Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

Доллар отвоёвывает позиции у тенге

Индекс KASE и представительский список			
Название	**Значение на 19.11.2026**	**Значение на 18.11.2026**	**Изме-нение, %**
Индекс KASE	7 795,06	7 807,92	-0,2%
Air Astana (AIRA)	686,00	682,00	0,6%
БЦК (CCBN)	5 478,00	5 494,02	-0,3%
Халык Банк (HSBK)	369,87	368,70	0,3%
Kcell (KCEL)	3 191,36	3 189,00	0,1%
KEGOC (KEGC)	1 490,00	1 473,00	1,2%
КазМунайГаз (KMGZ)	36 000,00	36 000,00	0,0%
Kaspi.kz (KSPI)	41 005,00	40 280,00	1,8%
Казатомпром (KZAP)	26 210,03	26 699,00	-1,8%
Казахтелеком (KZTK)	44 950,00	45 090,00	-0,3%
КазТрансОйл (KZTO)	1 362,45	1 372,00	-0,7%
AIX			
Solidcore Resources (CORE)	11,66	11,71	-0,4%
Товарные рынки			
Название	**Значение на 19.11.2026**	**Значение на 18.11.2026**	**Изме-нение, %**
Нефть	91,98	91,95	0,0%
Золото	3 685,50	3 741,90	-1,5%
Уран	90,25	90,00	0,3%
Индексы			
S&P 500	7 175,83	7 323,63	-2,0%
Stoxx 600	638,41	644,06	-0,9%
DAX	25 463,81	25 736,24	-1,1%
FTSE 100	10 452,68	10 551,18	-0,9%
Hang Seng	22 841,63	23 294,76	-1,9%
Nikkei 225	59 443,99	59 024,06	0,7%
Валюта			
USD/KZT	449,35	443,87	1,2%
USD/RUB	82,18	82,39	-0,3%
DXY Index	103,92	103,81	0,1%
ГДР			
Народный банк	32,55	32,65	-0,3%
Kaspi	85,80	88,90	-3,5%
Казатомпром	57,50	58,10	-1,0%
Air Astana	5,92	6,00	-1,3%
Облигации			
Доходность 10-летних UST	5,05	5,07	-0,4%
Emerging Markets Bond ETF	90,32	90,79	-0,5%
US High Yield Corp Bond ETF	76,53	76,65	-0,2%

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

Наши комментарии и ожидания

Внешний фон. Американский рынок в четверг продолжил снижение: S&P 500 потерял 2%, до 7 175,83 пункта, завершив шестую сессию подряд в минусе. Дебют Anthropic не смог переломить негативные настроения в технологическом секторе: первоначальный скачок её акций сменился откатом, а вопросы к оценкам ИИ-компаний и окупаемости инвестиций сохранились. В Европе Stoxx 600 снизился на 0,9%, DAX — на 1,1%, FTSE 100 — на 0,9%. S&P 500 и европейские индексы закрылись на минимумах сессии, без заметного восстановления к завершению торгов.

Утром продажи продолжились в Азии: Nikkei терял около 4%, южнокорейский KOSPI — более 4%. Снижение вновь затронуло производителей полупроводников и другие технологические компании.

Золото продолжает падать: по итогам четверга котировки снизились на 1,5%, до $3 685,5 за унцию, а утром пятницы продажи возобновились. Давление сохраняют сильный доллар и ожидания повышения ставки ФРС; дополнительным фактором могут выступать вынужденные продажи активов на фоне общей рыночной волатильности. Brent практически не изменилась, составив $91,98 за баррель. Доходность десятилетних UST снизилась на 2 б.п., до 5,05%.

Индекс KASE. Индекс KASE снизился на 0,2% и за две сессии снижения полностью нивелировал рост от 17 ноября. Объёмы торгов увеличились до 976 млн тенге, а среди индексных бумаг три показали изменение котировок более чем на 1%.

Акции индекса. Лидером роста на местном рынке стал Kaspi.kz, который прибавил 1,8%. Однако на Nasdaq динамика оказалась противоположной: как и «Казатомпром», Kaspi.kz пробил уровни поддержки, потеряв 3,5%, и опустился до минимумов с 24 июля. «Казатомпром» также продолжил снижение, уже шестую сессию подряд. Негативно выглядит и ситуация с акциями Solidcore из-за стремительного падения цен на золото в течение последних трёх сессий.

KEGOC подскочил на 1,2%, до 1 490 тенге. По данным опубликованной отчетности, в III квартале выручка выросла на 20,8% г/г, до 115,6 млрд тенге, чистая прибыль — в 2,75 раза, до 30,1 млрд тенге. Валовая рентабельность повысилась с 19,7% до 34,9%, подтверждая отмеченный нами положительный эффект повышения тарифов. Однако инвестиционная программа остаётся затратной: за девять месяцев капитальные выплаты достигли 145,9 млрд тенге при операционном денежном потоке 129,8 млрд тенге. Тарифы на 2026–2031 годы уже утверждены, что повышает предсказуемость выручки. При этом октябрьское повышение умеренное: на передачу электроэнергии — на 1,2%, на пользование НЭС — на 1,7%.

Казахтелеком снизился на 0,3%, до 44 950 тенге. Компания в III квартале сохранила отмеченную нами тенденцию: умеренный рост доходов сопровождается снижением рентабельности. Выручка с учётом субсидий и аренды выросла на 3,5% г/г, до 153,4 млрд тенге, себестоимость — на 13,4%, прежде всего за счёт персонала и мобильных устройств. Операционная прибыль сократилась на 31,1%, до 22 млрд тенге, чистая — на 52,3%, до 10,9 млрд тенге; дополнительно сказалось уменьшение положительных курсовых разниц. Процентные расходы по займам снизились, но общие финансовые расходы выросли. Инвестиционная нагрузка остаётся высокой: за девять месяцев капитальные выплаты составили 228,8 млрд тенге при операционном денежном потоке 76,7 млрд тенге.

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 пробивает 50-дневную скользящую среднюю вверх и достигает 452,6 тенге. Мы рассматриваем две возможные причины движения. Во-первых, постепенно появляются фундаментальные факторы давления на тенге, включая снижение цен на нефть и замедление инвестиционной активности из-за крепкой нацвалюты. Хотя мы допускаем, что влияние этих факторов может быть ограниченным. Во-вторых, могла ослабнуть поддержка со стороны налогового периода. По нашим наблюдениям, квартальные выплаты нередко поддерживают тенге заранее, ещё в первой декаде месяца. В этот раз укрепление было заметно с 4 по 12 ноября. После начала выплат эффект предварительных продаж валюты может ослабевать. Пока мы не видим достаточных оснований ожидать значительного продолжения роста доллара. Выше 50-дневной скользящей средней всё ещё остаётся сильная область сопротивления на уровне 455–456 тенге.

Ключевые новости рынка

(+) KEGC: KEGOC увеличила чистую прибыль за девять месяцев до 84,7 млрд тенге

(=) KZTK: Казахтелеком опубликовал результаты за девять месяцев: чистая прибыль составила 17,4 млрд тенге

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	5,0%	Держать
БЦК (CCBN)	ждать	-	-	Держать
Халык Банк (HSBK)	ждать	408	10,3%	Держать
Kcell (KCEL)	ждать	-	-	**Продавать**
KEGOC (KEGC)	ждать	-	-	**Покупать**
КазМунайГаз (KMGZ)	ждать	-	-	Держать
Kaspi.kz (KSPI)	ждать	46 000	12,2%	Держать
Казатомпром (KZAP)	ждать	30 700	17,1%	Держать
Казахтелеком (KZTK)	ждать	49 500	10,1%	Держать
КазТрансОйл (KZTO)	ждать	1 400	2,8%	**Покупать**
Solidcore Resources (CORE)	ждать	14,00	20,07%	**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.