

Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

Рынок готовится к дивидендному гэпу Казахтелекома

Индекс KASE и представительский список			
Название	Значение на 20.05.2025	Значение на 19.05.2025	Изменение, %
KASE	5 705,65	5 678,39	0,5%
Air Astana (AIRA)	756,69	750,00	0,9%
БЦК (CCBN)	2 868,99	2 838,00	1,1%
Халык Банк (HSBK)	299,00	296,99	0,7%
Kcell (KCEL)	3 348,00	3 315,10	1,0%
KEGOC (KEGC)	1 492,00	1 491,00	0,1%
КазМунайГаз (KMGZ)	14 920,00	14 839,99	0,5%
Kaspi.kz (KSPI)	44 974,00	44 399,00	1,3%
Казатомпром (KZAP)	18 521,60	18 691,99	-0,9%
Казахтелеком (KZTK)	58 249,00	58 800,00	-0,9%
КазТрансОйл (KZTO)	866,50	855,00	1,3%
ETF / ПФ			
SPDR S&P 500 ETF (US_SPY_)	597,71	590,84	1,2%
FINEX FFIN KASE ETF (IE_FXBF)	3 300,00	3 299,00	0,0%
AIX Qazaq Index Note (QZP)	5 169,28	5 169,28	0,0%
Товарные рынки			
Название	Значение на 20.05.2025	Значение на 19.05.2025	Изменение, %
Нефть	65,38	65,54	-0,2%
Медь	465,40	467,05	-0,4%
Золото	3 284,60	3 233,50	1,6%
Уран	71,25	71,25	0,0%
Индексы			
Название	Значение на 20.05.2025	Значение на 19.05.2025	Изменение, %
S&P 500	5 940,46	5 963,60	-0,4%
Stoxx 600	554,02	549,98	0,7%
DAX	24 036,11	23 934,98	0,4%
FTSE 100	8 781,12	8 699,31	0,9%
Hang Seng	23 681,48	23 332,72	1,5%
Nikkei 225	37 529,49	37 498,63	0,1%
MSCI Emerging Markets Index	1 167,46	1 166,64	0,1%
Валюта			
USD/KZT	511,83	510,98	0,2%
USD/RUB	80,93	80,55	0,5%
DXY Index	100,12	100,43	-0,3%
ГДР			
Народный банк	23,95	24,40	-1,8%
Kaspi	82,30	85,51	-3,8%
Казатомпром	36,60	36,85	-0,7%
Air Astana	5,98	5,92	1,0%
Облигации			
Доходность 10-летних UST	4,49	4,45	0,9%
Emerging Markets Bond ETF	90,37	90,51	-0,2%
US High Yield Corp Bond ETF	79,34	79,38	-0,1%

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

Наши комментарии и ожидания

Внешний фон. Рост S&P 500 застопорился, что тем не менее не является негативом, поскольку сезонно слабый май складывается вполне удачно. В информационном пространстве трейдеры обсуждали напряжённые переговоры по бюджету США, сосредоточенные на росте дефицитных расходов. Дональд Трамп отклонил требования республиканцев значительно увеличить вычеты по федеральным и местным налогам в законопроекте. Это описывают как переговорный тупик, поскольку республиканцы стремятся быстро принять законопроект о гигантском сокращении налогов. Из корпоративных новостей можно отметить заявление Маска о том, что он намерен остаться генеральным директором и сократит свои политические расходы в будущем. В Европе котировки показали себя более уверенно — Stoxx 600 вырос на 0,7% и продолжает ралли с апреля, достигнув +17,9% общего прироста. Аналитики JPMorgan и Citi делают ставку на то, что в текущем году американские акции будут показывать наибольшее отставание от европейских аналогов как минимум за последние два десятилетия. JPMorgan ожидает, что индекс S&P 500 в этом году упадёт, но теперь прогнозирует, что Stoxx Europe 600 вырастет ещё на 5%. На азиатских рынках с утра растут индексы Китая, Гонконга и Кореи, а в Японии наблюдается снижение. Нефть подросла на 0,8% после новостей CNN о том, что, по данным американской разведки, Израиль готовится к потенциальному удару по иранским ядерным объектам.

Облигации. Доходность 10-леток США вчера составила 4,48%. По данным Bloomberg со ссылкой на осведомлённых источников, понижение рейтинга США агентством Moody's повышает риск принудительной продажи казначейских облигаций управляющими пенсионных фондов Гонконга.

Индекс KASE. Индекс KASE вчре показал неплохую сессию, сразу 4 акции выросли больше, чем на 1%.

Акции индекса. Более 1% роста было зафиксировано у БЦК, Kcell, Kaspi и «КазТрансОйл». При этом ADS Kaspi вчера упали на 3,8% на Nasdaq, потеряв позитивные результаты прошлых двух сессий. Также умеренный откат показали ГДР Народного банка. Отчёт оказался позитивным на фоне сильного роста квартальной чистой прибыли и чистой маржи относительно прошлого года. В модели оценки мы обновили финансовые показатели согласно отчёту и улучшили прогноз по процентным доходам, а также по росту кредитного портфеля и депозитов, повысив целевую цену на акции до 390 тенге с 365 тенге ранее.

С учётом режима торгов T+2 мы ожидаем, что завтра начнутся распродажи акций «Казахтелекома» в связи с фиксацией реестра дивидендов. Сложно оценить размер падения, однако теоретически он может достичь размера выплачиваемого дивиденда, что означает, что общие потери могут составить до -40%, но не за одну сессию, поскольку стремительное снижение может вызвать остановку торгов.

Валюта. USDKZT сегодня торгуется по 510 тенге. Наблюдается небольшое укрепление тенге против доллара на фоне снижения индекса DXY в последние три сессии. Тем не менее в общей картине больших изменений нет.

Ключевые новости рынка

(=) **Нефть:** Цена на нефть [выросла](#) на фоне слухов о подготовке израильского удара по Ирану

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	9,0%	Покупать
БЦК (CCBN)	ждать	-	-	держать
Халык Банк (HSBK)	Покупать	300	0,3%	Покупать
Kcell (KCEL)	ждать	-	-	Продавать
KEGOC (KEGC)	ждать	-	-	Покупать
КазМунайГаз (KMGZ)	ждать	-	-	Покупать
Kaspi.kz (KSPI)	ждать	48 000	6,7%	Покупать
Казатомпром (KZAP)	Покупать	19 500	5,3%	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	13,11
Kcell	не ожидаются	-	-	-	-	-
KEGOC	Утвержден	81 (полугод.)	28 апреля	28 мая	82,4	10,85
Казмунайгаз	Рекомендация	491,71	29 мая	30 мая	491,71	3,30
Kaspi.kz	не ожидаются	0 (кварт.)	-	-	850	7,56
Казатомпром	Рекомендация	1264,12	27 мая	16 июля	1213,19	6,55
Казахтелеком	Утвержден	26664,88	15 мая	25 мая	2096,6	3,60
КазТрансОйл	Рекомендация	86	22 мая	3 июня	65	7,50
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.