

# Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

## Тенге продолжает укрепляться

Индекс KASE и представительский список			
Название	Значение на 13.11.2025	Значение на 12.11.2025	Изменение, %
KASE	7 000,02	7 012,65	-0,2%
Air Astana (AIRA)	861,70	870,00	-1,0%
БЦК (CCBN)	5 005,00	5 015,50	-0,2%
Халык Банк (HSBK)	341,25	340,00	0,4%
Kcell (KCEL)	3 317,18	3 330,00	-0,4%
KEGOC (KEGC)	1 399,00	1 402,59	-0,3%
КазМунайГаз (KMGZ)	22 475,00	22 490,00	-0,1%
Kaspi.kz (KSPI)	40 299,00	40 247,00	0,1%
Казатомпром (KZAP)	29 365,01	29 570,00	-0,7%
Казактелеком (KZTK)	37 699,99	37 700,00	0,0%
КазТрансОйл (KZTO)	829,00	834,60	-0,7%
ETF / ПИФ			
SPDR S&P 500 ETF (SPY_KZ)	679,00	683,00	-0,6%
FINEX FFIN KASE ETF (IE_FXBF)	4 308,01	4 335,01	-0,6%
Товарные рынки			
Название	Значение на 13.11.2025	Значение на 12.11.2025	Изменение, %
Нефть	63,10	62,67	0,7%
Медь	510,20	510,55	-0,1%
Золото	4 194,50	4 213,60	-0,5%
Уран	77,50	77,90	-0,5%
Индексы			
S&P 500	6 737,48	6 850,93	-1,7%
Stoxx 600	580,67	584,24	-0,6%
DAX	24 041,62	24 381,46	-1,4%
FTSE 100	9 807,69	9 911,43	-1,0%
Hang Seng	27 073,03	26 922,73	0,6%
Nikkei 225	51 281,78	51 063,26	0,4%
MSCI Emerging Markets Index	1 407,73	1 407,73	0,0%
Валюта			
USD/KZT	523,92	524,16	0,0%
USD/RUB	80,70	81,26	-0,7%
DXY Index	99,22	99,47	-0,3%
ГДР			
Народный банк	25,55	25,70	-0,6%
Kaspi	74,65	75,09	-0,6%
Казатомпром	55,70	56,30	-1,1%
Air Astana	6,62	6,50	1,8%
Облигации			
Доходность 10-летних UST	4,11	4,06	1,2%
Emerging Markets Bond ETF	96,03	96,50	-0,5%
US High Yield Corp Bond ETF	80,20	80,53	-0,4%

## Наши комментарии и ожидания

**Внешний фон.** На внешних рынках вчера снова прошла волна распродаж. S&P 500 снизился на 1,66%, вновь отдалившись от своих исторических максимумов. Основной причиной такого ухода от рисков называют давление из-за переоценки шансов на декабрьское снижение ставки ФРС после ряда высказываний сомнения со стороны чиновников ФРС относительно дальнейшего снижения процентных ставок. В частности, вчера президент ФРБ Сент-Луиса Альберто Мусалем заявил, что чиновникам следует проявлять осторожность при дальнейшем снижении ставки, а его коллега из Миннеаполиса Нил Кашкари заявил, что не поддерживает последнее снижение ставки и пока не определился с оптимальным планом действий на декабрьском заседании. Дело усугубляется отсутствием макроданных за последний календарный месяц из-за шатдауна правительства. Трейдеры свопов заложили в цены около 50% вероятности снижения в декабре по сравнению с 72% неделю назад. В Европе, где индексы опережали американские аналоги, вчера показали отскок вниз на 0,6–1,4%. С утра на азиатских рынках происходит логическое продолжение вчерашней негативной картины. Hang Seng падает на 1,9%, CSI 300 — на 1,6%, а корейский Kospi — сразу на 3,8%. Фьючерсы S&P 500 перед пятничной сессией пока не слишком позитивные и снижаются на 0,35%. Нефть пытается отрасти после падения позавчера. В моменте марка Brent торгуется по \$63,75.

**Облигации.** Со снижением ожиданий смягчения политики ФРС доходность облигаций выросла вчера и достигла 4,11%. Корпоративные облигации снизились.

**Индекс KASE.** Индекс KASE вчера пережил довольно вялую сессию. Объёмы торгов упали до минимумов с 30 июля. Большинство акций было в умеренно-минусовой зоне. Сегодня с открытия торгов потери немного выше, однако в общей черте картина повторяется, а сам индекс всё ещё остаётся выше уровней поддержки.

**Акции индекса.** Вчера наибольшие потери были за акциями Air Astana. Мы выпустили апдейт оценки и оценили последний квартальный отчёт компании как умеренно-негативный, учитывая заметный рост расходов на инженерно-техническое обслуживание из-за внеплановых снятий дефектных двигателей Pratt & Whitney. Это привело к резкому снижению чистой прибыли и маржи в отчёте о прибылях и убытках, однако не оказало такого же влияния на генерацию денежных средств. Кроме того, выручка, несмотря на дополнительный простой самолётов, показала неплохие темпы роста. Фундаментальная целевая цена была повышена до 1050 тенге. Вчера на LSE и сегодня на KASE котировки авиакомпаний показывают рост. Вчера также отчитался Народный банк, на первый взгляд позитивно, хотя рынок с утра не показывает бурной реакции. Мы проанализируем и сделаем апдейт оценки компании.

**Валюта.** Доллар сегодня падает до 521,3 тенге. Мы ранее предупреждали, что в рамках формирования дивергенции и отскока доллара после начала налогового периода может быть ещё одна локальная волна снижения доллара. Мы всё ещё сохраняем прогноз об ослаблении тенге в третьей декаде текущего месяца.

## Ключевые новости рынка

(+) HSBK: Народный банк [отчитался](#) за 9 месяцев

(-) KSPI: Kaspi.kz [подключился](#) к единому QR в рамках целевой модели

Ансар Абуев

Аналитик

(+7) 727 311 10 64 | ansar.abuyev@ffin.kz

# 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)	ждать	900	4,4%	<b>Покупать</b>
БЦК (CCBN)	ждать	5 600	11,9%	Держать
Халык Банк (HSBK)	<b>Покупать</b>	396	16,0%	<b>Покупать</b>
Kcell (KCEL)	ждать	-	-	<b>Продавать</b>
KEGOC (KEGC)	ждать	-	-	<b>Покупать</b>
КазМунайГаз (KMGZ)	ждать	22 600	0,6%	<b>Покупать</b>
Kaspi.kz (KSPI)	ждать	44 080	9,4%	<b>Покупать</b>
Казатомпром (KZAP)	ждать	31 400	6,9%	<b>Покупать</b>
Казахтелеком (KZTK)	ждать	-	-	Держать
КазТрансОйл (KZTO)	ждать	-	-	<b>Покупать</b>
<b>ETF / ПИФ</b>				
SPDR S&P 500 ETF	ждать	-	-	держать
FINEX FFIN KASE ETF	ждать	-	-	держать

# 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	-	6,3%
БЦК	не ожидаются	-	4 апреля	-	-	-
Халык Банк	Утвержден	21	22 сентября	23 сентября	9,57	14,4%
Kcell	не ожидаются	-	-	-	-	-
KEGOC	Утвержден	80,90	20 октября	28 октября	81,00	11,4%
Казмунайгаз	Утвержден	491,71	29 мая	30 мая	491,71	2,2%
Kaspi.kz	не ожидаются	0 (кварт.)	-	-	850	2,0%
Казатомпром	Утвержден	1 264,12	27 мая	16 июля	1 213,19	4,2%
Казахтелеком	Утвержден	26 664,88	15 мая	25 мая	2 096,60	68,7%
КазТрансОйл	Утвержден	86	22 мая	3 июня	65	10,1%

---

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.