

Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

Внешний фон опять резко ухудшился

Индекс KASE и представительский список

Название	Значение на 20.11.2025	Значение на 19.11.2025	Изменение, %
Индекс KASE	6 836,23	6 794,05	0,6%
Air Astana (AIRA)	871,94	871,94	0,0%
БЦК (CCBN)	4 758,80	4 751,02	0,2%
Халык Банк (HSBK)	323,90	321,99	0,6%
Kcell (KCEL)	3 378,01	3 311,00	-2,0%
KEGOC (KEGC)	1 390,99	1 390,07	0,1%
КазМунайГаз (KMGZ)	22 450,00	22 399,69	0,2%
Kaspi.kz (KSPI)	38 661,43	38 800,00	-0,4%
Казатомпром (KZAP)	28 289,59	27 865,34	1,5%
Казхателеком (KZTK)	37 850,00	36 995,00	-2,3%
КазТрансОйл (KZTO)	829,90	827,92	0,2%
AIX			
Solidcore Resources (CORE)	5,90	5,81	1,5%
ETF / ПФ			
SPDR S&P 500 ETF (SPY_KZ)	665,10	662,00	0,5%
FINEX FFIN KASE ETF (IE_FXBF)	4 290,00	4 221,06	1,6%
Товарные рынки			
Название	Значение на 20.11.2025	Значение на 19.11.2025	Изменение, %
Нефть	63,38	63,51	-0,2%
Медь	504,85	509,70	-1,0%
Золото	4 060,00	4 082,80	-0,6%
Уран	76,00	76,15	-0,2%
Индексы			
S&P 500	6 538,76	6 642,16	-1,6%
Stoxx 600	563,94	561,71	0,4%
DAX	23 278,85	23 162,92	0,5%
FTSE 100	9 527,65	9 507,41	0,2%
Hang Seng	25 835,57	25 830,65	0,0%
Nikkei 225	49 823,94	48 537,70	2,6%
MSCI Emerging Markets Index	1 371,54	1 360,31	0,8%
Валюта			
USD/KZT	518,80	518,66	0,0%
USD/RUB	80,01	80,51	-0,6%
DXY Index	100,16	100,23	-0,1%
ГДР			
Народный банк	23,80	24,30	-2,1%
Kaspi	71,44	72,80	-1,9%
Казатомпром	54,40	54,30	0,2%
Air Astana	6,88	6,76	1,8%
Облигации			
Доходность 10-летних UST	4,08	4,14	-1,3%
Emerging Markets Bond ETF	95,89	96,12	-0,2%
US High Yield Corp Bond ETF	80,10	80,15	-0,1%

Наши комментарии и ожидания

Внешний фон. Довольно драматичную картину удалось наблюдать вчера на рынке США. Фьючерсы S&P 500 показывали рост на 1,3% с утра после удачного отчета Nvidia, однако с открытием торгов позитивные настроения инвесторов быстро улетучились, котировки индекса развернулись и закрылись с результатом в -1,6%. Какого-либо конкретного новостного триггера, который единолично бы стал причиной падения, не наблюдалось, однако рыночные эксперты связали разворот фондового рынка с падением биткойна, который, к слову, потерял 5,4% вчера и 18,4% с 10 ноября. Помимо этого вчера вышли запоздалые данные по рынку труда за сентябрь, которые показали парадоксальный рост найма на 119 тысяч рабочих мест против 115 тысяч в августе, однако уровень безработицы вырос до 4,4%. Отчёт по заявкам по безработице показал рост продолжающихся заявок до 1,9 млн, что является признаком сложности с повторным трудоустройством. Несмотря на негатив со стороны рынка труда, члены ФРС, давшие комментарии, не стали мягче — Майкл Барр и Анна Полсон заявили, что ФРС должна действовать осторожно, учитывая превышение целевого уровня инфляции, а Остан Гулсби дал понять, что по-прежнему опасается снижения ставок на следующем заседании. На геополитической арене небольшой позитив внёс Зеленский, заявив, что согласился работать над мирным планом, разработанным США и Россией, и рассчитывает вскоре поговорить с Трампом. Индексы Европы не застали распродажи в США, поэтому закрылись в небольшом плюсе. Однако на фьючерсах котировки DAX и Stoxx 600 падают на 1,2–1,5%. Фьючерсы на S&P 500 сейчас торгуются в плюсе на 0,24%. На азиатских рынках сегодня мы видим ещё большее снижение, в лидерах падения оказался корейский Kосpi с результатом в -3,8%. Нефть торгуется по \$62,7. Сегодня вступают в силу санкции против «Лукойла», которые могут лишить рынок 48 млн баррелей в пути.

Облигации. Доходность 10-леток упала до 4,08% на фоне ухода инвесторов от рисков.

Индекс KASE. Индекс KASE вчера вырос на 0,6% после шести сессий снижения подряд. Это могло бы стать хорошим поводом для коррекционного отскока, однако внешний негатив может снова спутать карты инвесторам на местном рынке.

Акции индекса. По большей части акции в индексе вчера были умеренно позитивными. Примечательным является рост акций Казхателекома и Kcell, что может быть связано с тем, что Жумагарин упомянул о планах вывести Казхателеком на SPO. Данная тема не новая, такой вопрос поднимался уже на правительственном уровне, однако относительно давно. Также выросли акции Казатомпрома на 1,5%, следуя за позитивом на LSE с позапрошлой сессии. Вчера котировки закрылись нейтрально, что хорошо, поскольку урановые ETF вчера показали резкое падение на 6,5–6,7%. Возможно, отголоски данного падения скажутся на ГДР Казатомпрома сегодня. ГДР HSBK снизились на 2,1% до \$23,8. По данным Haluk Finance, цена размещения ожидается по \$23 за расписку (в которой 40 обычных акций).

Валюта. Доллар впервые за 6 сессий не показал снижения вчера, закрывшись чуть выше 518 тенге.

Ключевые новости рынка

(=) **НБРК:** Нацбанк готов [начать](#) поэтапный цикл снижения базовой ставки

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
KASE				
Air Astana (AIRA)	ждать	900	3,2%	Покупать
БЦК (CCBN)	ждать	5 600	17,7%	Держать
Халык Банк (HSBK)	ждать	396	22,3%	Покупать
Kcell (KCEL)	ждать	-	-	Продавать
KEGOC (KEGC)	ждать	-	-	Покупать
КазМунайГаз (KMGZ)	ждать	22 600	0,7%	Покупать
Kaspi.kz (KSPI)	ждать	44 080	14,0%	Покупать
Казатомпром (KZAP)	ждать	31 400	11,0%	Покупать
Казахтелеком (KZTK)	ждать	-	-	Держать
КазТрансОйл (KZTO)	ждать	-	-	Покупать
Solidcore Resources (CORE)	Покупать	-	-	Покупать

Ежедневный обзор KASE

Дивидендный календарь

Название	Статус дивидендов	Размер дивиденда	Дата ГОСА	Дата фиксации дивидендов	Размер предыдущего дивиденда	12-месячная дивдоходность
KASE						
Air Astana	Утвержден	53,70	29 мая	24 июня	-	6,2%
БЦК	не ожидаются	-	4 апреля	-	-	-
Халык Банк	Утвержден	21	22 сентября	23 сентября	9,57	15,3%
Kcell	не ожидаются	-	-	-	-	-
KEGOC	Утвержден	80,90	20 октября	28 октября	81,00	11,6%
Казмунайгаз	Утвержден	491,71	29 мая	30 мая	491,71	2,2%
Kaspi.kz	не ожидаются	0 (кварт.)	-	-	850	2,2%
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	71,3%
КазТрансОйл	Утвержден	86	22 мая	3 июня	65	10,4%

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.