

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Freedom Holding Corp

NASDAQ: FRHC · Финтех-экосистема (брокер · банк · страхование) · подготовлено 21 июня 2026 г.

6.7

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/frhc.html

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Freedom Holding Corp (NASDAQ: FRHC)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Финтех-экосистема (брокер · банк · страхование) · Валюта: USD

Цена

\$148.73

за год $\approx$ +35%

Капитализация

\$8.9B

mid-cap

P/E

$\approx$ 22

прибыльна

Выручка FY2025

\$2.05B

+28% г/г

Консенсус

Buy

3 Buy / 2 Hold

Цель (12 мес.)

\$163

+10% потенциал

↑ ПОЗИТИВНАЯ ОЦЕНКА (агрессивно) — финтех ЦА

Freedom Holding — **быстрорастущая финтех-экосистема Центральной Азии**: брокеридж (Freedom Finance), банк (Freedom Bank), страхование, телеком и lifestyle-сервисы в одном суперприложении. Выручка FY2025 — **\$2,05 млрд (+28% г/г)**, компания прибыльна, а экосистема расширяется на новые рынки. Это редкая публичная ставка на финтех Казахстана и региона. Минусы — **высокая концентрация владения** (Тимур Турлов ~70%), регуляторные и аудиторские риски, шлейф отчёта Hindenburg (2023) и валютные риски развивающихся рынков. Консенсус — **Buy**, цель \$163. Качественный рост, но с повышенным риском управления и оценки.

tiker.pro Score

Потенциал выше S&P 500

3 мес.

6.6/10

6 мес.

6.6/10

12 мес.

6.7/10

► Из чего складывается балл

Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

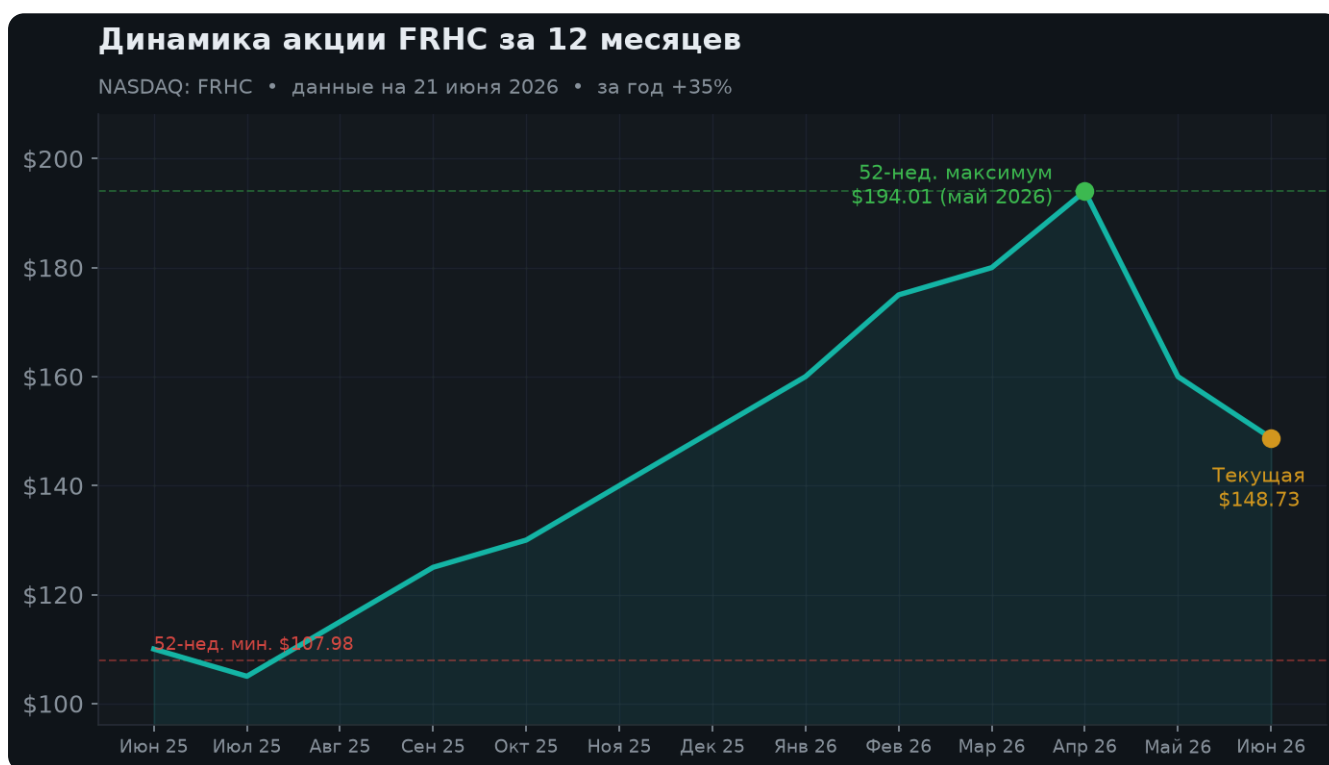
1. Резюме

Freedom Holding Corp — **финтех-экосистема Центральной Азии** с ядром в Казахстане. Компания объединяет брокеридж (**Freedom Finance**), банк (**Freedom Bank**), страхование, телеком и lifestyle-сервисы в едином суперприложении. Это

одна из немногих возможностей купить публично торгуемую ставку на **рост финансовых услуг Казахстана и региона** — с листингом на NASDAQ.

Финансово картина сильная: выручка FY2025 — **\$2,05 млрд (+28% г/г)**, компания прибыльна, банк и экосистема растут быстрее брокериджа. Обратная сторона — **высокая концентрация владения** (основатель Тимур Турлов ~70%), регуляторные/аудиторские риски, шлейф короткого отчёта Hindenburg (2023) и валютные риски развивающихся рынков. Отчёт построен на горизонтах **6 и 12 месяцев**.

2. Динамика акции за 12 месяцев



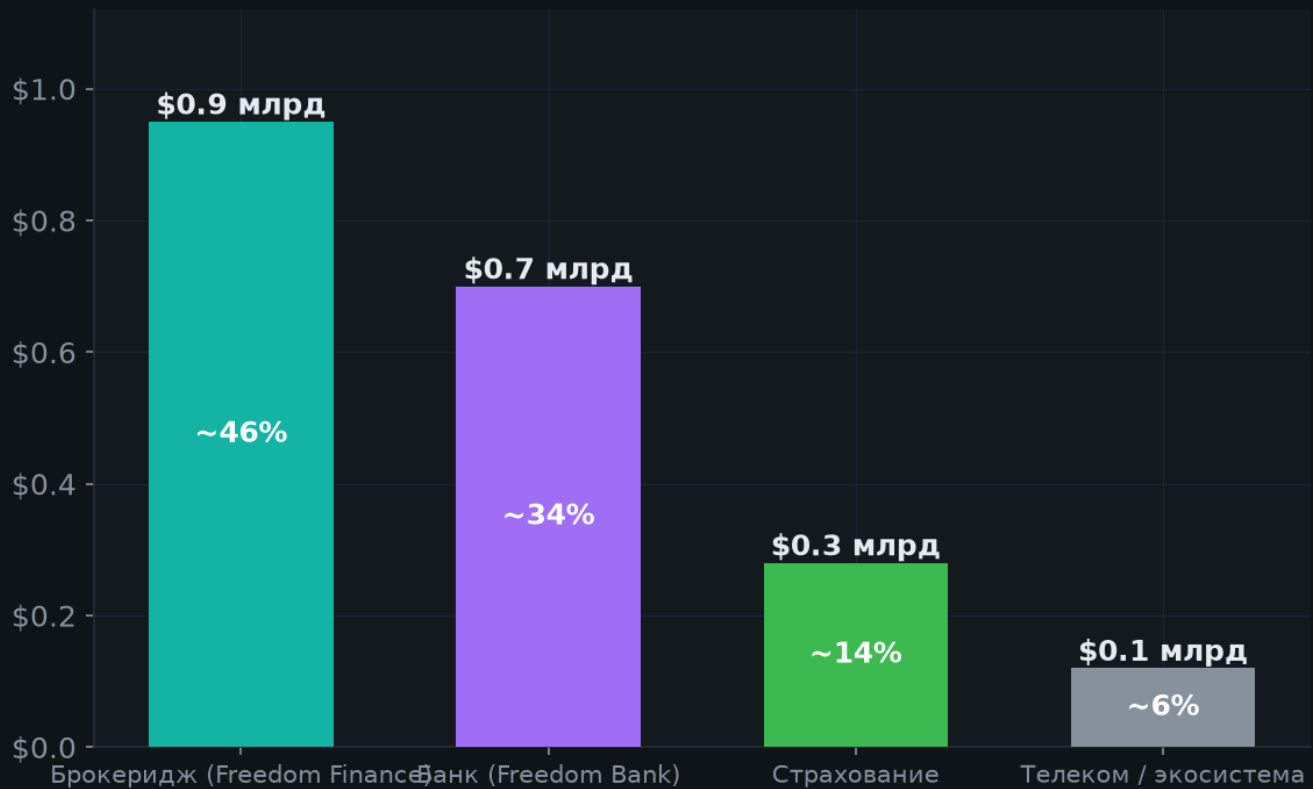
Рост к 52-нед. максимуму \$194 (май 2026), затем коррекция к ~\$149. Диапазон 52 недель: \$108-\$194.

Бумага за год прибавила ~**35%** на фоне роста выручки и расширения экосистемы. Волатильность высокая — типично для эмитента с развивающихся рынков и концентрированной структурой владения. Движения часто связаны с отчётностью, регуляторными новостями и настроениями по Казахстану/региону.

3. Финансовые результаты и сегменты

Выручка по сегментам — FY2025 (оц.), \$ млрд

Итог ≈\$2,05 млрд; драйверы — брокеридж и быстрорастущий банк

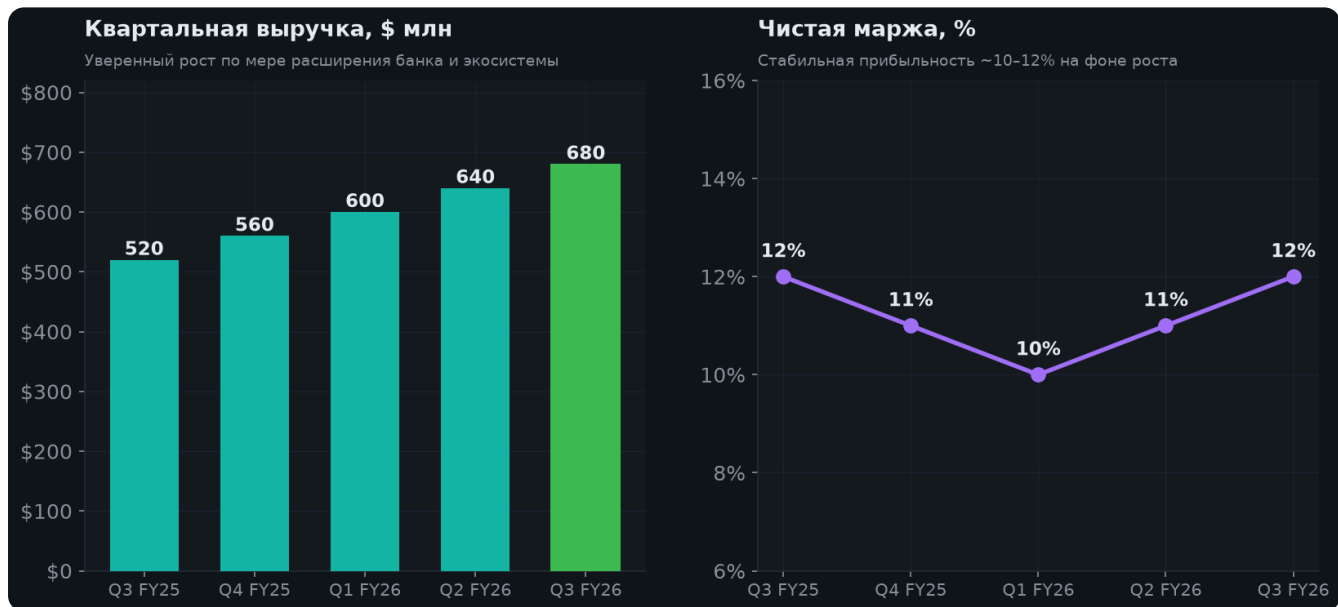


Брокеридж — крупнейший сегмент; банк быстро догоняет, страхование и телеком дополняют.

Структура выручки диверсифицирована: **брокеридж** (~46%) исторически ядро, но **банк** (~34%) растёт быстрее и снижает зависимость от рыночных комиссий. Страхование и телеком/экосистема добавляют устойчивости. Такой микс делает Freedom не просто брокером, а **финансовым супермаркетом** региона.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Выручка FY2025	\$2,05 млрд	+28% г/г
— Брокеридж	≈\$0,95 млрд	~46%
— Банк	≈\$0,70 млрд	~34%, быстрый рост
— Страхование	≈\$0,28 млрд	~14%
— Телеком/экосистема	≈\$0,12 млрд	~6%
Прибыльность	P/E ≈22	чистая маржа ~10-12%

4. Экосистема: банк и SuperApp как драйвер



Квартальная выручка растёт; маржа стабильна на уровне ~10-12%.

Главный двигатель кейса — **переход от брокериджа к полноценной экосистеме**. Банк наращивает кредитный и транзакционный бизнес, суперприложение удерживает клиента (платежи, билеты, путешествия, маркетплейс). Это повышает **LTV клиента** и делает выручку более рекуррентной и менее зависимой от рыночных циклов.

5. Рост выручки

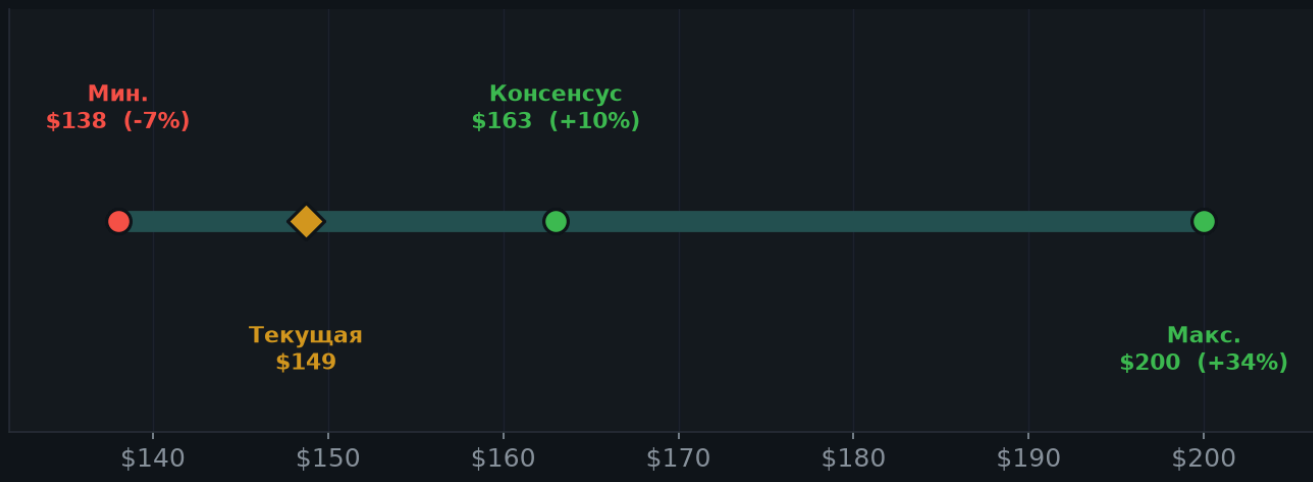


Темпы исключительные для финансовой компании: выручка выросла с \$0,8 млрд (FY2023) до **\$2,05 млрд (FY2025)**. Драйверы — рост клиентской базы, банковский бизнес и географическая экспансия. Ключевой вопрос — сможет ли компания **удерживать темп и маржу** при масштабировании и усилении регуляторного надзора. *(FY2026 — оценка.)*

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — FRHC

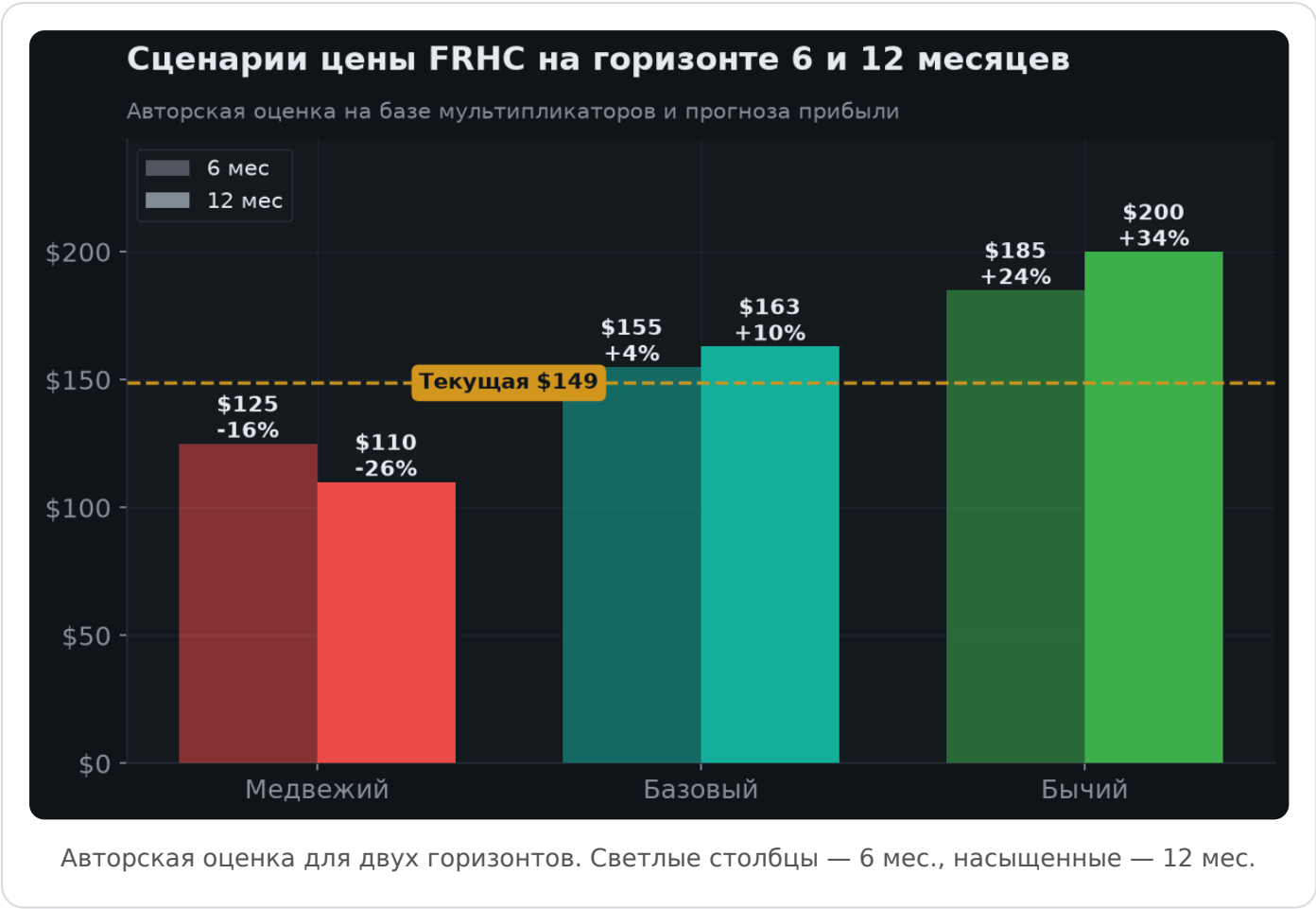
Консенсус Buy • 3 Buy / 2 Hold / 0 Sell • потенциал к консенсусу +10%



Консенсус Buy; средняя цель \$163 (+10%). Диапазон \$138-\$200.

P/E ≈ 22 — **умеренно для растущего финтеха**, но с поправкой на риск страны и управления. Покрытие аналитиками ограничено, разброс целей (\$138-\$200) отражает неопределённость. Рынок оценивает Freedom как **гибрид брокера, банка и финтех-платформы**; переоценка вверх возможна при снижении governance-дисконта и продолжении роста.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$185 (+24%)	\$200 (+34%)	Рост банка/экосистемы, снятие governance-дисконта, сильная отчётность
Базовый	\$155 (+4%)	\$163 (+10%)	Выручка растёт двузначно, маржа стабильна, рисков не прибавляется
Медвежий	\$125 (−16%)	\$110 (−26%)	Регуляторные/аудиторские проблемы, ослабление тенге, уход аппетита к риску

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Выручка FY2025 \$2,05 млрд (+28% г/г), компания прибыльна
- Диверсифицированная экосистема: брокер + банк + страхование + телеком
- Быстрорастущий банк и SuperApp повышают LTV клиента
- Редкая публичная ставка на финтех Казахстана и ЦА
- Географическая экспансия и рост клиентской базы
- Умеренный P/E ≈ 22 для таких темпов роста

● Медвежий кейс

- Высокая концентрация владения: Турлов $\sim 70\%$
- Регуляторные и аудиторские риски (смена аудиторов в прошлом)
- Шлейф короткого отчёта Hindenburg (2023)
- Валютные риски развивающихся рынков (тенге)
- Зависимость от одного региона и ключевой фигуры
- Ограниченное покрытие аналитиками, низкая прозрачность для части инвесторов

9. Итоговое заключение

Freedom Holding — это **качественная, но рискованная** ставка на рост финансовых услуг Центральной Азии. Компания превратилась из брокера в **диверсифицированную финтех-экосистему** (брокеридж, банк, страхование, телеком) с растущей и прибыльной выручкой. Для инвестора это редкий способ участвовать в финтех-истории Казахстана через бумагу на NASDAQ.

Главные риски — **governance** (концентрация владения у основателя), регуляторика/аудит, репутационный шлейф Hindenburg и валютные риски региона. Именно эти факторы держат на бумаге **дисконт** — и именно их улучшение способно его снять.

Аналитический вывод: покупать агрессивно **в рамках риск-бюджета**, понимая страновой и управленческий риск. Базовый ориентир — **\$163 на 12 мес.** (+10%) и

\$155 на 6 мес. (+4%); бычий сценарий \$200 при снятии governance-дисконта.
Триггеры: отчётность банка/экосистемы, регуляторные новости и динамика тенге.

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · ФИНАНСЫ/ФИНТЕХ

GRAB
Grab Holdings

9.1

KSPI
Kaspi.kz

8.8

TOST
Toast

8.8

BLK
BlackRock

8.7

BLSH
Bullish

8.6

BBD
Banco Bradesco

8.5

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

SPY
SPDR S&P 500 ETF

6.1

Связанные новости

Свежие материалы tiker.pro, где упоминается эта бумага.

Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

Источники

- StockAnalysis — FRHC
- Freedom Holding Corp — Investor Relations
- SEC — Freedom Holding Corp filings (10-K/10-Q)
- Reuters — Freedom Holding
- MarketBeat — FRHC Forecast

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 21 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.