Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

KASE нейтрален, когда как новостной фон активен

Индекс KASE и представительский список			
Название	**Значение на 12.11.2026**	**Значение на 11.11.2026**	**Изме-нение, %**
Индекс KASE	7 835,20	7 823,32	0,2%
Air Astana (AIRA)	669,52	667,60	0,3%
БЦК (CCBN)	5 500,00	5 449,02	0,9%
Халык Банк (HSBK)	372,01	371,53	0,1%
Kcell (KCEL)	3 190,85	3 193,88	-0,1%
KEGOC (KEGC)	1 479,00	1 478,00	0,1%
КазМунайГаз (KMGZ)	35 910,00	36 000,02	-0,3%
Kaspi.kz (KSPI)	40 059,97	39 961,00	0,2%
Казатомпром (KZAP)	28 059,00	27 997,10	0,2%
Казахтелеком (KZTK)	45 490,00	45 484,99	0,0%
КазТрансОйл (KZTO)	1 381,32	1 384,00	-0,2%
AIX			
Solidcore Resources (CORE)	11,55	11,59	-0,3%
Товарные рынки			
Название	**Значение на 12.11.2026**	**Значение на 11.11.2026**	**Изме-нение, %**
Нефть	95,82	92,76	3,3%
Золото	3 885,30	4 000,50	-2,9%
Уран	90,70	90,50	0,2%
Индексы			
S&P 500	7 592,40	7 619,38	-0,4%
Stoxx 600	664,02	663,06	0,1%
DAX	26 771,88	26 662,77	0,4%
FTSE 100	10 863,10	10 835,48	0,3%
Hang Seng	24 008,56	24 315,93	-1,3%
Nikkei 225	60 819,14	61 248,52	-0,7%
Валюта			
USD/KZT	443,91	447,42	-0,8%
USD/RUB	82,82	82,64	0,2%
DXY Index	103,17	102,84	0,3%
ГДР			
Народный банк	33,75	33,95	-0,6%
Kaspi	88,64	89,44	-0,9%
Казатомпром	62,50	63,00	-0,8%
Air Astana	5,94	6,00	-1,0%
Облигации			
Доходность 10-летних UST	5,10	5,00	2,0%
Emerging Markets Bond ETF	91,34	92,07	-0,8%
US High Yield Corp Bond ETF	76,98	77,35	-0,5%

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

Наши комментарии и ожидания

Внешний фон. Американский рынок завершил четверг снижением: S&P 500 потерял 0,4%, до 7 592,40 пункта, Nasdaq и Dow Jones также отступили примерно на 0,4%. Давление на технологический сектор оказала отставка Дженсена Хуанга с поста главы Nvidia: акции компании завершили сессию падением примерно на 4%, отыграв значительную часть первоначальных потерь. В Европе Stoxx 600 прибавил 0,1%, DAX — 0,4%, FTSE 100 — 0,3%.

Дополнительным фактором давления во второй половине сессии стал слабый аукцион 30-летних гособлигаций США на $25 млрд: отношение заявок к размещению снизилось до 2,36 против 2,54 месяцем ранее, а бумаги разместили с доходностью немного выше ожидаемой рынком. Это усилило давление на облигации на фоне заявлений представителей ФРС о необходимости дальнейшего повышения ставки. Доходность десятилетних UST выросла примерно на 10 б.п., до 5,10%. Таким образом, ухудшение настроений в акциях сопровождалось переоценкой стоимости заимствований и снижением спроса на длинный государственный долг.

Нефть Brent подорожала на 3,3%, до $95,82 за баррель, после заявления Дональда Трампа о том, что США больше не заинтересованы в сделке с Ираном. Возвращение геополитической премии в нефтяные цены усилило инфляционные опасения и давление на облигации. На фоне роста доходностей и укрепления DXY на 0,3% золото подешевело на 2,9%, до $3 885,30 за унцию.

Индекс KASE. Индекс KASE вчера провёл довольно спокойную сессию. Волатильность была минимальной, а изменения цен большинства акций по итогам торгов не превысили 0,3%. Объёмы торгов также упали до минимумов с 16 октября и составили 560 млн тенге. Более выраженную динамику мы увидели на внешних рынках, что сегодня может негативно сказаться на местных торгах.

Акции индекса. Наибольшее снижение среди всех бумаг было у ГДР Air Astana, что может быть реакцией на финансовый отчет компании. Air Astana (+0,3%) представила неоднозначные результаты третьего квартала. Суммарная выручка и прочие доходы выросли на 20,6% г/г, до $529,1 млн, однако EBITDAR практически не изменился, составив $105,6 млн, а его рентабельность снизилась с 24% до 20%. Чистая прибыль сократилась на 10,3%, до $18,5 млн. Основная проблема сохраняется: расходы на единицу провозной ёмкости выросли на 20%, опередив рост удельных доходов на 16%. Хотя справедливости ради отметим, что данный разрыв сокращается уже третий квартал. Также несколько улучшилась ситуация с дефектными двигателям, поскольку значительно снизилось время ремонтного простоя. При этом пассажиропоток увеличился лишь на 0,9%, а загрузка снизилась с 85% до 83,4%. По нашему мнению, рост выручки выглядит обнадёживающе, но даже высокий сезон пока не обеспечил восстановления рентабельности — для улучшения оценки компании потребуется замедление роста удельных затрат.

Наибольший рост показали акции БЦК: котировки повторно протестировали уровень сопротивления 5580 тенге. Его пробой может стать сигналом к продолжению роста. На LSE расписки «Казатомпрома» снизились на 0,8%, что значительно меньше потерь акций урановых компаний на рынке США. По всей видимости, торги на LSE завершились раньше, чем началось падение урановых ETF URA (−3,8%) и URNM (−5%), поэтому ожидаем давления на ГДР в ходе текущей сессии.

Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

Ожидаемые события

1. 16 ноября — БНС: публикация макроэкономических показателей за январь–октябрь. В центре внимания — промышленное производство, внешняя торговля, КЭИ и уточнённые показатели ВВП. Данные позволят оценить устойчивость экономического роста после замедления торговли. Подтверждённого количественного консенсуса по этим публикациям нет.

2. 23 ноября — Народный банк: финансовые результаты за III квартал и девять месяцев 2026 года. В центре внимания — динамика чистых процентных доходов, кредитного портфеля, стоимости риска и рентабельности капитала, а также перспективы дивидендных выплат.

3. 4 декабря — НБК: решение по базовой ставке. Текущая ставка — 15,75%. Октябрьская инфляция замедлилась до 9,2%, но сохраняются риски бюджетного стимулирования и ускорения цен. Согласно свежему опросу АФК от 10 ноября, 65% участников ожидают сохранения ставки и 35% — снижения до 15,5%

Валюта. Доллар вчера продолжил слабеть по отношению к тенге и опустился чуть ниже отметки 444 тенге. Вероятно, котировки USDKZT продолжат снижение к трендовой линии в районе 441,5 тенге либо к сентябрьским минимумам около 439 тенге.

Ключевые новости рынка

(=) AIRA: Air Astana опубликовала результаты третьего квартала и девяти месяцев

(-) KTZ: Задержаны руководители «Самрук-Қазына» и КТЖ

КНБ сообщил о задержании 11 ноября председателей правления «Самрук-Қазына» Нурлана Жакупова и КТЖ Елжаса Отыншиева по подозрению в совершении коррупционного преступления. По нашему мнению, расследование и возможные кадровые изменения существенно повышают вероятность переноса IPO КТЖ на более поздний срок: подготовка размещения потребует определённости в управлении компанией.

(+) Облигации: БРК разместил семилетние облигации на 100 млрд тенге

Банк Развития Казахстана полностью разместил выпуск BRKZb36 с купоном 15,60% годовых. Спрос достиг 125,9 млрд тенге, превысив предложение на 25,9%; другие институциональные инвесторы выкупили 72,8% выпуска, банки — 5%. Крупное размещение с превышением спроса подтверждает интерес институциональных инвесторов к длинным тенговым инструментам. По данным АФК, за девять месяцев вложения страховщиков жизни в ценные бумаги выросли на 565 млрд тенге на фоне расширения пенсионных аннуитетов. Рост их долгосрочных обязательств формирует дополнительный спрос на длинные облигации и может сдерживать доходности этого сегмента.

(=) Экономика: Торговля замедляется, рынок труда остаётся устойчивым

В январе–октябре рост физического объёма торговли составил 6,2% против 9% годом ранее. Розничная торговля выросла на 4,7% против 7,4%, оптовая — на 6,9% против 9,7%. Замедление, особенно в рознице, может указывать на постепенное охлаждение спроса, благоприятное для дальнейшей дезинфляции. При этом рынок труда остаётся устойчивым: безработица в III квартале составила 4,5%, а занятость увеличилась на 73,3 тыс. человек г/г.

(+) KZTO: КазТрансОйл увеличил транспортировку нефти на 3,6%

За январь–октябрь компания транспортировала по системе магистральных нефтепроводов 38,3 млн тонн нефти — на 1,3 млн тонн больше, чем годом ранее. Поставки на казахстанские НПЗ выросли на 643 тыс. тонн, до 15,5 млн тонн. Увеличение объёмов создаёт положительный фон для выручки от транспортировки.

FREEDOM

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	7,5%	Держать
БЦК (CCBN)	ждать	-	-	Держать
Халык Банк (HSBK)	**Покупать**	408	9,7%	Держать
Kcell (KCEL)	ждать	-	-	**Продавать**
KEGOC (KEGC)	ждать	-	-	**Покупать**
КазМунайГаз (KMGZ)	ждать	-	-	Держать
Kaspi.kz (KSPI)	ждать	46 000	14,8%	Держать
Казатомпром (KZAP)	ждать	30 700	9,4%	Держать
Казахтелеком (KZTK)	ждать	49 500	8,8%	Держать
КазТрансОйл (KZTO)	ждать	1 400	1,4%	**Покупать**
Solidcore Resources (CORE)	ждать	14,00	21,21%	**Покупать**

Календарь событий

Дата	Эмитент / событие	Публикация	Статус
10–27 ноября	КазТрансОйл (KZTO)	Финансовая отчётность за 9М	Прогноз
15–30 ноября	Kcell (KCEL)	Финансовая отчётность за 9М	Прогноз
16 ноября	**БНС**	**Промышленность, внешняя торговля, КЭИ и ВВП**	**Подтверждено**
17 ноября	**БНС**	**Инвестиции в основной капитал**	**Подтверждено**
23 ноября	Народный банк (HSBK)	Финансовые результаты за III квартал и 9М	Подтверждено
23–30 ноября	КазМунайГаз (KMGZ)	Финансовые результаты за 9М	Официальное окно
27–30 ноября	Казатомпром (KZAP)	Финансовая отчётность за 9М	Официальное окно
4 декабря	**Национальный банк РК**	**Решение по базовой ставке**	**Подтверждено**
9 декабря	**Kaspi.kz (KSPI)**	**Внеочередное собрание акционеров по дивидендам**	**Подтверждено**

FREEDOM

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	1,5%
БЦК	-	-	-	-	-	-
Халык Банк	**Утвержден**	28,09	20 августа	26 августа	30,10	15,7%
Kcell	-	-	-	-	-	-
KEGOC	**Утвержден**	81,3	8 октября	14 октября	81,00	11,0%
Казмунайгаз	**Утвержден**	573,66	29 мая	30 мая	491,71	1,6%
Kaspi.kz	**Рекомендация**	1 000,0	9 декабря	8 декабря	1 000	10,0%
Казатомпром	**Утвержден**	1 292,27	26 мая	27 июля	1 264,12	4,6%
Казахтелеком	**Утвержден**	321,06	30 апреля	3 мая	26 664,88	0,7%
КазТрансОйл	**Утвержден**	118	28 мая	5 июня	86	8,5%

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.