

# Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

## Дивидендный гэп Халык Банка

### Наши комментарии и ожидания

Индекс KASE и представительский список			
Название	Значение на 19.09.2025	Значение на 18.09.2025	Изменение, %
KASE	7 094,47	7 156,37	-0,9%
Air Astana (AIRA)	761,01	766,99	-0,8%
БЦК (CCBN)	5 020,02	5 055,99	-0,7%
Халык Банк (HSBK)	358,99	374,50	-4,1%
Keell (KCEL)	3 348,00	3 350,00	-0,1%
KEGOC (KEGC)	1 456,00	1 456,80	-0,1%
КазМунайГаз (KMGZ)	21 850,02	21 500,01	1,6%
Kaspi.kz (KSPI)	49 298,00	49 588,99	-0,6%
Казатомпром (KZAP)	27 100,00	27 689,00	-2,1%
Казхателеком (KZTK)	39 520,00	39 799,00	-0,7%
КазТрансОйл (KZTO)	819,10	820,89	-0,2%
ETF / ПИФ			
SPDR S&P 500 ETF (SPY_KZ)	662,75	659,50	0,5%
FINEX FFIN KASE ETF (IE_FXBF)	4 368,49	4 376,99	-0,2%
Товарные рынки			
Название	Значение на 19.09.2025	Значение на 18.09.2025	Изменение, %
Нефть	66,65	67,51	-1,3%
Медь	462,75	460,05	0,6%
Золото	3 684,65	3 643,65	1,1%
Уран	77,40	76,65	1,0%
Индексы			
S&P 500	6 664,37	6 631,95	0,5%
Stoxx 600	554,12	555,02	-0,2%
DAX	23 639,41	23 674,53	-0,1%
FTSE 100	9 216,68	9 228,12	-0,1%
Hang Seng	26 545,10	26 544,85	0,0%
Nikkei 225	45 045,76	45 303,38	-0,6%
MSCI Emerging Markets Index	1 340,91	1 345,83	-0,4%
Валюта			
USD/KZT	541,50	541,15	0,1%
USD/RUB	83,38	83,13	0,3%
DXU Index	97,65	97,36	0,3%
ГДР			
Народный банк	26,40	26,50	-0,4%
Kaspi	88,00	90,08	-2,3%
Казатомпром	50,10	50,20	-0,2%
Air Astana	5,74	5,72	0,3%
Облигации			
Доходность 10-летних UST	4,13	4,11	0,6%
Emerging Markets Bond ETF	94,98	95,08	-0,1%
US High Yield Corp Bond ETF	81,26	81,23	0,0%

Данияр Оразбаев, CFA  
Аналитик  
(+7) 727 311 10 64 | daniyar.oralbayev@ffin.kz

**Внешний фон.** Американские фондовые рынки завершили предыдущую неделю с ростом и вновь обновили исторические максимумы. Индексы S&P 500 и Nasdaq выросли на 0,49% и 0,72% соответственно. Большая часть секторов показала рост по итогам дня. Акции FedEx выросли на 2,3% после того, как квартальная выручка и прибыль оказались выше ожиданий аналитиков. Apple также прибавила 3,2% после увеличения целевой цены от JPMorgan. Ещё одной важной новостью стало отклонение Сенатом США законопроекта о краткосрочном финансировании, что повысило вероятность приостановки работы правительства. Фьючерсы на S&P 500 с утра показывают нейтральный результат. В Европе широкий индекс Stoxx 600 снизился на 0,2%, частично из-за падения энергетических компаний. Отметим снижение ставки в Норвегии на 25 базисных пунктов и утверждение годового бюджета в Германии на 2025 год, который резко увеличивает объёмы расходов правительства и инвестиций в экономику. В Азии сегодня с утра японский Nikkei 225 растёт на 1%, а корейский Kospi — на 0,6%. В то же время Hang Seng теряет 1,1%, а китайский CSI 300 показывает небольшое снижение. Цены на нефть упали на 1,3%, возможно из-за опасений со стороны спроса и состояния глобальной экономики в целом. Индекс доллара продолжил рост, но всё равно остаётся в среднесрочном даунтренде.

**Облигации.** Доходность 10-летних гособлигаций США продолжила постепенный рост, достигнув 4,13%.

**Индекс KASE.** Индекс KASE в пятницу снизился на 0,9%, во многом из-за дивидендной отсечки Народного Банка. И всё же несколько акций также упали в цене, но котировки индекса не пробили вниз локальную трендовую поддержку.

**Акции индекса.** Основным катализатором снижения стали акции Народного Банка, который завтра утверждает реестр акционеров на получение дивидендов. Банк выплатит дополнительные дивиденды в размере 21 тенге на акцию, а общая дивидендная доходность до гэпа составила 13,5%. Отметим также заметное снижение котировок Казатомпрома на 2,1%, что привело к исчезновению премии цены на KASE по отношению к ГДР на LSE. А вот Kaspi на международных рынках показал наибольшее снижение — 2,3%. Пока что, по нашему мнению, даунтренд ещё не пробит, чтобы уверенно говорить о полном развороте динамики цены. Акции Air Astana упали на 0,8%, но остаются выше локальной восходящей трендовой линии. К тому же объёмы торгов вновь были выше обычного, поэтому продолжаем сохранять позитивный взгляд на бумаги в краткосрочной перспективе. Единственным эмитентом, показавшим рост, стали акции КазМунайГаза, которые прибавили ещё 1,6%, обновив исторические максимумы. За последние шесть торговых дней акции выросли почти на 11%. Однако вероятным сценарием сейчас является локальная коррекция от верхней границы трендовой, которую в пятницу котировки так и не пробили.

**Валюта.** Доллар в пятницу прибавил 0,35 тенге и продолжает биться об уровень в 542 тенге, где, вероятно, имеется крупный продавец.

### Ключевые новости рынка

**(+) Экономика:** Объем инвестиций в основной капитал за январь-август 2025 года [составил](#) 11,5 трлн тенге, что на 14,3% больше чем в 2024 году.

# Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

## Текущее видение по бумагам

	Локальные позиции	Локальная цель	Локальный потенциал	Среднесрочные/ портфельные позиции
<b>KASE</b>				
Air Astana (AIRA)	Покупать	825	7,6%	Покупать
БЦК (CCBN)	ждать	-	-	Держать
Халык Банк (HSBK)	Покупать	396	5,7%	Покупать
Kcell (KCEL)	ждать	-	-	Продавать
KEGOC (KEGC)	ждать	-	-	Покупать
КазМунайГаз (KMGZ)	ждать	-	-	Покупать
Каспи.kz (KSPI)	ждать	52 000	4,9%	Покупать
Казатомпром (KZAP)	Покупать	29 000	4,7%	Покупать
Казахтелеком (KZTK)	ждать	-	-	Держать
КазТрансОйл (KZTO)	ждать	-	-	Покупать

# Ежедневный обзор KASE

## Дивидендный календарь

Название	Статус дивидендов	Размер дивиденда	Дата ГОСА	Дата фиксации дивидендов	Размер предыдущего дивиденда	12-месячная дивидендность
<b>KASE</b>						
Air Astana	Утвержден	53,70	29 мая	24 июня	-	7,0%
БЦК	не ожидаются	-	4 апреля	-	-	-
Халык Банк	Утвержден	21	22 сентября	23 сентября	9,57	8,2%
Kcell	не ожидаются	-	-	-	-	-
KEGOC	Утвержден	81 (полугод.)	28 апреля	28 мая	82,40	11,2%
Казмунайгаз	Утвержден	491,71	29 мая	30 мая	491,71	2,3%
Kaspi.kz	не ожидаются	0 (кварт.)	-	-	850	1,7%
Казатомпром	Утвержден	1 264,12	27 мая	16 июля	1 213,19	4,6%
Казахтелеком	Утвержден	26 664,88	15 мая	25 мая	2 096,60	67,0%
КазТрансОйл	Утвержден	86	22 мая	3 июня	65	10,5%

---

Лицензия <https://ffin.global/licence/>

Публичная компания «Freedom Finance Global PLC» оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного Финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА, Компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно Лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями. Размещённая в данном разделе информация и материалы носят справочно-информационный характер, адресован клиентам Freedom Finance Global PLC, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является предложением инвестировать в акции различных компаний.

Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может расти или падать. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. В соответствии с законодательством, компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.