный продукт среди банков будет у многих, но определять нас будет сервис. Поэтому наша цель — это обслужить клиента так, чтобы осталось положительное впечатление. С момента основания бренда, поменялось, на самом деле, многое. Допустим, по узнаваемости среди банков мы были на 9-м месте, сейчас мы №3. По пользованию банковскими услугами мы были 15-ми, сейчас мы №4. В целом, восприятие банка улучшилось: если раньше нас называли девятыми сейчас называют третьими. Ну и самое любимое — мы стали выбором №1 при смене банка. Меня это радует, так как это, наверное, одна из моих главных задач.

**ВЫ ОТМЕТИЛИ, ЧТО У ВАС ФОКУС НА СЕРВИСЕ, КАК ВЫ РАБОТАЕТЕ НАД НИМ?**

– Нам в этом помогает наша команда аналитиков, big data и искусственный интеллект. Благодаря алгоритмам в социальных сетях мы понимаем, чего хочет клиент и даже пытаемся предугадать желания. Такой же информацией обладают наши конкуренты, однако наша задача своего клиента не упустить и дать ему то, о чем он еще даже не успел подумать. К примеру, когда мы запускали сезонный продукт, то заметили необычную закономерность: люди покупавшие палатки, затем покупали iPhone. Эту поведенческую психологию считывает искусственный интеллект и меняет соответственным образом слова и картинки в креативе.

**АНАЛИТИКИ, BIG DATA, ИСКУССТВЕННЫЙ ИНТЕЛЛЕКТ – ЗВУЧИТ ОЧЕНЬ СЕРЬЕЗНО. А МОЖНО УЗНАТЬ, КАКАЯ АТМОСФЕРА ЦАРИТ В ДЕПАРТАМЕНТЕ, В КОТОРОМ ТРУДИТЕСЬ ВЫ?**

– Определение самого бренда было очень правильно начать с чего-то яркого, и мы начали именно с арта. Мы приняли решение, что у нас в главном офисе будет креатив-хаб, здесь нет членов правления, а только креативщики и маркетологи. Так проявляется наша атмосфера и креатив. Атмосфера царит рабочая, но креативная.

Статуэтки быков у нас, кстати, везде в офисе — они как тотемное животное, ведь «бычий период» в инвестициях — это когда все акции на подъеме, что символизирует успех и удачу.

Кстати, говоря о быках, мы подарили уже три скульптуры быков разным городам: установили их в дар в Алматы, Астане и Шымкенте.

**МЫ ПЛАВНО ПЕРЕШЛИ К ТЕМЕ ESG. УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ – ЭТО ТРЕНД В ЕВРОПЕ, НО НЕ ВСЕ В КАЗАХСТАНЕ ПОНИМАЮТ ЗНАЧЕНИЕ ЭТОГО СЛОВА. ЧТО ЭТО ПРОСТЫМИ СЛОВАМИ?**

– Коротко говоря, ESG — это рейтинг, который есть у любой компании. Можно посмотреть и посчитать насколько компания соответствует мировым стандартам в области экологии, социальной политики и корпоративного управления. Задача моей команды в плане устойчивого развития — это перестройка процессов Jusan таким образом, чтобы к моменту, когда нас аккредитуют, мы, как минимум, соответствовали международному уровню.

**КАК ЕЩЕ JUSAN УЧАСТВУЕТ В РЕАЛИЗАЦИИ ЦЕЛЕЙ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ?**

– У нас много интересных ESG-проектов, один из самых ярких — проект Mastercard и Tech Hub МФЦА, где мы были партнерами. Целью проекта было содействие банкам Казахстана в налаживании



сотрудничества с финтех-командами и развитие устойчивого банкинга. В рамках данного проекта были приглашены к участию в конкурсе стартапы из стран СНГ и зарубежья. В ходе конкурса мы выбрали лучшие проекты, дали возможности и средства, чтобы проекты реализовали.

Кроме этого, так как четвертой целью устойчивого развития является образование, мы установили партнерство с Центрально-азиатским институтом исследований, который делает упор на альтернативные источники энергии. Они собирают дождевую воду в огромные резервуары для полива, у них есть лаборатория неорганических веществ, оснащенная последними новейшими технологиями. Таким образом, медленными, но верными шагами они стремятся к достижению ESG-целей.

И напоследок хочу упомянуть, что мы единственный банк в Казахстане, который выпустил не финансовую отчетность, которая доступна на трех языках на нашем официальном сайте [jusan.kz](http://jusan.kz) в разделе ESG.

Пожалуйста, изучайте, вдохновляйтесь, а мы надеемся, что в ближайшее время вы тоже станете приверженцами ESG-критериев! 📌

# ESG:

от осознанного потребления  
до решения экологических  
проблем



*Как перейти к осознанному потреблению, находить решения экологических проблем, чтобы защитить окружающую среду от негативного воздействия человеческой деятельности?*

**Ј**usan активно переходит к системе «Зеленый офис» и внедряет ESG-стандарты, где одним из главных пунктов является забота об окружающей среде.

**Одним из ярких ESG-событий этого года было участие Jusan в фестивале FourЭ**

Трехметровые палатки, где отдыхали и прятались от солнца гости фестиваля, сделаны из баннеров, которые когда-то украшали улицы Алматы, и вместо утилизации их использовали вторично. А из своих использованных рекламных билбордов банк создал социальный проект по созданию из них многоразовых шоперов, которые были пошиты руками людей с особыми потребностями — подопечных Международной ассоциации социальных проектов (МАСП) из Алматы. Так, баннеры и билборды вместо того, чтобы пополнить мусорные полигоны, получили вторую жизнь и стали отличной альтернативой полиэтиленовым пакетам.

### **Многоразовые сумки-авоськи**

Jusan также привлек для создания мерча, в числе которого и многоразовые плетеные авоськи, общество людей с особыми потребностями и Центр поддержки матерей.

### **Обучение экоккультурам**

На фестивале в зоне Jusan экологи и активисты проводили лекции об экологичной психологии, показывали документальные фильмы об опыте других стран, а в перерывах между образовательным контентом гости участвовали в обсуждениях. Самых активных участников дискуссий наградили подарками со смыслом и посылом о необходимости заботы об окружающей среде: многоразовые ланч-боксы, бутылки, шоперы, авоськи. Вовлеченные слушатели играли в экоквизы и получали призы через кредитные диджитал-карты в мобильном приложении Jusan. В отличие от классических пластиковых, они не выходят из оборота и не пополняют наши мусорные корзины, всегда оставаясь экологичными.



К слову, с этого года Jusan внедрил систему «Зеленый офис» при поддержке экологов из EcoNetwork, которые помогают организациям и всем желающим жить и работать по правилам зеленой этики: учат сортировать отходы, не умножать вредный для природы мусор и осознанно подходить к теме потребления. Так, сначала алматинские офисы, а затем региональные отделения Jusan обучились zero-waste культуре, начали сортировать отходы и сдавать их на вторичную переработку.

### Сортировка отходов

Будучи партнером фестиваля Jusan позаботился и о мусорной логистике. Были организованы баки для разных видов отходов. Так, на фестивале за три дня на площадке Jusan собрано и передано

в переработку 27,3 килограмма алюминиевых банок; 16,2 килограмма картона; 11,6 килограмма стеклянных бутылок; 8,7 килограмма пластиковых бутылок и 3,4 килограмма упаковочной пленки.

Кроме того, урны было решено оставить на территории оздоровительного центра Baqsy, где проходил фестиваль, чтобы отдыхающие центра тоже могли сортировать отходы.



### Арт-подход от Jusan: у здания МФЦ появился экологичный символ фондовой биржи

Группа Jusan активно развивает свою экосистему и внедряет стандарты ESG, привлекая внимание казахстанцев к финансам и экологии.

В рамках V конференции Astana Finance Days в Астане Jusan сделал интересный и экологичный подарок городу – скульптуру-инсталляцию быка, которую создал казахстанский художник и скульптор Галым Толеугазы. Бык является символом роста в финансовом мире и сделан, в отличие от знаменитого бронзового быка на Уолл-стрит в Нью-Йорке, из более сотни использованных резиновых покрышек.

Так группа Jusan в очередной раз продемонстрировала свою приверженность заботе об экологии. Главный посыл арт-объекта – призыв к казахстанцам бережно относиться к природе и не загрязнять окружающий мир отходами производства и человеческой жизнедеятельности. Скульптура высотой более двух метров, длиной около пяти метров и весом почти полтонны уже активно привлекает внимание окружающих. Это третий по счету подобный арт-объект в Казахстане. Ранее Jusan передал в дар Алматы и Шымкенту две скульптуры быков. ▶



### Почему Jusan переходит на стандарты ESG

ESG – это набор стандартов деятельности компании, которые социально ответственные инвесторы используют для проверки потенциальных инвестиций. Экологические критерии определяют, как компания выступает в роли хранителя природы. Социальные критерии исследуют, как она управляет отношениями с сотрудниками, поставщиками, клиентами и обществом. Корпоративное управление касается руководства компанией, оплаты труда, аудита, внутреннего контроля и прав акционеров.

В связи с этим Jusan активно внедряет в своих зданиях «зеленый офис» и отдельный сбор отходов.

«Мы плотно работаем над внедрением и развитием стандартов ESG и вовлекаемся в решение экологических, социальных и управленческих вызовов. Например, внутри группы мы полностью отказались от использования бумаги и используем в делопроизводстве только электронный документооборот. ESG – это наше будущее, потому что нам всем жить на одной планете, и загрязнение, которое производит человечество, очень сильно сказывается на экологии. Каждый из нас должен стараться, чтобы наша планета, города и села стали хоть немного чище и свежее, а природе стало легче», – призвал Максим Кабанов.

### Еще одним важным ESG-событием в группе Jusan в 2022 году было озеленение города Алматы

26 апреля прошла акция по посадке сосен в экологическом парке «Сосновый бор». Представители акимата Алатауского района, экологические активисты и сотрудники Группы Jusan посадили новую аллею, которую назвали «Аллея возможностей». Проект «Сосновый бор» был основан в 2020 году Тимуром Елеусизовым, председателем Есо Fund Tabigat. Главная цель проекта – оздоровление экологической ситуации в городе и увеличение количества зеленых насаждений на 35 000 деревьев. К настоящему моменту уже высажено более шести тысяч саженцев.

«Мы выбираем ESG-курс и, если объяснить эту концепцию совсем простыми словами, это значит быть другом природе, обществу, сотруднику, клиенту. Поэтому мы начинаем с посадки деревьев. Казахстану сильно повезло с природой, с недрами, и мы, как жители этой земли, должны заботиться о ней, чтобы она была зеленой и живой», – отметил председатель правления банка Нурдаулет Айдосов.

Помимо озеленения города, в рамках политики ESG банк поддерживает молодых художников, движение крафтмейкеров и молодых IT-специалистов. 📌





# Бесплатное обучение финансовой грамотности в Jusan Academy

## Индекс финансовой грамотности граждан Казахстана повысился

Социологическое исследование по финансовой грамотности, которое провели Fingramota.kz, показало, что индекс финансовой грамотности Казахстана поднялся с 39,04% до 39,52%. Индекс рассчитывается на основе анализа трех показателей: управление собственными финансовыми средствами, использование финансовых услуг и уровень информированности населения о финансовой системе. Исследование проводилось в Астане, Алматы, Шымкенте и 14 регионах Казахстана среди 10 000 человек, из которых 58,8% женщин и 41,2% мужчин.

Что касается популярности инвестирования, оно по-прежнему является недооцененным: только 2% экономически активного населения проявляют интерес к фондовому рынку и инвестициям, при этом, сделки совершают только 0,08% экономически активного населения Казахстана, тогда как в России этот показатель составляет 15%, в Великобритании и Японии 32%, а в США 55%.

Чтобы процент финансово активных граждан рос, команда Jusan Invest собрала, проанализировала и систематизировала всю информацию про финансы и инвестиции и запустила Jusan Academy – это бесплатные курсы, которые подойдут всем: как начинающим, так и опытным инвесторам. На курсах можно узнать много интересной и полезной информации, например: как планировать семейный бюджет, собрать свой портфель и строить стратегию инвестирования, техническому и фундаментальному анализам и многое другое.

**Уже более 8000 человек успешно прошли обучение с начала запуска образовательного проекта Jusan Academy.**

### Как начать обучение?

- Скачайте приложение Jusan.
- В разделе «Инвестиции» откройте брокерский счет с помощью биометрии;
- После открытия брокерского счета подайте заявку на странице «Jusan Academy» в разделе «Инвестиции»;
- На электронную почту, которую вы указали при открытии брокерского счета, будут отправлены данные для получения доступа к личному кабинету в платформе обучения.

После обучения вы получите сертификат о прохождении курса.



## Текущие рекомендации по акциям, находящимся в поле зрения аналитиков Jusan Invest на 1.11.2022.

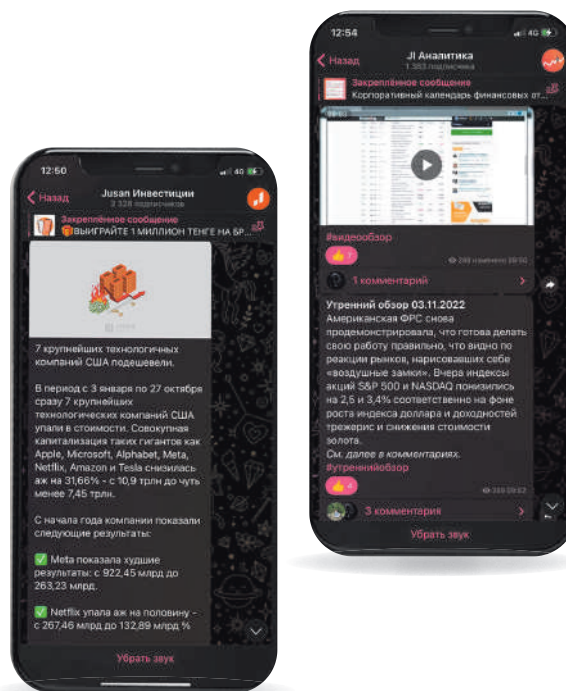
### ИНВЕСТ-ИДЕИ JUSAN ИНВЕСТИЦИИ

Компания	Тикер	Сектор	Цена открытия	Рыночная капитализация	Текущая цена	Потенциал тек.
Verizon Communications Inc.	VZ US	Телекоммуникации	38,00	158,4	37,15	19,3%
Johnson & Johnson	JNJ US	Здравоохранение	175,46	445,6	170,72	17,4%
Kaspi.kz	KSPI LI	Финансовый сектор	65,50	12,7	64,20	46,7%
Berkshire Hathaway Inc. Class B	BRK.b US	Финансовый сектор	280,53	641,7	283,85	9,5%
Citigroup Inc.	C US	Финансовый сектор	45,50	88,2	44,58	16,4%
CME Group Inc.*	CME US	Финансовый сектор	179,00	62,1	170,92	15,1%
Kinder Morgan Inc.	KMI US	Энергетика	18,44	40,2	18,04	28,5%
Graham Holdings Co.	GHC US	Прочие сектора	582,00	3,1	643,58	10,9%
Starbucks Corporation	SBUX US	Прочие сектора	86,35	97,0	84,68	15,9%

\* позиция не открыта, т.к. цена еще не достигла уровня открытия

## Где брать актуальные инвест-идеи?

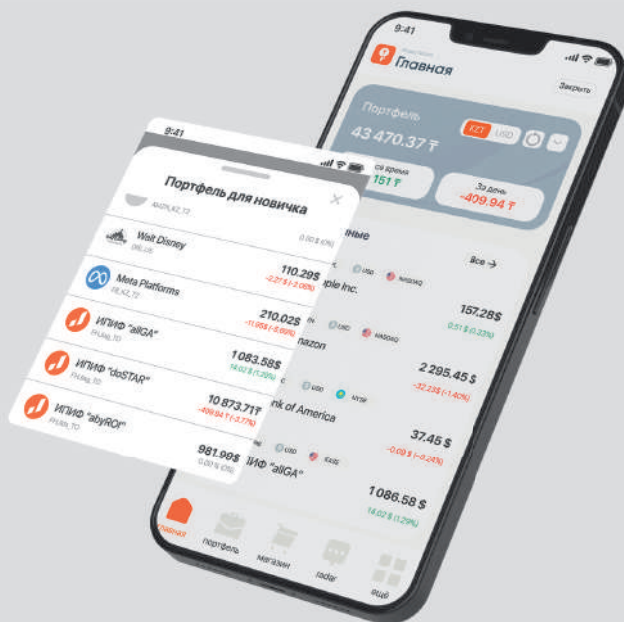
Актуальные прогнозы и новости из мира инвестиций всегда можно найти в наших Telegram-каналах @jusaninvest и @jusanalalytics.



Кроме того, в разделе «Инвестиции» в приложении Jusan ежедневно публикуются рекомендации от команды профессиональных аналитиков.



Отсканируйте QR-код, чтобы скачать приложение



Всю актуальную информацию мы также публикуем в соцсетях на русском и казахском языках.



+7 707 2 644 000  
jusaninvest.kz



«First Heartland Jusan Invest» Акционерлік қоғамы  
ҚНРДА №3.2.239/16 лицензиясы, 25.06.2021 жыл.  
Акционерное общество «First Heartland Jusan Invest»  
Лицензия АРРФР №3.2.239/16 от 25.06.2021.