

Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

KASE растет вслед за внешним позитивом

| Индекс KASE и представительский список | | | |
|--|------------------------|------------------------|--------------|
| Название | Значение на 26.11.2025 | Значение на 25.11.2025 | Изменение, % |
| Индекс KASE | 6 828,13 | 6 756,34 | 1,1% |
| Air Astana (AIRA) | 880,00 | 881,99 | -0,2% |
| БЦК (CCBN) | 4 650,00 | 4 663,43 | -0,3% |
| Халык Банк (HSBK) | 321,96 | 315,90 | 1,9% |
| Kcell (KCEL) | 3 323,00 | 3 329,00 | -0,2% |
| KEGOC (KEGC) | 1 392,77 | 1 388,23 | 0,3% |
| КазМунайГаз (KMGZ) | 22 200,00 | 22 264,16 | -0,3% |
| Kaspi.kz (KSPI) | 39 300,00 | 37 723,00 | 4,2% |
| Казатомпром (KZAP) | 28 665,00 | 28 095,00 | 2,0% |
| Казактелеком (KZTK) | 39 800,00 | 39 490,00 | 0,8% |
| КазТрансОйл (KZTO) | 825,71 | 825,02 | 0,1% |
| AIX | | | |
| Solidcore Resources (CORE) | 5,88 | 5,83 | 0,9% |
| ETF / ПИФ | | | |
| SPDR S&P 500 ETF (SPY_KZ) | 678,00 | 667,00 | 1,6% |
| FINEX FFIN KASE ETF (IE_FXBF) | 4 270,00 | 4 191,00 | 1,9% |
| Товарные рынки | | | |
| Название | Значение на 26.11.2025 | Значение на 25.11.2025 | Изменение, % |
| Нефть | 63,13 | 62,48 | 1,0% |
| Медь | 519,40 | 509,05 | 2,0% |
| Золото | 4 165,20 | 4 140,00 | 0,6% |
| Уран | 75,95 | 75,85 | 0,1% |
| Индексы | | | |
| S&P 500 | 6 812,61 | 6 765,88 | 0,7% |
| Stoxx 600 | 574,21 | 568,01 | 1,1% |
| DAX | 23 726,22 | 23 464,63 | 1,1% |
| FTSE 100 | 9 691,58 | 9 609,53 | 0,9% |
| Hang Seng | 25 928,08 | 25 894,55 | 0,1% |
| Nikkei 225 | 49 559,07 | 48 659,52 | 1,8% |
| MSCI Emerging Markets Index | 1 371,46 | 1 353,84 | 1,3% |
| Валюта | | | |
| USD/KZT | 518,69 | 517,60 | 0,2% |
| USD/RUB | 78,50 | 78,94 | -0,6% |
| DXY Index | 99,60 | 99,66 | -0,1% |
| ГДР | | | |
| Народный банк | 24,45 | 23,80 | 2,7% |
| Kaspi | 74,00 | 74,44 | -0,6% |
| Казатомпром | 55,50 | 53,50 | 3,7% |
| Air Astana | 6,80 | 6,80 | 0,0% |
| Облигации | | | |
| Доходность 10-летних UST | 3,99 | 4,00 | 0,0% |
| Emerging Markets Bond ETF | 96,70 | 96,60 | 0,1% |
| US High Yield Corp Bond ETF | 80,95 | 80,87 | 0,1% |

Наши комментарии и ожидания

Внешний фон. S&P 500 вырос четвертую сессию подряд. Основным позитивом на рынке остаётся ожидание снижения ставок. По данным рыночных деривативов трейдеры опционами закладывают теперь 80% вероятности снижения ставок на декабрьском заседании ФРС. Публикация «Бежевой книги» последнего заседания показала, что уровень занятости в США немного снизился, а цены умеренно выросли, согласно опросу региональных деловых контактов. Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе неожиданно упало до 216 000, что является самым низким показателем с середины апреля, оставаясь относительно сдержанным на фоне экономической неопределённости. На геополитической арене Дональд Трамп поручил ведущим переговорщикам встретиться с Владимиром Путиным в Москве для обсуждения мирного предложения по Украине. Стенограмма встречи показала, как спецпредставитель Стив Виткофф посоветовал России представить свои планы, которые Трамп назвал «стандартными переговорами». В Европе индексы выросли на 0,9–1,1%, активно восстанавливаясь после волны снижения. В Азии с утра мы видим умеренный рост в Гонконге и материковом Китае, где снова активизировалась тема с кризисом в секторе недвижимости после того, как China Vanke впервые предложила отсрочить погашение по своим облигациям. Нефть торгуется с утра по \$62,2. По данным EIA, запасы сырой нефти в США неожиданно выросли на 2,77 миллиона баррелей на прошлой неделе. Фьючерсы на индекс S&P 500 нейтральны, сам рынок США сегодня будет закрыт.

Облигации. Рынок облигаций за вчерашний день почти не изменился. Доходность 10-леток составила 3,99%.

Индекс KASE. Индекс KASE пережил удачную сессию, показывая рост третий день подряд. Местный рынок вновь черпает вдохновение на подъём с западных индексов, однако пока не догоняет их по доходности.

Акции индекса. Лидерами роста вновь стали акции, опирающиеся на результаты торгов внешних рынков. Kaspi вырос на 4,2% на фоне удачной серии роста американского рынка и своих ADS на позапрошлой сессии. Вчера же котировки на Nasdaq закрылись нейтрально, и картина в целом осталась неизменной. Казатомпром также вырос, прибавив 3,7% на LSE и 2% на местном рынке. Процесс формирования треугольника у ГДР продолжается. Народный банк ожидаемо восстанавливается после SPO, однако ещё не пробил локальную нисходящую трендовую линию. Мы оценили последний отчёт КМГ нейтрально, учитывая рост выручки несмотря на снижение цен на нефть и снижение операционной маржи. Целевая цена акций была повышена на 100 тенге до 23200 тенге. Отчёт Казактелекома был умеренно-позитивен, выручка компании продолжает расти двузначными темпами и показала небольшое ускорение в темпах роста; квартальная маржинальность в сравнении с прошлым годом вновь значительно улучшилась. Рекомендация была сохранена на уровне «Держать».

Валюта. С утра на графике USDKZT без больших изменений, котировки вернулись к отметке 517,6 тенге. Рубль перестал укрепляться против доллара на уровне 78,5.

Ключевые новости рынка

(=) **KZTO:** Рост консолидированной чистой прибыли АО "КазТрансОйл" за девять месяцев 2025 года [составил](#) 23,7 %

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 | 2,3% | Покупать |
| БЦК (CCBN) | ждать | - | - | Держать |
| Халык Банк (HSBK) | Покупать | 342 | 6,2% | Покупать |
| Kcell (KCEL) | ждать | - | - | Продавать |
| KEGOC (KEGC) | ждать | - | - | Покупать |
| КазМунайГаз (KMGZ) | ждать | 22 600 | 1,8% | Покупать |
| Kaspi.kz (KSPI) | ждать | - | - | Покупать |
| Казатомпром (KZAP) | ждать | 31 400 | 9,5% | 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.