

Tactical Market Update

Բաժնետոմսերի շուկայի ռազմավարություն

Գնաճը կարող է բարդացնել Դաշնային պահուստային համակարգի խնդիրը. շաբաթական կանխատեսում

Հայացք գալիք շաբաթվա պոտենցիալ կատալիզատորներին

Առաջիկա շաբաթվա ընթացքում ԱՄՆ շուկաների հիմնական շարժիչ ուժը կլինի հուլիս ամսվա գնաճի և մանրածախ վաճառքի տվյալների հրապարակումը, որը մեծապես կորոշի սեպտեմբերի Դաշնային պահուստային համակարգի նիստի արդյունքը: Մեր բազային սցենարի համաձայն՝ հիմնական սպառողական գների ինդեքսը կաճի 0.35%-ով ամսական, ինչը գերազանցում է կոնսեմստային ցուցանիշը (0.3%) և արտացոլում է հիմնական ապրանքների վրա սակագների ազդեցությունը, որտեղ սպասվում է 0.65% ամսական աճ: Եթե իրական ցուցանիշը միտ լինի 0.2%-ին ամսական, այս կատեգորիայում չափավոր աճով (<0.4%), սեպտեմբերին տոկոսադրույքի իջեցման հավանականությունը կտրուկ կաճի. 0.4% կամ ավելի արագացման դեպքում գնաճի մասին մտահոգությունները կրկին կհայտնվեն առաջին պլանում, ինչը կարող է հանգեցնել եկամտաբերության աճի և ռիսկի նկատմամբ ախորժակի նվազման: Հինգշաբթի օրը PPI-ի հրապարակումը կօգնի պարզաբանել գնային ճնշումների հետագիծը: Մենք կանխատեսում ենք զիջավոր և հիմնական PPI-ի 0.2%-ով ամսական աճ, բայց կարևոր կլինի գնահատել տրանսպորտի, առողջապահության և ֆինանսական ծառայությունների դինամիկան, որոնք անմիջականորեն ազդում են PCE դեֆլյատորի վրա: Այս հատվածներում ավելի բարձր թվերը կարող են ամրապնդել Դաշնային պահուստային համակարգի հիմնավորումները մեղմացման զգուշավոր մոտեցման վերաբերյալ, նույնիսկ սպառողական պահանջարկի նվազման պայմաններում: Ուրբաթ օրվա մանրածախ վաճառքի տվյալները կլինեն սպառման դիմադրողականության փորձություն՝ գների աճի պայմաններում: Կոնսեմստային կանխատեսումը կազմում է +0.5% ամսական, սակայն մեր մոդելը ցույց է տալիս ավելի չափավոր աճ (+0.27% ամսական) և բազային խմբում դանդաղում մինչև +0.15% ամսական: Մենք մեծ հավանականություն ենք տեսնում, որ զարնանը սկսված սպառողական ծախսերի դանդաղումը շարունակվել է հուլիսին, ինչը, զուգորդված գների աճի հետ, կարող է բացասաբար ազդել իրական ՀՆԱ-ի վրա 3-րդ եռամսյակում (մեր կանխատեսումը տարեկան -0.1%-ից մինչև 1.1% է): Բացի այդ, ԱՄՆ-Ռուսաստան նախագահների հանդիպումը Ալյասկայում նախատեսված է ուրբաթ օրը, որը աշխարհաքաղաքական իրադարձություն է, որը կարող է ազդել շուկաների վրա: Այս շաբաթ ուշադրությունը կկենտրոնանա Նաև CoreWeave (CRWV), Cisco (CSCO) և Applied Materials (AMAT) հաշվետվությունների վրա: Bloomberg-ի տվյալներով՝ զարնանը և ամռանը եկամտի կանխատեսումների վերանայման տեմպը կայունացել է արագացման ժամանակահատվածից հետո, ինչը արտացոլում է ընթացիկ եկամտի սեզոնի լավատեսության գազաթնակետը: Մաքսային սակագների և եկամտի աճ ապահովող ընկերությունների ներքին բազայի պայմաններում շահույթի վրա շարունակական ճնշումը շուկան ավելի զգայուն է դարձնում մակրոտնտեսական անակնկալների նկատմամբ: S&P 500 ինդեքսի մարտավարական տեսակետը հավասարակշռված է չեզոք և չափավոր բացասական միջև. մենք այս շաբաթ սպասում ենք 6,200-6,500 միավորի սահմաններում շարժման: Շարունակվող անորոշությունը պահանջում է զգույշ դիրքավորում՝ պորտֆելի խոշորագույն տեխնոլոգիական ընկերությունների գերակշռությամբ: Հիմնարար տեսանկյունից շուկան մնում է խոցելի կարճաժամկետ ուղղումների նկատմամբ: S&P 500 ինդեքսը վաճառվում է P/E NTM բազմապատիկի 22.3 անգամ բարձր մակարդակով, ինչը զգալիորեն բարձր է 5-ամյա միջինից: Այս միջավայրում ցածր գնով օպերացիայի ռազմավարությունների օգտագործումը պոչային ռիսկերից պաշտպանվելու համար արդարացված է. 15 միավորի VIX-ը չափազանց ցածր է թվում՝ հաշվի առնելով վերջին տարվա ընթացքում տատանումների միջակայքը (13-65 միավոր): Շուկայի երկարաժամկետ հեռանկարը մնում է դրական, ուստի սպառման կամ գնաճի թույլ տվյալների ֆոնին հնարավոր անկումները կարող են օգտագործվել որակյալ պատմություններ աստիճանաբար հավաքելու համար:

Վադիմ Մերկուլով

Բաժնի տնօրեն

vadim.merkulov@ffin.ae

Միխայիլ Դենիսլամով

Փոխտնօրեն

mikhail.denislamov@ffin.ae

Յուրի Իչկիտիձե

Մակրոտնտեսագետ

iurii.ichkitidze@ffin.kz

Այս շաբաթ մենք պահպանում ենք չեզոք տակտիկական դիրքորոշում S&P 500 ինդեքսի նկատմամբ՝ սպասելով դրա շարժը 6150–6350 միավորի միջակայքում: Մի կողմից՝ հնարավոր են դրական անակնկալներ հաշվետու սեզոնի ընթացքում. S&P 500 ընկերությունների շահույթի կանխատեսումները զգալիորեն վերանայվել են իջեցման ուղղությամբ ապրիլ-մայիս ամիսներին, ինչը նվազեցնում է սպասումների շեմը (FactSet-ը սպասում է EPS-ի 4.9% տարեկան աճ, ինչը նվազագույն տեմպն է 2023 թվականից ի վեր): Սպառողական պահանջարկի կայունությունը, արհեստական բանականության ոլորտի աճը և ցածր տատանումները նպաստում են «ցուլերին»: Շուկան կարող է լրացուցիչ աջակցություն ստանալ ԱՄՆ Դաշնային պահուստային համակարգի՝ տնտեսական դանդաղման նշանների պարագայում քաղաքականության մեղմացման պատրաստակամությունից: Սակայն այս հեռանկարը հավասարակշռվում է մի շարք սահմանափակող գործոններով. ներկայիս բազմապատկիչները մնում են բարձր մակարդակի վրա՝ ցույց տալով շուկայի ներառած օպտիմիզմը, տեխնիկական ցուցիչները մատնանշում են գերբեռնվածություն, իսկ մաքսային քաղաքականության շուրջ անորոշությունը և դրա գնաճային հետևանքները շարունակում են սահմանափակել ռիսկի հանդեպ պիտրժակը:

Երկուշաբթի՝ օգոստոսի 11

• Զվարտալային հաշվետվություններ՝ OKLO, MNDY, B, ASTS, ACHR, PLUG:

Երեքշաբթի՝ օգոստոսի 12

- Սպառողական գների ինդեքս (UQI, հուլիս). Կոնսենսուս՝ 0.2% մ/մ, նախորդ՝ 0.3% մ/մ:
- Բազային UQI (հուլիս). Կոնսենսուս՝ 0.3% մ/մ, նախորդ՝ 0.2% մ/մ:
- Զվարտալային հաշվետվություններ՝ CRWV, RGTI, CAVA, LITE, CRCL, SE, PONY:

Չորեքշաբթի՝ օգոստոսի 13

• Զվարտալային հաշվետվություններ՝ CSCO, EAT, COHR, VG, EQX:

Հինգշաբթի՝ օգոստոսի 14

- Արտադրողների գների ինդեքս (PPI, հուլիս). Կոնսենսուս՝ 0.2% մ/մ, նախորդ՝ 0.0% մ/մ:
- Բազային PPI (հուլիս). Կոնսենսուս՝ 0.2% մ/մ, նախորդ՝ 0.0% մ/մ:
- Գործազրկության նպաստների նախնական դիմումներ (ըստ օգոստոսի 9-ի տվյալների). Մեր կանխատեսումը՝ 230 հազ. (նախկինում՝ 226 հազ.):
- Զվարտալային հաշվետվություններ՝ JD, DE, AMAT, NU, NNE, BIRK:

Ուրբաթ՝ օգոստոսի 15

- Մանրածախ վաճառքներ (հուլիս). Կոնսենսուս՝ 0.5% մ/մ, նախորդ՝ 0.6% մ/մ:
- Մանրածախ վաճառքներ՝ առանց ավտոմեքենաների (հուլիս). Կոնսենսուս՝ 0.3% մ/մ, նախորդ՝ 0.5% մ/մ:
- Արդյունաբերական արտադրության ինդեքս (հուլիս). Կոնսենսուս՝ 0.0% մ/մ, նախորդ՝ 0.3% մ/մ:

- S&P 500-ը ցուցադրել է իր լավագույն շաբաթը հունիսի վերջից ի վեր՝ տեխնոլոգիական և սպառողական ընկերությունների աճի շնորհիվ: S&P 500 ինդեքսը աճել է 2,49%-ով՝ վերականգնելով Նախորդ շաբաթվա անկումը, Nasdaq 100-ը ավելացել է 3,73%-ով, իսկ Russell 2000-ը՝ 2,38%-ով: Աճի առաջատարներն էին սպառողական ցիկլային ապրանքների ոլորտը (XLY՝ +3,56%) և տեխնոլոգիաները (XLK՝ +3,44%), մինչդեռ ամենավատ արդյունքներն արձանագրել են էներգետիկան (XLE՝ -0,77%) և առողջապահությունը (XLV՝ -0,74%): Apple-ի (AAPL՝ +13,3%) աճը ապահովել է մոտ մեկ երրորդը S&P 500-ի շաբաթական աճից, մինչդեռ հավասար քաշված բեռնաբեռը ավելացել է համեմատաբար համեստ՝ 0,84%-ով: Տեխնոլոգիական սեկտորը ամրապնդեց իր դիրքերը ԱՄ-ի (AI) շուրջ աճող օպտիմիզմի և կորպորատիվ ներդրումների ֆոնին: Շուկային լրացուցիչ խթան դարձան Apple-ի (AAPL)՝ ԱՄՆ-ում արտադրության զարգացման համար լրացուցիչ \$100 միլիարդ ներդնելու ծրագրերի մասին տեղեկությունները: Կիսահաղորդչային ընկերությունների բաժնետոմսերը (SMH՝ +3,4%) աճեցին մաքսատուրքերից բացառությունների հստակեցման ֆոնին: ԱՄ-ի թեման պահպանեց երկարաժամկետ շարժիչ կարգավիճակը: ՖՐՅ-ում (Ֆեդերալ պահուստային համակարգ) կտրային փոփոխությունները ձևավորում են ավելի մեղմ դրամավարկային քաղաքականության ակնկալներ: Bloomberg-ի տվյալներով՝ Կառավարիչների խորհրդի անդամ Ջոնսոն Բլոյթերը Ուոլսթրիթը համարվում է գլխավոր թեկնածուն Նախագահի պաշտոնում ղեկավարության փոփոխության դեպքում, ինչը շուկաները ընկալում են որպես «աղավաղյալ» ազդանշան — Նա վերջին նիստում քվեարկել էր տոկոսադրույքի իջեցման օգտին: Այնուամենայնիվ, Սպիտակ տունը ընդլայնել է թեկնածուների ցուցակը մինչև 10 հոգի, ներառյալ Սենթ Լուիսի Նախկին ՖԴԲ Նախագահ Ջեյմս Բուլարդը: Բացի այդ, Թրամփը Նշանակել է տնտեսական խորհրդատուների խորհրդի Նախագահ Սթիվեն Միրանին ժամանակավոր պաշտոնակատար՝ Ադրիանա Կուզերի հրաժարականի պատճառով: ՖՐՅ-ի՝ տոկոսադրույքի շուտափույթ իջեցման սպասումները ուժեղացել են, բայց ազդեցությունը բաժնետոմսերի և պարտատոմսերի շուկաների վրա մնացել է սահմանափակ: Աշխատանքի թույլ հաշվետվությունից և ՖՐՅ ներկայացուցիչների մեղմ մեկնաբանություններից հետո շուկան գնահատում է ավելի քան 90% հավանականություն, որ սեպտեմբերին տոկոսադրույքը կնվազի, և շուրջ 53 բազիսային կետով մեղմացում մինչև տարվա վերջ: Սակայն «աղավաղյալ» հռետորաբանության շրջադարձի ազդեցությունը երկարաժամկետ եկամտաբերության վրա սահմանափակ է՝ պետական պարտատոմսերի առաջարկի աճի և պահպանվող գնաճային ճնշման պատճառով: ISM Services տվյալները ուժեղացրել են ստագֆլյացիայի մասին մտահոգությունները: Հունիսին ծառայությունների ոլորտի գործարար ակտիվության ինդեքսը նվազել է մինչև 50,1՝ կանխատեսվող 51,5-ի փոխարեն, իսկ գների ինդեքսը բարձրացել է մինչև 2022 թ. հոկտեմբերից ի վեր առավելագույն մակարդակ (69,9): Չբաղվածության և նոր պատվերների ցուցանիշների անկումը հանգեցրել է ինդեքսների միջօրյա անկմանը՝ իջեցնելով գների աճի ֆոնին տնտեսության դանդաղեցման ռիսկերի մասին: ԱՄՆ մաքսային քաղաքականությունը ավելի հստակություն է ստացել՝ որոշ ոլորտների համար նվազեցնելով ռիսկերը: Օգոստոսի 7-ին ուժի մեջ մտած նոր մաքսատուրքերը դրանց ընդհանուր մակարդակը հասցրել են գրեթե վերջին հարյուր տարվա առավելագույնին, սակայն շուկան դրական է արձագանքել բացառությունների հայտնվելուն: Դոնալդ Թրամփը հաստատել է 100% մաքսատուրքի սահմանումը կիսահաղորդիչներով արտադրանքի ներմուծման համար, սակայն ԱՄՆ-ում արտադրությունը տեղափոխող ընկերությունները կազատվեն մաքսատուրքից: Դեղագործական ոլորտում մաքսատուրքերը կսկսեն ցածր մակարդակից և միայն աստիճանաբար կարող են բարձրանալ մինչև 150%, այնուհետև մինչև 250%, ինչը բիզնեսին ժամանակ է տալիս հարմարվելու: Ավելի հստակ պայմաններն ու carve-out մեխանիզմները՝ չիպերի և այլ ռազմավարական ոլորտների արտադրողների համար, օգնում են մեղմել երկարաժամկետ ռիսկերը, հեշտացնել ներդրումների պլանավորումը և նվազեցնել ծախսերի կտրուկ աճի մտավախությունները: Եկամտաբերության սեզոնը հաստատում է S&P 500 ընկերությունների շահույթի աճի արագացումը: Ավելի քան 90% ընկերությունները արդեն ներկայացրել են հաշվետվությունները, և ընդհանուր շահույթի աճը II եռամսյակում կազմել է 11,7% տարեկան կտրվածքով՝ սեզոնի սկզբում կանխատեսված 4,9%-ի փոխարեն: 81% թողարկողներ գերազանցել են կանխատեսումները, սակայն շուկայի արձագանքը դրական անակնկալներին զուսպ է եղել, իսկ բացասականներին՝ ուժեղացրել է վաճառքները:

Ֆինանսական կորպորատիվ պատմություն

ԱՐ շահառուների հաշվետվությունները ցույց տվեցին աճող շերտավորումը ոլորտում: **Palantir**-ի (PLTR) բաժնետոմսերը աճեցին ավելի քան 20%՝ ԱՐ լուծումների նկատմամբ կայուն պահանջարկի ֆոնին: **Arista Networks**-ը (ANET) ներկայացրեց եկամուտների երկնիշ աճ և բարձր շահութաբերության պահպանում, ինչը աջակցեց գնանշումներին: Սարքավորումների սեգմենտում պատկերը այլ էր. **AMD**-ն (AMD) բախվեց տվյալների կենտրոնների հատվածում հիասթափեցնող արդյունքների և արտահանման սահմանափակումների ճնշման, իսկ **Super Micro Computer**-ը (SMCI) ներկայացրեց ավելի թույլ կարճաժամկետ կանխատեսում, չնայած աճի հավակնոտ ծրագրերին: Ներդրողները նախընտրում են այն ընկերություններին, որոնց պահանջարկն ու արդյունավետությունը արդեն ապացուցված են արդյունքներով:

Intel-ը (INTC) հայտնվեց ճնշման տակ Դոնալդ Թրամփի՝ գլխավոր տնօրեն Լիպ-Բու Թանի հրաժարականի պահանջից հետո՝ իբր շահերի բախման պատճառով: Գերագույն մենեջերը հերքեց մեղադրանքները՝ հայտնելով վարչակազմի հետ շարունակվող երկխոսության մասին:

Trade Desk-ի (TTD) բաժնետոմսերը գրանցեցին ռեկորդային միջօրյա անկում հաշվետվությունից հետո: Գլխավոր ռիսկը՝ **Amazon**-ի ուժեղացող մրցակցությունն է թվային գովազդի սեգմենտում: Դա խորացրեց կասկածները ընկերության՝ նախկին շահութաբերության աճի տեմպերն ու շուկայի բաժինը պահպանելու ունակության վերաբերյալ:

Disney-ն (DIS) գերազանցեց հիմնական ցուցանիշների, ներառյալ մեկ բաժնետոմսի շահույթի (EPS), կանխատեսումները: Այնուամենայնիվ, մտահոգություն է առաջացնում հեռուստատեսային և կինոբաժինների շարունակական կրճատումը, որոնք ժամանակին եղել են շահույթի հիմնական շարժիչները: Ներդրողները դա դիտում են որպես կառուցվածքային մարտահրավեր, որը կարող է սահմանափակել սթրիմինգային բիզնեսի դրական դինամիկայի ազդեցությունը:

Քաշի նվազեցման համար նախատեսված **orforglipron** բանավոր դեղամիջոցի փորձարկումների հիմնական փուլի արդյունքները հանգեցրին **Eli Lilly**-ի (LLY) բաժնետոմսերի կտրուկ անկմանը: Ներդրողների առաջնային հարցը մնում է արտադրական պորտֆելի վիճակը:

Տեխնիկական վերլուծություն

S&P 500-ը անցյալ շաբաթ հետ շարունակեց հավասարահեռալի ալիքի ստորին սահմանից և 6200–6220 կետերի աջակցման գոտուց՝ կրկին մոտենալով պատմական առավելագույնների գոտուն: Այնուամենայնիվ, այս ռալիին բաժնետոմսերի լայն մասնակցություն չի դիտվել. ինդեքսի ավելի քան 50% բաղադրիչներ առևտուր են կատարվում իրենց 20-օրյա միջիններից ցածր: Հիմնական ներքին ցուցանիշները դեռևս պետք է բարելավվեն կայուն ռալիին շարունակելու համար: Բացի այդ, գրաֆիկում դեռ գերիշխում է «արջի կլանում» (31 հուլիսի) պատկերակը: Խորհուրդ ենք տալիս պահպանել զգուշավորություն լոնգ դիրքեր բացելիս: Եթե ուղղման երկրորդ ալիքը զարգանա, բենչմարքը կարող է շարժվել դեպի 50-օրյա շարժական միջինը և նախորդ պատմական առավելագույնը՝ 6145 կետ 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 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 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 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 հաշվետվությունը, 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	65.4%
Պահել	27.8%
Վաճառել	4.7%
Վարկանիշ չկա	2.1%

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 ԿԵՐՆՈՒԹԱՔԱՆՆԵՐ ԿԱՐՈՂ ԵՆ ԶՈՒՆԵԼ ՊԱՇՏՈՆԱԿԱՆ ԿԱՐԿԱՆԻՇՆԵՐ: 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 դիտարկել 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: Նմանապես, 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 մեթոդ. 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 անվտանգության: 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 հակակոլդ 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: