

Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

Народный банк надавил на индекс KASE

Индекс KASE и представительский список

Название	Значение на 21.11.2025	Значение на 20.11.2025	Изменение, %
Индекс KASE	6 717,76	6 836,23	-1,7%
Air Astana (AIRA)	875,00	871,94	0,4%
БЦК (CCBN)	4 640,90	4 758,80	-2,5%
Халык Банк (HSBK)	306,53	323,90	-5,4%
Kcell (KCEL)	3 333,34	3 378,01	-1,3%
KEGOC (KEGC)	1 387,59	1 390,99	-0,2%
КазМунайГаз (KMGZ)	22 449,99	22 450,00	0,0%
Kaspi.kz (KSPI)	37 870,00	38 661,43	-2,0%
Казатомпром (KZAP)	27 770,00	28 289,59	-1,8%
Казактелеком (KZTK)	38 770,00	37 850,00	2,4%
КазТрансОйл (KZTO)	832,00	829,90	0,3%

AIX			
Solidcore Resources (CORE)	5,75	5,90	-2,5%

ETF / ПФО

SPDR S&P 500 ETF (SPY_KZ)	651,00	665,10	-2,1%
FINEX FFIN KASE ETF (IE_FXBF)	4 221,01	4 290,00	-1,6%

Товарные рынки

Название	Значение на 21.11.2025	Значение на 20.11.2025	Изменение, %
Нефть	62,52	63,38	-1,4%
Медь	501,50	504,85	-0,7%
Золото	4 079,50	4 060,00	0,5%
Уран	75,75	76,00	-0,3%

Индексы

S&P 500	6 602,98	6 538,76	1,0%
Stoxx 600	562,11	563,94	-0,3%
DAX	23 091,87	23 278,85	-0,8%
FTSE 100	9 539,72	9 527,65	0,1%
Hang Seng	25 220,02	25 835,57	-2,4%
Nikkei 225	48 625,83	49 823,94	-2,4%
MSCI Emerging Markets Index	1 333,96	1 371,54	-2,7%

Валюта

USD/KZT	520,08	518,80	0,2%
USD/RUB	79,11	80,01	-1,1%
DXY Index	100,20	100,16	0,0%

ГДР

Народный банк	23,35	23,80	-1,9%
Kaspi	70,89	71,44	-0,8%
Казатомпром	52,60	54,40	-3,3%
Air Astana	6,74	6,88	-2,0%

Облигации

Доходность 10-летних UST	4,06	4,08	-0,6%
Emerging Markets Bond ETF	96,15	95,89	0,3%
US High Yield Corp Bond ETF	80,37	80,10	0,3%

Наши комментарии и ожидания

Внешний фон. S&P 500 показал рост в пятницу после довольно волатильного четверга. Рынки увеличили ожидания смягчения ДКП в декабре до 60% после того, как президент ФРБ Нью-Йорка Джон Уильямс заявил, что снижение ставки в краткосрочной перспективе остаётся возможным. Оптимизм также подкрепило сообщение о том, что власти США ведут предварительные переговоры о продаже компанией Nvidia Corp своих чипов H200 Китаю. В Goldman Sachs заявили, что Goldman Sachs Group Inc. ожидает снижения ставки в следующем месяце, а затем ещё двух повышений в марте и июне. В Азии с утра настроения смешанные, Hang Seng растёт на 1,9% на фоне успехов приложения ИИ от Alibaba, тогда как корейский Kосpi теряет 0,2%. Напряжение между Японией и Китаем сохраняется: Япония подтверждает план размещения ракет на острове недалеко от Тайваня. Нефть снижается до минимумов с 22 октября и торгуется по \$61,9.

Облигации. Корпоративные облигации выросли в пятницу, а доходность 10-леток США снизилась до 4,06%.

Индекс KASE. На местном рынке в пятницу продолжилась осенняя коррекция, ведомая внешним снижением мировых акций. Помимо общего снижения котировок бывших лидеров роста (БЦК), акций, которые уже находились на волне снижения (Kасpi), и волатильных бумаг (Казатомпром), к аутсайдерам в последнее время также прибавился Народный банк, который быстро провёл SPO с дисконтными ценами, что привело к падению бумаг. На графике индекса котировки падали до 6644 пунктов, но были откуплены от уровня поддержки 6690 пунктов.

Акции индекса. HSBK потерял 5,4% на местном рынке и 3,3% на LSE. Сообщается, что цена размещения акций составила 298,66 тг за бумагу и \$23 за ГДР. Это чуть выше пятничного закрытия, поэтому по рыночной логике котировки могут снизиться ещё на пару процентов. Дальше смысла снижаться мы не видим. Как отмечалось ранее, данное размещение не даёт какого-либо фундаментального сдвига и по сути не является ни триггером для роста, ни для снижения, поскольку мы не считаем установленную цену размещения оценкой АЛМЭКС долгосрочной стоимости компании. Поэтому создаётся возможность приобрести акции по сниженной цене, что по сути также является рыночным дисконтом для долгосрочных инвесторов. Мы не предполагаем, что акции покажут яркий рост моментально, ожидая больше среднесрочного восстановления котировок. Вторым по снижению стал БЦК, который начал подходить к предыдущим двухмесячным минимумам в районе 4550 тенге, что может стать хорошей поддержкой для котировок, если внешний фон не продолжит ухудшаться. Лидером роста в пятницу стал Казактелеком, который неожиданно активизировался, видимо после сообщений о потенциальном SPO. Для ГДР и ADS сессия также прошла неудачно. Kасpi опустился до минимумов 7 ноября — дальнейшее снижение ухудшит техническую картину.

Валюта. Доллар в пятницу вырос против тенге, однако это пока относительно слабое движение. Сегодня с утра USDKZT торгуется нейтрально. Тем временем рубль начал укрепляться против доллара на фоне намёков на возобновление мирных переговоров.

Ключевые новости рынка

(=) HSBK: "АЛМЭКС" и Halyk Bank [объявили](#) об успешном SPO

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	2,9%	Покупать
БЦК (CCBN)	ждать	-	-	Держать
Халык Банк (HSBK)	Покупать	396	29,2%	Покупать
Kcell (KCEL)	ждать	-	-	Продавать
KEGOC (KEGC)	ждать	-	-	Покупать
КазМунайГаз (KMGZ)	ждать	22 600	0,7%	Покупать
Каспи.kz (KSPI)	ждать	-	-	Покупать
Казатомпром (KZAP)	ждать	31 400	13,1%	Покупать
Казахтелеком (KZTK)	ждать	-	-	Держать
КазТрансОйл (KZTO)	ждать	-	-	Покупать
Solidcore Resources (CORE)	ждать	-	-	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.