

# Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

## KASE продолжает локальную консолидацию

| Индекс KASE и представительский список |                        |                        |              |
|----------------------------------------|------------------------|------------------------|--------------|
| Название                               | Значение на 02.12.2025 | Значение на 01.12.2025 | Изменение, % |
| Индекс KASE                            | 6 843,81               | 6 824,04               | 0,3%         |
| Air Astana (AIRA)                      | 874,99                 | 879,95                 | -0,6%        |
| БЦК (CCBN)                             | 4 608,00               | 4 550,06               | 1,3%         |
| Халык Банк (HSBK)                      | 323,80                 | 324,80                 | -0,3%        |
| Kcell (KCEL)                           | 3 369,99               | 3 310,00               | 1,8%         |
| KEGOC (KEGC)                           | 1 404,78               | 1 399,99               | 0,3%         |
| КазМунайГаз (KMGZ)                     | 21 884,00              | 22 099,00              | -1,0%        |
| Kaspi.kz (KSPI)                        | 40 359,28              | 40 150,00              | 0,5%         |
| Казатомпром (KZAP)                     | 28 434,99              | 28 350,00              | 0,3%         |
| Казателеком (KZTK)                     | 40 432,50              | 40 249,95              | 0,5%         |
| КазТрансОйл (KZTO)                     | 848,09                 | 839,00                 | 1,1%         |
| <b>AIX</b>                             |                        |                        |              |
| Solidcore Resources (CORE)             | 5,96                   | 5,92                   | 0,7%         |
| <b>ETF / ПИФ</b>                       |                        |                        |              |
| SPDR S&P 500 ETF (SPY_KZ)              | 679,85                 | 680,54                 | -0,1%        |
| FINEX FFIN KASE ETF (IE_FXBF)          | 4 240,00               | 4 224,67               | 0,4%         |
| <b>Товарные рынки</b>                  |                        |                        |              |
| Название                               | Значение на 02.12.2025 | Значение на 01.12.2025 | Изменение, % |
| Нефть                                  | 62,45                  | 63,17                  | -1,1%        |
| Медь                                   | 524,30                 | 530,30                 | -1,1%        |
| Золото                                 | 4 186,60               | 4 239,30               | -1,2%        |
| Уран                                   | 76,05                  | 76,05                  | 0,0%         |
| <b>Индексы</b>                         |                        |                        |              |
| S&P 500                                | 6 829,37               | 6 812,63               | 0,2%         |
| Stoxx 600                              | 575,65                 | 575,27                 | 0,1%         |
| DAX                                    | 23 710,86              | 23 589,44              | 0,5%         |
| FTSE 100                               | 9 701,80               | 9 702,53               | 0,0%         |
| Hang Seng                              | 26 095,05              | 26 033,26              | 0,2%         |
| Nikkei 225                             | 49 303,45              | 49 303,28              | 0,0%         |
| MSCI Emerging Markets Index            | 1 373,87               | 1 368,27               | 0,4%         |
| <b>Валюта</b>                          |                        |                        |              |
| USD/KZT                                | 507,26                 | 511,07                 | -0,7%        |
| USD/RUB                                | 77,20                  | 77,64                  | -0,6%        |
| DXY Index                              | 99,36                  | 99,41                  | -0,1%        |
| <b>ГДР</b>                             |                        |                        |              |
| Народный банк                          | 25,45                  | 25,25                  | 0,8%         |
| Kaspi                                  | 77,36                  | 77,16                  | 0,3%         |
| Казатомпром                            | 56,90                  | 56,00                  | 1,6%         |
| Air Astana                             | 6,76                   | 6,76                   | 0,0%         |
| <b>Облигации</b>                       |                        |                        |              |
| Доходность 10-летних UST               | 4,09                   | 4,09                   | 0,0%         |
| Emerging Markets Bond ETF              | 96,42                  | 96,02                  | 0,4%         |
| US High Yield Corp Bond ETF            | 80,62                  | 80,47                  | 0,2%         |

**Ансар Абуев**  
Аналитик  
(+7) 727 311 10 64 | ansar.abuyev@ffin.kz

## Наши комментарии и ожидания

**Внешний фон.** S&P 500 показал небольшой рост на 0,2% вчера. Биткоин отскочил вверх и вышел на максимумы с 17 ноября. Bloomberg сообщает, что руководители ФРС необычно разошлись во мнениях относительно того, насколько далеко следует заходить в снижении ставок после смягчения более чем на один процентный пункт. В Европе индексы показали схожий умеренный рост. Инфляция в еврозоне показала небольшой рост до 2,2%, что подтверждает мнение ЕЦБ о том, что ставки находятся в хорошем состоянии. Базовая инфляция осталась на уровне 2,4%. Кремль заявил, что Владимир Путин провёл «очень полезные» переговоры с посланниками США Стивом Виткоффом и Джаредом Кушнером, хотя сторонам не удалось достичь соглашения по плану прекращения войны, ведущейся Россией. В Азии с утра снижается гонконгский Hang Seng на 1,4%, хотя остальные ведущие индексы показывают неплохой рост. Фьючерсы на индекс S&P 500 прибавляют 0,2%. ОЭСР заявила, что мировая экономика справляется с тарифами Дональда Трампа лучше, чем ожидалось. Нефть снова торгуется ниже \$63 за баррель.

**Облигации.** Доходность 10-леток США не изменилась вчера. Неплохой рост показали корпоративные облигации на развивающихся рынках

**Индекс KASE.** KASE продолжает локально консолидироваться после последней короткой волны роста из четырёх сессий. В лидерах роста оказались бумаги, которые сессией ранее показывали снижение.

**Акции индекса.** БЦК вырос на 1,3%, застопорив своё снижение прямо рядом с уровнем поддержки 4548 тенге, который также является минимальным значением последних трёх месяцев. Kcell вырос на 1,8%, восстановив позиции. На LSE сессия прошла умеренно-позитивно, ГДР Казатомпрома выросли на 1,6% и тестируют наклонную трендовую линию. В случае пробоя котировки могут уйти выше, однако сдерживающим фактором может стать нейтральный отчёт за третий квартал, после которого мы снизили рекомендацию по бумагам с «Покупать» на «Держать». У компании продолжается отсутствие продаж обогащённого урана в сравнении с 2024 годом. Однако маржинальность неплохо выросла после решения проблем с серной кислотой. В итоге это привело к росту свободного денежного потока на 16% г/г, что увеличивает вероятность повышения дивидендов. Отметим, что акции Казтрансойла вышли на серию роста из четырёх сессий подряд, хотя сегодняшнее открытие торгов проходит с небольшим снижением.

**Валюта.** Ралли тенге против доллара продолжается сегодня. USDKZT падает до отметки 503 тенге, а RSI показывает 16 пунктов и перепроданность доллара, сравнимую с падением 6 марта 2023 года. К слову, в тот момент доллар показал резкий разворот по достижении этих 16 пунктов. Основными триггерами роста тенге являются большие продажи валюты со стороны Нацбанка и повышенная активность нерезидентов, которых привлекают гособлигации на фоне высокой базовой ставки. В противовес укреплению тенге выступают такие риски, как обратная интервенция / намеренное снижение объёмов продажи долларов со стороны Нацбанка либо непредвиденные случаи с экспортом нефти, например аварии на причалах отгрузки нефти в Новороссийске.

## Ключевые новости рынка

(=) **KSPI:** Kaspi.kz [сдвинул](#) срок сделки по покупке Rabobank A.Ş.

# Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

## Текущее видение по бумагам

|                            | Локальные позиции | Локальная цель | Локальный потенциал | Среднесрочные/<br>портфельные позиции |
|----------------------------|-------------------|----------------|---------------------|---------------------------------------|
| <b>KASE</b>                |                   |                |                     |                                       |
| Air Astana (AIRA)          | ждать             | 900            | 2,9%                | Покупать                              |
| БЦК (CCBN)                 | ждать             | -              | -                   | Держать                               |
| Халык Банк (HSBK)          | Покупать          | 342            | 5,6%                | Покупать                              |
| Kcell (KCEL)               | ждать             | -              | -                   | Продавать                             |
| KEGOC (KEGC)               | ждать             | -              | -                   | Покупать                              |
| КазМунайГаз (KMGZ)         | ждать             | 22 600         | 3,3%                | Покупать                              |
| Kaspi.kz (KSPI)            | ждать             | -              | -                   | Покупать                              |
| Казатомпром (KZAP)         | ждать             | 31 400         | 10,4%               | Держать                               |
| 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 |
|--------------|-------------------|------------------|-------------|--------------------------|------------------------------|---------------------------|
| <b>KASE</b>  |                   |                  |             |                          |                              |                           |
| 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.