

Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

Казахтелеком утвердил повышенные дивиденды

Индекс KASE и представительский список			
Название	Значение на 15.05.2025	Значение на 14.05.2025	Изменение, %
KASE	5 645,90	5 655,03	-0,2%
Air Astana (AIRA)	761,99	770,00	-1,0%
БЦК (CCBN)	2 835,01	2 866,77	-1,1%
Халык Банк (HSBK)	288,90	290,00	-0,4%
Kcell (KCEL)	3 322,17	3 312,04	0,3%
KEGOC (KEGC)	1 491,00	1 494,88	-0,3%
КазМунайГаз (KMGZ)	14 804,04	14 800,02	0,0%
Kaspi.kz (KSPI)	44 439,00	44 669,00	-0,5%
Казатомпром (KZAP)	18 600,00	18 565,00	0,2%
Казахтелеком (KZTK)	56 987,00	56 243,00	1,3%
КазТрансОйл (KZTO)	863,00	861,98	0,1%
ETF / ПФ			
SPDR S&P 500 ETF (US_SPY_)	585,50	585,07	0,1%
FINEX FFIN KASE ETF (IE_FXBF)	3 311,45	3 311,45	0,0%
AIX Qazaq Index Note (QZP)	5 169,28	5 169,28	0,0%
Товарные рынки			
Название	Значение на 15.05.2025	Значение на 14.05.2025	Изменение, %
Нефть	64,53	66,09	-2,4%
Медь	468,35	465,05	0,7%
Золото	3 226,60	3 188,30	1,2%
Уран	71,55	71,55	0,0%
Индексы			
Название	Значение на 15.05.2025	Значение на 14.05.2025	Изменение, %
S&P 500	5 916,93	5 892,58	0,4%
Stoxx 600	546,95	543,88	0,6%
DAX	23 695,59	23 527,01	0,7%
FTSE 100	8 633,75	8 585,01	0,6%
Hang Seng	23 453,16	23 640,65	-0,8%
Nikkei 225	37 755,51	38 128,13	-1,0%
MSCI Emerging Markets Index	1 173,53	1 173,65	0,0%
Валюта			
USD/KZT	510,59	508,25	0,5%
USD/RUB	80,00	80,44	-0,5%
DEX Index	100,88	101,04	-0,2%
ГДР			
Народный банк	23,25	23,65	-1,7%
Kaspi	82,04	82,05	0,0%
Казатомпром	36,45	37,30	-2,3%
Air Astana	5,96	6,00	-0,7%
Облигации			
Доходность 10-летних UST	4,43	4,54	-2,3%
Emerging Markets Bond ETF	90,28	89,98	0,3%
US High Yield Corp Bond ETF	79,33	79,18	0,2%

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

Наши комментарии и ожидания

Внешний фон. SS&P 500 вчера открылся в минусовой зоне, однако затем смог показать рост, закрывшись с результатом +0,4%. В фокусе внимания были макроэкономические данные — индекс цен производителей США неожиданно снизился на 0,5% в апреле, что стало самым большим падением за пять лет и в значительной степени отразило спад маржи производителей. Фабричное производство снизилось впервые за шесть месяцев, а розничные продажи едва выросли, что говорит о некотором снижении потребительских расходов. Джейми Даймон из JP Morgan заявил, что рецессия остаётся возможной, поскольку последствия тарифов продолжают сказываться на мировой экономике. Джером Пауэлл отметил, что политики рассматривают возможность внесения изменений в рамки, регулирующие решения по денежно-кредитной политике — в том числе в подход к дефициту занятости в США и целевому уровню инфляции. Wells Fargo опубликовал новый прогноз по индексу S&P 500 на 2026 год, ожидая, что к концу года индекс акций США вырастет до 6400–6600 пунктов. Прогноз на конец 2025 года — 5900–6100 пунктов. В Европе индексы показали прирост на 0,6–0,7%, фьючерсы показывают рост ещё на 0,3–0,4%. Экономика Великобритании показала самый сильный квартальный рост за год, увеличившись на 0,7% за первые три месяца 2025 года. Экономика еврозоны выросла на 0,3%, что немного меньше, чем первоначально сообщалось. В Азии с утра ведущие индексы торгуются в околонулевой зоне. Нефть снизилась до отметки \$64,2 после того, как Дональд Трамп заявил, что США и Иран приближаются к соглашению по ядерной программе Тегерана.

Облигации. Доходности 10-леток США отступили вниз от трёхмесячных максимумов после выхода экономических данных. Корпоративные облигации показали рост на 0,2–0,3%.

Индекс KASE. Индекс KASE снижается третью сессию подряд, но медленными темпами. Пока что преодоление уровня сопротивления в 5700 пунктов откладывается.

Акции индекса. Вчера на 1–1,1% снизились акции Air Astana и БЦК. К слову, AIRA может завершить локальную волну роста после семи плюсовых сессий подряд. БЦК же всё ещё находится в боковой консолидации. Наибольший рост показал «Казахтелеком» — на 1,3%. Мы видим большой шквал вопросов по поводу покупки акций под дивиденды со стороны клиентов сейчас и считаем, что это может стать «сделкой в ноль», поскольку после фиксации реестра акции могут упасть на размер дивиденда. Помимо этого, мы оценили последний отчёт Kaspi.kz, который вызвал снижение акций на 6–7%. Результаты можно охарактеризовать как умеренно негативные — на фоне квартального снижения чистой прибыли и ухудшения прогнозов руководства на 2025 год. Тем не менее мы не увидели большого влияния включения показателей Nepsiburada в отчёт и несколько улучшили прогнозы по процентным доходам и кредитному портфелю. В итоге рекомендация по бумагам осталась на уровне «Покупать», но мы снизили целевую цену с \$126 до \$104 за ADS.

Валюта. Вчера доллар вырос до отметки 510 тенге. Сегодня с утра больших изменений не замечено — USDKZT остаётся чуть выше своей 50-дневной скользящей средней.

Ключевые новости рынка

(=) **KZTK:** Казахтелеком [утвердил](#) дивиденды в размере 26,7 тыс. тенге

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	825	8,3%	Покупать
БЦК (CCBN)	ждать	-	-	держать
Халык Банк (HSBK)	ждать	-	-	Покупать
Kcell (KCEL)	ждать	-	-	Продавать
KEGOC (KEGC)	ждать	-	-	Покупать
КазМунайГаз (KMGZ)	ждать	-	-	Покупать
Kaspi.kz (KSPI)	ждать	-	-	Покупать
Казатомпром (KZAP)	Покупать	19 500	4,8%	Покупать
Казахтелеком (KZTK)	ждать	-	-	держать
КазТрансОйл (KZTO)	ждать	-		Покупать
ETF / ПИФ				
SPDR S&P 500 ETF	ждать	-	-	держать
FINEX FFIN KASE ETF	ждать		-	Покупать

Ежедневный обзор KASE

Дивидендный календарь

Название	Статус дивидендов	Размер дивиденда	Дата ГОСА	Дата фиксации дивидендов	Размер предыдущего дивиденда	12-месячная дивдоходность
KASE						
БЦК	не ожидаются	-	4 апреля	-	-	-
Халык Банк	Утвержден	29,64	30 апреля	5 мая	9,57	13,57
Kcell	не ожидаются	-	-	-	-	-
KEGOC	Утвержден	81 (полугод.)	28 апреля	28 мая	82,4	10,86
Казмунайгаз	Рекомендация	491,71	29 мая	30 мая	491,71	3,32
Kaspi.kz	не ожидаются	0 (кварт.)	-	-	850	7,65
Казатомпром	Рекомендация	1264,12	27 мая	16 июля	1213,19	6,52
Казахтелеком	Утвержден	26664,88	15 мая	25 мая	2096,6	3,68
КазТрансОйл	Рекомендация	86	22 мая	3 июня	65	7,53
Air Astana	Рекомендация	53,7	29 мая	-	-	-

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.