

# Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

## KASE перешел в локальную консолидацию

Индекс KASE и представительский список			
Название	Значение на 21.05.2026	Значение на 20.05.2026	Изменение, %
Индекс KASE	7 607,28	7 597,62	0,1%
Air Astana (AIRA)	661,19	661,28	0,0%
БЦК (CCBN)	4 530,00	4 505,99	0,5%
Халык Банк (HSBK)	373,80	375,00	-0,3%
Kcell (KCEL)	3 211,04	3 244,78	-1,0%
KEGOC (KEGC)	1 440,73	1 438,00	0,2%
КазМунайГаз (KMGZ)	30 857,01	30 703,01	0,5%
Kaspi.kz (KSPI)	42 385,00	41 473,19	2,2%
Казатомпром (KZAP)	33 001,01	33 385,00	-1,2%
Казактелеком (KZTK)	41 800,00	41 923,96	-0,3%
КазТрансОйл (KZTO)	1 199,60	1 200,00	0,0%
<b>AIX</b>			
Solidcore Resources (CORE)	8,54	8,48	0,7%
<b>ETF / ПИФ</b>			
SPDR S&P 500 ETF (SPY_KZ)	737,82	738,50	-0,1%
FINEX FFIN KASE ETF (IE_FXBF)	4 577,00	4 550,08	0,6%
<b>Товарные рынки</b>			
Название	Значение на 20.05.2026	Значение на 19.05.2026	Изменение, %
Нефть	104,90	104,77	0,1%
Медь	629,40	633,10	-0,6%
Золото	4 542,50	4 535,40	0,2%
Уран	84,70	84,55	0,2%
<b>Индексы</b>			
S&P 500	7 445,73	7 432,08	0,2%
Stoxx 600	620,57	620,29	0,0%
DAX	24 606,77	24 737,24	-0,5%
FTSE 100	10 443,48	10 432,34	0,1%
Hang Seng	25 386,52	25 651,12	-1,0%
Nikkei 225	61 683,92	59 804,41	3,1%
MSCI Emerging Markets Index	1 675,52	1 637,34	2,3%
<b>Валюта</b>			
USD/KZT	470,13	472,32	-0,5%
USD/RUB	71,19	71,24	-0,1%
DXY Index	99,19	99,15	0,0%
<b>ГДР</b>			
Народный банк	30,60	31,45	-2,7%
Kaspi	91,00	92,75	-1,9%
Казатомпром	69,30	68,00	1,9%
Air Astana	5,54	5,54	0,0%
<b>Облигации</b>			
Доходность 10-летних UST	4,59	4,57	0,4%
Emerging Markets Bond ETF	94,99	94,92	0,1%
US High Yield Corp Bond ETF	79,90	79,86	0,1%

## Наши комментарии и ожидания

**Внешний фон.** S&P 500 вчера вырос на скромные 0,17%. Промышленный Dow Jones прибавил чуть больше — 0,55%, закрывшись на исторических максимумах. Иран заявил, что последнее предложение Вашингтона частично сократило разногласия между сторонами, хотя сообщение о том, что страна планирует сохранить свои запасы урана, омрачило перспективы прорыва в мирных переговорах. Госсекретарь США Марко Рубио заявил, что есть «некоторые хорошие признаки» возможности достижения соглашения с Ираном, добавив, что ожидает поездки пакистанских посредников в Тегеран. Параллельно число обращений за пособием по безработице в США снизилось на прошлой неделе, а производственная активность в мае выросла до четырехлетнего максимума. Джейми Даймон из JP Morgan заявил, что процентные ставки могут значительно вырасти, что является предупреждением для инвесторов в облигации. Тем временем доходность 10-летних облигаций США немного выросла после позавчерашнего снижения. Сегодня с утра азиатские торги проходят уверенно и с ростом. Наибольший рост показывает японский Nikkei 225, который вырос на 2,7% после вчерашнего роста на 3,1%. Фьючерсы на индекс S&P 500 торгуются с ростом на 0,2%. Нефть немного растет — до \$105,6 за баррель Brent.

**Индекс KASE.** KASE вчера колебался в течение сессии. Котировки пытались вырасти до 7660 пунктов, однако закрытие произошло в околонейтральных позициях. Сегодня с открытием торгов котировки снижаются на 0,35% в основном за счет акций Народного банка.

**Акции индекса.** Вчера на LSE наибольшее снижение показали ГДР HSBK. Бумаги снизились до уровней конца марта и остались в нисходящем тренде. Сегодня с открытием LSE бумаги растут на 0,5%, но это все же не меняет техническую картину. После недавнего отчета за первый квартал мы немного снизили целевую цену акций с 470 до 450 тенге. Сам отчет мы оцениваем как умеренно негативный: прогресс по достижению прогноза руководства на 2026 год выглядит неоднозначно. С одной стороны, чистая процентная маржа (NIM), соотношение расходов к доходам и стоимость риска движутся в рамках или лучше ожидаемых значений. С другой стороны, годовая чистая прибыль пока отстает от целевого уровня в 1 трлн тенге на 6%. Также отмечаем падение комиссионных доходов на 26% г/г вместо ожидаемого роста на 5–10%. В то же время мы отмечаем ряд позитивных факторов: ожидаемое снижение базовой ставки во второй половине 2026 года должно начать снижать процентные расходы, активная ребалансировка портфеля ценных бумаг уже обеспечивает дополнительную процентную доходность, а заметное улучшение достаточности капитала создает подушку безопасности и потенциал для будущих дивидендов. На Nasdaq ADS Kaspi потеряли 1,9% и все же не смогли уйти выше недавних максимумов у отметки \$91,8. При этом отметим, что турецкая дочка Hepsiburada активно растет в последние сессии и вчера прибавила 4%. Казатомпром вырос на 1,9% и все еще пытается оттолкнуться от важных уровней поддержки.

**Валюта.** На графике USDKZT по-прежнему нет изменений: доллар торгуется в боковом тренде около отметок 470–472 тенге.

## Ключевые новости рынка

(=) **KZTK:** В Казактелекоме [планируют](#) вдвое сократить штат офисных сотрудников - Багдат Мусин

**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
<b>KASE</b>				
Air Astana (AIRA)	ждать	-	-	Держать
БЦК (CCBN)	ждать	5 200	14,8%	Держать
Халык Банк (HSBK)	ждать	408	9,1%	<b>Покупать</b>
Kcell (KCEL)	ждать	-	-	<b>Продавать</b>
KEGOC (KEGC)	ждать	-	-	<b>Покупать</b>
КазМунайГаз (KMGZ)	ждать	31 500	2,1%	<b>Покупать</b>
Kaspi.kz (KSPI)	ждать	43 000	1,5%	Держать
Казатомпром (KZAP)	<b>Покупать</b>	38 000	15,1%	Держать
Казахтелеком (KZTK)	ждать	-	-	Держать
КазТрансОйл (KZTO)	ждать	1 200	0,0%	Держать
Solidcore Resources (CORE)	ждать	9,60	13,21%	<b>Покупать</b>

# Ежедневный обзор KASE

## Дивидендный календарь

Название	Статус дивидендов	Размер дивиденда	Дата ГОСА	Дата фиксации дивидендов	Размер предыдущего дивиденда	12-месячная дивидендность
<b>KASE</b>						
Air Astana	Рекомендация СД	9,92	28 мая	-	53,70	1,5%
БЦК	-	-	-	-	-	-
Халык Банк	<b>Утвержден</b>	30,1	23 апреля	30 апреля	21,00	8,1%
Kcell	-	-	-	-	-	-
KEGOC	<b>Утвержден</b>	81,0	21 апреля	12 мая	80,90	5,6%
Казмунайгаз	Рекомендация СД	573,66	29 мая	30 мая	491,71	1,9%
Kaspi.kz	Рекомендация (1 КВ 2026)	850,0	-	-	850	2,0%
Казатомпром	Рекомендация СД	1 292,27	26 мая	27 июля	1 264,12	3,9%
Казахтелеком	<b>Утвержден</b>	321,06	30 апреля	3 мая	26 664,88	0,8%
КазТрансОйл	Рекомендация СД	118	28 мая	-	86	9,8%

---

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.