

Tactical Market Update

Բաժնետոմսերի շուկայի ռազմավարություն

Ամառային իրադարձությունների գագաթնակետը. շաբաթվա նախադիտում

Հայացք գալիք շաբաթվա պոտենցիալ կատալիզատորներին

ԱՄՆ-ի և ԵՄ-ի միջև շաբաթավերջին կնքված գործարքը նշանավորում է առևտրային հակամարտության Եական և վաղուց սպասված ապաստանալու համար. 15% միավոր տուրքի սահմանումը՝ նախկինում քննարկված ավելի խիստ միջոցների փոխարեն, ինչպես նաև ԵՄ-ի պարտավորությունները՝ ընդլայնելու ներդրումները և գնելու ամերիկյան էներգետիկայի, թույլ են տալիս նվազեցնել գլոբալ պահանջարկի և գնաճի ռիսկերը: Սա ամրապնդում է վստահությունը ԱՄՆ-ի մակրոտնտեսական պայմանների կայունության հանդեպ և թուլացնում է օգոստոսի 1-ի առևտրային գործարքների վերջնաժամկետի նշանակությունը: Առաջիկա շաբաթը դառնալու է ամառային ժամանակահատվածի ամենակարևոր շաբաթը: Դաշնային պահուստային համակարգի նիստի, կարևորագույն մակրոտնտեսական տվյալների հրապարակման և առաջատար տեխնոլոգիական ընկերությունների հաշվետվությունների համադրությունը դարձնում է այն կրիտիկական կետ, որը կարող է որոշել շուկայի ուղղությունը օգոստոսի և աշնան սկզբի համար: Համաձայն կոնսենսուսի՝ տոկոսադրույքը չի փոխվի, սակայն ներդրողների ուշադրության կենտրոնում կլինի Ֆեդերալ Փառելի հռետորաբանությունը: Կարծում ենք, այն հիմնականում կպահպանվի նույնը, սակայն սեպտեմբերին քաղաքականության հնարավոր մեղմացման ցանկացած նոր ակնարկ կարող է դառնալ ռիսկային ակտիվների աճի խթան: Հուլիսյան աշխատանքի շուկայի հաշվետվությունը արտագրելու է չափավոր դանդաղում: Կոնսենսուսային կանխատեսմամբ աշխատատեղերի թիվը կաճի 109 հազարով: Միևնույն ժամանակ, մեր թիմի գնահատմամբ՝ կա մոտ 30% հավանականություն, որ տվյալները կլինեն 70 հազարից ցածր, ինչը կընկալվի որպես մտահոգիչ ազդանշան: Արհեստական մակարդակը, ըստ կանխատեսման, կաճի մինչև 4.2%, ինչը պայմանավորված է աշխատուժի կրճատմամբ, այդ թվում՝ անօրինական միգրանտների թվի նվազմամբ: Այս ցուցանիշներում բացասական շեղումը կարող է ուժեղացնել սեպտեմբերին տոկոսադրույքի նվազման սպասումները: Անձնական սպառման ծախսերի գների ինդեքսը (PCE), որը ՖԴԻ-ի հիմնական գնաճային ցուցանիշն է, հունիսին, ըստ կանխատեսման, կաճի 0.3% ամսական հաշվարկով: Չնայած տուրքերից եկող ճնշմանը՝ մեր գնահատականները ցույց են տալիս, որ անակնկալի ռիսկերը նշանակալի չեն: Գնաճը շարունակում է աջակցություն ստանալ առանձին ոլորտներից, որոնք զգայուն են առևտրային պայմանների փոփոխության նկատմամբ, սակայն ընդհանուր գնային դինամիկան վերահսկելի է: Հնարավոր դրական անակնկալը (հիմնական ինդեքսը՝ 0.2%) կարող է մեկնաբանվել որպես լրացուցիչ փաստարկ՝ սեպտեմբերին տոկոսադրույքը նվազեցնելու օգտին: Հիմնական խթանը կդառնան Microsoft (MSFT),

Meta (META), Apple (AAPL) և Amazon (AMZN) ընկերությունների հաշվետվությունները: Ներդրողները կփնտրեն հաստատում, որ ԱԲ-ին ուղղված մեծածավալ ներդրումները վերածվում են եկամուտների և գործառնական ցուցանիշների աճի: Հատկապես ուշադիր կգնահատվի կապիտալ ծախսերի կառուցվածքը և ծավալը: Ուժեղ կանխատեսումները կարող են աջակցել ընթացիկ գնահատումներին, մինչդեռ հիասթափությունը կարող է առաջացնել կապիտալի վերաբաշխում դեպի համեմատաբար պաշտպանական ոլորտներ: Ընդհանուր առմամբ՝ շաբաթվա ընթացքում հաշվետվություն կներկայացնի S&P 500-ի մոտ 160 բաղադրիչ, որոնք կազմում են դրա շուկայական կապիտալիզացիայի 38%-ը:

Վադիմ Մերկուլով

Բաժնի տնօրեն

vadim.merkulov@ffin.ae

Միխայիլ Դենիսլամով

Փոխտնօրեն

mikhail.denislamov@ffin.ae

Յուրի Իչկիտիձե

Մակրոտնտեսագետ

iurii.ichkitidze@ffin.kz

Հիմնարար տեսանկյունից շուկան շարունակում է խոցելի լինել կարճաժամկետ ուղղումների նկատմամբ. S&P 500-ը ներկայումս առևտուր է անում P/E գործակցի 98-րդ պերսենտիլում, իսկ աճի կառուցվածքը չափազանց կենտրոնացված է՝ SS սեկտորը տրամադրել է տարվա սկզբից եկամտաբերության մոտ կեսը: Սա մեծացնում է զգայունությունը մեգակապիտալիզացիայով ընկերությունների հաշվետվություններում հնարավոր բացասական անակնկալների նկատմամբ: Մենք պահպանում ենք չեզոք տակտիկական մոտեցում S&P 500-ի նկատմամբ՝ կանխատեսելով դրա շարժը 6280–6500 կետ միջակայքում ընթացիկ շաբաթվա ընթացքում: Միջին ժամկետով երկար դիրքը ԱԲ-թրենդի շահառուներում դեռ արդարացված է, միևնույն ժամանակ նպատակահարմար է կիրառել մատչելի օպցիոնային ռազմավարություններ՝ պոչային ռիսկերից պաշտպանվելու համար: Օգոստոսին մանրածախ ներդրողների ակտիվության սեզոնային անկումը մասնակիորեն փոխհատուցվում է ընկերությունների կողմից բաժնետոմսերի հետզնումի սպասվող աճով: Էքսպոզիցիայի մի մասի վերուղղումը ցիկլային սեկտորներ՝ ինչպիսիք են արդյունաբերությունն ու շինարարությունը, նույնպես արդարացված է՝ հաշվի առնելով տարեվերջին դրամավարկային քաղաքականության մեղմացման սպասումները:

Երկուշաբթի՝ հուլիսի 28

- Դալլասի ՖՌԲ-ի արտադրական ակտիվության ինդեքս (հուլիս)
- Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ WELL, CLS, CDNS, BRO, WM, EPD, NUE

Երեքշաբթի՝ հուլիսի 29

- JOLTS բաց աշխատատեղերի քանակ (հուլիս): Կոնսենսուս՝ 7.550 հազ.; Նախորդ՝ 7.769 հազ.
- Conference Board-ի սպառողական վստահության ինդեքս (հուլիս): Կոնսենսուս՝ 96.0; Նախորդ՝ 93.0
- Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ BA, V, SOFI, SPOT, RCL, SBUX, UNH, BKNG

Չորեքշաբթի՝ հուլիսի 30

- ՀՆԱ երկրորդ եռամսյակում (առաջին գնահատական): Կոնսենսուս՝ 2.4%; Նախորդ՝ -0.5%
- Դաշնային պահուստի խիստի արդյունքները և Ջերոմ Փաուելի մամուլի ասուլիսը
- Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ MSFT, META, VRT, HOOD, QCOM, F, ARM

Հինգշաբթի՝ հուլիսի 31

- Բնակչության եկամուտներ (հուլիս): Կոնսենսուս՝ +0.2% ամսական; Նախորդ՝ -0.4%
- Բնակչության ծախսեր (հուլիս): Կոնսենսուս՝ +0.4% ամսական; Նախորդ՝ -0.1%
- Հիմնական PCE գների ինդեքս (հուլիս): Կոնսենսուս՝ +0.3% ամսական; Նախորդ՝ +0.2%
- Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ AAPL, AMZN, COIN, MA, RBLX, RDDT, BMY

Ուրբաթ՝ օգոստոսի 1

- Ոչ գյուղատնտեսական ոլորտի զբաղվածության փոփոխություն (հուլիս): Կոնսենսուս՝ +109 հազ.; Նախորդ՝ +147 հազ.
- Անբյուրության մակարդակ (հուլիս): Կոնսենսուս՝ 4.2%; Նախորդ՝ 4.1%
- Արդյունաբերական ակտիվության ինդեքս ISM-ից (հուլիս): Կոնսենսուս՝ 49.5 միավոր; Նախորդ՝ 49.0 միավոր
- Միջգանձի համալսարանի սպառողական տրամադրությունների ինդեքս (հուլիս, վերջնական): Կոնսենսուս՝ 61.8 միավոր: Գնաճի սպասումները կլինեն ուշադրության կենտրոնում
- Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ XOM, CVX, REGN, CL, KMB, CNH

- ԱՄՆ-ի շուկան կրկին թարմացրեց ռեկորդները՝ համեմատաբար ուժեղ հաշվետվությունների և կայուն մակրոտվյալների աջակցությամբ: S&P 500-ը աճեց 1.5%-ով՝ գրանցելով Նոր պատմական առավելագույններ հինգ առևտրային օրերի բոլորում — վերջին անգամ նման բան դիտվել էր 2021 թվականին: Շաբաթվա առաջատար դարձավ առողջապահության ոլորտը (XLV: +3.5%)՝ բժշկական տեխնոլոգիաների և կենսատեխնոլոգիաների (IBB: +4.5%) աճի շնորհիվ: Արդյունաբերությունը (XLI: +2.3%) և անշարժ գույքը (XLRE: +2.3%) Նույնպես ցուցաբերեցին կայուն դինամիկա: Թույլ ցուցանիշներ ցույց տվեցին տեխնոլոգիաները (XLK: +0.4%) և առաջին անհրաժեշտության ապրանքները (XLP: +0.7%):
- Տեխնոլոգիական սեկտորը ենթարկվեց տեղային շահի ամրագրումի: Չնայած դրական արտաքին ֆոնին՝ բարձր գնահատված տեխնոլոգիական ընկերությունների բաժնետոմսերը ցուցաբերեցին թույլ հարաբերական դինամիկա: IBM-ի (-9.1%) և Texas Instruments-ի (-14.6%) բաժնետոմսերը հիասթափեցրին: Կիսահաղորդչային սեկտորը փոքր-ինչ նահանջեց ռալլիից հետո (SOXX և SMH-ն շաբաթը փակեցին բացասական գոտում): Արհեստական բանականության թեմատիկան մնում է կենտրոնում, սակայն ներդրողների ուշադրությունը տեղափոխվում է ավելի քիչ գերադասված ոլորտների վրա:
- Ուժեղ կորպորատիվ հաշվետվությունները պահպանում են առևտրային տրամադրվածությունը: Այս պահին S&P 500-ի ընկերությունների 82%-ը գերազանցել է շահույթի կանխատեսումները՝ սա ամենաբարձր ցուցանիշն է 2021 թ. երրորդ եռամսյակից ի վեր: Ընդհանուր շահույթի աճը կազմում է 6.4% տարեկան կտրվածքով, ինչը նկատելիորեն բարձր է հունիսյան կոնսենսուսից (4.9%): Առավել վստահ հաշվետվություն են ներկայացրել շինարարական և դեղագործական ընկերությունները: Սակայն սպասումների գերազանցման ծավալը (միջինը՝ +6.1%) ավելի ցածր է վերջին հինգ տարիների միջինից, իսկ մենեջմենտի մեկնաբանությունները հաճախ ավելի զուսպ են հնչում: Մանրածախ ներդրողները կրկին ակտիվացել են: Ռիսկային ակտիվների նկատմամբ աճող հետաքրքրությունը ուղեկցել է պատմական առավելագույնների թարմացմամբ: «Մեմ» բնութագրերով արտահայտված բաժնետոմսերը ցուցաբերել են պայթուցիկ աճ (OPEN, DNUT, RKT, KSS և այլն), ինչը կարող է վկայել առևտրականների աճող ինքնավստահության մասին:
- Մակրոտնտեսական վիճակագրությունը մնացել է չեզոք և չի ազդել շուկայական տրամադրության վրա: Հունիսին երկարատև օգտագործման ապրանքների պատվերները նվազել են 9.3%-ով ամսական կտրվածքով՝ գրեթե համընկնելով սպասելիքների հետ: Բնակարանային շուկայի տվյալները անակնկալներ չեն բերել: Աշխատազրկության նպաստի նախնական դիմումները նվազել են մինչև 217 հազ.՝ ցուցաբերելով արդեն վեցերորդ անընդմեջ նվազումը: S&P Global-ի կոմպոզիտ PMI-ն գերազանցել է կանխատեսումները, սակայն արտադրության ինդեքսը կրկին թույլ է եղել:
- Տուրքերի օրակարգը ժամանակավորապես կորցրել է լարվածությունը: Դոնալդ Թրամփը առևտրային համաձայնագիր է կնքել Ճապոնիայի հետ՝ խուսափելով 25% տուրքի սպառնալիքից և սահմանափակվելով ավտոմեքենաների ներկրման 15% դրույքով: Ի պատասխան՝ Ճապոնիան խոստացել է ավելացնել ամերիկյան գյուղմթերքի և պաշտպանական տեխնիկայի գնումները: Չինաստանի հետ առևտրային ժամկետը, որը սահմանված էր օգոստոսի 12-ին, ամենայն հավանականությամբ կհետաձգվի:

Հիմնական կորպորատիվ պատմություն

- Alphabet (GOOGL)-ը ուրախացրեց ներդրողներին ուժեղ հաշվետվությամբ և արհեստական բանականության վրա դրված շեշտադրմամբ: Քառորդային հասույթը՝ առանց երթևեկության ծախսերի հաշվառման, կազմել է \$81.72 մլրդ՝ ընդդեմ կանխատեսված \$79.6 մլրդ-ի, իսկ ԱԲ արտադրանքների պահանջարկը դարձել է Search-ի, YouTube-ի և ամպային բիզնեսի աճի հիմնական շարժիչը: Ընկերությունը բարձրացրել է կապիտալ ծախսերի կանխատեսումը մինչև \$85 մլրդ (նախկինում՝ \$75 մլրդ), նշելով, որ Google Cloud-ի ենթակառուցվածքի պահանջարկի աճն է պատճառը: Այս քայլը դրական ազդեցություն ունեցավ չիպերի շուկայի խաղացողների վրա՝ Nvidia (NVDA), Broadcom (AVGO) և AMD (AMD) բաժնետոմսերը արձագանքեցին աճով:
- Tesla (TSLA)-ն հայտնվեց ճնշման տակ: Ֆինանսական արդյունքները թույլ էին, և Խոն Մասկը ակնկալում է «մի քանի ծանր քառորդներ»: Թրամփի ստորագրած OBBBA օրենքի նոր դրույթները զրկում են Tesla-ին մի շարք սուբսիդիաներից և վառելիքային խնայողությունների վարկերից ստացվող եկամուտներից, ինչը բացասական ազդեցություն է թողնում ԱՄՆ-ում բիզնեսի եկամտաբերության վրա: Այնուամենայնիվ, ռոբոտաբսիներից ապագա եկամուտների հանդեպ հավատը շարունակում է աջակցել բաժնետոմսերին:
- Intel (INTC)-ը հիասթափեցրեց ներդրողներին՝ կապիտալ ներդրումների ծրագրերի վերանայմամբ և ցածր շահութաբերությամբ: Դեկավարությունը հայտարարել է մի շարք նախագծերի չեղարկման մասին, իսկ II քառորդում ընկերության համախառն մարժան կազմել է ընդամենը 29.7%՝ կանխատեսված 36.6%-ի փոխարեն: III քառորդի թույլ կանխատեսումը էլ ավելի խորացրեց վերականգնման հեռանկարների վերաբերյալ կասկածները:• Chipotle (CMG)-ի բաժնետոմսերը կտրուկ անկում ապրեցին կանխատեսումների նվազեցումից հետո: Համեմատելի վաճառքները նվազել են 4%՝ -2.91% կանխատեսման դիմաց, և դեկավարությունը սպասում է զրոյական աճ III քառորդում: Տրաֆֆիկի նվազումը կասկածի տակ է դնում մարքեթինգային արշավների արդյունավետությունը:
- IBM (IBM)-ը հաշվետվել է կանխատեսումներից բարձր ցուցանիշներով, սակայն մտահոգություն է առաջացրել ծրագրային ապահովման աճի դանդաղմամբ: Չնայած հասույթի և շահույթի աճին՝ բաժնետոմսերը նվազել են 9.2%-ով՝ ծրագրային սեզմենտում օրգանական աճի թուլացման պատճառով, ինչը առանցքային է ԱԲ ուղղության մասշտաբային զարգացման համար:• SAP (SAP)-ը ճնշման տակ է հայտնվել գգուշավոր տոնի և գործարքների դանդաղման պատճառով: Դեկավարությունը նշել է վաճառքի ցիկլերի երկարացում և բարձրացած անորոշություն, ինչը կասկածի տակ է դրել ամպային բիզնեսի աճի տեմպերը երկրորդ կիսամյակում:
- Շինարարական ընկերությունները շարունակում են մնալ դրական գոտում՝ երկրորդային շուկայի թուլության ֆոնին: D.R. Horton (DHI)-ը և այլ խոշոր խաղացողներ գերազանցել են պատվերների և կնքված գործարքների վերաբերյալ կանխատեսումները: Երկրորդային շուկայում ցածր առաջարկը շարունակում է աջակցել նորակառույցների պահանջարկին՝ բարձր տոկոսադրույքների պայմաններում:
- Southwest Airlines (LUV)-ի բաժնետոմսերը կտրուկ անկում են ապրել, քանի որ ընկերության երկրորդ քառորդի հասույթը և մեկ բաժնետոմսին բաժին ընկնող շահույթը (EPS) ցածր են եղել կոնսենսուսից: Ներդրողների համար գլխավոր հիասթափությունն էր օպերացիոն շահույթի (EBIT) տարեկան կանխատեսման վերանայումը՝ \$1.8 մլրդ-ից մինչև \$700 մլն:

Տեխնիկական վերլուծություն

S&P 500-ը պահպանեց աճի միտումը նախորդ շաբաթվա առևտրային ընթացքում: RSI ցուցանիշը հասել է 76 միավորի, ուստի գնելու որոշումների դեպքում պետք է զգուշություն ցուցաբերել: Այնուամենայնիվ, ցուցանիշը դեռ չի հասել ծայրահեղ մակարդակների. վերջին երկու տարվա ընթացքում եղել է երկու դեպք, երբ RSI-ն հասել է մինչև 82 միավոր՝ նախքան կոնսոլիդացիան կամ ուղղումը: Մոմենտումը բավականին ուժեղ է, և մենք կարծում ենք, որ ակցիաների աճի որոշակի տարածք դեռ առկա է: Մասնավորապես, հավասարապես կշռված S&P 500-ը (RSP ETF), որը դեռևս գերբարձր գնահատված չէ, շատ մոտ է իր պատմական առավելագույնին, և դրա հաղթահարման դեպքում հնարավոր է տեղի ունենա վաղուց սպասված ռալլիի ընդլայնում: Ուղղման դեպքում առաջին կարևոր աջակցությունը կլինի 20-օրյա շարժվող միջինը (6270 կետ):



Տեխնիկական ազդանշաններ

Сигнал	Тикер
Long MA Breakout	LW
Short MA Breakout	XOM, WBA, KVUE, AES, BMY, NEM, PARA, VICI, ABBV, AIG, BRK.B, EIX, VTR, PGR, ICE, BF.B, INVH, AMGN, MKC, WEC, OTIS, HES, STZ, MMC, ALL, CB, YUM, LNT, ZBH, HIG, HSY, TRV, AJG, GD, VRTX, ATO, HII
Three White Soldiers	WMT, BKR, WMB, TJX, LKQ
Three Black Crows	-
Top-10 High RSI	DG, MOH, LW, COR, MCK, AMT, AWK, ED, UNH, CNC
Top-10 Low RSI	GEHC, HPQ, STX, EPAM, DD, TMO, DIS, DOW, EMN, JNPR

Տեխնիկական ազդանշանների նկարագրություն

- MA breakout (long/short):** Գնումի ազդանշանը ձևավորվում է, երբ բաժնետոմսի գինը հատում է 50-օրյա շարժական միջինն (50MA) ներքևից վերև, իսկ ավելի կարճ շարժական միջինը (20MA) գտնվում է 50MA-ից ներքև: Շորթ-պոզիցիայի համար դիտարկվում է հակառակ իրավիճակը: Այս կատեգորիայի բաժնետոմսերը հարմար են կարճաժամկետ առևտրի համար, եթե ընդհանուր տեխնիկական պատկերը և ներդրումային ֆոնը բարենպաստ են: Ընդհանուր ընդունված Golden Cross նման ռազմավարությունները, մեր կարծիքով, ավելի հարմար են միջնաժամկետ և երկարաժամկետ առևտրի համար, իսկ այս ազդանշանը ստեղծված է տեղային ալիքային, շտկողական կամ շրջադարձային շարժումների համար: Եթե գնի և շարժական միջինի հատումը տեղի է ունեցել շաբաթվա սկզբում և վերջին 20 առևտրային օրերի ընթացքում սա առաջին ազդանշանն է, բաժնետոմսը կներառվի ընդհանուր ցանկում միայն այն դեպքում, երբ գինը 50MA-ից բարձր կլինի կյուբի հրապարակման պահին:
- Three White Soldiers/Three Black Crows:** Այս տեխնիկական ազդանշանը հիմնված է հայտնի մոդելի վրա: Three White Soldiers (3WS) ձևավորվում է, երբ երեք օր անընդմեջ առկա են «կանաչ» լիակազմ մոմեր (բացում/փակում դեղտան առնվազն 70%-ով համապատասխանում է առավելագույն և նվազագույն գների դեղտային)՝ դրական փակման դիմամիկայով: Three Black Crows (3BC) ազդանշանի դեպքում դիտվում է հակառակ իրավիճակը: Այս մոդելը օգտագործվում է թրեյդի շրջադարձային կետեր գտնելու համար, և առևտրային ռազմավարություններում խորհուրդ է տրվում համատեղել այն այլ ցուցիչների հետ, օրինակ՝ RSI և/կամ ծավալի պրոֆիլ՝ հաստատման համար:
- Top-10 High RSI/Low RSI:** Այս ցուցիչները հիմնված են հարաբերական ուժի ինդեքսի (RSI) վրա՝ իմպուլսային օսցիլատորի վրա, որն օգտագործվում է գնի շարժման արագությունն ու ուղղության փոփոխությունը չափելու համար: Գործիքը ունի արժեքներ 0-ից 100 միջակայքում: Այս խմբերում ներառվում են միայն S&P 500-ի 10 բաժնետոմսեր, որոնք ունեն ամենաբարձր (Top-10 High RSI) և ամենացածր (Top-10 Low RSI) արժեքները՝ 14 պարբերաշրջանով:

Հավելված – Տեղեկատվության բացահայտում

Վերլուծաբանի սերտիֆիկացում

Տվյալ հաշվետվությունը պատրաստվել է Freedom Finance Global PLC (ffin.global) («Freedom Broker») կողմից: Տվյալ հաշվետվության պատրաստմանը մասնակցած վերլուծաբանները՝ Վադիմ Մերկուլովը, Միխայիլ Դենիսևսկի և Յուրի Իչկիտիսեն, հանդիսանում են Freedom Broker-ի աշխատակիցներ, գրանցված չեն որպես վերլուծաբաններ Ֆինանսական ծառայությունների ոլորտի կարգավորման ծառայությունում (FINRA), չեն հանդիսանում Freedom Capital Markets-ի հետ կապված անձինք և, հետևաբար, չեն ենթարկվում FINRA-ի 2241 կանոնով սահմանված սահմանափակումներին՝ քննարկվող ընկերության հետ տեղեկատվության փոխանակման, հրապարակային ելույթների և վերլուծաբանի սեփական հաշվին արժեթղթերի առևտրի վերաբերյալ: Prime Executions, Inc. («Prime Executions»), որը գործում է Freedom Capital Markets ապրանքանիշի ներքո, հանդիսանում է Նյու Յորքի ֆոնդային բորսայի, FINRA-ի և SIPC-ի անդամ և ամբողջությամբ պատկանում է Freedom Holding Corp.-ին (NASDAQ: FRHC): Prime Executions-ը, Նրա փոխկապակցված ընկերությունը՝ Freedom Finance Global PLC (ffin.global) («Freedom Broker»), որը գործում է Աստանայի միջազգային ֆինանսական կենտրոնի (ԱՄՖԿ) տարածքում՝ ԱՄՖԿ ֆինանսական ծառայությունների կարգավորման կոմիտեի (AFSA) կողմից տրված թիվ AFSA-A-LA-2020-0019 արտոնագրի հիման վրա, ինչպես նաև այլ փոխկապակցված ընկերություններ, համատեղ անվանվում են «FREEDOM» կամ «Ընկերություն»։ Վերլուծաբանը, որը ԱՄՆ-ի ռեզիդենտ չէ և մասնակցել է տվյալ վերլուծական հաշվետվության պատրաստմանը (ամբողջությամբ կամ մասնակիորեն), գրանցված չէ FINRA-ում և չունի արժեթղթերի վերլուծաբանի որակավորում: Նման վերլուծաբանը կարող է նաև չլինել Freedom Capital Markets-ի հետ կապված անձ և, հետևաբար, չի ենթարկվում FINRA-ի 2241 և 2242 կանոններով սահմանված սահմանափակումներին՝ քննարկվող ընկերության հետ տեղեկատվության փոխանակման, հրապարակային ելույթների և իր հաշվին արժեթղթերի առևտրի վերաբերյալ: Ստանալով տվյալ հաշվետվությունը, ներդրողը համաձայնվում է այն չտարածել և չփոխանցել երրորդ անձանց:

Շահերի հակասություն

«FREEDOM» ընկերությունը հավատարիմ է շահերի հակասության կանխարգելման քաղաքականությանը, որը երաշխավորում է ներդրումային վերլուծության բոլոր ստացողների արդարացի վերաբերմունքը և նրանց նկատմամբ խտրականության բացակայությունը: Վերլուծաբանները և նրանց ընտանիքի անդամները չեն հանդիսանում այն ընկերությունների տնօրեններ կամ ղեկավար աշխատակիցներ, որոնց մասին խոսվում է հաշվետվությունում, և վերլուծաբանները չեն ներգրավված շահերի հակասության մեջ, որը կարող էր ազդել տվյալ հաշվետվության պատրաստման ընթացքում նրանց օբյեկտիվության վրա: Վերլուծաբանները, ստրատեգները կամ կրոսեր վերլուծաբանները, որոնք պատասխանատու են տվյալ հաշվետվության պատրաստման համար, ստացել են վարձատրություն, որի չափը հաշվարկվել է տարբեր գործոնների հիման վրա, այդ թվում՝ կատարված վերլուծության որակը, ներդրումային հաճախորդների արձագանքները, բաժնետոմսերի ընտրությունը, մրցակցային գործոնները և ընկերության եկամուտները, որոնք չեն առկաում ներդրումային բանկային ծառայություններին: Վերլուծաբանների վարձատրությունը կախված է ինչպես նրանց հրապարակած առաջարկությունների ճշգրտությունից, այնպես էլ որակից: Վերլուծաբաններին արգելվում է նվերներ ընդունել թողարկողներից կամ այլ անձանցից, ովքեր ունեն նյութական հետաքրքրվածություն տվյալ թողարկողի նկատմամբ, և նրանք պարտավոր են հայտնելու բոլոր կողմնակի հետաքրքրվածությունների մասին: Ներդրումային վերլուծության արժեքը և դրա հետ կապված ծախսերը, ներառյալ այս հաշվետվությունը պատրաստած վերլուծաբանի (վերլուծաբանների) վարձատրությունը, վճարվում են Ընկերության ընդհանուր եկամուտներից, որոնց մի մասը կարող է գոյանալ ներդրումային բանկային գործունեությունից: Տվյալ հաշվետվությունն ու դրա մեջ պարունակվող ցանկացած առաջարկություն վավեր են միայն հրապարակման ամսաթվով և կարող են փոփոխվել առանց նախնական ծանուցման: FREEDOM-ը, Նրա փոխկապակցված ընկերություններն ու աշխատակիցները չեն կրում որևէ պարտավորություն՝ թարմացնելու կամ լրացնելու այս հաշվետվությունում ներկայացված տեղեկատվությունը կամ եզրակացությունները, իսկ հետագա հաշվետվությունների հրապարակման հաճախականությունը, եթե այդպիսին նախատեսվի, մնում է հաշվետվության հեղինակի և FREEDOM-ի հայեցողությանը:

Բաժնետոմսերի վարկանիշ

FREEDOM-ի վերլուծաբանները օգտագործում են հարաբերական վարկանիշների համակարգ, որի համաձայն բաժնետոմսերին տրվում են հետևյալ վարկանիշները՝ 1 – Գնել, 2 – Պահել, 3 – Վաճառել, 4 – Առանց վարկանիշի (տես ստորև բերված սահմանումները): Ներդրողներին խորհուրդ է տրվում ուշադիր ծանոթանալ տվյալ հաշվետվությանը և բոլոր վարկանիշների սահմանումներին և եզրակացություններ չանել միայն վարկանիշների հիման վրա: 2024 թվականի նոյեմբերի 1-ից գործող Freedom Capital Markets-ի վարկանիշավորման համակարգը ներկայացված է ստորև.

Գնել – ակնկալվում է, որ բաժնետոմսի ընդհանուր եկամտաբերությունը (զևի աճը գումարած դիվիդենտային եկամտաբերությունը) կգերազանցի 15%-ը առաջիկա 12 ամիսների ներդրումային ժամանակահատվածում:

- Պահել – ակնկալվում է, որ բաժնետոմսի ընդհանուր եկամտաբերությունը առաջիկա 12 ամիսների ընթացքում կկազմի +14%-ից մինչև -14%:
- Վաճառել – ակնկալվում է, որ բաժնետոմսի ընդհանուր եկամտաբերությունը առաջիկա 12 ամիսների ընթացքում կկազմի ավելի քան 15%-ով:
- Առանց վարկանիշի – այս դեպքում Freedom Capital Markets-ը բաժնետոմսին չի տալիս վարկանիշ և, եթե կիրառելի է, չի նշանակում բաժնետոմսի թիրախային գին՝ ֆունդամենտալ հիմքի բացակայության, իրավական կամ կարգավորող պատճառներով կամ իր քաղաքականության համաձայն: Ներդրողը չպետք է այլևս հիմնվի նախկինում տրված վարկանիշի կամ, եթե կիրառելի է, թիրախային գնի վրա: «Առանց վարկանիշի» (NR) նշանակումը չի հանդիսանում ոչ առաջարկություն, ոչ էլ վարկանիշ:

Freedom Broker-ի վերլուծաբանները բաժնետոմսերի վարկանիշը որոշելու համար օգտագործում են նաև թռիչքների (վոլատիլության) հաշվառմամբ մեթոդաբանություն (կոչվում է «Վարկանիշ՝ հաշվի առնելով վոլատիլությունը»): Այս մեթոդաբանության համաձայն՝ վերլուծաբանները յուրաքանչյուր բաժնետոմսին տալիս են վարկանիշ՝ ելնելով ակնկալվող եկամտաբերության և բաժնետոմսի գնի պատմական վոլատիլության հարաբերակցությունից: Զանազան այս կապը չափվում է վերլուծաբանի վարկանիշի ցուցանիշով («AR»): AR-ը օգնում է ներդրողներին հասկանալ ակնկալվող եկամտաբերությունն առկա ռիսկի (վոլատիլության) համեմատ: 2025 թվականի մարտի 12-ից գործող Freedom Broker-ի վարկանիշավորման համակարգը հետևյալն է.

- Գնել – եթե AR-ը ավելի մեծ է քան 1.2: Սա ցույց է տալիս, որ բաժնետոմսի թիրախային գինը զգալիորեն գերազանցում է դրա ներկայիս գինը՝ հաշվի առնելով դրա վոլատիլությունը, ինչը վկայում է բարձր աճի պոտենցիալի մասին՝ հարաբերական բաժնետոմսի սովորական պատմական տատանումներին:
- Պահել – եթե AR-ը գտնվում է -1.2-ից մինչև 1.2 միջակայքում (ներառյալ): Ակնկալվող եկամտաբերությունը գտնվում է այնպիսի միջակայքում, որը համարվում է չեզոք բաժնետոմսի վոլատիլության նկատմամբ: Վերլուծաբանը կանխատեսում է չափավոր եկամտաբերություն, ոչ չափազանց դրական և ոչ բացասական:
- Վաճառել – եթե AR-ը ավելի փոքր է քան -1.2: Ակնկալվող եկամտաբերությունը կտրուկ բացասական է, այսինքն՝ վերլուծաբանը կարծում է, որ բաժնետոմսի գինը էականորեն կկազմի հաշվի առնելով դրա պատմական վոլատիլությունը:
- Առանց վարկանիշի (NR) – այս դեպքում Freedom Broker-ը բաժնետոմսին չի տալիս վարկանիշ և, եթե կիրառելի է, չի նշանակում թիրախային գին՝ ֆունդամենտալ հիմքի բացակայության, իրավական կամ կարգավորող պատճառներով կամ իր քաղաքականության համաձայն: Ներդրողը չպետք է հիմնվի նախկինում տրված վարկանիշի կամ թիրախային գնի վրա: NR նշանակումը չի հանդիսանում ոչ առաջարկություն, ոչ էլ վարկանիշ:

Տեղեկություն Freedom Broker-ի վերլուծաբանի Վարկանիշի հաշվարկի մասին

Ստորև ներկայացված է վերլուծաբանի վարկանիշի («AR») հաշվարկի մեթոդաբանությունը.

Վերլուծաբանի վարկանիշ (AR) = (Ակնկալվող եկամտաբերություն) / (Տարեկան տատանում/վոլատիլություն)

Ակնկալվող եկամտաբերությունը հաշվարկվում է հետևյալ բանաձևով.

1. Ակնկալվող եկամտաբերություն = (Թիրախային գին / Ներկայիս գին) – 1

Այս ցուցանիշը ներկայացնում է բաժնետոմսի ներկայիս գնի և վերլուծաբանի սահմանած թիրախային գնի միջև ակնկալվող տոկոսային փոփոխությունը:

2. Տարեկան վոլատիլությունը հաշվարկվում է հետևյալ կերպ.

Տարեկան վոլատիլություն = (Օրական եկամտաբերության ստանդարտ շեղում անցած տարվա ընթացքում) × √252

Վոլատիլությունը չափում է, թե որքան ուժեղ են բաժնետոմսի գնի տատանումները ժամանակի ընթացքում: Այս ցուցանիշի հաշվարկման համար Freedom Broker-ը օգտագործում է բաժնետոմսի օրական եկամտաբերության ստանդարտ շեղումը (վիճակագրական ցուցանիշ, որը ցույց է տալիս օրական եկամտաբերության տատանումը միջինից) վերջին տարվա ընթացքում՝ ամբողջ տարվա արդյունքներին համապատասխանեցված՝ բազմապատկելով 252-ի քառակուսի արմատով (մոտավոր տարեկան առևտրային օրերի թիվը):

AR-ը հաշվարկելուց հետո այն ցույց է տալիս, թե քանի ստանդարտ շեղում է ակնկալվող եկամտաբերությունը տարբերվում ներկայիս գնի նկատմամբ:

Ներդրողներին խորհուրդ է տրվում ուշադիր ուսումնասիրել տվյալ հաշվեմոլությունը, ներառյալ բոլոր վարկանիշների սահմանումները, և չկայացնել ներդրումային որոշումներ միայն բաժնետոմսերի նշված վարկանիշի հիման վրա:

Ներդրումային վարկանիշների բաշխում

(1) Ներդրումային վարկանիշների բաշխումը FREEDOM-ի վերլուծական ընդգրկման ներքո գտնվող բոլոր բաժնետոմսերի համար և (2) յուրաքանչյուր վարկանիշով բաժնետոմսերի բաժինը, որոնց վերաբերյալ FREEDOM-ը վերջին 12 ամիսների ընթացքում մատուցել է ներդրումային բանկային (ՆԲ) ծառայություններ (թարմացված՝ 2025 թվականի ապրիլի 7-ի դրությամբ):

Բոլոր յուսաբանվող ընկերությունները

Գնել	67,5%
Պահել	26,3%
Վաճառել	4,4%
Վարկանիշ չկա	1,8%

Ընկերություններ, որոնց FREEDOM-ը վերջին 12 ամիսների ընթացքում տրամադրել է ներդրումային բանկային ծառայություններ

Գնել	0.0%
Պահել	0.0%
Վաճառել	0.0%
Վարկանիշ չկա	0.0%

Տվյալ հաշվետվությունը պարունակում է կանխատեսողական բնույթի հայտարարություններ, որոնք ներառում են ռիսկեր և անորոշություններ: FREEDOM ընկերությունը չի իրականացրել տվյալ հաշվետվության մեջ ներառված փաստերի, ենթադրությունների և գնահատականների անկախ ստուգում:

ՈՐՈՇ ԿԵՐԼՈՒԾԱԲԱՆՆԵՐ ԿԱՐՈՂ ԵՆ ԶՈՒՆԵԼ ՊԱՇՏՈՆԱԿԱՆ ՎԱՐԿԱՆԻՇՆԵՐ: Ընկերությունը և դրա փոխկապակցված անձինք կարող են ներկայացնել ոչ պաշտոնական կարծիք բաժնետոմսերի խմբի, ոլորտի, ինդեքսների, ածանցյալ գործիքների կամ ապրանքների գների միտման ուղղության վերաբերյալ, և նման կարծիքը կամ նկարագրությունը երբեք չպետք է մեկնաբանվի որպես ֆոնդային շուկայի վերաբերյալ պաշտոնական առաջարկություն: Հնարավոր է, որ այդ ոչ պաշտոնական կարծիքը հակասի FREEDOM-ի առևտրային բաժնի կամ ընկերության ընդհանուր դիրքորոշմանը: Ցանկացած կարծիք, որը մենք կարող ենք ներկայացնել որևէ գործիքի գնի շարժման հնարավոր ուղղության վերաբերյալ, չի կարող և երբեք չպետք է դիտվի որպես որևէ տեսակի առաջարկություն: Տվյալ հաշվետվությունում ներկայացված կարծիքները չպետք է օգտագործվեն բաժնետոմսերի, բաժնետոմսերի խմբերի, ոլորտների, ինդեքսների, ածանցյալ գործիքների կամ ապրանքների գնում կամ վաճառք իրականացնելու հիմք: FREEDOM-ը և դրա փոխկապակցված անձինք պատասխանատվություն չեն կրում որևէ գործողության, մեկնաբանության կամ հետևանքների համար, որոնք կարող են հանգեցնել վնասների: Տվյալ հաշվետվության օգտագործման հետևանքով առաջացած ցանկացած վնաս կամ այլ հետևանք հանդիսանում է բացառապես Ձեր պատասխանատվությունը, և FREEDOM ընկերությունը որևէ պատասխանատվություն չի կրում նման վնասների կամ հետևանքների համար:

Այլ կարևոր բացահայտող տեղեկություն

Մեր վերլուծական տեղեկատվությունը հիմնականում տարածվում է Էլեկտրոնային ձևաչափով, իսկ որոշ դեպքերում նաև տպագիր տարբերակով: Էլեկտրոնային ձևաչափով վերլուծական տեղեկատվությունը հասանելի է բոլոր հաճախորդներին միաժամանակ: Ընկերությունը Էլեկտրոնային ձևաչափով չի տարածում այն վերլուծական տեղեկատվությունը, որը հաճախորդները ստացել են մեր վերլուծաբաններից անհատական խորհրդատվության ընթացքում: Այս հաշվետվությունում ներկայացված բոլոր նյութերը, եթե այլ բան նշված չէ, պաշտպանված են FREEDOM-ի հեղինակային իրավունքով: Տվյալ նյութի որևէ մասը չի կարող (i) պատճենվել, սկանավորվել կամ բազմացվել որևէ այլ ձևաչափով և որևէ միջոցներով, կամ (ii) կրկնակի տարածվել առանց FREEDOM-ի նախնական գրավոր համաձայնության:

Պատասխանատվության մերժում ներդրումային հետազոտությունների վերաբերյալ

Տվյալ հաշվետվությունը հանդիսանում է ներդրումային հետազոտություն: Այն գաղտնի է և նախատեսված է բացառապես այն անձանց համար, ում այն ուղղակիորեն ուղարկվել է Freedom-ի ներկայացուցչի կողմից: Հաշվետվությունը ամբողջությամբ կամ դրա ցանկացած մասը չի կարող վերարտադրվել, բացահայտվել, օգտագործվել կամ հաշվի առնվել որևէ երրորդ անձի կողմից, ինչպես նաև օգտագործվել որևէ այլ նպատակի համար:

Հաշվետվությունում պարունակվող տեղեկատվությունը կամ այդ հաշվետվության հիմքում ընկած տեղեկատվությունը (համատեղ՝ «Տեղեկատվություն»), ինչպես նաև դրա մեջ արտահայտված կարծիքները, չեն հանդիսանում և չպետք է դիտարկվեն որպես առաջարկ, հրավեր, որևէ այլ ձևով դրդում կամ առաջարկություն՝ ներդրումներ գնելու կամ վաճառելու համար: Տեղեկատվությունը հիմնված է տարբեր աղբյուրների վրա, որոնք մենք համարում ենք հուսալի, սակայն այդ տեղեկատվությունը Freedom-ի կողմից ինքնուրույն չի ստուգվել, և, հետևաբար, ոչ Freedom-ը, ոչ նրա փոխկապակցված անձինք չեն տրամադրում որևէ ուղղակի կամ ենթադրյալ երաշխիք այդ տեղեկատվության ճշգրտության կամ ամբողջականության վերաբերյալ, ինչպես նաև չեն երաշխավորում, որ տվյալ տեղեկատվությունը հաշվետվության հրապարակումից հետո կմնա արդիական (ներառյալ, առանց սահմանափակվելու, հետազոտության հետևանքի հնարավորությունը քննարկվող ընկերության վերաբերյալ):

Զպետք է ապավինել հաշվետվությունում ներկայացված տեղեկատվությանը, պատկերացումներին, գնահատականներին կամ կարծիքներին որևէ նպատակի համար: Տվյալ հաշվետվությունում ներկայացված ցանկացած կանխատեսում, կարծիք կամ գնահատական հանդիսանում է միայն դրա հեղինակի անձնական կարծիքը, արտացոլում է նրա տվյալ պահին ունեցած տեսակետը և կարող է փոփոխվել առանց նախնական ծանուցման:

Freedom-ի վաճառքների բաժնի աշխատակիցները, թրեյդերները, ինչպես նաև այլ մասնագետներ կարող են հաճախորդներին կամ մեր առևտրային ստորաբաժանումներին տրամադրել բանավոր կամ գրավոր մեկնաբանություններ շուկայի կամ առևտրային ռազմավարությունների վերաբերյալ, որոնցում արտահայտված կարծիքները կարող են հակասել տվյալ հաշվետվությունում ներկայացված կարծիքներին:

Տվյալ հաշվետվությունում քննարկվող ներդրումները (հետագայում՝ «Ներդրումներ», յուրաքանչյուր առանձին՝ «Ներդրում») կարող են համապատասխան չլինել բոլոր ներդրողներին և հաշվի չեն առնում հաշվետվության ստացողների ներդրումային համապատասխանության պահանջները կամ նրանց ռիսկի հանդեպ ունեցած հակվածությունը: Դուք պետք է ներդրումային որոշումները կայացնեք ինքնուրույն՝ ելնելով ձեր ֆինանսական նպատակներից և ռեսուրսներից՝ հաշվի առնելով, որ ներդրումները ենթադրում են ռիսկեր: Տվյալ հաշվետվությունը պետք է դիտարկվել միայն որպես ներդրումային որոշում կայացնելու գործոններից մեկը: Ներդրում ձեռք բերելու ցանկացած որոշում պետք է հիմնվի տվյալ ներդրման վերաբերյալ առկա հանրային տեղեկատվության կամ ցանկացած գրանցված թողարկման հաղորդագրության վրա: Ներդրում ենք նկատի ունենալ, որ ներդրումների անցյալ արդյունքները պարտադիր չէ, որ լինեն ապագա արդյունքների ցուցիչ, և ներդրողը կարող է չվերադարձնել սկզբնապես ներդրված գումարը:

Եթե ներդրումները կատարվում են այնպիսի արժույթներով, որոնք տարբերվում են Ներդրումների արժույթից, ապա արժույթի փոխարժեքների տատանումները կարող են ազդել դրանց արժեքի վրա ինչպես դրական, այնպես էլ բացասական ուղղությամբ: Եթե ներդրումների վերաբերյալ կասկածներ ունենաք, խորհուրդ է տրվում խորհրդակցել ներդրումային, իրավաբանական և/կամ հարկային խորհրդատուների հետ՝ ներդրումների նպատակահարմարությունը գնահատելու համար:

Տվյալ հաշվետվության օգտագործման հետևանքով առաջացած ցանկացած վնաս կամ այլ հետևանք հանդիսանում է բացառապես Ձեր պատասխանատվությունը, և Freedom-ը որևէ պատասխանատվություն չի կրում նման վնասների կամ հետևանքների համար:

Եթե այս հաշվետվությունը Ձեզ ուղարկված չէ Freedom-ի կողմից, խնդրում ենք նկատի ունենալ, որ դրա բովանդակությունը կարող է փոփոխված լինել համեմատած բնօրինակ տարբերակի հետ կամ դրան կարող են ավելացված լինել մեկնաբանություններ, որոնք չեն արտացոլում Freedom-ի կարծիքը կամ տեսակետները: Նման դեպքում Freedom-ը պատասխանատվություն չի կրում փոփոխված հաշվետվության համար:

Freedom-ը և/կամ նրա փոխկապակցված անձինք կարող են ունենալ երկար կամ կարճ դիրքեր թողարկողի ցանկացած արժեթղթի կամ դրա հետ կապված ներդրումների մեջ:

Տվյալ հաշվետվությունում ներառված վերլուծություններն ու առաջարկությունները արտացոլում են այն վերլուծաբանների (կամ վերլուծական բաժնի) կարծիքը, ովքեր պատրաստել են հաշվետվությունը, և դրանք կարող են չհամընկնել Freedom-ի կամ դրա հետազոտությունների հետ կապ չունեցող անձնակազմի կարծիքի հետ: Freedom-ը հանդիսանում է Prime Executions, Inc. ընկերության՝ ներդրումային բանկինգի և կապիտալի շուկայի ստորաբաժանումը, որը հանդիսանում է Նյու Յորքի ֆոնդային բորսայի (NYSE), FINRA-ի և SIPC-ի անդամ և ամբողջությամբ պատկանում է Freedom Holding Corp. ընկերությանը (NASDAQ: FRHC):

Այն ներդրումների վերաբերյալ, որոնցում Freedom-ը հանդիսանում է շուկայական միջնորդ (market maker), ընկերությունը կարող է տրամադրել գնման և վաճառքի գներ և հանդես գալ որպես հիմնական կողմ (principal) կամ միջնորդ առանց ռիսկի նման գործարքներում: Freedom-ը կարող է հանդես գալ որպես գործակալ՝ կապված այն ֆինանսական գործիքների առևտրի հետ, որոնք առնչվում են տվյալ հաշվետվությունում առաջարկված ներդրումներին: Նա կարող է ցանկացած պահին ունենալ առևտրային դիրք (երկար կամ կարճ) այն ընկերությունների բաժնետոմսերի նկատմամբ, որոնք քննարկվում են այս հաշվետվությունում, և կարող է իրականացնել ներդրումներ, որոնք չեն համապատասխանում հաշվետվության մեջ տրված առաջարկություններին: Ներդրումների առնչությամբ Freedom-ը կարող է գնել կամ վաճառել ակտիվներ հաճախորդներից՝ առանց ռիսկի գործարքների կամ գործակալական հիմքով:

Պատասխանատվության մերժման հայտարարություններ տարբեր երկրների համար

Ղազախստանի Հանրապետություն

Freedom Finance Global PLC («Freedom Broker») ընկերությունը (այսուհետ՝ «Ընկերություն») մատուցում է բրոքերային (գործակալական) ծառայություններ Աթանայի Միջազգային Ֆինանսական Կենտրոնի (ԱՄՖԿ) արժեթղթերի շուկայում՝ Կազախստանի Հանրապետության տարածքում: Ըստ ԱՄՖԿ գործող օրենսդրության պահանջների, պայմանների, սահմանափակումների և/կամ կարգավորող ցուցումների, Ընկերությունն իրավունք ունի իրականացնել հետևյալ կարգավորվող գործունեության տեսակները՝ թիվ AFSA-A-LA-2020-0019 արտոնագրի համաձայն: Ներդրումային գործարքներ որպես հիմնական կողմ (պրինցիպալ), ներդրումային գործարքներ որպես գործակալ, ներդրումների կառավարում, կոլեկտիվ ներդրումային սխեմաների կառավարում, ներդրումային խորհրդատվության տրամադրում և ներդրումային գործարքների կազմակերպում:

Տվյալ բաժինը պարունակում է տեղեկատվություն և նյութեր, որոնք Ընկերության կողմից տրամադրվում են հաճախորդներին բացառապես տեղեկատվական և տեղեկատու նպատակներով: Տվյալ նյութերը և տեղեկատվությունը չեն հանդիսանում անհատական ներդրումային առաջարկություն, առաջարկ կամ հրավեր՝ ներդրումներ կատարելու այս կամ այն ընկերությունների բաժնետոմսերում:

Տվյալ փաստաթղթում ներկայացված նյութերն ունեն բացառապես տեղեկատվական բնույթ, վերաբերում են ներդրումային վերլուծության սուբյեկտին (այսուհետ՝ «Թողարկող») և հասցեագրված են Ընկերության ընթացիկ և պոտենցիալ մանրածախ հաճախորդներին: Տվյալ փաստաթղթում պարունակվող տեղեկատվությունը ձեռք է բերված հանրային մատչելի բաց աղբյուրներից և համարվում է հեղինակ(ներ)ի կողմից հուսալի: Սակայն հեղինակ(ներ)ը չի տալիս որևէ երաշխիք կամ հավաստիացում, լինի դա ուղիղ կամ ենթադրյալ, տեղեկատվության ճշգրտության կամ ամբողջականության վերաբերյալ:

Ֆիզիկական և իրավաբանական անձանց խորհուրդ չի տրվում դիտարկել տվյալ փաստաթուղթը որպես ներդրումային որոշումներ կայացնելու հիմք: Տվյալ նյութերը չեն հանդիսանում ներդրումային առաջարկություն, հրավեր կամ առաջարկ՝ գնման կամ վաճառքի արժեթղթերի վերաբերյալ: Արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների տիրապետումը միշտ կապված է ռիսկերով: Արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների արժեքը կարող է աճել կամ նվազել: Ներդրումները անցյալում չեն երաշխավորում ապագայում եկամուտների գոյացումը: Ըստ կիրառվող օրենսդրության՝ Ընկերությունը չի երաշխավորում և չի պարտավորվում ապագայում ներդրումների վերադարձի ապահովման համար և չի տալիս որևէ երաշխիք պոտենցիալ ներդրումների հուսալիության կամ նախատեսվող եկամտաբերության մակարդակի կայունության վերաբերյալ:

Տեղեկատվության բացահայտում

- Տվյալ հաշվետվության հեղինակ(ներ)ը, ինչպես նաև նրա ընտանիքի անդամները, չունեն ֆինանսական շահագրգռվածություն Թողարկողի արժեթղթերի նկատմամբ:
- Տվյալ հաշվետվության հեղինակ(ներ)ին, ինչպես նաև նրա ընտանիքի անդամներին, հայտնի չէ որևէ շահերի հակասության մասին, որը կարող էր ազդել տվյալ հաշվետվության բովանդակության կամ հրապարակման վրա:
- Տվյալ հաշվետվության հեղինակ(ներ)ը, ինչպես նաև նրա ընտանիքի անդամները, չեն տիրապետում Թողարկողի արժեթղթերին այնպիսի քանակությամբ, որը բավարար կլիներ բաժնետոմսերի գնի վրա էական ազդեցություն ունենալու՝ դրանց վաճառքի դեպքում:
- Տվյալ հաշվետվության հեղինակ(ներ)ի հաշվետվության կառուցվածքը և վարձատրությունը չեն ստեղծում շահերի հակասություն:
- Ընկերությունը, նրա փոխկապակցված անձինք կամ կապակցված կողմերը չեն տիրապետում Թողարկողի թողարկված ընդհանուր բաժնետոմսերի կապիտալի 1%-ին կամ ավելին:
- Ընկերությունը, նրա փոխկապակցված անձինք կամ կապակցված կողմերը չեն գործում որպես Թողարկողի կորպորատիվ բրոքերներ:
- Թողարկողը չի տիրապետում Ընկերության բաժնետոմսերի զգալի քանակին:

• Ընկերությունը կարող է հանդես գալ որպես շուկայի միջնորդ (market-maker) Թողարկողի բաժնետոմսերի նկատմամբ: Ֆինանսական գործիքների մանրամասն ցանկը ներկայացված է Ղազախստանի ֆոնդային բորսայի կայքում և հասանելի է հետևյալ հղմամբ՝ <https://kase.kz/ru/membership/SEVEN/>

Եվրոպական Միություն

Տեղեկատվական-վերլուծական ծառայությունները, ինչպես նաև Նյութերը տրամադրվում են Freedom Finance Europe Ltd-ի (այսուհետ՝ «FFE») կողմից նշված ծառայությունների շրջանակներում և չեն առաջարկվում որպես առանձին, ինքնուրույն գործունեություն: FFE-ն իրեն իրավունք է վերապահում մերժել ծառայությունների տրամադրումը այն ֆիզիկական անձանց, որոնք չեն համապատասխանում հաճախորդի սահմանված չափանիշներին կամ որոնց նկատմամբ տարածվում են նման ծառայությունների տրամադրման արգելքներ կամ սահմանափակումներ՝ համաձայն Եվրոպական Միության օրենսդրության: FFE-ի ներքին ընթացակարգերի և վերահսկողության համակարգի համաձայն՝ կարող են կիրառվել նաև լրացուցիչ սահմանափակումներ:

FFE-ն Եվրոպական Միությունում ֆինանսական ծառայություններ է մատուցում CIF 275/15 արտոնագրի համաձայն, որը տրվել է Կիպրոսի արժեթղթերի և բորսաների հանձնաժողովի (CySEC) կողմից 2015 թվականի մայիսի 20-ին՝ FFE-ի կողմից իրականացվող բոլոր պահանջվող գործունեության տեսակների համար:

Պատասխանատվության մերժում. Լրացուցիչ տեղեկությունները տրամադրվում են ըստ պահանջի: Արժեթղթերում և այլ ֆինանսական գործիքներում ներդրումները միշտ կապված են կապիտալի կորստի ռիսկի հետ: Հաճախորդը պետք է գիտակցի դա և ծանոթանա Ռիսկերի բացահայտման ծանուցման հետ: Կարծիքներն ու գնահատականները ներկայացնում են մեր դատողությունները տվյալ փաստաթղթի հրապարակման օրվա դրությամբ և կարող են փոփոխվել առանց նախնական ծանուցման: Հանձնաժողովները, վճարումները և այլ ծախսերը կարող են նվազեցնել Ձեր ներդրումների ֆինանսական արդյունավետությունը: Անցյալ արդյունքները ապագա արդյունքների հուսալի ցուցիչ չեն հանդիսանում, և ներդրումների արժեքը կարող է ինչպես աճել, այնպես էլ նվազել՝ հնարավոր կորուստների հանգեցնելով: Մենք չենք երաշխավորում ապագայում շահույթի ապահովումը: Տվյալ Նյութերը չեն հանդիսանում որևէ ֆինանսական գործիքի գնման կամ վաճառքի առաջարկություն կամ հրավեր: Այս փաստաթուղթում ներկայացված կարծիքներն ու առաջարկությունները հաշվի չեն առնում հաճախորդի անհատական հանգամանքները, նպատակները կամ կարիքները և չեն հանդիսանում ներդրումային խորհրդատվության ծառայություն: Տվյալ հաշվետվության ստացողները պետք է ինքնուրույն և անկախ որոշումներ կայացնեն փաստաթուղթում նշված արժեթղթերի կամ ֆինանսական գործիքների վերաբերյալ: Կարևոր է դիմել պրոֆեսիոնալ ֆինանսական խորհրդատուի նախքան որևէ ներդրում կատարելը, քանի որ դա կարող է ապահովել ռազմավարական և հիմնավորված մոտեցում, որը կնվազեցնի ռիսկերը և կօգնի հասնել առավելագույն երկարաժամկետ ֆինանսական աճի: Մենք խստորեն խորհուրդ ենք տալիս մանրամասն վերլուծություն իրականացնել և խորհրդակցել անկախ ֆինանսական խորհրդատուի հետ մինչև որևէ ներդրումային որոշում կայացնելը: Տվյալ տեղեկատվությունը ստացվել է այնպիսի աղբյուրներից, որոնք FFE-ն համարում է հուսալի: Միևնույն ժամանակ, նրա փոխկապակցված և/կամ դուստր ընկերությունները (համատեղ՝ «FREEDOM») չեն երաշխավորում այդ տեղեկատվության ամբողջականությունն ու ճշգրտությունը, բացառությամբ FREEDOM-ի և/կամ նրա փոխկապակցված անձանց/գործակալների վերաբերյալ բացահայտվող տեղեկատվության, ինչպես նաև վերլուծաբանի և վերլուծվող թողարկողի փոխհարաբերությունների վերաբերյալ: Բոլոր ներկայացված գները, եթե այլ բան բացահայտորեն նշված չէ, հանդիսանում են համապատասխան արժեթղթերի մոտավոր փակման գներ:

FFE-ն կարող է առևտուր կատարել տվյալ Նյութերում նշված ֆինանսական գործիքներով՝ որպես հակակոդ կամ որպես իրացվելիության մատակարար: Սակայն տվյալ վերլուծական հաշվետվությունում ներկայացված բոլոր առաջարկություններն ու տեղեկատվությունը անկողմնակալ են և չեն կախված FFE-ի առևտրային դիրքերից: Մենք ձեռնարկում ենք բոլոր անհրաժեշտ միջոցները շահերի հակասության կանխման և տրամադրվող տեղեկատվության օբյեկտիվությունն ապահովելու համար:

Ուղեցետ

Տվյալ հաշվետվությունը պատրաստվել է FREEDOM-ի կամ նրա փոխկապակցված անձի՝ Freedom Finance Foreign Enterprise սահմանափակ պատասխանատվությամբ գործընկերության (այսուհետ՝ «FFFE») վերլուծաբանների կողմից: Յուրաքանչյուր վերլուծաբան հաստատում է, որ այս հաշվետվությունում ներկայացված կարծիքներն ու եզրակացությունները տվյալ արժեթղթերի կամ թողարկողների վերաբերյալ արտահայտում են բացառապես նրանց անձնական տեսակետը:

Տվյալ հաշվետվությունում ներկայացված բոլոր առաջարկություններն ու կարծիքները համարվում են ակտուալ հրապարակման օրվա դրությամբ և պատրաստվել են առավելագույն ուշադրությամբ՝ ապահովելու ճշգրտությունը, ամբողջականությունը և հուսալիությունը:

Տվյալ հաշվետվությունը պատրաստվել է անկախ FFFE-ից, և դրանում ներկայացված բոլոր կարծիքներն ու առաջարկությունները հիմնված են պատրաստման պահին հասանելի տեղեկատվության վրա: Չնայած ճշգրիտ, ամբողջական և հուսալի տեղեկատվություն տրամադրելու համար ձեռնարկված միջոցառումներին՝ վերլուծաբանները, FFFE-ն, նրա տնօրենները կամ աշխատակիցները չեն կարող երաշխավորել տրամադրված տեղեկատվության բացարձակ ճշգրտությունը, ամբողջականությունը կամ հուսալիությունը: Տվյալ հաշվետվությունը պատրաստվել է արժեթղթերի և ֆինանսական շուկաների վերլուծությանը բնորոշ սահմանափակումները և ռիսկերը հաշվի առնելով և չպետք է դիտարկվի որպես ապագա շուկայի պայմանների ճշգրիտ կանխատեսում:

FFFE-ն, նրա աշխատակիցները, վերլուծաբանները, տնօրենները և փոխկապակցված կողմերը պատասխանատվություն չեն կրում տվյալ հաշվետվությունում ներկայացված տեղեկատվության հիման վրա ներդրումային որոշումների արդյունքում առաջացած որևէ վնասի կամ հետևանքների համար:

Տվյալ հաշվետվությունում պարունակվող տեղեկատվությունը չի հանդիսանում առաջարկություն կամ առաջարկ՝ գնելու, վաճառելու կամ այլ կերպ տնօրինելու արժեթղթերը:

Տվյալ հաշվետվությունը չի հանդիսանում բիզնեսի, ակտիվների կամ արժեթղթերի արժեքի գնահատում և չի կարող դիտարկվել որպես ներդրումային որոշումների կայացման հիմք: Արժեթղթերի կամ շուկաների անցյալ արդյունքները ապագա արդյունքների երաշխիք չեն: Ներդրումների համար արժեթղթերի ընտրությունը և հնարավոր հետևանքները հանդիսանում են ներդրողի բացառիկ ռիսկը:

FFFE-ն, նրա աշխատակիցները, վերլուծաբանները և տնօրենները գործում են արժեթղթերի շուկայի վերաբերյալ գործող օրենսդրության պահանջներին և մասնագիտական գործունեության ստանդարտներին համապատասխան: Տվյալ հաշվետվությունում ներկայացված բոլոր Նյութերը չեն երաշխավորում եկամտի ստացում և չեն հանդիսանում կոնկրետ ներդրումային առաջարկություն: Ներդրումների համար արժեթղթերի ընտրությունը և դրա հնարավոր հետևանքները հանդիսանում են ներդրողի բացառիկ ռիսկը, և վերջինս պետք է ներդրումային որոշումներ կայացնի զգուշությամբ՝ հաշվի առնելով արժեթղթերի շուկայի ներդրումային ռիսկերը:

Freedom Broker Armenia

«Ֆրիդոմ Ֆինանս Արմենիա» ՍՊԸ-ն
վերահսկվում է ՀՀ Կենտրոնական բանկի
կողմից, լիցենզիա՝ ՆԸ 0021: Հանդիսանում է
«Freedom Holding Corp.»-ի անդամ՝ գործելով
Freedom Broker ապրանքանշանի ներքո:

ffin.am/+37412252252

Այս բաժնի նյութերը հրապարակված են միայն տեղեկատվական նպատակներով, ուղղված են Ընկերության հաճախորդներին, չեն հանդիսանում ոչ անհատական ներդրումային առաջարկություն, ոչ էլ տարբեր ընկերությունների ֆինանսական գործիքներում ներդրումներ կատարելու առաջարկ: Արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների սեփականությունը միշտ ռիսկ է պարունակում. արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների արժեքը կարող է աճել կամ նվազել: Նախկինում կատարված ներդրումների արդյունքները չեն երաշխավորում ապագայում դրանց վերադարձը: Գործող օրենսդրության համաձայն Ընկերությունը չի երաշխավորում և չի խոստանում ներդրումների ապագա շահույթը, չի երաշխավորում հնարավոր ներդրումների հուսալիությունը և հնարավոր եկամտի չափի կայունությունը: