

Tactical Market Update

Բաժնետոմսերի շուկայի ռազմավարություն

Պարադոքսալ աճող շուկա. շաբաթական դիտարկում

Հայացք գալիք շաբաթվա պոտենցիալ կատալիզատորներին
Առաջիկա օրերին ներդրողները պետք է գնահատեն, որքան կայուն է ներկայիս շուկայական շարժը: Չնայած այն բանին, որ S&P 500 և Nasdaq 100 ցուցիչները շաբաթը փակեցին պատմական առավելագույններով, շուկայում ձևավորվել է պարադոքսալ իրավիճակ: Ամերիկյան մասնավոր ներդրողների ասոցիացիայի (AAII) հարցումը յոթերորդ շաբաթն անընդմեջ ֆիքսում է «արջերի» գերակշռությունը «ցուլերի» նկատմամբ: Նման դիվերգենցիա գների շարժի և տրամադրությունների միջև հազվադեպ երևույթ է. այն վերջին 25 տարվա ընթացքում արձանագրվել է ընդամենը երկու անգամ՝ շուկայի ռեկորդների ֆոնին (վերջին անգամ 2020-ի ամռանը): Տակտիկական տեսանկյունից սա կառուցողական ազդանշան է. էյֆորիայի բացակայությունը վկայում է, որ ռալլին դեռևս ունի զարգացման պոտենցիալ, իսկ մանրաձախ ներդրողները, որոնք մտում են կողքից, կարող են դառնալ ապագա պահանջարկի աղբյուր: Այս շաբաթ ուշադրության կենտրոնում կլինեն օգոստոսի սպառողական ծախսերի գների ինդեքսի (PCE) տվյալները: Ընդհանուր կանխատեսումը ենթադրում է չափավոր աճ՝ 0.3% ամսական կտրվածքով ընդհանուր ինդեքսի և 0.2% ամսական կտրվածքով հիմնական (Core PCE) ցուցիչի համար: Սակայն մեր մոդելները մատնանշում են ավելի բարձր հիմնական ինֆլացիա՝ 0.3% ամսական կտրվածքով: Եթե այս ռիսկը իրականանա, դա կարող է ուժեղացնել «բազենների» դիրքերը Կոմիտեի ներսում հիշեցնելով շուկաներին, որ ինֆլացիայի դեմ պայքարը դեռ ավարտված չէ: Լրացուցիչ պատկերացում տնտեսության վիճակի մասին կտան S&P Global-ի նախնական բիզնես ակտիվության ինդեքսները (PMI) երեքշաբթի, ինչպես նաև բնակչության եկամուտների և ծախսերի տվյալները ուրբաթ օրը: Մենք ակնկալում ենք, որ PMI ցուցիչները կմնան վստահ մակարդակներում՝ մոտենալով սահմանված միջակայքների վերին սահմանին: Սպառողական ծախսերի տվյալները նույնպես, ամենայն հավանականությամբ, ցույց կտան սպառողի ուժը, հատկապես եթե ծառայությունների ծախսերը ցույց տան վերականգնում: Բարձր ակտիվությունը կհամարվի «փափուկ վայրէջքի» սցենարի օգտին, բայց միաժամանակ կարող է Ֆեդի (ՖՌՄ) համար պատճառ հանդիսանալ պահպանելու կոշտ դիրքորոշումը՝ արագացող ինֆլացիայի դեպքում: Շաբաթը կլինի հագեցած նաև ՖՌՄ-ի ներկայացուցիչների ելույթներով, ներառյալ Ջերոմ Փաուելի (Jerome Powell) խոսքը երեքշաբթի: Նախորդ նիստից հետո՝ տոկոսադրույքների «աղավաղյալ» կանխատեսման (dot plot) և ավելի հավասարակշռված մամուլի ասուլիսի ֆոնի վրա, շուկան մանրակրկիտ վերլուծելու է յուրաքանչյուր բառ հստակության որոնման համար, սակայն նոր թեզեր հազիվ թե հնչեն: Կորպորատիվ ակտիվությունը սահմանափակ կլինի. ֆինանսական հաշվետվություններից ամենամեծ ուշադրությունը կգրավեն Micron (MU), Costco (COST) և Carmax (KMX) ընկերությունները, իսկ ներդրողների օրերի շրջանակում հետաքրքրություն կառաջացնեն Pure Storage (PSTG) և Lumen Technologies (LUMN) ներկայացումները: Տեխնիկական պատկերը ըստ S&P 500-ի հուշում է կարճաժամկետ զգուշավորություն՝ գերբարձր գնահատվածության և ռալլի լայնության նվազման պատճառով, մինչդեռ միջնաժամկետ հեռանկարը շարունակում է մնալ բարենպաստ աճի համար: Զանի դեռ տրամադրությունները չեն հասել ծայրահեղ «ցուլային» էյֆորիայի, շուկայի համար ամենաբիչ դիմադրության ճանապարհը, ամենայն հավանականությամբ, վերև է, իսկ ցանկացած հետքաշումներ մակրոտվյալների ֆոնի վրա կարելի է դիտարկել որպես դիրքերի ավելացնելու հնարավորություն: Այս պայմաններում մենք ենթադրում ենք, որ առաջիկա շաբաթվա ընթացքում S&P 500-ը կկոնսոլիդացվի 6550–6750 կետերի միջակայքում:

Վադիմ Մերկուլով

Բաժնի տնօրեն

vadim.merkulov@ffin.ae

Միխայիլ Դենիսլամով

Փոխտնօրեն

mikhail.denislamov@ffin.ae

Յուրի Իչկիտիձե

Մակրոտնտեսագետ

iurii.ichkitidze@ffin.kz

Երկուշաբթի՝ սեպտեմբերի 22

- **CFNAI բիզնես ակտիվության ինդեքս** (օգոստոս): Մեր կանխատեսում՝ **-0.1 կետ** ; Նախորդ արժեք՝ **-0.19 կետ**:

Երեքշաբթի՝ սեպտեմբերի 23

- **Արտադրական PMI S&P Global-ից** (սեպտեմբեր, նախնական): Մեր կանխատեսում՝ **52.5 կետ** ; Նախորդ արժեք՝ **53.0 կետ**:
- **Ծառայությունների PMI S&P Global-ից** (սեպտեմբեր, նախնական): Մեր կանխատեսում՝ **55.0 կետ** ; Նախորդ արժեք՝ **54.5 կետ**:
- Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ **MU, AZO**:

Չորեքշաբթի՝ սեպտեմբերի 24

Նոր տների վաճառք (օգոստոս): Կոնսենսուս՝ **-0.3% ամսական կտրվածքով** ; Նախորդ արժեք՝ **-0.6% ամսական կտրվածքով**:

Հինգշաբթի՝ սեպտեմբերի 25

- **Երկարաժամկետ օգտագործման ապրանքների պատվերներ** (օգոստոս, նախնական): Կոնսենսուս՝ **-0.3% ամսական կտրվածքով** ; Նախորդ արժեք՝ **-2.8% ամսական կտրվածքով**:
- **Երկրորդային շուկայում տների վաճառք** (օգոստոս): Կոնսենսուս՝ **-1.4% ամսական կտրվածքով** ; Նախորդ արժեք՝ **2.0% ամսական կտրվածքով**:
- **Առաջնական գործազրկության նպաստների դիմումներ** (սեպտեմբերի 20-ի դրությամբ): Մեր կանխատեսում՝ **234 հազար**; Նախորդ արժեք՝ **231 հազար**:
- Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ **COST, JBL, KMX**:

Ուրբաթ՝ սեպտեմբերի 26

- **Բնակչության եկամուտներ** (օգոստոս): Կոնսենսուս՝ **0.3% ամսական կտրվածքով**; Նախորդ արժեք՝ **0.4% ամսական կտրվածքով**:
- **Բնակչության ծախսեր** (օգոստոս): Կոնսենսուս՝ **0.5% ամսական կտրվածքով**; Նախորդ արժեք՝ **0.5% ամսական կտրվածքով**:
- **PCE գների ինդեքս** (օգոստոս): Կոնսենսուս՝ **0.3% ամսական կտրվածքով**; Նախորդ արժեք՝ **0.2% ամսական կտրվածքով**:
- **Հիմնական PCE գների ինդեքս** (օգոստոս): Կոնսենսուս՝ **0.2% ամսական կտրվածքով**; Նախորդ արժեք՝ **0.3% ամսական կտրվածքով**:

- Ամերիկյան ֆոնդային շուկան շաբաթը փակեց պատմական առավելագույններով: Լայն շուկայի ինդեքսը S&P 500 աճեց 1,2%, իսկ Nasdaq 100 – 2,2%: Հիմնական աճի շարժիչ ուժ դարձավ տեխնոլոգիական ոլորտը (XLK: +2,97%), որի նկատմամբ հետաքրքրությունը պայմանավորված էր արհեստական բանականության թեմայով: Լավ դինամիկա ցուցադրեց նաև կապի ոլորտը (XLC: +1,76%): Իսկ պարտվածների թվում էին պաշտպանիչ սեկտորները՝ ներառյալ անշարժ գույքը (XLRE: -1,18%) և առաջին անհրաժեշտության ապրանքները (XLP: -1,17%)
- Սեպտեմբերյան նիստը Ֆեդերալ ռեզերվի աջակցեց շուկաներին՝ չնայած Պաուելի զգուշավոր հռետորաբանությանը: Կարգավորող մարմինը սպասելիորեն իջեցրեց տոկոսադրույքը 25 բազիսային կետով, սակայն հիմնական դրական ազդանշանը ներդրողների համար դարձավ կանխատեսումների («dot plot») թարմացումը: Այժմ Ֆեդը սպասում է ընթացիկ տարում ընդհանուր տոկոսադրույքի նվազում 75 բ.կ.-ով՝ հունիսյան 50 բ.կ. կանխատեսումների փոխարեն, ինչը մատնանշում է դրամավարկային քաղաքականության ավելի փափուկ ուղին: Ֆեդի ղեկավար Ջերոմ Փաուելը ընթացիկ իջեցումը բնութագրեց որպես «ռիսկերի կառավարման քայլ»:
- Արհեստական բանականության թրենդը շարունակում է մնալ աճի հիմնական շարժիչ ուժը՝ չնայած «պղպջակի» մասին մտավախություններին: Այս շաբաթ տեխնոլոգիական բաժնետոմսերի ռալլին խթանեցին Alphabet-ի (GOOGL: +5,8%) նորությունները Nano Banana մոդելի հաջողության մասին (պատկերների գեներացիայի համար), ինչպես նաև Nvidia-ի և Intel-ի (INTC: +22,8%) համագործակցության մասին հաղորդագրությունները: Մեր կարծիքով՝ ԱԲ-բենեֆիցիարների աճի պոտենցիալը դեռ սպառնալից է, քանի որ ներկայիս գնահատականները դեռ չեն հասել պատմական պիկային մակարդակների:
- Դրական մակրոտնտեսական վիճակագրությունը թուլացրեց ստաֆֆյուգիայի մտավախությունները: Օգոստոսին մանրածախ վաճառքները աճեցին 0,6% ամսական կտրվածքով, զգալիորեն գերազանցելով կանխատեսված 0,2%-ը: Աշխատաշուկայի շաբաթական տվյալները նույնպես դրական էին. գործազրկության նպաստի առաջնային դիմումների թիվը նվազեց, իսկ շարունակվող դիմումները նվազեցին մինչև մայիսից ի վեր գրանցված նվազագույն մակարդակը: Բացի այդ, Ֆիլադելֆիայի Ռեզերվային բանկի բիզնես ակտիվության ինդեքսը արձանագրեց գների բաղադրիչի նկատելի թուլացում: Ընդհանուր առմամբ, այս գործոնները վկայում են տնտեսության կայունության և գնաճային ճնշման թուլացման մասին:
- ԱՄՆ–Չինաստան աշխարհաքաղաքական լարվածությունը շարունակում է մնալ ուշադրության կենտրոնում՝ շուկային փոխանցելով հակասական ազդակներ: Մի կողմից՝ հայտնվեցին լուրեր TikTok-ի շուրջ հնարավոր գործարքի մասին: Մյուս կողմից՝ լարվածությունը պահպանվում է, ինչի մասին վկայում են մի շարք իրադարձություններ: Financial Times-ի տվյալներով՝ չինական կարգավորիչները արգելել են երկրի խոշորագույն տեխնոլոգիական ընկերություններին գնել Nvidia-ի ԱԲ-չիպեր: Բացի այդ, թվում է, թե Պեկինը գյուղատնտեսությունը օգտագործում է որպես լծակ առևտրային բանակցություններում. առաջին անգամ 1990-ականներից Չինաստանը սոյայի հատիկ չի գնել ԱՄՆ-ից արտահանման սեզոնի սկզբում: Անշարժ գույքի շուկան ցույց տվեց թուլության ակնհայտ նշաններ, ինչը կարող է դառնալ զսպող գործոն տնտեսության համար: Սեպտեմբերին NAHB շինարարների վստահության ինդեքսը իջավ մինչև 32 կետ, կանխատեսվածից ցածր: Ավելի մտահոգիչ ազդանշան դարձավ օգոստոսին նոր տների կառուցման մեկնարկների 8,5% անկումը ամսական կտրվածքով՝ հասնելով մայիսից ի վեր ամենացածր մակարդակին: Շինարարության թույլությունների թիվը նույնպես նվազեց՝ հասնելով նվազագույնի 2020թ. մայիսից ի վեր, ինչը վկայում է տոկոսադրույքներից կախված սեկտորի սառնեցման մասին: 30-ամյա գանձապետական պարտատոմսերի եկամտաբերությունը, որը ժողովրդի կապված է հիփոթեքային տոկոսադրույքների հետ, աճեց շաբաթվա ընթացքում 4,68%-ից մինչև 4,75%, քանի որ Ֆեդի տոկոսադրույքի իջեցումը արդեն իսկ ներառված էր գնանշումներում:

Հիմնական կորպորատիվ պատմություն

- Nvidia (NVDA) և Intel (INTC) հայտարարեցին ռազմավարական դաշինքի մասին: Nvidia-ն ներդրում է 5 մլրդ դոլար համատեղ կերպով ՌԿ-ների և տվյալների կենտրոնների համար չիպերի մշակման մեջ: Գործարքի շրջանակում Intel-ը կստանա մուտք Nvidia-ի գրաֆիկական տեխնոլոգիաներին՝ իր ապագա պրոցեսորների համար, ինչպես նաև կմատակարարի սեփական պրոցեսորները Nvidia-ի սերվերային լուծումների համար: Intel-ի համար, որի բաժնետոմսերը հայտարարվածից հետո աճեցին 23%, այս գործընկերությունը հզոր կատալիզատոր է աճի համար: Նորությունները ճնշում գործադրեցին AMD (AMD)-ի բաժնետոմսերի վրա:
- Oracle (ORCL)-ի ամպային բիզնեսը ստացավ կրկնակի խթան: Նախ, վերջնականապես ձևավորվեց գործարքի կառուցվածքը՝ ամերիկյան TikTok-ի հատվածի վաճառքի վերաբերյալ, որը կփոխանցվի ներդրողների կոնսորցիումին Oracle-ի գլխավորությամբ: Երկրորդ, հայտնվեցին տեղեկություններ Oracle-ի և Meta Platforms (META)-ի միջև բանակցությունների մասին՝ 20 մլրդ դոլարի ծավալով բազմամյա ամպային հաշվարկային պայմանագրի շուրջ:
- Apple (AAPL)-ից ստացվեցին դրական ազդակներ. ընկերության բաժնետոմսերը շաբաթվա ընթացքում աճեցին 4,9%: Դրավեր դարձան Նոր iPhone մոդելների բարձր պահանջարկի մասին հաղորդումները: The Information-ի տվյալներով՝ ընկերությունը շտապ կարգով 30%-ով ավելացնում է ստանդարտ մոդելի արտադրությունը, որպեսզի բավարարի պահանջարկը: Լոգիստիկ հսկա FedEx (FDX)-ը ներկայացրեց ուժեղ ֆինանսական արդյունքներ: Մեկ բաժնետոմսի հաշվով շահույթը գերազանցեց վերլուծաբանների ակնկալիքները, իսկ մենեջմենթի կանխատեսումը ենթադրում է եկամուտների աճ 4–6% միջակայքում: FedEx-ի հաշվետվությունը ներդրողների կողմից ընկալվեց որպես ընկերության օպերացիոն արդյունավետության նշան:
- CrowdStrike (CRWD)-ը Fal.Con կոնֆերանսում ներկայացրեց երկարաժամկետ կանխատեսում: Ներդրողները դրական ընդունեցին 2027թ.-ին տարեկան պարբերական եկամուտների (ARR) աճի մասին վստահ ուղեցույցը, ինչպես նաև մենեջմենթի մեկնաբանությունները Agentic AI տեխնոլոգիաների ներդրման վերաբերյալ:

Տեխնիկական վերլուծություն

S&P 500-ը նախորդ շաբաթը փակեց հենց համահեռավոր ալիքի վերին սահմանում: Չնայած պատմական առավելագույնների թարմացմանը, ընթացիկ ռալլին կարող է ժամանակավորապես կանգ առնել: RSI ցուցիչը մտել է գերբարձր գնման գոտի, իսկ ռալլի լայնությունը ցույց է տալիս բացասական դինամիկա: Շուկայական լայնության թուլացումը դասական նշան է բարձրացող թրենդի սպառման, քանի որ աճին մասնակցող բաժնետոմսերի քանակը նվազում է: Հիմնական սցենարը S&P 500-ի համար մնում է սեպտեմբերի ավարտին մինչև տեղական կոնսոլիդացիայի փուլ անցումը, որից հետո աճը կարող է վերականգնվել: Լայն շուկայի ինդեքսի մոտակա աջակցությունը գտնվում է 6550 կետերի մակարդակում:



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 Դենիսևսկիյը և Յուրի Իշկիտիձեն, 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»:¹ 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 առնչվում 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 արդյունքների 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 հաշվեմուկությունը, 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	66.7%
Պահել	26.7%
Վաճառել	4.6%
Վարկանիշ չկա	1.9%

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 ԿԵՐՈՒԹԱՔԱՆՆԵՐ 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 Աթթանայի 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 փաստաթղթում 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 փաստաթղթում 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 սահմանափակումներ 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: