

Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

Тенге укрепляется четвертую сессию подряд

Индекс KASE и представительский список			
Название	Значение на 01.12.2025	Значение на 28.11.2025	Изменение, %
Индекс KASE	6 824,04	6 818,90	0,1%
Air Astana (AIRA)	879,95	890,00	-1,1%
БЦК (CCBN)	4 550,06	4 600,00	-1,1%
Халык Банк (HSBK)	324,80	320,00	1,5%
Kcell (KCEL)	3 310,00	3 365,62	-1,7%
KEGOC (KEGC)	1 399,99	1 395,00	0,4%
КазМунайГаз (KMGZ)	22 099,00	22 160,00	-0,3%
Kaspi.kz (KSPI)	40 150,00	39 447,00	1,8%
Казатомпром (KZAP)	28 350,00	28 247,99	0,4%
Казактелеком (KZTK)	40 249,95	40 300,00	-0,1%
КазТрансОйл (KZTO)	839,00	837,00	0,2%
AIX			
Solidcore Resources (CORE)	5,92	5,91	0,2%
ETF / ПИФ			
SPDR S&P 500 ETF (SPY_KZ)	680,54	682,13	-0,2%
FINEX FFIN KASE ETF (IE_FXBF)	4 224,67	4 295,09	-1,6%
Товарные рынки			
Название	Значение на 01.12.2025	Значение на 28.11.2025	Изменение, %
Нефть	63,17	63,20	0,0%
Медь	530,30	527,20	0,6%
Золото	4 239,30	4 218,30	0,5%
Уран	76,05	76,10	-0,1%
Индексы			
S&P 500	6 812,63	6 849,09	-0,5%
Stoxx 600	575,27	576,43	-0,2%
DAX	23 589,44	23 836,79	-1,0%
FTSE 100	9 702,53	9 720,51	-0,2%
Hang Seng	26 033,26	25 858,89	0,7%
Nikkei 225	49 303,28	50 253,91	-1,9%
MSCI Emerging Markets Index	1 368,27	1 366,92	0,1%
Валюта			
USD/KZT	511,07	513,38	-0,4%
USD/RUB	77,64	77,54	0,1%
DXY Index	99,41	99,46	0,0%
ГДР			
Народный банк	25,25	25,25	0,0%
Kaspi	77,16	77,31	-0,2%
Казатомпром	56,00	55,30	1,3%
Air Astana	6,76	6,72	0,6%
Облигации			
Доходность 10-летних UST	4,09	4,01	1,8%
Emerging Markets Bond ETF	96,02	96,73	-0,7%
US High Yield Corp Bond ETF	80,47	80,99	-0,6%

Наши комментарии и ожидания

Внешний фон. S&P 500 снизился впервые после пяти сессий роста. Основным фактором давления снова выступила криптовалюта – биткоин упал на 4,5% вчера, выбив левверидж-позиции на \$1 млрд. Экономические данные показали, что производственная активность в США в ноябре сократилась сильнее всего за четыре месяца. Ожидается, что отчёт по занятости будет опубликован на следующей неделе, уже после решения по ставке. В связи с этим особое внимание ФРС должно уделить данным индекса цен на личное потребление (дефлятор PCE или предпочтительный индикатор инфляции), которые выйдут в пятницу. Ожидается, что отчёт покажет стабильное инфляционное давление, но сохраняющееся дольше, чем хотелось бы. В Европе DAX потерял 1%, больше остальных индексов региона. На геополитической арене Владимир Зеленский высоко оценил новую версию мирного плана. В Азии с утра наблюдается умеренно-позитивная картина, больше всех растёт корейский Kospi (+1,7%). Фьючерсы на индекс S&P 500 теряют в моменте 0,1%.

Облигации. Доходность 10-леток США выросла до 4,09% вслед за облигациями Японии, которые снижались из-за прямых сообщений центробанка страны о повышении ставок. Goldman и BMO заявили, что снижение ставки ФРС приведёт к увеличению наклона кривой казначейских облигаций.

Индекс KASE. KASE вчера ожидаемо закрылся нейтрально. Рынок отреагировал на внешнее снижение позитива, однако в индексе снизились в основном компании, подвязанные на внутренние настроения. Открытие рынка на текущей сессии проходит умеренно-позитивно, с ростом индекса на 0,15%.

Акции индекса. Вчера одним фронтом скорректировались акции Air Astana, БЦК и Kcell. Kaspi вырос на 1,8%, повторив часть того роста, который был показан ранее на Nasdaq. Разница на двух биржах снизилась до относительно невысоких 1,8%. Это хорошая основа в случае, если ADS войдут на волну роста, что, к слову, котировки пытались вчера сделать. Вечером ADS росли до \$79,6, что является пробоем уровней сопротивления, однако в течение сессии отступили назад. Казатомпром прибавил 1,3% и продолжает формироваться в фигуре треугольника. Сегодня с открытия наибольший рост за акциями КазТрансойла после новости о росте тарифа на внутреннюю перекачку нефти на 37,89% с 2026 года.

Валюта. Доллар продолжает снижение сегодня, уже четвёртую сессию подряд, и находится на уровне июня текущего года. Инфляция за ноябрь снизилась с 12,6 до 12,4%, уже третий месяц подряд. Вчера Нацбанк сообщил, что в прошлом месяце было продано \$600 млн из Нацфонда, долларовый эквивалент 475 млрд тенге по операциям зеркалирования (\$926 млн по текущему курсу), и \$390 млн продали квазигосударственные компании. Учитывая, что в прошлом месяце был также налоговый период, давление на валюту США за счёт продажи \$1,9 млрд можно оценить как существенное. В декабре НБРК планирует продать чуть меньше — \$400–500 млн из Нацфонда и ровно столько же по операциям зеркалирования. Несмотря на снижение планируемых объёмов и отсутствие налогового периода, давление на доллар будет меньше, но всё равно останется высоким.

Ключевые новости рынка

(+) KZTO: В 2026 году КазТрансОйл [повысит](#) тарифы на перекачку нефти на внутреннем рынке

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	5,3%	Покупать
Kcell (KCEL)	ждать	-	-	Продавать
KEGOC (KEGC)	ждать	-	-	Покупать
КазМунайГаз (KMGZ)	ждать	22 600	2,3%	Покупать
Kaspi.kz (KSPI)	ждать	-	-	Покупать
Казатомпром (KZAP)	ждать	31 400	10,8%	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.