Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

Настроения на внешних рубежах улучшились

Индекс KASE и представительский список			
Название	**Значение на 23.11.2026**	**Значение на 22.11.2026**	**Изме-нение, %**
Индекс KASE	7 749,11	7 779,50	-0,4%
Air Astana (AIRA)	693,24	688,42	0,7%
БЦК (CCBN)	5 500,00	5 592,99	-1,7%
Халык Банк (HSBK)	364,97	368,00	-0,8%
Kcell (KCEL)	3 195,90	3 190,79	0,2%
KEGOC (KEGC)	1 488,00	1 480,99	0,5%
КазМунайГаз (KMGZ)	35 925,00	36 010,00	-0,2%
Kaspi.kz (KSPI)	39 144,17	39 974,07	-2,1%
Казатомпром (KZAP)	26 125,00	25 883,94	0,9%
Казахтелеком (KZTK)	44 800,00	44 950,00	-0,3%
КазТрансОйл (KZTO)	1 359,00	1 354,02	0,4%
AIX			
Solidcore Resources (CORE)	10,55	11,09	-4,9%
Товарные рынки			
Название	**Значение на 23.11.2026**	**Значение на 22.11.2026**	**Изме-нение, %**
Нефть	89,37	92,57	-3,5%
Золото	3 651,40	3 515,40	3,9%
Уран	89,90	90,00	-0,1%
Индексы			
S&P 500	7 237,17	6 910,39	4,7%
Stoxx 600	636,98	625,66	1,8%
DAX	25 337,27	24 802,78	2,2%
FTSE 100	10 480,83	10 346,33	1,3%
Hang Seng	22 383,75	22 410,81	-0,1%
Nikkei 225	56 436,65	56 436,65	0,0%
Валюта			
USD/KZT	454,83	455,30	-0,1%
USD/RUB	81,92	82,07	-0,2%
DXY Index	104,32	103,84	0,5%
ГДР			
Народный банк	32,00	30,85	3,7%
Kaspi	86,87	83,51	4,0%
Казатомпром	56,70	55,30	2,5%
Air Astana	6,06	5,92	2,4%
Облигации			
Доходность 10-летних UST	4,92	4,91	0,2%
Emerging Markets Bond ETF	90,70	89,92	0,9%
US High Yield Corp Bond ETF	76,52	76,33	0,2%

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

Наши комментарии и ожидания

Внешний фон. Американские индексы начали неделю мощным восстановлением: S&P 500 вырос на 4,7%, до 7 237,17 пункта, прервав семидневную серию снижения. Nasdaq 100 прибавил 6,9%, Dow Jones — 3%. Главным катализатором стало возвращение Дженсена Хуанга на пост генерального директора Nvidia: акции компании подскочили на 31%, а индекс производителей полупроводников — на 14%. Решение совета директоров сняло часть неопределённости вокруг руководства компании и поддержало спрос на ИИ-сектор после масштабной распродажи. При этом вопросы к окупаемости инвестиций и стоимости финансирования сохраняются.

В Европе Stoxx 600 прибавил 1,8%, DAX — 2,2%, FTSE 100 — 1,3%. Утром во вторник восстановление продолжилось в Азии: Nikkei рос более чем на 4%, южнокорейский KOSPI — примерно на 6,7%, тайваньский индекс — более чем на 9%. Лидировали производители чипов, включая Samsung Electronics и SK Hynix. Японский рынок возобновил торги после праздничного понедельника.

Золото отскочило на 3,9%, до $3 651,40 за унцию, частично компенсировав пятничный обвал. Доходность десятилетних UST практически не изменилась и составила 4,92%, тогда как DXY вырос на 0,5%. Brent потеряла 3,5%, а сегодня падает еще на 3,6%, опускаясь до $86,1, что является минимумом с 27 августа. Давление оказали восстановление предложения с Ближнего Востока и возобновление поставок по ливийскому трубопроводу Шарара, усилившие опасения избытка нефти. Фьючерсы на S&P 500 растут на 0,2%.

Индекс KASE. Индекс KASE снизился четвёртую сессию подряд, опустившись до уровня 29 сентября. При этом 28 сентября индекс находился на минимумах с 30 июля. Снижение рынка было обусловлено негативными настроениями на внешних площадках и падением котировок казахстанских ГДР и ADS. Однако смена настроений на мировых рынках сегодня, вероятно, прервёт серию снижения KASE.

Акции индекса. ГДР Халык Банка подскочили на 3,7% после падения на 5,2% днём ранее. В течение сессии котировки достигали $33, но не смогли преодолеть сопротивление 50-дневной скользящей средней. Рост сопровождался публикацией отчётности: чистая прибыль за III квартал составила 279,9 млрд тенге, снизившись на 0,5% г/г при росте на 31,6% кв/кв. Чистый процентный доход до резервов увеличился на 4,7% г/г, однако расходы на фондирование продолжили расти быстрее процентных доходов. За девять месяцев прибыль сократилась на 10,2%, до 727,5 млрд тенге, а процентная маржа снизилась с 7,2% до 6,9%, в том числе из-за повышения резервных требований. Квартальную прибыль поддержало сокращение расходов на кредитные убытки и налоги, тогда как страховой результат и комиссионные доходы оставались под давлением. Оцениваем отчёт нейтрально: восстановление прибыли позитивно, но устойчивого ускорения роста основных доходов пока не наблюдается.

Kaspi.kz подскочил на 4% и вернулся к уровням конца июля, что с технической точки зрения выглядит более благоприятно, чем снижение ниже $84 сессией ранее. ГДР «Казатомпрома» прибавили 2,5%, уступив по темпам роста урановым ETF Global X Uranium (+5,9%) и Sprott Uranium Miners (+6,5%). На местном рынке акции Банка ЦентрКредит потеряли 1,7%, не сумев развить движение вверх после попытки выхода из ноябрьской консолидации.

Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

Ожидаемые события

1. 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.

2. 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.

3. 27–30 ноября — Казатомпром: финансовые результаты за девять месяцев. Основной фокус — цены реализации урана, себестоимость, объёмы продаж, запасы и валютный эффект. Подтверждённого количественного консенсуса нет.

4. 4 декабря — НБК: решение по базовой ставке. Текущая ставка составляет 15,75%, октябрьская инфляция — 9,2%. В ранее опубликованном опросе АФК от 10 ноября 65% участников ожидали сохранения ставки, 35% — снижения до 15,5%. Сам Нацбанк в октябрьском пресс-релизе указывал на низкую вероятность изменения ставки до конца года. Более свежего подтверждённого консенсуса пока нет. National Bank of Kazakhstan

5. 8–9 декабря — Kaspi.kz: дивиденды. Совет директоров рекомендовал выплату 1 000 тенге на акцию. Предложенная дата фиксации реестра — 8 декабря, собрание акционеров состоится 9 декабря. При цене акции около 40 тыс. тенге квартальная дивидендная доходность составляет порядка 2,5%.

«КазТрансОйл» тем временем представил умеренно позитивную отчётность: в III квартале выручка выросла на 9,4% г/г, до 99,6 млрд тенге, операционная прибыль — на 22,5%, до 21 млрд тенге, чистая — на 25,5%, до 22,4 млрд тенге. Валовая рентабельность повысилась с 23,2% до 24%, а поддержку выручке оказало в том числе повышение экспортного тарифа с июня. За девять месяцев чистая прибыль достигла 51,8 млрд тенге, увеличившись на 29,9%. При этом часть прироста прибыли обеспечили финансовые доходы, которые выросли до 19,4 млрд тенге, включая разовый доход от модификации обязательств на 4 млрд тенге. Таким образом, рост прибыли отражает как улучшение результатов основной деятельности, так и положительное влияние финансовых факторов.

Валюта. Доллар вчера не смог преодолеть сопротивление 100-дневной скользящей средней в районе 457 тенге, однако сегодня вновь предпринимает такую попытку. В моменте USDKZT торгуется на отметке 457,2 тенге. В случае дальнейшего роста техническая картина для американской валюты станет значительно более благоприятной, однако говорить о подтверждённом пробое пока рано.

Ключевые новости рынка

(=) HSBK: Народный банк опубликовал результаты за III квартал и девять месяцев 2026 года

(+) KZTO: КазТрансОйл представил консолидированную отчётность за девять месяцев

(=) KZTO: Сегодня КазТрансОйл проведёт День эмитента на KASE

Онлайн-встреча с руководством компании начнётся в 11:00 по времени Алматы. Менеджмент представит производственные и финансовые результаты за девять месяцев. Для оценки дальнейшей динамики важны комментарии по перевозкам, тарифам и исполнению инвестиционной программы.

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	3,9%	Держать
БЦК (CCBN)	ждать	-	-	Держать
Халык Банк (HSBK)	ждать	408	11,8%	Держать
Kcell (KCEL)	ждать	-	-	**Продавать**
KEGOC (KEGC)	ждать	-	-	**Покупать**
КазМунайГаз (KMGZ)	ждать	-	-	Держать
Kaspi.kz (KSPI)	ждать	46 000	17,5%	Держать
Казатомпром (KZAP)	ждать	30 700	17,5%	Держать
Казахтелеком (KZTK)	ждать	49 500	10,5%	Держать
КазТрансОйл (KZTO)	ждать	1 400	3,0%	**Покупать**
Solidcore Resources (CORE)	ждать	-	-	**Покупать**

Календарь событий

Дата	Эмитент / событие	Публикация	Статус
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**
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	1,4%
БЦК	-	-	-	-	-	-
Халык Банк	**Утвержден**	28,09	20 августа	26 августа	30,10	15,9%
Kcell	-	-	-	-	-	-
KEGOC	**Утвержден**	81,3	8 октября	14 октября	81,00	10,9%
Казмунайгаз	**Утвержден**	573,66	29 мая	30 мая	491,71	1,6%
Kaspi.kz	**Рекомендация**	1 000,0	9 декабря	8 декабря	1 000	10,2%
Казатомпром	**Утвержден**	1 292,27	26 мая	27 июля	1 264,12	4,9%
Казахтелеком	**Утвержден**	321,06	30 апреля	3 мая	26 664,88	0,7%
КазТрансОйл	**Утвержден**	118	28 мая	5 июня	86	8,7%

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.