Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

Доллар достиг 455 тенге

Индекс KASE и представительский список			
Название	**Значение на 20.11.2026**	**Значение на 19.11.2026**	**Изме-нение, %**
Индекс KASE	7 779,50	7 795,06	-0,2%
Air Astana (AIRA)	688,42	686,00	0,4%
БЦК (CCBN)	5 592,99	5 478,00	2,1%
Халык Банк (HSBK)	368,00	369,87	-0,5%
Kcell (KCEL)	3 190,79	3 191,36	0,0%
KEGOC (KEGC)	1 480,99	1 490,00	-0,6%
КазМунайГаз (KMGZ)	36 010,00	36 000,00	0,0%
Kaspi.kz (KSPI)	39 974,07	41 005,00	-2,5%
Казатомпром (KZAP)	25 883,94	26 210,03	-1,2%
Казахтелеком (KZTK)	44 950,00	44 950,00	0,0%
КазТрансОйл (KZTO)	1 354,02	1 362,45	-0,6%
AIX			
Solidcore Resources (CORE)	11,09	11,66	-4,9%
Товарные рынки			
Название	**Значение на 20.11.2026**	**Значение на 19.11.2026**	**Изме-нение, %**
Нефть	92,57	91,98	0,6%
Золото	3 515,40	3 685,50	-4,6%
Уран	90,00	90,25	-0,3%
Индексы			
S&P 500	6 910,39	7 175,83	-3,7%
Stoxx 600	625,66	638,41	-2,0%
DAX	24 802,78	25 463,81	-2,6%
FTSE 100	10 346,33	10 452,68	-1,0%
Hang Seng	22 410,81	22 841,63	-1,9%
Nikkei 225	56 436,65	59 443,99	-5,1%
Валюта			
USD/KZT	455,30	449,35	1,3%
USD/RUB	82,07	82,18	-0,1%
DXY Index	103,84	103,92	-0,1%
ГДР			
Народный банк	30,85	32,55	-5,2%
Kaspi	83,51	85,80	-2,7%
Казатомпром	55,30	57,50	-3,8%
Air Astana	5,92	5,92	0,0%
Облигации			
Доходность 10-летних UST	4,91	5,05	-2,8%
Emerging Markets Bond ETF	89,92	90,32	-0,4%
US High Yield Corp Bond ETF	76,33	76,53	-0,3%

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

Наши комментарии и ожидания

Внешний фон. Американский рынок завершил пятницу масштабной распродажей: S&P 500 потерял 3,7%, до 6 910,39 пункта, Nasdaq — 5,3%, Dow Jones — 1,9%. Для S&P 500 это была седьмая отрицательная сессия подряд — самая продолжительная серия с 2020 года. От октябрьского максимума индекс отступил на 11,6%, войдя в зону коррекции, а Nasdaq растерял весь рост с начала года. Основное давление пришлось на технологические компании: инвесторы пересматривают высокие оценки ИИ-бизнеса на фоне вопросов к окупаемости расходов на дата-центры. Дополнительную неопределённость создаёт ужесточение политики ФРС при признаках замедления экономики. Индекс волатильности VIX поднялся до 35,89 пункта — максимума с апреля 2025 года. Распродажа распространилась и на европейские площадки: Stoxx 600 снизился на 2%, DAX — на 2,6%, FTSE 100 — на 1%. Одновременно вырос спрос на американские государственные облигации: доходность десятилетних UST опустилась на 14 б.п., до 4,91%. Таким образом, снижение доходностей сопровождалось дальнейшим падением акций, отражая усиление спроса на защитные инструменты.

Золото защитной роли не выполнило: котировки упали на 4,6%, до $3 515,40 за унцию, несмотря на снижение доходностей и небольшое ослабление доллара. Brent прибавила 0,6%, до $92,57 за баррель, но завершила третью неделю подряд снижением: восстановление поставок с Ближнего Востока и ожидания избытка предложения продолжают ограничивать цены.

Индекс KASE. Индекс KASE снизился третью сессию подряд и сейчас находится на минимумах с 15 октября. Вероятнее всего, котировки ещё не в полной мере отразили падение внешних рынков и особенно негативную динамику казахстанских расписок на LSE и Nasdaq. В связи с этим в понедельник мы ожидаем усиления давления на местный рынок.

Акции индекса. Основное давление на местном рынке оказывали Kaspi.kz и «Казатомпром». Акции Kaspi.kz потеряли 2,5%, а ADS на Nasdaq — 2,7%. Котировки ADS всё дальше отдаляются от недавно пробитой 200-дневной скользящей средней, и техническая картина бумаг выглядит негативной, хотя ситуация на американском рынке не должна влиять на фундаментальные показатели компании.

«Казатомпром» снижается седьмую сессию подряд. У ГДР также формируется негативная техническая картина со следующим уровнем поддержки в районе $53 по Фибоначчи. Уран подешевел лишь на 0,3%, до $90 за фунт, поэтому масштаб снижения акций существенно превышал изменение цены сырья.

Наибольшие потери неожиданно пришлись на ГДР Народного банка — котировки на LSE упали на 5,2%, возможно, после сообщений Нацбанка о снижении прибыли банков в 2026 году. Теперь отчёт 23 ноября становится ещё более интересным: смогут ли квартальные результаты вернуть интерес инвесторов к бумагам и помочь отыграть пятничное падение на 5,2%?

Лидером роста среди индексных бумаг стал БЦК: акции прибавили 2,1%, до 5 592,99 тенге. Котировки вновь подают сигналы о возможном выходе вверх из локальной консолидации. Из новостного фона можно отметить лишь сообщение банка о снижении ставок по залоговым кредитам.

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.

На AIX акции Solidcore потеряли 4,9%, опустившись до $11,09. Продолжающееся падение золота формирует неблагоприятный фон для производителя: снижение цены реализации может ослабить поддержку выручки и денежного потока со стороны высоких цен на металл.

Валюта. Доллар в пятницу вырос ещё на 1,3%, до 455,30 тенге. За две сессии USDKZT прибавил около 2,6% и достиг ранее обозначенной нами зоны сопротивления 455–456 тенге. Сегодня с утра котировки активно тестируют как горизонтальный уровень сопротивления, так и 100-дневную скользящую среднюю. Текущий тест довольно важен, поскольку может определить динамику на несколько недель вперёд. Само ослабление тенге, возможно, было вызвано завершением налогового периода.

Ключевые новости рынка

(-) Банки: Прибыль банков Казахстана за десять месяцев снизилась на 10,5%

Совокупная прибыль сектора составила 2,04 трлн тенге. Процентные расходы выросли на 28% г/г при увеличении процентных доходов на 15,5%, что указывает на сохраняющееся давление стоимости фондирования на результаты банков. Вместе с тем отдельно за октябрь прибыль достигла 230,9 млрд тенге — примерно на 1% выше прошлогоднего уровня и на 14,4% больше сентября.

(=) CCBN: БЦК снизил ставки по залоговым кредитам и рефинансированию

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	4,6%	Держать
БЦК (CCBN)	ждать	-	-	Держать
Халык Банк (HSBK)	ждать	408	10,9%	Держать
Kcell (KCEL)	ждать	-	-	**Продавать**
KEGOC (KEGC)	ждать	-	-	**Покупать**
КазМунайГаз (KMGZ)	ждать	-	-	Держать
Kaspi.kz (KSPI)	ждать	46 000	15,1%	Держать
Казатомпром (KZAP)	ждать	30 700	18,6%	Держать
Казахтелеком (KZTK)	ждать	49 500	10,1%	Держать
КазТрансОйл (KZTO)	ждать	1 400	3,4%	**Покупать**
Solidcore Resources (CORE)	ждать	-	-	**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.