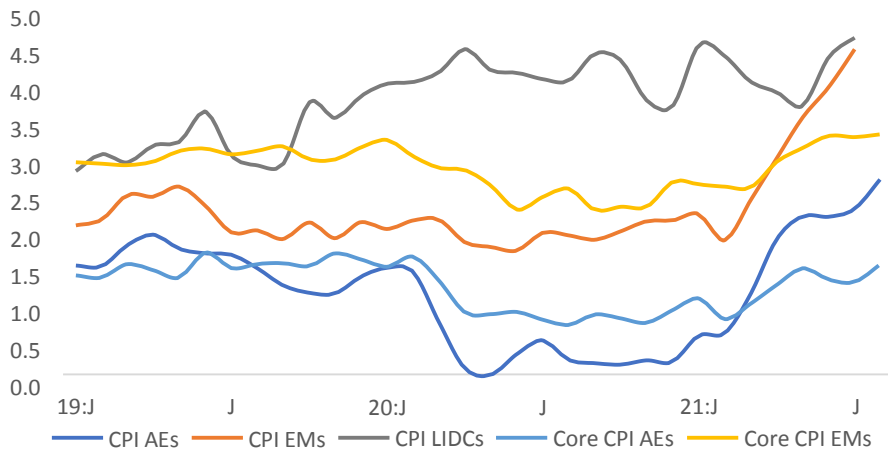




**2022 жылға арналған пайыздық мөлшерлемелердің  
жаһандық болжамы: өсу үрдісі байқалады**

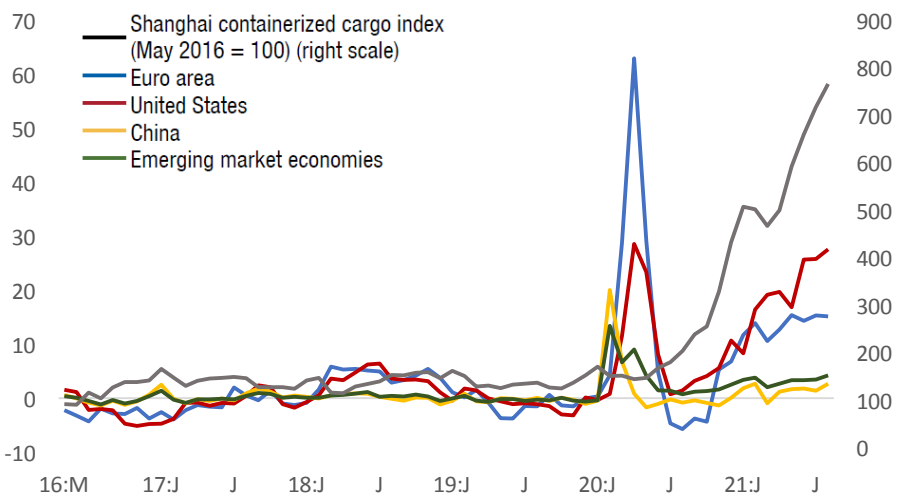
# 2021 жылдың басында сұраныстың күшеюі, жеткізілім тізбегіндегі проблемалар, ресурстардың жетіспеушілігі және тауар бағасының тез өсуі нәтижесінде жаһандық инфляцияның өсуі байқалды

Елдер топтары бойынша инфляция (% ж/ж өзгеруі)

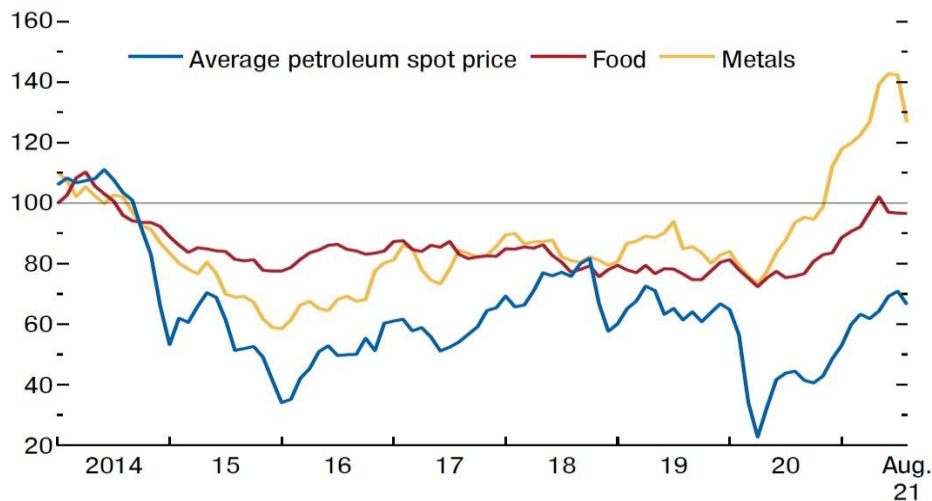


AE = экономикасы дамыған елдер, EM = экономикасы дамушы елдер, LIDCs = табысы төмен дамушы елдер

Жеткізу тізбегіндегі сәтсіздіктер индексі



Шикізат тауарларының бағасы (2014 жылға индекстелген = 100)



- ✓ Бүкіл әлемде инфляция қарқынының тез өсуі байқалады, дегенмен инфляциялық қысым деңгейінде елдер арасында белгілі бір айырмашылықтар бар
- ✓ Инфляцияның жаһандық факторлары (i) ұсыныстың жеткіліксіздігі, (ii) шикізатқа бағаның өсуі, (iii) мемлекеттердің саясаты және (iv) импорт бағасының өсуіне әкелетін валютаның құнсыздануы болып табылады
- ✓ **2022 жылы жаһандық инфляция сұраныс пен ұсыныс арасындағы сәйкессіздіктерді жою кезінде пандемияға дейінгі деңгейге төмендейді деп күтілуде**
- ✓ Бүкіл әлемдегі орталық банктер инфляция мен инфляциялық күтулерді тежеу үшін тиісті шаралар қабылдады

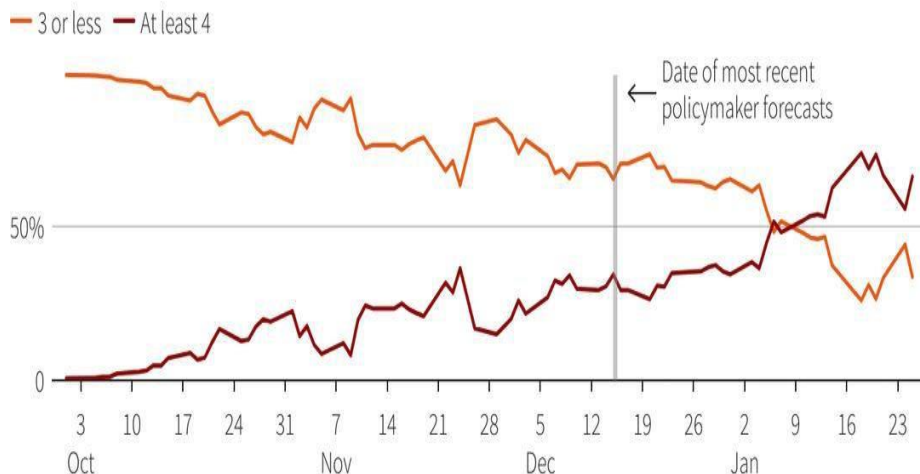


# АҚШ федералды резерві ағымдағы жылдың наурыз айында пайыздық мөлшерлеменің мүмкін болатын алғашқы көтерілуіне сілтеме жасай отырып, инфляциямен күреске көшеді

АҚШ-тың 10 жылдық қазынашылық облигацияларының кірістілігі (2000-2022 жж.жыл басынан бастап), %



АҚШ-та пайыздық мөлшерлемені көтеру ықтималдығы, %



- ✓ 27 қаңтарда АҚШ Федералды резерв ағымдағы жылдың наурыз айында негізгі пайыздық мөлшерлемені көтеретінін (егер бұл үшін тиісті жағдайлар болса), сол айда облигацияларды сатып алуды тоқтату жоспарын ұстанатындығын растады
- ✓ Желтоқсандағы отырыста Федералды резерв басшылары 2022 жылы негізгі пайыздық мөлшерлемені 3 есе арттыруға дауыс берді. Сарапшылардың болжамдарына сәйкес, 2022 жылдың соңына қарай негізгі пайыздық мөлшерлеме 2023 жылдың соңына қарай 1,125% және 2,125%-ға жетеді (қыркүйек айындағы дауыс беру кезіндегі сәйкесінше 0,625% және 1,625%-ға қарсы)
- ✓ Нарық қазірдің өзінде белгіленген шекарадан өтті. Пайыздық мөлшерлемелер бойынша фьючерстер 2022 жылы пайыздық мөлшерлеменің төрт немесе одан да көп өсу ықтималдығы 60%-дан асатындығын көрсетеді және бұл көрсеткіш өсуді жалғастыруда
- ✓ Инфляция АҚШ шенеуніктері күткеннен жоғары, кең және ұзаққа созылды. 2021 жылы ТБИ 7% ж/ж өсті, бұл - 1982 жылдан бергі ең жылдам өсу қарқыны
- ✓ Еңбек нарығының нығаюы сонымен қатар Федералды резервтің тоны мен тәсілдерінің өзгеруіне ықпал етті
- ✓ Ағымдағы жылғы 27 қаңтарда АҚШ-тың 10 жылдық қазынашылық облигацияларының кірістілігі 1,845%-ға дейін өсті (26 қаңтардағы 1,782%-ға қарсы), пайыздық мөлшерлемелердің алдағы өсуі аясында бір жыл ішінде 29 б.п.-ға ұлғайды





# АҚШ-тың негізгі статистикалық көрсеткіштері бойынша болжам

## АҚШ негізгі макроэкономикалық көрсеткіштері бойынша болжам

### Нақты ЖІӨ, % ж/ж

FOMC	2021e	2022f	2023f
Наурыз-21	6,5	3,3	2,2
Маусым-21	7,0	3,3	2,4
Қыркүйек-21	5,9	3,8	2,5
Желтоқсан-21	5,5	4,0	2,2

### Жеке тұтыну шығыстарының инфляциясы, % FOMC

	2021e	2022f	2023f
Наурыз-21	2,4	2,0	2,1
Маусым-21	3,4	2,1	2,2
Қыркүйек-21	4,2	2,2	2,2
Желтоқсан-21	5,3	2,6	2,3

### Жеке тұтынуға арналған негізгі шығыстардың инфляциясы, %

FOMC	2021e	2022f	2023f
Наурыз-21	2,2	2,1	2,1
Маусым-21	3,0	2,1	2,1
Қыркүйек-21	3,7	2,3	2,2
Желтоқсан-21	4,4	2,7	2,3

- ✓ АҚШ-та жалпы экономикалық белсенділік өсті, атап айтқанда, тұтынушылық шығындар өсті өндіріс жанданды экспорттың өсуіне байланысты сауда тапшылығы күрт төмендеді және бизнес өз қорларын үнемі рекордтық деңгейге дейін арттыруда
- ✓ 2021 жылдың соңында жұмыссыздық деңгейі соңғы 21 айдағы ең төменгі көрсеткішке жетті және 3,9%-ды құрады, 2022 жылдың соңына қарай бұл көрсеткіш 3,5%-ға дейінгі пандемияға дейінгі минимум деңгейінде болжануда
- ✓ Тұтынушылық сенім деңгейі өсті, бұл тұтынушылық шығындар мен экономика 2022 жылы да өсуді жалғастырады
- ✓ Ықтимал қауіптерге Covid-19 инфекциясының өсіп келе жатқан толқыны, инфляцияның жоғары қарқыны және 2022 жылдың бірінші жартысында экономиканың өсуін едәуір тежейтін жеткізу тізбегіндегі проблемалар жатады
- ✓ Экономистер 2022 жылы АҚШ экономикасының тоқсандық өсу қарқынын төмендетті: 2022 жылдың 1-тоқсанында 2%-ға дейін (бұған дейінгі 3%-ға қарсы), 2022 жылдың 2-тоқсанында 3%-ға дейін (3,5%-ға қарсы) және 2022 жылдың 3-тоқсанында 2,75%-ға дейін (3%-ға қарсы).
- ✓ АҚШ шенеуніктері АҚШ ЖІӨ өсімін 2021 жылы 5,5% және 2022 жылы 4,0% деңгейінде болжайды



# ЕО-дағы инфляция орта мерзімді күтулер шегінде 2% деңгейінде қалып отыр, ЕОБ ақша-кредит ынталандыру шараларын қысқартуда өз әріптестерінің ізімен жүруге асықпайды

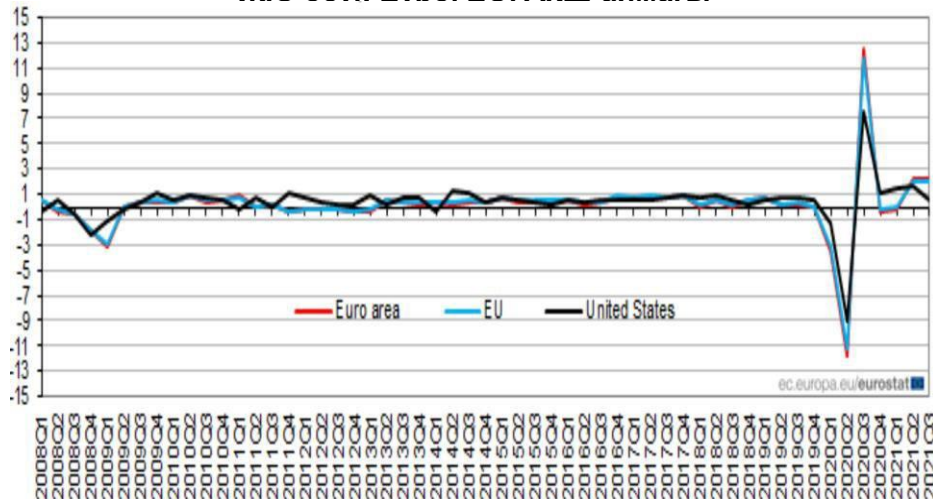
ЕО тұтыну бағаларының индексі (2000-2021 жж.)



ЕО-дағы негізгі пайыздық мөлшерлеменің серпіні (2000-2021 жж.)



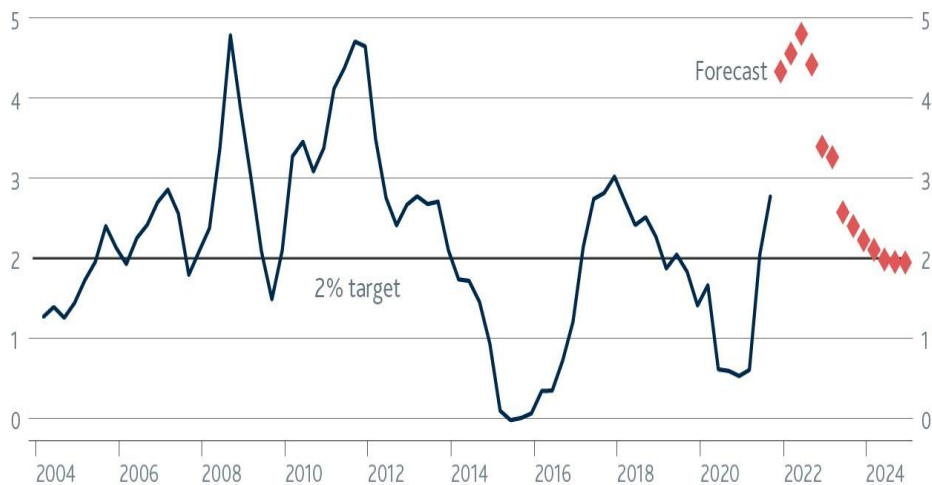
ЖІӨ өсуі: Евро. ЕО. АҚШ аймағы



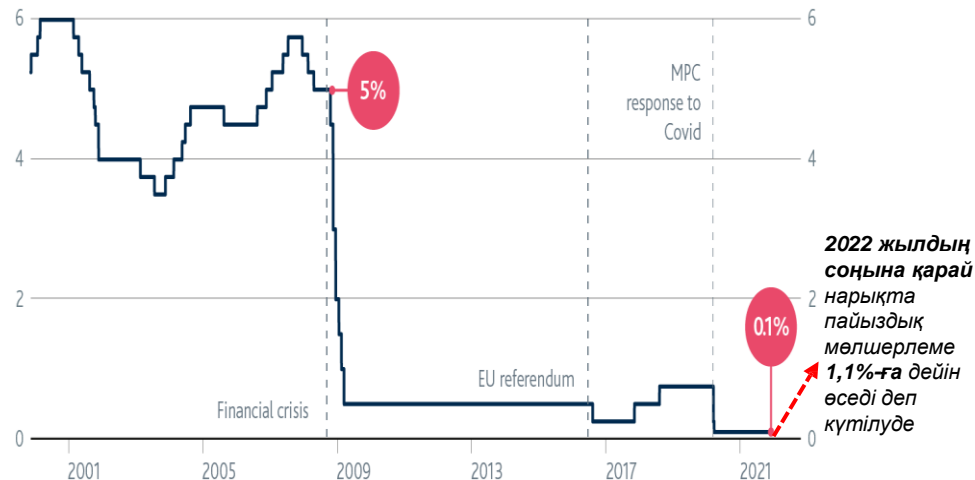
- ✓ Өткен жылдың желтоқсан айында ЕО-да инфляция 5,3%-ды құрады. 2021 жылы бағаның өсуі ҚҚС мөлшерлемесінің төмендеуін алып тастау салдарынан уақытша болды (Германия және Ирландия)
- ✓ Еуропалық орталық банктің (ЕОБ) талдаушылары 2022 жылы инфляция 3,2%-ды құрайды, бұл ресми нысаналы көрсеткіштен 2,0%-ға жоғары, ал 2023-2024 жылдары 1,8%-ға дейін төмендейді деп күтуде
- ✓ ЕОБ дағдарыс кезінде қолданылатын ынталандыру шараларын азайтуға шағын қадам жасайды, ал 2022 жылы қарыз алу құнын төмендетуге уәде береді және экономиканы жедел қолдау шараларын қалпына келтіру құқығын өзіне қалдырады
- ✓ Омикрон штамын жұқтыру санының өсуі ЕО-ның болашағын белгісіз етеді. ЕОБ үшін ақша-кредит ынталандыру шараларын тоқтатудың шұғыл қажеттілігі жоқ

# 2021 жылғы желтоқсанда Ұлыбритания инфляцияның орта мерзімді нысаналы көрсеткішін 2-деңгейде ұстап тұру үшін негізгі пайыздық мөлшерлемені 15 б.п. 0,25%-ға дейін көтерді

Ұлыбританиядағы инфляция болжамы, %



Ұлыбританияның негізгі пайыздық мөлшерлемесі, %



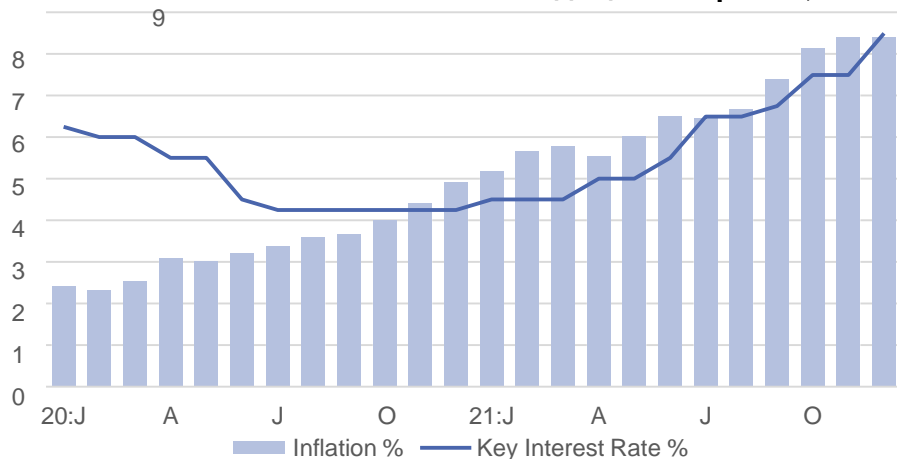
Ұлыбританияның тоқсандық ЖІӨ, 2019 жылғы 4-т. индексі = 100



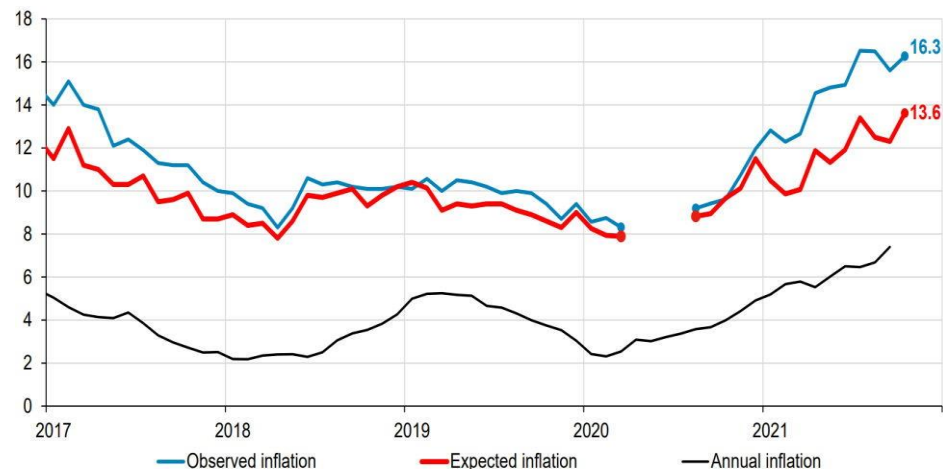
- ✓ Өткен жылдың желтоқсан айында Ұлыбританияда инфляция 5,4%-ды құрап, 1992 жылғы наурыздан бастап ең жоғары көрсеткішке жетті. Орталық банк 2022 жылдың сәуірінде инфляция 6%-ға жетеді, бұл ресми мақсаттың 2%-дан 3 есе жоғары және 2022 жылдың 2-тоқсанында төмендейді деп ескертеді
- ✓ 2021 жылғы желтоқсанда Англия банкі мөлшерлемені 15 б.п. 0,25%-ға дейін көтерді. Активтерді сатып алу көлемі GBP895 млрд. деңгейінде сақталды.
- ✓ Биылғы жылы Англия банкі қазірдің өзінде әлсіз экономикалық қалпына келтіруге деген сенімділікке нұқсан келтірмеу үшін пайыздық мөлшерлемелерді одан әрі арттыруға сақ болуға мәжбүр болады

# Ресейдегі инфляция деңгейі жоғары болып қалады және кредит саясаты 2022 жылы экономиканың өсуін қамтамасыз ететін "бейтарап" болады деп күтілуде

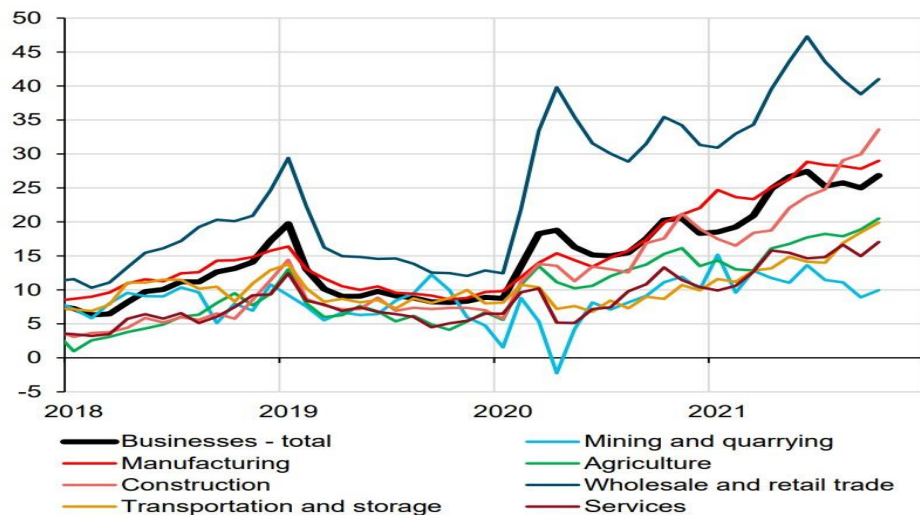
Ресей Федерациясындағы инфляция деңгейі және негізгі пайыздық мөлшерлеме, %



Үй шаруашылықтарының байқалатын және күтілетін инфляциясы, %



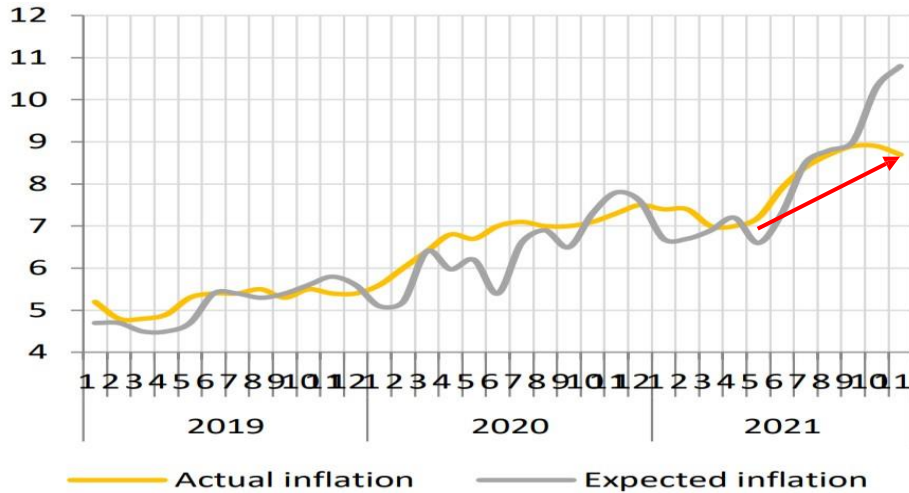
Кәсіпорындардың байқалатын және күтілетін инфляциясы, %



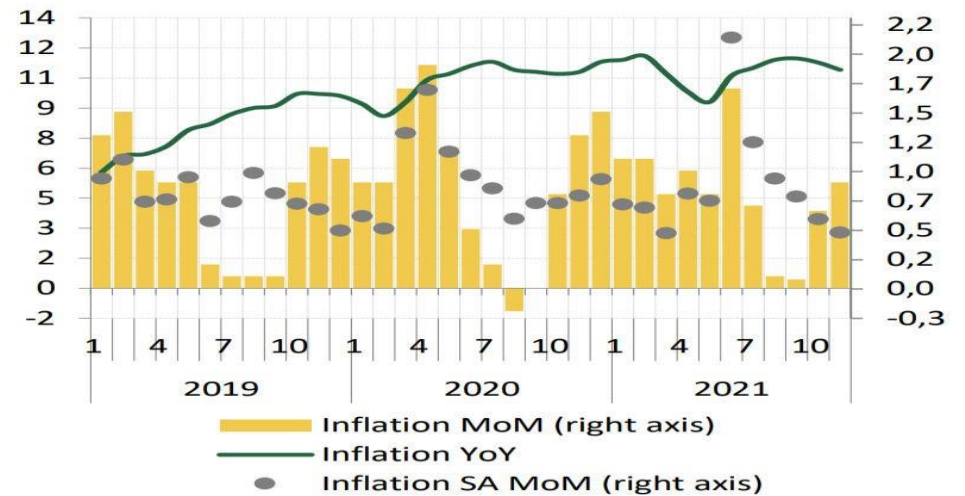
- ✓ Ресейдегі инфляция қарқынының көрсеткіштері желтоқсан айында 8,4%-ды құрады (қыркүйек айындағы 7,4%-ға қарсы), бұл 4% ресми нысаналы индикатордан екі есе артық
- ✓ Ресейдің орталық банкі 2021 жылы 7 рет пайыздық мөлшерлемені рекордтық 4,75% деңгейден 8,5%-ға дейін көтерді
- ✓ РФ ОБ инфляцияны төмендету үшін кемінде 2023 жылдың ортасына дейін негізгі пайыздық мөлшерлемені 6%-дан жоғары ұстауды жоспарлап отыр. РФ ОБ 2022 жылдың соңына қарай инфляция орта мерзімді кезеңде 4,0-4,5% және шамамен 4% деңгейінде болады деп күтуде
- ✓ Ресейде ақша-кредит шарттары бейтарап қалады

# Қазақстан инфляцияның жоғары қарқынының нәтижесінде негізгі пайыздық мөлшерлемені көтеріп отыр: 2022 жылға арналған нысаналы дәліз 4-6%-ды құрады

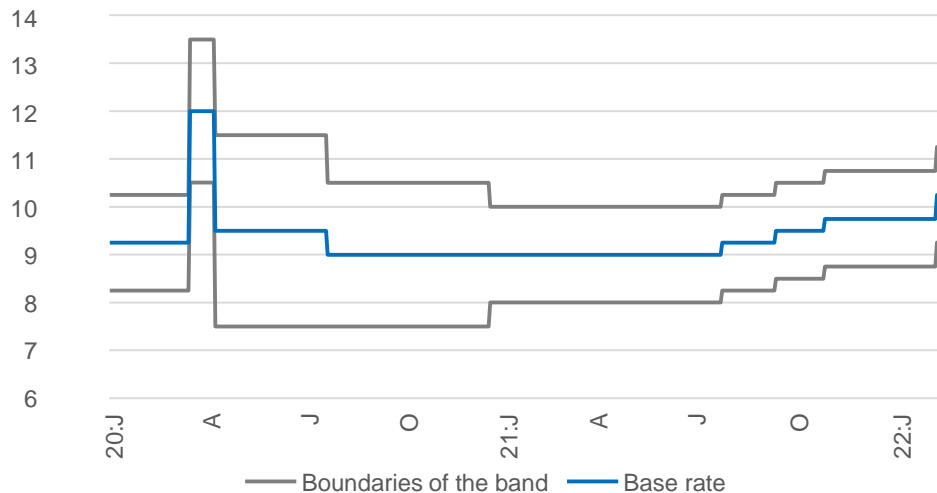
Қазақстандағы инфляция және инфляциялық күтулер, % ж/ж



Қазақстандағы азық-түлік инфляциясы, % ж/ж



Қазақстандағы базалық мөлшерлеменің ауытқу дәлізі (2019-2021 жж.) ✓



✓ Өткен жылдың желтоқсан айында Қазақстанда инфляция 8,4%-ды құрап, қазан айында 8,9%-дан төмендеп, 5 жылдық максимумды құрады. 2022 жылдың соңына қарай елде инфляция 6,0%-6,5% деңгейінде күтілуде, бұл ҚР ҰБ ресми нысаналы дәлізінен 2021-2022 жылдарға 4-6%-ға жоғары.

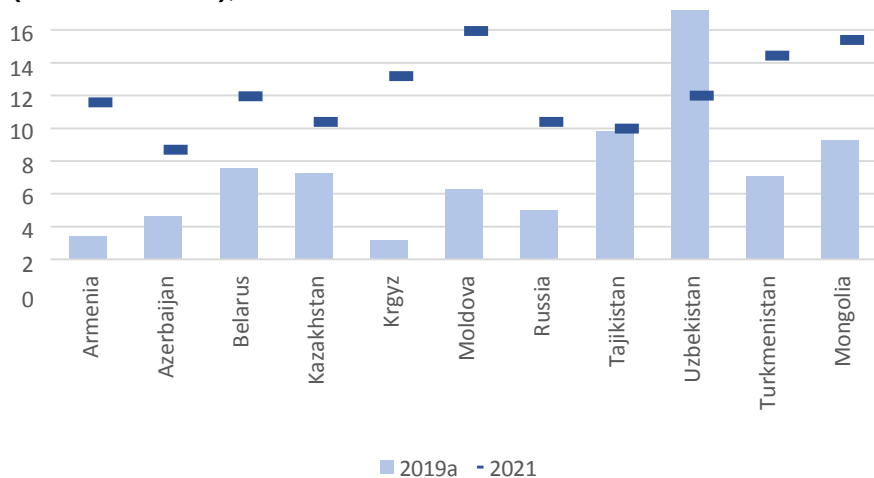
✓ Ағымдағы жылғы 22 қаңтарда ҚР ҰБ инфляция деңгейі жоғары болып қала беретініне сілтеме жасай отырып, базалық мөлшерлемені 50 б.п. 10,25%-ға дейін көтерді. Елдің орталық банкі шілде мен қазан аралығындағы кезеңде негізгі пайыздық мөлшерлемені 3 есе, 9,0%-дан 9,75%-ға дейін арттырды.

✓ Инфляциялық тәуекелдер негізінен кейбір азық-түлік өнімдерінің жоғары бағасымен байланысты, олардың жағдайы Covid-19 инфекциясының жаңа өсуі жағдайында жеткізілім мен логистика тізбегінің бұзылуына байланысты нашарлауы мүмкін

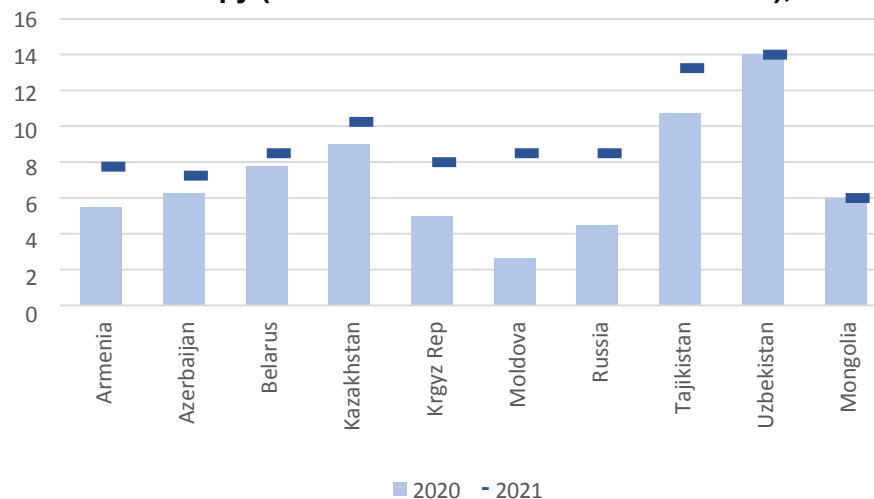


# Шикізаттың жоғары бағасы инфляцияның өсуіне ықпал етті: ТМД елдері инфляцияға жауап ретінде тарифтерді көтере бастайды

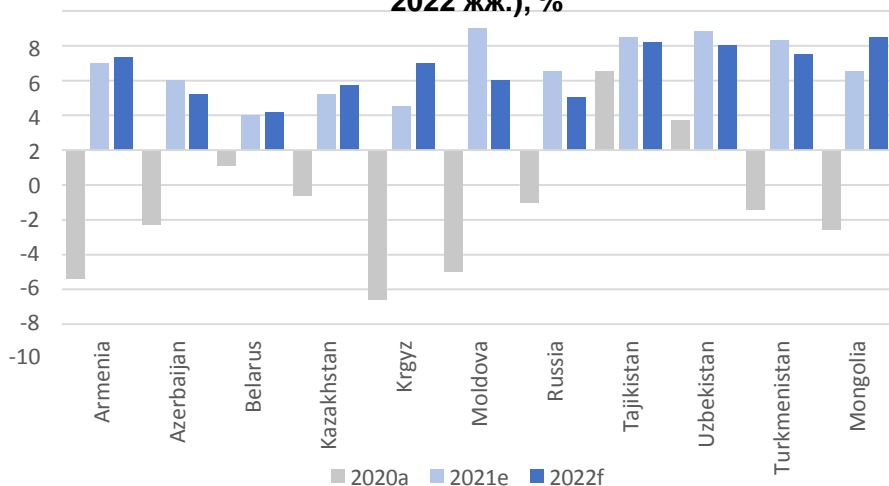
Елдер бойынша инфляция қарқынын салыстыру (2021-2019 жж.), %



Аймақ елдері бойынша негізгі пайыздық мөлшерлемелерді салыстыру (жыл басынан бастап 2020-2022 жж.), %



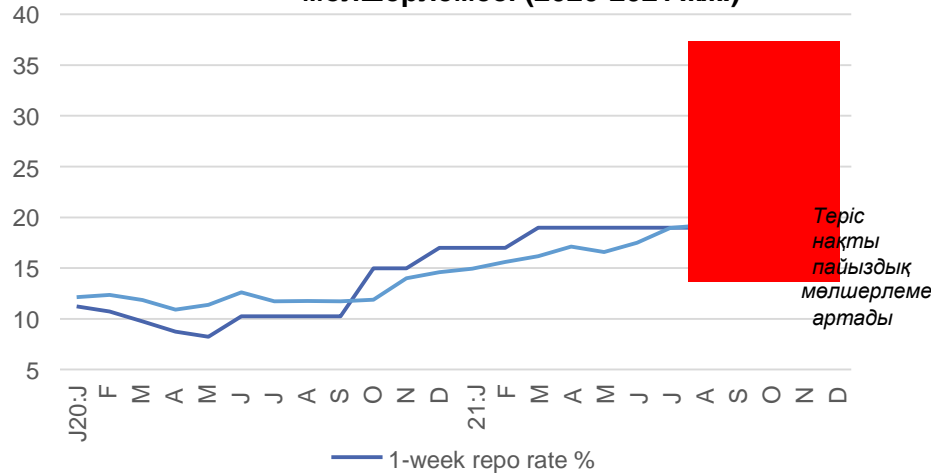
Елдер бойынша ЖІӨ өсімін салыстыру (2020-2022 жж.), %



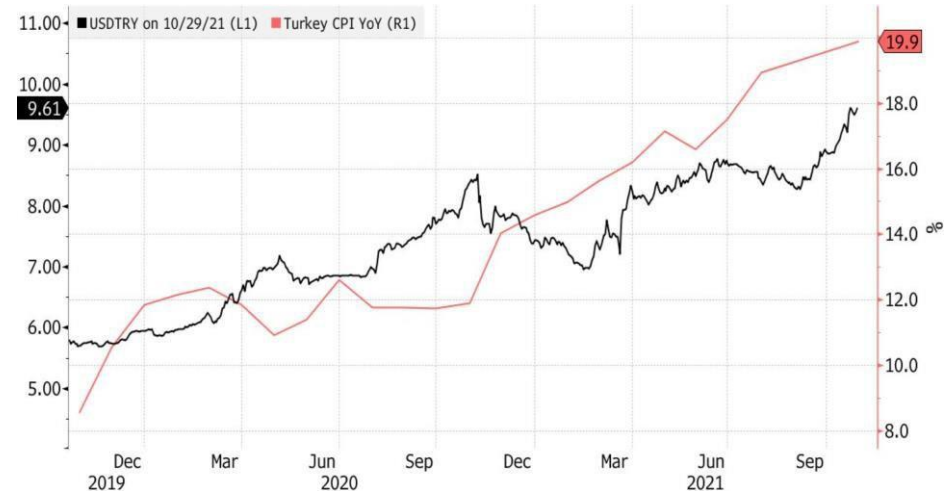
- ✓ ТМД елдеріндегі инфляция кейінге қалдырылған сұраныс, азық-түлік пен шикізатқа жоғары баға және жеткізу тізбегіндегі іркілістер нәтижесінде өсті. Өңірдің кейбір елдерінде еңбек нарығындағы шиеленіскен жағдайға байланысты инфляциялық қысымның күшеюі байқалады
- ✓ ТМД елдеріндегі Инфляция 2019 жылдың соңындағы деңгейден орта есеппен 3%-ға асты. Бұған жауап ретінде өңірдің бірқатар орталық банктері пайыздық мөлшерлемені көтерді (ЕҚҚДБ)
- ✓ Қырғызстанда желтоқсан айында инфляция 11,2%-ды құрады, бұл орта мерзімді нысаналы дәлізден 5%-7%-ға жоғары. **29 қарашада елдің Орталық банкі негізгі мөлшерлемені 50 б.п. 8%-ға дейін көтерді**, бұл 2021 жылы төртінші көтеріліске айналды (2021 жылы негізгі мөлшерлеме 250 б.п. және 2020 жылдың басынан бастап 375 б.п. өсті)

# Түркиядағы инфляция 19 жылдық деңгейге жетті, дәстүрлі емес экономикалық және ақша-кредит саясаты пайыздық мөлшерлемелердің агрессивті төмендеуіне әкелді

Инфляция қисығына қарсы апталық репо мөлшерлемесі (2020-2021 жж.)



USDTRY қатысты инфляция (2019-2021 жж.)



USDTRY пайыздық мөлшерлемесінің төмендеу серпіні (2021 ж.)

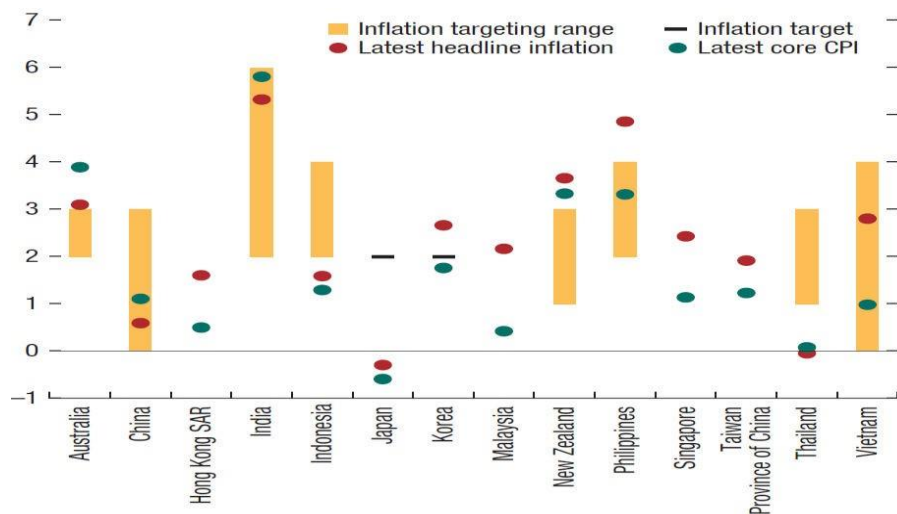


- ✓ Президент Эрдоган Реджеп Тайип қабылдаған шешімдердің қысымымен **Түркияның орталық банкі 2021 жылдың қыркүйегінен бастап 4 рет пайыздық мөлшерлемені 500 б.п. 19%-дан 14%-ға дейін төмендетті.** Мемлекет басшысы ел экономикасының өсуін ынталандыру үшін пайыздық мөлшерлемелерді төмендету саясатын жалғастыруға уәде берді
- ✓ Пайыздық мөлшерлемелердің төмендеуінен кейін лира құлдырады (2021 жылы -40%), ал желтоқсан айында инфляция 36%-ға көтеріліп, 19 жылдық максимумға жетті
- ✓ **Нақты пайыздық мөлшерлеме сенімнің әлсіреуі мен шетел валютасына сұраныстың артуы аясында рекордтық төмен "тереңдікке" түсіп, минусқа (-22%) кетті**
- ✓ Сарапшылардың күткеніне сәйкес, егер елдің ақша-кредит саясаты өзгермесе, **2022 жылдың көктемінде нарықтағы инфляция деңгейі 50%-ға жетеді**

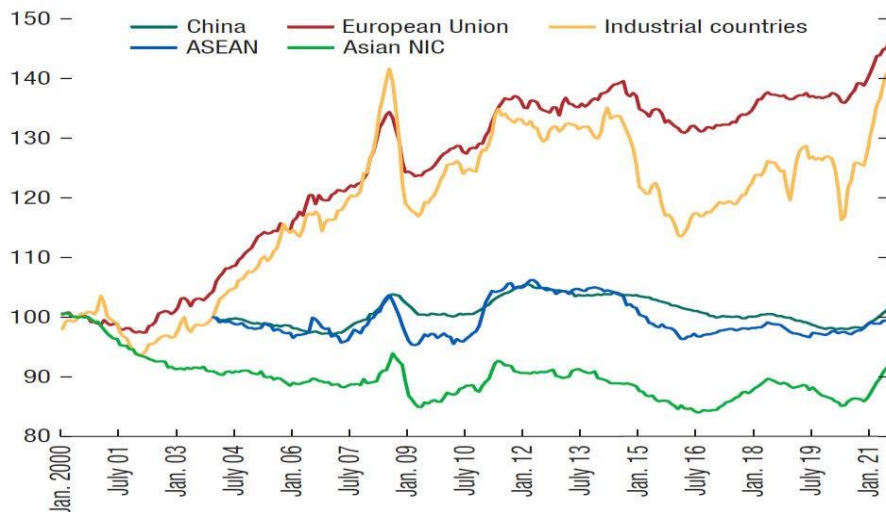


# Азия-Тынық мұхиты аймағындағы инфляция уақытша қысымның әлсіреуіне байланысты, әсіресе өндіріс көлемінің айтарлықтай алшақтығы жағдайында мақсатты дәлізге дейін төмендейді деп күтілуде

## Елдер бойынша жалпы және базалық инфляцияны салыстыру, %



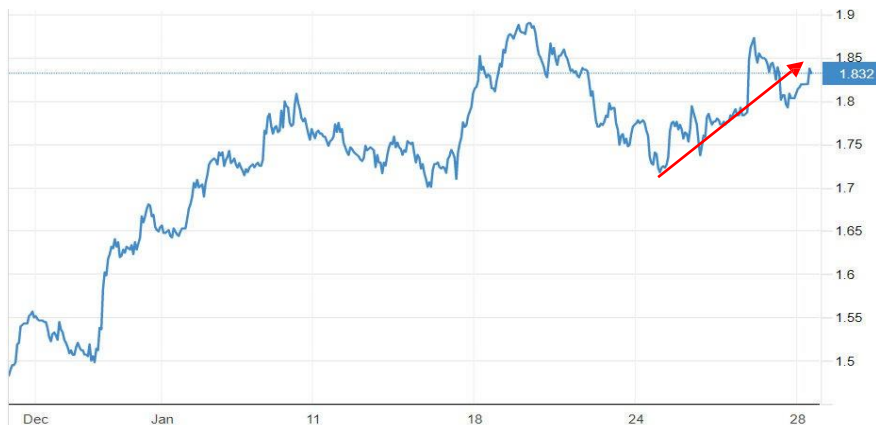
## Шығу елдері бойынша АҚШ-қа импорт бағасы (индекс = 100)



- ✓ Азия-Тынық мұхиты аймағы елдерінде жаһандық сұраныстың өзгеруіне, азық-түлік пен отын бағасының өсуіне және жеткізілім тізбегінің бұзылуына байланысты жалпы инфляцияның өсуі байқалады
- ✓ Алайда инфляция негізінен уақытша қысымның әлсіреуіне қарай нысаналы дәліз шегінде, әсіресе өндіріс көлемінің айтарлықтай алшақтауы аясында төмендейді деп күтілуде
- ✓ Базалық инфляция шамалы өсті, ал өндірушілер бағасынан тұтыну бағаларына көшу тұрақтандырылған инфляциялық күтулер аясында шектеулі болды
- ✓ Экспорттық бағалар салыстырмалы түрде тұрақты болып қала берді, бұл экономиканың сауда секторларында пайда деңгейінің төмендегенін және Азияның басқа елдердегі инфляция толқынына ықпал ететіндігінің маңызды белгілерінің жоқтығын көрсетеді
- ✓ Саяси шаралар кешені қолайлы болып қалуда: экономикасы дамыған елдерде активтерді сатып алудың тұрақты қарқыны сақталуда, ал дамушы нарықтар мен экономикасы дамушы елдер төмен мөлшерлемелерді қолдауға бағытталған шараларды іске асыруды жалғастыруда
- ✓ Жапония өзінің нормативтік базасын бағалады және кірістілік қисығын реттеу жүйесін сақтап қалды. Жаңа Зеландия экономикасы дамыған алғашқы ел болды, ал Оңтүстік Корея экономиканы қалпына келтіру және Оңтүстік Кореядағы үй шаруашылықтарының қарыз жүктемесінің өсуіне қатысты алаңдаушылық аясында есеп мөлшерлемесін көтерді
- ✓ Азияның қарқынды дамып келе жатқан нарықтары мен дамушы елдері өздерінің есептік мөлшерлемелерін тарихи төмен деңгейде сақтап қалды және эмиссиялық қаржыландыруды қоса алғанда (Үндістан, Индонезия және Филиппин) дәстүрлі емес шараларды іске асыруды жалғастырды.
- ✓ Қытайдың директивалық органдары 2022 жылдың 1-жартысында экономиканың баяулап келе жатқан өсімін қолдау шараларын күшейтуге уәде берді

# Жаһандық пайыздық мөлшерлемелер бойынша қысқаша шолу

**АҚШ-тың 10 жылдық қазынашылық облигацияларының кірістілігі, 1 айдағы серпін, 2022 жылғы 28 қаңтардағы жағдай бойынша**



**АҚШ ФРЖ мақсатты пайыздық мөлшерлемесі, 2018-2022 жж., %**



- ✓ Ағымдағы жылғы 27 қаңтарда АҚШ-тың 10 жылдық қазынашылық облигацияларының кірістілігі 1,845%-ға дейін өсті (26 қаңтардағы 1,782%-ға қарсы), пайыздық мөлшерлемелердің алдағы өсуі аясында бір жыл ішінде 29 б.п. ұлғайды
- ✓ Нарықтағы трейдерлер өсу үрдісін сақтай отырып, 2022 жылы мөлшерлемелердің өсу ықтималдығын 60%-дан төрт немесе одан да көп есе бағалайды. 2022 жылдың ортасына қарай АҚШ-тың 10 жылдық қазынашылық кірістілігі 2022 жылдың соңына қарай 2% және 2,5% жетуі мүмкін
- ✓ ЕО елдері ақша-кредит ынталандыру шараларын тоқтату мәселелерінде әріптестерінің соңынан еруге асықпайды. ЕОБ дағдарыс деуірінің кейбір ынталандыру шараларын алып тастайды және 2022 жылы қарыз алу құнын төмендетуге уәде береді
- ✓ Ұлыбританияда Англия банкі биылғы жылы пайыздық мөлшерлемелерді одан әрі көтеруге қатысты сақтық танытуы керек, бұл қазірдің өзінде әлсіз экономикалық қалпына келтіруге деген сенімді бұзбауы керек
- ✓ Ресейде РФ ОБ инфляция қарқынын төмендету үшін кемінде 2023 жылдың ортасына дейін негізгі мөлшерлемені 6%-дан астам деңгейде ұстауды жоспарлап отыр. Елдің Орталық банкі Ресейдегі ақша жағдайларын бейтарап деп сипаттайды
- ✓ Қазақстанда 25 қаңтарда ҚРҰБ инфляция жоғары деңгейде қалып отырғанын атап өтіп, базалық мөлшерлемені 50 б.п. 10,25%-ға дейін көтерді
- ✓ Егер елдің ақша-кредит саясатының бағыты өзгермесе, 2022 жылдың көктемінде Түркиядағы инфляция 50% жетеді деп күтілуде
- ✓ Серпінді дамып келе жатқан нарықтар мен дамушы Азия елдері өздерінің есептік мөлшерлемелерін тарихи төмен деңгейде сақтап қалды және эмиссиялық қаржыландыруды қоса алғанда, дәстүрлі емес шараларды іске асыруды жалғастырды



# Жауапкершілікті шектеу және ақпаратты ашу туралы ескертпе

Осы есепті (бұдан әрі - «Есеп») "Verny Capital" ЖШС Нарықты зерттеу жөніндегі инвестициялық командасы (бұдан әрі - "зерттеу тобы") дайындады. Зерттеу тобы осы Есепте көрсетілген барлық пікірлер зерттеу тобының жеке кәсіби пікірін көрсететінін растайды. Есеп зерттеу тобы сенімді деп санайтын ақпарат көздерінен алынған ақпарат пен әдістемелерге негізделді, сонымен қатар тәуелсіз бағалаудан өтпеген қоғамдық және басқа да деректер қолданылды. Есеп барынша шынайы болу мақсатын көздейтініне қарамастан, зерттеу тобы және/немесе "Verny Capital" ЖШС кез келген қолданылатын құқыққа сәйкес, тікелей немесе жанама, Есептегі ақпараттың дәлдігіне немесе толықтығына қатысты ешқандай кепілдіктер бермейді және ешқандай куәландырулар жасамайды, тиісінше осы Есепті дәл және толық деп санамау керек. Зерттеу тобы және/немесе "Verny Capital" ЖШС олардың деликт, шарт нәтижесінде немесе керісінше жағдайда Есеппен не ондағы кез келген мәлімдемемен байланысты тартылуы мүмкін өзге тәсілмен туындауынан тәуелсіз кез келген қолданылатын құқыққа сәйкес кез келген жауапкершілікті тікелей шектейді және одан бас тартады. Бұдан басқа, болжамды мәлімдемелер Есеп күніне ғана жарамды. Зерттеу тобы және/немесе "Verny Capital" ЖШС осындай ақпарат ескіруі немесе дәл болмауы мүмкін екеніне қарамастан, Есеп күнінен кейін осы Есепті немесе оның мазмұнын жаңарту бойынша міндеттемелерді өзіне алмайды. Жоғарыда айтылғандарға қарамастан, Зерттеу тобы Есептегі ақпаратты алдын ала ескертусіз кез келген уақытта өзгерте алады.

Зерттеу тобы да, "Verny Capital" ЖШС-да, оның кез келген лауазымды тұлғалары мен қызметкерлері де Есептегі ақпаратты пайдалану нәтижесінде, Есепте болуы мүмкін немесе Есепте бар ақпаратты пайдалану және/немесе одан әрі тарату, жариялау немесе өзге де ашу нәтижесінде өзгеше түрде туындауы мүмкін ақпараттағы қандай да бір дәлсіздіктер, қателер немесе олқылықтар нәтижесінде туындауы мүмкін қандай да бір залалдар немесе шығындар үшін жауапты болмайды. Есепте кез келген ақпаратты пайдалану тек оқырманның қалауы және тәуекелі бойынша жүзеге асырылады. Есепті алу және оны зерттеуді жалғастыру жоғарыда айтылғандармен келісужәне қарсы қабылдау болып табылады.

Осы Есеп тек жалпы ақпараттық мақсаттарға арналған. "Verny Capital" ЖШС Есеп кез келген қолданылатын құқыққа сәйкес кез келген юрисдикциядағы кез келген активтерді немесе бағалы қағаздарды сатып алу немесе сату туралы оферта жасауға оферта немесе кез келген тұлғаға шақыру болып табылмайды және түсіндірілмеуі тиіс деп мәлімдейді. Есеп және ондағы кез келген материалдар, басқалармен қатар, инвестициялық немесе кез келген басқа шешімдер қабылдауды қоса алғанда, ешқандай мақсаттар үшін пайдаланылмауы тиіс.

Осы Есептің ешбір бөлігі "Verny Capital" ЖШС алдын ала жазбаша келісімінсіз кез келген құралдармен көшіріле, жариялана, пайдаланыла немесе кез келген нысанда қайталана алмайды немесе таратыла алмайды. Бұдан басқа, "Verny Capital" ЖШС эмиссия проспектілеріне, бастапқы жария орналастыру материалдарына немесе қаржылық бақылау органдарына немесе кез келген юрисдикциядағы өзге органдарға немесе солардың негізінде кез келген инвестициялық немесе басқа шешімдер қабылдануы мүмкін кез келген жария материалдарға берілетін басқа да құжаттарға сілтеме жасау, қосу немесе басқаша жолмен Есептің кез келген бөлігін пайдалануға үзілді-кесілді тыйым салады.