

# Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

## KASE тестирует важную трендовую линию

| Индекс KASE и представительский список |                        |                        |              |
|----------------------------------------|------------------------|------------------------|--------------|
| Название                               | Значение на 16.09.2026 | Значение на 15.09.2026 | Изменение, % |
| Индекс KASE                            | 7 793,28               | 7 878,59               | -1,1%        |
| Air Astana (AIRA)                      | 670,02                 | 690,00                 | -2,9%        |
| БЦК (CCBN)                             | 4 780,00               | 4 780,00               | 0,0%         |
| Халык Банк (HSBK)                      | 372,00                 | 373,97                 | -0,5%        |
| Kcell (KCEL)                           | 3 165,35               | 3 180,79               | -0,5%        |
| KEGOC (KEGC)                           | 1 510,40               | 1 515,12               | -0,3%        |
| КазМунайГаз (KMGZ)                     | 35 577,20              | 35 450,00              | 0,4%         |
| Kaspi.kz (KSPI)                        | 43 600,00              | 45 620,10              | -4,4%        |
| Казатомпром (KZAP)                     | 30 359,00              | 30 750,00              | -1,3%        |
| Казателеком (KZTK)                     | 44 770,00              | 44 600,00              | 0,4%         |
| КазТрансОйл (KZTO)                     | 1 215,02               | 1 225,84               | -0,9%        |
| <b>АИХ</b>                             |                        |                        |              |
| Solidcore Resources (CORE)             | 12,52                  | 12,50                  | 0,2%         |
| <b>Товарные рынки</b>                  |                        |                        |              |
| Название                               | Значение на 16.09.2026 | Значение на 15.09.2026 | Изменение, % |
| Нефть                                  | 105,83                 | 108,75                 | -2,7%        |
| Золото                                 | 4 353,30               | 4 299,00               | 1,3%         |
| Уран                                   | 89,90                  | 89,90                  | 0,0%         |
| <b>Индексы</b>                         |                        |                        |              |
| S&P 500                                | 7 551,81               | 7 585,73               | -0,4%        |
| Stoxx 600                              | 637,09                 | 634,18                 | 0,5%         |
| DAX                                    | 25 537,75              | 25 402,28              | 0,5%         |
| FTSE 100                               | 10 688,47              | 10 658,13              | 0,3%         |
| Hang Seng                              | 24 713,78              | 24 667,24              | 0,2%         |
| Nikkei 225                             | 63 923,00              | 63 484,10              | 0,7%         |
| <b>Валюта</b>                          |                        |                        |              |
| USD/KZT                                | 447,59                 | 449,57                 | -0,4%        |
| USD/RUB                                | 84,19                  | 84,30                  | -0,1%        |
| DXY Index                              | 100,25                 | 99,62                  | 0,6%         |
| <b>ГДР</b>                             |                        |                        |              |
| Народный банк                          | 33,70                  | 33,20                  | 1,5%         |
| Kaspi                                  | 97,75                  | 98,76                  | -1,0%        |
| Казатомпром                            | 67,60                  | 67,00                  | 0,9%         |
| Air Astana                             | 6,00                   | 6,00                   | 0,0%         |
| <b>Облигации</b>                       |                        |                        |              |
| Доходность 10-летних UST               | 5,02                   | 5,00                   | 0,4%         |
| Emerging Markets Bond ETF              | 93,06                  | 92,99                  | 0,1%         |
| US High Yield Corp Bond ETF            | 78,42                  | 78,38                  | 0,1%         |

## Наши комментарии и ожидания

**Внешний фон.** S&P 500 вновь снизился на 0,4%, в то время как ФРС ожидаемо повысила ставку на 0,25 п.п. впервые с 2023 года. Медианный прогноз ставки на конец текущего года вырос до 4,1%, предполагая ещё одно повышение, а на конец 2027 года — с 3,6% до 4,1%. Таким образом, ФРС рассчитывает на сохранение устойчивого экономического роста при более высоких ставках. Доходность 10-летних гособлигаций США поднялась до 5,02%. Европейские площадки закрылись до решения ФРС ростом на 0,3–0,5% благодаря снижению цен на нефть. Brent подешевела на 2,7%, до \$105,8 за баррель: предложение Саудовской Аравии увеличить поставки через Оман несколько ослабило опасения по поводу дефицита. Сегодня утром нефть снижается до \$103,8 за баррель. В Азии настроения умеренно негативные, однако снижение индексов не превышает 0,6%. Фьючерсы на индекс S&P 500 реагируют позитивно и растут на 0,7%.

**Индекс KASE.** KASE вчера снизился на 1,1%. Коррекция индекса в рамках текущей волны снижения, начавшейся 31 августа, уже превысила 4%. Основное давление пришлось со стороны торгующихся за рубежом бумаг Kaspi и «Казатомпрома», которые за это время потеряли 10–12%. Основными причинами мы считаем слабость западных рынков на фоне резкого роста доходностей и ожиданий повышения ставок, а также продолжающееся укрепление тенге. Теперь важный момент: котировки индекса снизились к восходящей трендовой линии, которая на логарифмическом графике берёт начало с середины 2022 года. Она может стать сильной поддержкой для рынка с точки зрения долгосрочной технической картины. При этом важно следить за тем, чтобы индекс не ушёл ниже, например к уровням бокового тренда июня–июля в районе 7650 пунктов. Статистика показывает, что конец года традиционно является сильным периодом для KASE — с 2018 года средняя доходность в октябре составляет +2,29%, при этом семь из восьми результатов были положительными. Октябрь выглядит более стабильным, но обычно умеренным месяцем, тогда как ноябрь потенциально сильнее, но менее предсказуем.

**Акции индекса.** Наибольшее снижение вчера показали акции Kaspi. ADS на Nasdaq растеряли позитивные результаты пятничной и понедельничной сессий, вернувшись к тесту поддержки 50-дневной скользящей средней. Это важный локальный технический уровень, поскольку следующая поддержка просматривается лишь в районе \$93,8, что примерно на 4% ниже текущих значений. «Казатомпром» вчера перестал снижаться, и, как мы отмечали ранее, после затяжной коррекции акции и ГДР стали привлекательнее с точки зрения потенциала роста к фундаментальной оценке, который сейчас составляет около 21%. Аналогичная ситуация складывается и по Народному банку: ГДР вчера выросли, а потенциал роста к целевой цене составляет 17,4%. Снижение также показали акции Air Astana, что можно объяснить ростом цен на нефть. На открытии сегодняшней сессии мы видим рост большинства бумаг, за исключением нейтральной динамики KZTK, KCEL и KMGZ.

**Валюта.** USDKZT снижается уже четвертую сессию подряд, если учитывать и сегодняшнее утреннее движение. В моменте котировки опускаются до 445,3 тенге. Как мы писали ранее, ожидаем достижения уровня 439 тенге, причём это может произойти значительно быстрее наших первоначальных ожиданий, если текущая динамика пары доллар/тенге сохранится.

## Ключевые новости рынка

(=) **Экономика:** Дефицит бюджета в 2027г может [вырасти](#) в 1,4 раза

# Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

## Текущее видение по бумагам

|                            | Локальные позиции | Локальная цель | Локальный потенциал | Среднесрочные/<br>портфельные позиции |
|----------------------------|-------------------|----------------|---------------------|---------------------------------------|
| KASE                       |                   |                |                     |                                       |
| Air Astana (AIRA)          | ждать             | 720            | 7,5%                | Держать                               |
| БЦК (CCBN)                 | ждать             | 5 020          | 5,0%                | Держать                               |
| Халык Банк (HSBK)          | ждать             | 408            | 9,7%                | Держать                               |
| Kcell (KCEL)               | ждать             | -              | -                   | <b>Продавать</b>                      |
| KEGOC (KEGC)               | <b>Покупать</b>   | 1 554          | 2,9%                | <b>Покупать</b>                       |
| КазМунайГаз (KMGZ)         | ждать             | 36 000         | 1,2%                | Держать                               |
| Kaspi.kz (KSPI)            | ждать             | 51 000         | 17,0%               | Держать                               |
| Казатомпром (KZAP)         | ждать             | 35 000         | 15,3%               | Держать                               |
| Казахтелеком (KZTK)        | ждать             | 46 600         | 4,1%                | Держать                               |
| КазТрансОйл (KZTO)         | <b>Покупать</b>   | 1 300          | 7,0%                | <b>Покупать</b>                       |
| Solidcore Resources (CORE) | <b>Покупать</b>   | -              | -                   | <b>Покупать</b>                       |

# Ежедневный обзор KASE

## Дивидендный календарь

| Название     | Статус дивидендов | Размер дивиденда | Дата ГОСА  | Дата фиксации дивидендов | Размер предыдущего дивиденда | Доходность текущего дивиденда |
|--------------|-------------------|------------------|------------|--------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| <b>KASE</b>  |                   |                  |            |                          |                              |                               |
| Air Astana   | Утвержден         | 9,92             | 28 мая     | 24 июня                  | 53,70                        | 1,5%                          |
| БЦК          | -                 | -                | -          | -                        | -                            | -                             |
| Халык Банк   | Утвержден         | 28,1             | 20 августа | 26 августа               | 30,10                        | 7,3%                          |
| Kcell        | -                 | -                | -          | -                        | -                            | -                             |
| KEGOC        | В ожидании        | -                | 9 октября  | -                        | 81,00                        | -                             |
| Казмунайгаз  | Утвержден         | 573,66           | 29 мая     | 30 мая                   | 491,71                       | 1,6%                          |
| Kaspi.kz     | Утвержден         | 1 000,0          | 9 сентября | 8 сентября               | 850                          | 2,2%                          |
| Казатомпром  | Утвержден         | 1 292,27         | 26 мая     | 27 июля                  | 1 264,12                     | 3,9%                          |
| Казахтелеком | Утвержден         | 321,06           | 30 апреля  | 3 мая                    | 26 664,88                    | 0,7%                          |
| КазТрансОйл  | Утвержден         | 118              | 28 мая     | 5 июня                   | 86                           | 9,6%                          |

---

#### 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.