

Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

Сезон отчётности раскачивает рынок

Индекс KASE и представительский список

Название	Значение на 20.08.2026	Значение на 19.08.2026	Изменение, %
Индекс KASE	7 962,69	8 012,83	-0,6%
Air Astana (AIRA)	705,51	719,50	-1,9%
БЦК (CCBN)	4 795,00	4 817,41	-0,5%
Халык Банк (HSBK)	400,25	399,50	0,2%
Kcell (KCEL)	3 196,00	3 205,00	-0,3%
KEGOC (KEGC)	1 428,80	1 429,02	0,0%
КазМунайГаз (KMGZ)	34 993,00	34 861,80	0,4%
Kaspi.kz (KSPI)	45 800,00	45 494,02	0,7%
Казатомпром (KZAP)	31 810,00	32 998,98	-3,6%
Казателеком (KZTK)	44 750,00	44 100,00	1,5%
КазТрансОйл (KZTO)	1 095,00	1 123,10	-2,5%

AIX

Solidcore Resources (CORE)	10,26	10,01	2,5%
----------------------------	-------	-------	------

Товарные рынки

Название	Значение на 19.08.2026	Значение на 18.08.2026	Изменение, %
Нефть	93,23	91,65	1,7%
Медь	646,90	649,60	-0,4%
Золото	4 571,40	4 545,30	0,6%
Уран	88,80	88,45	0,4%

Индексы

S&P 500	7 641,16	7 707,98	-0,9%
Stoxx 600	650,36	651,16	-0,1%
DAX	25 983,04	26 091,33	-0,4%
FTSE 100	10 748,17	10 743,35	0,0%
Hang Seng	25 698,50	25 495,07	0,8%
Nikkei 225	66 216,57	65 326,42	1,4%

Валюта

USD/KZT	457,02	461,95	-1,1%
USD/RUB	83,74	84,16	-0,5%
DXY Index	98,83	98,83	0,0%

ГДР

Народный банк	35,15	35,20	-0,1%
Kaspi	103,70	101,48	2,2%
Казатомпром	69,60	71,50	-2,7%
Air Astana	6,08	6,04	0,7%

Облигации

Доходность 10-летних UST	4,70	4,65	1,0%
Emerging Markets Bond ETF	94,67	95,11	-0,5%
US High Yield Corp Bond ETF	79,56	79,71	-0,2%

Наши комментарии и ожидания

Внешний фон. S&P 500 упал на 0,9%, продолжая коррекцию. Позитивный эффект заявления о выкупе длинных облигаций со стороны Минфина США сошел на нет и доходность снова выросла. Министр Финансов Скотт Бессент заявил о большем потенциале выкупа акций и предстоящем плане фискальной политики. На азиатских рынках с утра торговля умеренно-позитивная, облигации стабилизируются, фьючерсы на индекс S&P 500 растут на 0,2%, нефть торгуется по \$93,4, золото вышло на максимумы с мая.

Индекс KASE. KASE показывает разнонаправленную динамику: вчера индекс снизился на 0,6%, показав, что коррекция всё же может продолжиться, а сегодня на открытии отстает на 0,8%. Причём в текущую сессию в плюсе находятся все без исключения акции, что обычно наблюдается лишь при наличии сильного общего позитивного триггера для рынка.

Акции индекса. На рынке сейчас в разгаре сезон отчётности, который в этот раз проходит заметно более живо и эмоционально, чем обычно на местном рынке. Начнём с KEGOC — мы оценили финансовые результаты за второй квартал как позитивные. Квартальная выручка продолжила рост на фоне существенного повышения тарифов, что обеспечило более высокую маржинальность третий квартал подряд. С другой стороны, капитальные затраты продолжают расти, и компания, вероятнее всего, входит в новый масштабный инвестиционный цикл, требующий значительных вложений в новые проекты. Также мы ожидаем повышения дивидендов за первое полугодие, но не более чем до 100 тенге на акцию. Интересно, что на фоне роста прибыли и одновременной стагнации котировок мультипликатор P/E стабильно снижается и всё больше приближается к уровню БЦК (3,2x) и Народного банка (4x). При такой картине примечательно, что инвесторы сильнее реагируют на негатив от единичных случаев отключения электроэнергии, как 14 августа, чем на позитивную динамику финансовых показателей. Во вторую очередь отметим отчёт «Казатомпрома», который вызвал снижение акций на 3,6% и ГДР на 2,7%. По предварительной оценке отчёт оказался умеренно негативным: при росте цены реализации на 16% операционная прибыль осталась без роста, а прибыль, приходящаяся на акционеров, снизилась на 23%. Дополнительно компания понизила прогноз по выручке и повысила прогнозы по себестоимости добычи и капитальным затратам. Позитивным моментом стало сохранение планов по добыче и продажам. Среди отдельных бумаг отметим рост акций Kaspi, которые довольно быстро оправались от первоначальной негативной реакции на отчёт за второй квартал. При этом стоит учитывать, что бумаги находятся относительно недалеко от верхней границы восходящего канала, а RSI уже перешёл в зону перекупленности. Также обращаем внимание на рост Solidcore на AIX и ралли цен на золото на фоне ослабления доллара на мировом рынке. Сегодня последний день для покупки акций HSBK перед фиксацией реестра, а уже в понедельник могут начаться распродажи.

Валюта. Сегодня пара доллар/тенге тестирует самый важный уровень текущего календарного года — отметку 455,4 тенге, которая является минимумом предыдущей волны укрепления тенге в конце апреля. Последняя атака покупателей тенге явно была вызвана ослаблением доллара на фоне темы госдолга США, поскольку против USD укрепился даже рубль, который почти непрерывно снижался с начала июля.

Ключевые новости рынка

(=) HSBK: Halyk Bank [утвердил](#) дивиденды

Ансар Абуев

Аналитик

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

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	720	2,1%	Держать
БЦК (CCBN)	ждать	5 020	4,7%	Держать
Халык Банк (HSBK)	ждать	408	1,9%	Покупать
Kcell (KCEL)	ждать	-	-	Продавать
KEGOC (KEGC)	ждать	-	-	Покупать
КазМунайГаз (KMGZ)	ждать	36 000	2,9%	Покупать
Kaspi.kz (KSPI)	ждать	48 000	4,8%	Держать
Казатомпром (KZAP)	ждать	35 000	10,0%	Держать
Казахтелеком (KZTK)	ждать	45 000	0,6%	Держать
КазТрансОйл (KZTO)	ждать	-	-	Покупать
Solidcore Resources (CORE)	Покупать	10,53	2,63%	Покупать

Ежедневный обзор KASE

Дивидендный календарь

Название	Статус дивидендов	Размер дивиденда	Дата ГОСА	Дата фиксации дивидендов	Размер предыдущего дивиденда	Доходность текущего дивиденда
KASE						
Air Astana	Утвержден	9,92	28 мая	24 июня	53,70	1,4%
БЦК	-	-	-	-	-	-
Халык Банк	Рекомендация	28,1	20 августа	26 августа	30,10	7,0%
Kcell	-	-	-	-	-	-
KEGOC	Утвержден	81,0	21 апреля	12 мая	80,90	5,6%
Казмунайгаз	Утвержден	573,66	29 мая	30 мая	491,71	1,7%
Kaspi.kz	Рекомендация	1 000,0	9 сентября	8 сентября	850	2,1%
Казатомпром	Утвержден	1 292,27	26 мая	27 июля	1 264,12	3,8%
Казактелеком	Утвержден	321,06	30 апреля	3 мая	26 664,88	0,7%
КазТрансОйл	Утвержден	118	28 мая	5 июня	86	10,5%

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.