

Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

Касpi подскочил на Nasdaq

Индекс KASE и представительский список

Название	Значение на 25.11.2025	Значение на 24.11.2025	Изменение, %
Индекс KASE	6 756,34	6 735,10	0,3%
Air Astana (AIRA)	881,99	871,88	1,2%
БЦК (CCBN)	4 663,43	4 633,00	0,7%
Халык Банк (HSBK)	315,90	314,10	0,6%
Kcell (KCEL)	3 329,00	3 317,01	0,4%
KEGO C (KEGC)	1 388,23	1 382,38	0,4%
КазМунайГаз (KMGZ)	22 264,16	22 338,00	-0,3%
Kaspi.kz (KSPI)	37 723,00	38 170,00	-1,2%
Казатомпром (KZAP)	28 095,00	27 748,40	1,2%
Казхтелком (KZTK)	39 490,00	38 791,57	1,8%
КазТрансОйл (KZTO)	825,02	826,00	-0,1%
АИХ			
Solidcore Resources (CORE)	5,83	5,79	0,7%
ETF / ПИФ			
SPDR S&P 500 ETF (SPY_KZ)	667,00	666,35	0,1%
FINEX FFIN KASE ETF (IE_FXBF)	4 191,00	4 170,00	0,5%
Товарные рынки			
Название	Значение на 25.11.2025	Значение на 24.11.2025	Изменение, %
Нефть	62,48	63,37	-1,4%
Медь	509,05	505,30	0,7%
Золото	4 140,00	4 094,20	1,1%
Уран	75,85	75,90	-0,1%
Индексы			
S&P 500	6 765,88	6 705,12	0,9%
Stoxx 600	568,01	562,88	0,9%
DAX	23 464,63	23 239,18	1,0%
FTSE 100	9 609,53	9 534,91	0,8%
Hang Seng	25 894,55	25 716,50	0,7%
Nikkei 225	48 659,52	48 625,88	0,1%
MSCI Emerging Markets Index	1 353,84	1 342,10	0,9%
Валюта			
USD/KZT	517,60	519,76	-0,4%
USD/RUB	78,94	78,50	0,6%
DXY Index	99,66	100,14	-0,5%
ГДР			
Народный банк	23,80	23,60	0,8%
Kaspi	74,44	71,77	3,7%
Казатомпром	53,50	53,40	0,2%
Air Astana	6,80	6,80	0,0%
Облигации			
Доходность 10-летних UST	4,00	4,02	-0,7%
Emerging Markets Bond ETF	96,60	96,35	0,3%
US High Yield Corp Bond ETF	80,87	80,59	0,3%

Наши комментарии и ожидания

Внешний фон. Вчерашняя сессия выдалась позитивной для мировых рынков. В США S&P 500 вырос третью сессию подряд, прибавив ещё 0,9%. За три сессии котировки уже выросли на 3,4%. Большинство секторов на рынке показали рост, хотя двумя яркими красными пятнами на карте индекса выделались Nvidia и AMD, потеряв 2,6–4,1%. Потребительское доверие в ноябре упало сильнее всего за семь месяцев. Это произошло после того, как опубликованные с опозданием данные показали, что розничные продажи в сентябре выросли всего на 0,2% по сравнению с предыдущим месяцем, что ниже прогнозов, а индекс цен производителей вырос на 0,3%. Скотт Бессент рассказал в интервью, что Кевин Хассетт является фаворитом на пост следующего председателя ФРС. Тем временем фьючерсные контракты, привязанные к индексу ФРС, демонстрируют 80% вероятность снижения ставки на четверть пункта в декабре по сравнению с 30% всего несколько дней назад. Из геополитической арены Трамп направил своего посланника Стива Виткоффа на встречу с Владимиром Путиным в Москве на следующей неделе. Также Трамп и Си Цзиньпин могут встретиться до четырёх раз в следующем году, что, по словам Бессента, обеспечит отношениям «большую стабильность». В Европе индексы показали схожий с S&P 500 рост. С утра на азиатских рынках Hang Seng и CSI 300 растут на 0,5–0,7%. Nikkei 225 подскочил на 1,8%. Нефть торгуется по \$62,1. Фьючерсы на S&P 500 в плюсе на 0,3%. Deutsche Bank прогнозирует, что индекс S&P 500 достигнет отметки 8000 пунктов к концу 2026 года.

Облигации. Доходность 10-леток США снижается четвертую сессию подряд из-за роста ожиданий по снижению ставок. Опрос клиентов JPMorgan на этой неделе показал, что чистые длинные позиции по казначейским облигациям США выросли до максимального уровня примерно за 15 лет.

Индекс KASE. Индекс KASE рос вторую сессию подряд, прибавляя схожие с прошлой сессией 0,3%. Большинство бумаг в индексе показало рост, однако Kaspi оказал сдерживающее влияние на индекс. Сегодня мы ожидаем отыгрышей позиций после вчерашнего роста ADS.

Акции индекса. Kaspi потерял 1,2% на местном рынке, но вырос сразу на 3,7% на Nasdaq. Данный отскок пока что является лишь намёком на более масштабный рост, поскольку бумагам надо будет преодолеть уровни сопротивления в районе \$75,5 и \$77. Из ГДР рост показал также Народный банк, однако котировки развернулись в течение сессии и закрылись с меньшим приростом в 0,8%. На местном рынке наибольший рост был у Казхтелкома, который продолжает восстанавливать позиции после очень медленной, длинной и вялотекущей волны снижения. Рост, хоть и более медленный, чем раньше, продолжается у Эйр Астаны. Сегодня на открытии торгов ожидаемо растут акции Kaspi и Казатомпром на скромные 0,5%.

Валюта. Вчера завершился налоговый период, и тенге отыграл у валюты США ещё почти 0,6%. Сегодня доллар растёт на 0,5% и тестирует локальную нисходящую трендовую линию. Пока что тенге не показывает динамику, которую мы от него ожидали после 20 ноября, однако далее будем следить за динамикой после завершения сезонного триггера к укреплению тенге.

Ключевые новости рынка

(-) Нефть: КТК [приостановил](#) отгрузку казахстанской нефти после атаки БПЛА

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	2,0%	Покупать
БЦК (CCBN)	ждать	-	-	Держать
Халык Банк (HSBK)	Покупать	342	8,3%	Покупать
Kcell (KCEL)	ждать	-	-	Продавать
KEGOC (KEGC)	ждать	-	-	Покупать
КазМунайГаз (KMGZ)	ждать	22 600	1,5%	Покупать
Kaspi.kz (KSPI)	ждать	-	-	Покупать
Казатомпром (KZAP)	ждать	31 400	11,8%	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.