# Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

## KASE отступил, Казатомпром обновил минимумы

| Индекс KASE и представительский список | | | |
|---|---|---|---|
| **Название** | **Значение на 18.11.2026** | **Значение на 17.11.2026** | **Изме-нение, %** |
| Индекс KASE | 7 787,51 | 7 833,64 | -0,6% |
| Air Astana (AIRA) | 682,00 | 690,00 | -1,2% |
| БЦК (CCBN) | 5 494,02 | 5 480,00 | 0,3% |
| Халык Банк (HSBK) | 368,70 | 371,17 | -0,7% |
| Kcell (KCEL) | 3 189,00 | 3 190,00 | 0,0% |
| KEGOC (KEGC) | 1 473,00 | 1 479,15 | -0,4% |
| КазМунайГаз (KMGZ) | 36 000,00 | 36 000,02 | 0,0% |
| Kaspi.kz (KSPI) | 40 280,00 | 40 915,00 | -1,6% |
| Казатомпром (KZAP) | 26 699,00 | 26 924,44 | -0,8% |
| Казахтелеком (KZTK) | 45 090,00 | 45 170,01 | -0,2% |
| КазТрансОйл (KZTO) | 1 372,00 | 1 372,10 | 0,0% |
| **AIX** | | | |
| Solidcore Resources (CORE) | 11,71 | 11,81 | -0,8% |
| **Товарные рынки** | | | |
| **Название** | **Значение на 18.11.2026** | **Значение на 17.11.2026** | **Изме-нение, %** |
| Нефть | 91,95 | 93,14 | -1,3% |
| Золото | 3 741,90 | 3 864,20 | -3,2% |
| Уран | 90,00 | 89,95 | 0,1% |
| **Индексы** | | | |
| S&P 500 | 7 323,63 | 7 340,53 | -0,2% |
| Stoxx 600 | 644,06 | 650,73 | -1,0% |
| DAX | 25 736,24 | 26 045,37 | -1,2% |
| FTSE 100 | 10 551,18 | 10 689,86 | -1,3% |
| Hang Seng | 23 294,76 | 23 508,18 | -0,9% |
| Nikkei 225 | 59 024,06 | 58 860,21 | 0,3% |
| **Валюта** | | | |
| USD/KZT | 443,87 | 443,80 | 0,0% |
| USD/RUB | 82,39 | 82,04 | 0,4% |
| DXY Index | 103,81 | 103,60 | 0,2% |
| **ГДР** | | | |
| Народный банк | 32,65 | 33,00 | -1,1% |
| Kaspi | 88,90 | 89,11 | -0,2% |
| Казатомпром | 58,10 | 59,80 | -2,8% |
| Air Astana | 6,00 | 6,10 | -1,6% |
| **Облигации** | | | |
| Доходность 10-летних UST | 5,07 | 5,10 | -0,6% |
| Emerging Markets Bond ETF | 90,79 | 90,72 | 0,1% |
| US High Yield Corp Bond ETF | 76,65 | 76,63 | 0,0% |

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

### Наши комментарии и ожидания

**Внешний фон.** Американские индексы завершили среду разнонаправленно: S&P 500 снизился на 0,2%, до 7 323,63 пункта, продлив серию падения до пяти сессий. Nasdaq прибавил 0,4%, тогда как Dow Jones потерял 1,1%. Сильная отчётность Nvidia не обеспечила устойчивого восстановления её акций: первоначальный рост сменился снижением. Опубликованный протокол ФРС подтвердил обеспокоенность устойчивой инфляцией, а Кристофер Уоллер допустил повышение ставки на 50 б.п. в декабре либо ускорение темпов её повышения в 2027 году.

В Европе Stoxx 600 потерял 1%, DAX — 1,2%, FTSE 100 — 1,3%. Утром в Азии настроения преимущественно осторожные: Hang Seng снижался примерно на 2%, под давлением оставались технологические компании. Японский Nikkei удерживался в небольшом плюсе.

Brent подешевела на 1,3%, до $91,95 за баррель, на фоне более значительного, чем ожидалось, увеличения запасов нефти в США. Золото потеряло 3,2%, до $3 741,9 за унцию: ожидания дальнейшего ужесточения политики ФРС и укрепление доллара усилили продажи. Индекс DXY поднялся до 103,81 пункта, а сегодня утром обновил максимум за 19 месяцев. При этом доходность десятилетних UST по итогам среды снизилась на 3 б.п., до 5,07%.

**Индекс KASE.** Индекс KASE снизился на 0,3% и теряет еще столько же на текущей сессии. Отметим, что после роста объема торгов во вторник, они снова снизились вчера до 405,6 млн тенге. Продажи затронули большинство индексных бумаг; среди наиболее заметных движений — снижение Kaspi.kz, Air Astana и Казатомпрома.

**Акции индекса.** Казатомпром подешевел на KASE на 0,8%, до 26 699 тенге. Более выраженное снижение произошло в Лондоне: ГДР потеряли 2,8%, до $58,10, пробив вниз уровень $59,5 и опустившись к минимумам с 5 января. Пробой ухудшает техническую картину и создаёт дополнительный негативный ориентир для локальных акций. При этом котировки урана немного выросли — до $90 за фунт, когда как отраслевые ETF снизились на 1,7-2,1%.

Kaspi.kz снизилась на 1,6%, до 40 280 тенге, тогда как её американские бумаги потеряли 0,2%, до $88,90. Air Astana отступила на 1,2% после сильного роста накануне; её ГДР подешевели на 1,6%. Халык Банк потерял 0,7% на KASE и 1,1% в Лондоне – ГДР теперь движутся к нижним уровням бокового канала и уровням поддержки. БЦК выделился умеренным ростом на 0,3%, до 5 494,02 тенге.

Kcell отчитался за девять месяцев 2026, увеличив выручку на 9,8% г/г, до 205,7 млрд тенге, а чистую прибыль — на 18,6%, до 17,6 млрд тенге. Однако в третьем квартале рост прибыли замедлился до 5,2% при увеличении выручки на 7,6%. Себестоимость в квартале выросла быстрее выручки, что привело к снижению валовой рентабельности с 33% до 25,8%. Дополнительное давление оказывают финансовые расходы, которые за девять месяцев увеличились на 41%, до 26,1 млрд тенге. В целом компания продолжает наращивать доходы и прибыль, но рост затрат ограничивает улучшение результатов.

Solidcore на AIX снизилась на 0,8%, до $11,71. Резкое падение золота на внешних рынках ухудшает ценовой фон для компании, хотя влияние на финансовые результаты будет зависеть от продолжительности снижения и средней цены реализации.

# Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

**Ожидаемые события**

1. 23 ноября — Народный банк: результаты за III квартал и девять месяцев 2026 года. Основной фокус — динамика кредитного портфеля, чистой процентной маржи, стоимости риска и ROE. Конференц-звонок назначен на 19:00 по Алматы.

2. 24 ноября — КазТрансОйл: День эмитента. Руководство представит операционные и финансовые показатели за три квартала. В центре внимания — тарифная выручка, EBITDA, капитальные затраты и свободный денежный поток.

3. 23–30 ноября — КазМунайГаз; 27–30 ноября — Казатомпром: результаты за девять месяцев. Для КМГ ключевыми будут EBITDA, свободный денежный поток и долговая нагрузка. Для Казатомпрома — цены реализации урана, себестоимость, динамика запасов и влияние сильного тенге.

**Валюта.** USDKZT сегодня растет – доллар прибавляет 0,55% и достигает 447 тенге. На мировом рынке валюта США также продолжает идти вверх.

Интересный момент на рынке — рекомендация МВФ сохранить жёсткую денежно-кредитную политику и рассмотреть её дальнейшее ужесточение. Это усиливает аргументы против преждевременного снижения ставки, но конечно не означает, что НБК примет решение о повышении.

## Ключевые новости рынка

**(+) Экономика:** МВФ ожидает роста ВВП Казахстана на 4,6% в 2026 году и 4,8% в 2027-м

По итогам миссии в Казахстане МВФ прогнозирует рост экономики на 4,6% в 2026 году и 4,8% в 2027-м. Инфляция на конец соответствующих лет ожидается на уровне 9,6% и 8,4%. Фонд отметил замедление инфляции, но рекомендовал сохранять жёсткую денежно-кредитную политику и рассмотреть возможность повышения базовой ставки. Среди основных рисков выделены снижение нефтяных цен, перебои с нефтедобычей, бюджетные дисбалансы и расширение квазифискальной деятельности. Рекомендации особенно актуальны перед заседанием НБК 4 декабря, на котором рынок преимущественно ожидает сохранения ставки.

**(=) Облигации:** Фонд развития промышленности разместил пятилетние облигации на 50 млрд тенге

ФРП полностью разместил выпуск IDFRb16 с купоном 15,85% годовых. Спрос достиг 60,6 млрд тенге, превысив предложение на 21,2%. Банки выкупили 20% выпуска, другие институциональные инвесторы — 78,7%. После недавнего размещения БРК результаты торгов дают ещё один пример сохраняющегося институционального спроса на тенговые облигации с длительным сроком обращения.

**(=) KZTO:** КазТрансОйл сэкономил более 616 млн тенге за счёт энергосбережения

За десять месяцев компания сократила потребление энергии на 4,37% г/г, а удельный расход энергии на грузооборот нефти — на 4,8%. Экономический эффект составил 616,4 млн тенге. Снижение энергоёмкости транспортировки помогает сдерживать операционные расходы. Казахстанская фондовая биржа (KASE)

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 | 5,6% | Держать |
| БЦК (CCBN) | ждать | - | - | Держать |
| Халык Банк (HSBK) | ждать | 408 | 10,7% | Держать |
| Kcell (KCEL) | ждать | - | - | **Продавать** |
| KEGOC (KEGC) | ждать | - | - | **Покупать** |
| КазМунайГаз (KMGZ) | ждать | - | - | Держать |
| Kaspi.kz (KSPI) | ждать | 46 000 | 14,2% | Держать |
| Казатомпром (KZAP) | ждать | 30 700 | 15,0% | Держать |
| Казахтелеком (KZTK) | ждать | 49 500 | 9,8% | Держать |
| КазТрансОйл (KZTO) | ждать | 1 400 | 2,0% | **Покупать** |
| Solidcore Resources (CORE) | ждать | 14,00 | 19,56% | **Покупать** |

## Календарь событий

| Дата | Эмитент / событие | Публикация | Статус |
|---|---|---|---|
| 10–27 ноября | КазТрансОйл (KZTO) | Финансовая отчётность за 9М | Прогноз |
| 23 ноября | Народный банк (HSBK) | Финансовые результаты за III квартал и 9М | Подтверждено |
| **24 ноября** | **КазТрансОйл (KZTO)** | **День эмитента: финансовые и операционные итоги** | **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** |
| Декабрь | KEGOC (KEGC) | Финансовая отчётность за III квартал | Официальный месяц |
| **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 | 15,6% |
| 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 | 4,8% |
| Казахтелеком | **Утвержден** | 321,06 | 30 апреля | 3 мая | 26 664,88 | 0,7% |
| КазТрансОйл | **Утвержден** | 118 | 28 мая | 5 июня | 86 | 8,6% |

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.