

# Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

## Касpi.kz снизился после отчета

Индекс KASE и представительский список			
Название	Значение на 12.05.2025	Значение на 08.05.2025	Изменение, %
KASE	5 718,30	5 712,94	0,1%
Air Astana (AIRA)	754,00	737,00	2,3%
БЦК (CCBN)	2 868,00	2 850,04	0,6%
Халык Банк (HSBK)	293,25	288,20	1,8%
Kcell (KCEL)	3 345,01	3 365,80	-0,6%
KEGOC (KEGC)	1 491,01	1 489,10	0,1%
КазМунайГаз (KMGZ)	14 805,00	14 828,00	-0,2%
Касpi.kz (KSPI)	47 910,00	48 700,00	-1,6%
Казатомпром (KZAP)	18 539,97	18 498,00	0,2%
Казателеком (KZTK)	55 999,99	56 499,99	-0,9%
КазТрансОйл (KZTO)	857,53	854,90	0,3%
ETF / ПФИ			
SPDR S&P 500 ETF (US_SPY_)	583,00	567,00	2,8%
FINEX FFIN KASE ETF (IE_FXBF)	3 310,00	3 311,45	0,0%
AIX Qazaq Index Note (QZP)	5 100,00	5 100,00	0,0%
Товарные рынки			
Название	Значение на 12.05.2025	Значение на 09.05.2025	Изменение, %
Нефть	64,96	63,91	1,6%
Медь	462,10	465,30	-0,7%
Золото	3 228,00	3 344,00	-3,5%
Уран	71,60	70,25	1,9%
Индексы			
Название	Значение на 12.05.2025	Значение на 09.05.2025	Изменение, %
S&P 500	5 844,19	5 659,91	3,3%
Stoxx 600	544,49	537,96	1,2%
DAX	23 566,54	23 499,32	0,3%
FTSE 100	8 604,98	8 554,80	0,6%
Hang Seng	23 549,46	22 775,92	3,4%
Nikkei 225	37 644,26	37 503,33	0,4%
MSCI Emerging Markets Index	1 161,85	1 138,40	2,1%
Валюта			
USD/KZT	512,43	515,88	-0,7%
USD/RUB	81,00	82,50	-1,8%
DXY Index	101,79	100,34	1,4%
ГДР			
Народный банк	23,40	22,90	2,2%
Касpi	83,20	90,11	-7,7%
Казатомпром	34,55	34,55	0,0%
Air Astana	5,84	5,78	1,0%
Облигации			
Доходность 10-летних UST	4,47	4,38	2,1%
Emerging Markets Bond ETF	90,20	89,68	0,6%
US High Yield Corp Bond ETF	79,33	78,55	1,0%

Ансар Абуев

Аналитик

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

## Наши комментарии и ожидания

**Внешний фон.** S&P 500 вырос на 3,3%, что было более чем в два раза больше, чем показывали фьючерсы на индекс вчера утром. На карте индекса выросли почти все сектора, кроме защитного коммунального и некоторых телеком-компаний. В тщательно скоординированном совместном заявлении США сократили пошлины на китайские товары до 30% со 145% на 90-дневный период, в то время как Пекин снизил пошлину на большинство товаров до 10%. Представители крупных компаний с Уолл-стрит отмечают, что инвесторы не ожидали таких снижений пошлин, однако переговорщикам ещё предстоит «преодолеть холмы» для того, чтобы краткосрочное соглашение перешло в долгосрочное. Свопы, отслеживающие предстоящие заседания центральных банков, показали всего 56 базисных пунктов смягчения к декабрю по сравнению с почти 75 базисными пунктами на прошлой неделе. Трейдеры всё ещё видят первое сокращение на четверть пункта в сентябре. Глава ФРС Адриана Куглер заявила, что тарифная политика администрации Трампа, скорее всего, приведёт к росту инфляции, даже с учётом недавно объявленного снижения пошлин для Китая. Сегодня с утра фьючерсы на индекс S&P 500 остывают и снижаются на 0,3%. В Азии гонконгский индекс также показывает откат — Hang Seng теряет 1,5% после вчерашнего роста на 3%. Материковый CSI 300 в небольшом плюсе на 0,2%, японский Nikkei 225 вырос на 1,43%. Фьючерсы на европейские индексы Stoxx 600 и DAX прибавляют 0,2–0,3%. Нефть торгуется без сильных изменений под отметкой в \$65 за баррель Brent.

**Облигации.** Доходность 10-леток приближается к максимумам 11 апреля. Вчера бодрый рост показали облигации неинвестиционного рейтинга США.

**Индекс KASE.** Индекс KASE вчера не смог подхватить волну роста западных рынков. Одним из негативных факторов стал отчёт Касpi, который отразил снижение прогнозов продаж.

**Акции индекса.** На Nasdaq акции Касpi упали на 7,7%, сегодня с открытием казахстанского рынка снижаются на 6%. В отчёте за первый квартал компания показала рост чистой прибыли на 14% г/г (254 млрд тенге) и снижение на 20% к/к — из-за сильного четвёртого квартала. Суммарная квартальная стоимость проданных товаров (GMV) в сегменте Marketplace выросла на 25% г/г, или на 20% без учёта турецкого маркетплейса. Это оказалось ниже прежнего прогноза роста на 2025 год в 25–30%. В итоге руководство снизило прогноз с учётом турецкой компании до 15–20%. Причинами этого называют новые правила импорта смартфонов в Казахстан и увеличение неопределённости на макроуровне. Подробный анализ и обновление рекомендаций/целевых цен можно будет ожидать в полном репорте. Лидером же роста на местном рынке стали акции Air Astana (+2,3%). Весьма неплохо выросли акции и ГДР Народного банка. Отмечаем тот факт, что бумаги весьма легко перенесли недавнюю фиксацию по дивидендам.

**Валюта.** Тенге укрепляется против доллара, что может быть связано с налоговым периодом и ростом цен на нефть. Однако мы не видим существенного роста в котировках нефти, а скорее восстановление; к тому же имеется фактор укрепления доллара на мировой арене. Это может привести к ослаблению тенге во второй половине мая.

## Ключевые новости рынка

(-) **KSPI:** [Отчет](#) Касpi.kz за 1-квартал 2025 года (на английском)

# 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	825	9,4%	<b>Покупать</b>
БЦК (CCBN)	ждать	-	-	держать
Халык Банк (HSBK)	ждать	-	-	<b>Покупать</b>
Kcell (KCEL)	ждать	-	-	<b>Продавать</b>
KEGOC (KEGC)	ждать	-	-	<b>Покупать</b>
КазМунайГаз (KMGZ)	ждать	-	-	<b>Покупать</b>
Kaspi.kz (KSPI)	ждать	-	-	<b>Покупать</b>
Казатомпром (KZAP)	<b>Покупать</b>	19 200	3,6%	<b>Покупать</b>
Казахтелеком (KZTK)	ждать	-	-	держать
КазТрансОйл (KZTO)	ждать	-	-	<b>Покупать</b>
<b>ETF / ПИФ</b>				
SPDR S&P 500 ETF	ждать	-	-	держать
FINEX FFIN KASE ETF	ждать	-	-	<b>Покупать</b>

# Ежедневный обзор KASE

## Дивидендный календарь

Название	Статус дивидендов	Размер дивиденда	Дата ГОСА	Дата фиксации дивидендов	Размер предыдущего дивиденда	12-месячная дивдоходность
<b>KASE</b>						
БЦК	не ожидаются	-	4 апреля	-	-	-
Халык Банк	<b>Утвержден</b>	29,64	30 апреля	5 мая	9,57	22,46
Kcell	не ожидаются	-	-	-	-	-
KEGOC	<b>Утвержден</b>	81 (полугод.)	28 апреля	28 мая	82,4	10,89
Казмунайгаз	<b>Рекомендация</b>	491,71	29 мая	30 мая	491,71	3,31
Kaspi.kz	не ожидаются	0 (кварт.)	-	-	850	7,08
Казатомпром	<b>Рекомендация</b>	1264,12	27 мая	16 июля	1213,19	6,78
Казахтелеком	<b>Рекомендация</b>	26664,88	15 мая	25 мая	2096,6	3,54
КазТрансОйл	<b>Рекомендация</b>	86	22 мая	-	65	7,60
Air Astana	<b>Рекомендация</b>	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.