Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

Казатомпром потянул индекс вниз

Индекс KASE и представительский список			
Название	**Значение на 25.11.2026**	**Значение на 24.11.2026**	**Изме-нение, %**
Индекс KASE	7 733,68	7 788,60	-0,7%
Air Astana (AIRA)	698,56	702,46	-0,6%
БЦК (CCBN)	5 464,56	5 464,21	0,0%
Халык Банк (HSBK)	370,50	372,30	-0,5%
Kcell (KCEL)	3 194,90	3 194,98	0,0%
KEGOC (KEGC)	1 497,99	1 484,91	0,9%
КазМунайГаз (KMGZ)	36 000,00	36 003,34	0,0%
Kaspi.kz (KSPI)	40 013,19	40 040,00	-0,1%
Казатомпром (KZAP)	24 600,00	25 900,01	-5,0%
Казахтелеком (KZTK)	44 600,00	44 749,99	-0,3%
КазТрансОйл (KZTO)	1 363,97	1 361,82	0,2%
AIX			
Solidcore Resources (CORE)	9,42	10,25	-8,1%
Товарные рынки			
Название	**Значение на 25.11.2026**	**Значение на 24.11.2026**	**Изме-нение, %**
Нефть	94,61	91,40	3,5%
Золото	3 535,80	3 561,90	-0,7%
Уран	89,55	89,80	-0,3%
Индексы			
S&P 500	7 182,78	7 201,09	-0,3%
Stoxx 600	626,03	632,74	-1,1%
DAX	24 702,13	25 017,81	-1,3%
FTSE 100	10 426,94	10 467,07	-0,4%
Hang Seng	21 966,01	22 219,65	-1,1%
Nikkei 225	57 011,62	58 644,63	-2,8%
Валюта			
USD/KZT	457,49	459,52	-0,4%
USD/RUB	82,53	82,05	0,6%
DXY Index	103,67	103,81	-0,1%
ГДР			
Народный банк	31,55	32,80	-3,8%
Kaspi	88,96	87,10	2,1%
Казатомпром	49,80	55,30	-9,9%
Air Astana	6,06	6,06	0,0%
Облигации			
Доходность 10-летних UST	4,85	4,93	-1,5%
Emerging Markets Bond ETF	90,73	90,39	0,4%
US High Yield Corp Bond ETF	76,52	76,43	0,1%

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

Наши комментарии и ожидания

Внешний фон. Американский рынок завершил среду небольшим снижением, отыграв значительную часть внутридневных потерь: S&P 500 потерял 0,3%, до 7 182,78 пункта. Nasdaq 100 в моменте опускался на 20% от максимума закрытия, но закончил день снижением на 0,6%. Большинство бумаг S&P 500 выросло, тогда как технологический сектор оставался под давлением сомнений в окупаемости ИИ-инвестиций. Дополнительный негатив — возможное снижение кредитного рейтинга Nvidia из-за вопросов к корпоративному управлению.

Октябрьский базовый PCE вырос на 0,3% м/м, общая инфляция составила 3,8% г/г, поддерживая ожидания дальнейшего повышения ставки ФРС. Однако спрос на защитные активы оказался сильнее: доходность десятилетних UST снизилась на 8 б.п., до 4,85%. Европейские рынки также закрылись в минусе: Stoxx 600 потерял 1,1%, DAX — 1,3%. Утром в четверг Азия восстанавливалась: на начало сессии Nikkei 225 прибавлял около 1,4%, Kospi — 1,8%. Сегодня американские биржи закрыты в связи с Днём благодарения.

Brent подорожала на 3,5%, до $94,61 за баррель: продолжающиеся боевые действия на Ближнем Востоке угрожают восстановлению нефтяного экспорта. Золото по нашим котировкам снизилось на 0,7%, до $3 535,80 за унцию, а внутри дня уходило ниже $3 500. Давление на металл сохраняется на фоне ожиданий более жёсткой политики ФРС.

Индекс KASE. Индекс KASE вчера снизился на 0,7%, сведя на нет рост вторника. Оборот торгов индексными акциями увеличился в 1,6 раза, до 1,07 млрд тенге. Основное давление на индекс оказали акции «Казатомпрома», тогда как большинство остальных бумаг показали умеренные изменения котировок.

Акции индекса. «Казатомпром» подешевел на 5%, до 24 600 тенге, а его ГДР в Лондоне упали на 9,9%, до $49,80. Распродажи сопровождались сообщениями о задержании бывшего главного директора по производству Куаныша Омарбекова по подозрению в коррупционных правонарушениях. Совет директоров 24 ноября прекратил полномочия Омарбекова и главного директора по коммерции Владислава Байгужина. Компания заявила, что работает в штатном режиме, и подтвердила производственные и финансовые прогнозы на 2026 год. На наш взгляд, реакция рынка, особенно в Лондоне, выглядит чрезмерной. Основное давление на бумаги оказывает рост премии за риски корпоративного управления, особенно с учётом одновременной смены руководителей двух ключевых направлений бизнеса. Однако компания сохраняет операционные и финансовые прогнозы, поэтому на данном этапе падение котировок скорее отражает рост воспринимаемых инвесторами рисков, нежели ухудшение фундаментальных показателей. Теоретически сложившуюся ситуацию можно рассматривать и как возможность покупки бумаг с неожиданно возникшим дисконтом, учитывая снижение котировок к уровню поддержки $50 при отсутствии негативной динамики акций других урановых компаний. Вместе с тем такая идея пока носит спекулятивный характер, а потенциальный отскок будет зависеть от того, насколько быстро инвесторы пересмотрят премию за риск.

Помимо «Казатомпрома», на LSE заметно снизились и ГДР Народного банка без сопутствующего негативного новостного фона, вновь оказавшись чуть ниже 200-дневной скользящей средней. Отсутствие явных негативных катализаторов позволяет рассчитывать на частичное восстановление котировок сегодня.

Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

Ожидаемые события

1. 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.

2. 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.

3. 1–3 декабря — инфляция за ноябрь. Важны месячная и годовая динамика цен, базовая инфляция и устойчивость дезинфляционного тренда.

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%.

Solidcore на AIX потерял ещё 8,1%, опустившись до $9,42. При этом золото вчера не обновило локальные минимумы, а сегодня и вовсе демонстрирует рост. На фоне существенного снижения котировок за последний месяц фундаментальный потенциал роста акций относительно нашей последней целевой цены ($15) достиг 59%. На текущий момент более высокий потенциал наблюдается лишь у KEGOC — 92% согласно оценке от 25 ноября.

Среди бумаг, показавших рост, можно отметить Kaspi.kz, котировки которого поднялись почти до $89, что на 6,5% выше уровня закрытия пятницы. В краткосрочной перспективе котировки могут преодолеть сопротивление 200-дневной скользящей средней и вновь протестировать 50- и 100-дневные скользящие средние, которые сейчас расположены в непосредственной близости друг от друга в районе $91,8.

Валюта. После пробоя 100-дневной скользящей средней USDKZT перешёл к локальной консолидации. Вчера тенге укрепился до 457,3 за доллар, однако сегодня вновь слабеет до отметки 458. Возможно, американская валюта сейчас формирует базу для новой волны роста, хотя текущая динамика котировок пока не подтверждает этот сценарий.

Ключевые новости рынка

(+) KZAP: Казатомпром подтвердил прогнозы после сообщения о расследовании в отношении бывшего топ-менеджера

(=) Облигации: «Байтерек» разместил облигации на 100 млрд тенге

Холдинг разместил выпуск BTRKb36 сроком на 16 месяцев с купоном 15,58% годовых. На основном этапе торгов спрос составил 154,9 млрд тенге, превысив предложение на 54,9%. По итогам размещения и доразмещения банки выкупили 50% выпуска, другие институциональные инвесторы — 48,6%.

(=) Инфляция: AERC понизил прогноз инфляции в Казахстане

Аналитический центр AERC ожидает замедления годовой инфляции с 9,2% в октябре до 9,02% в ноябре и 7,91% в феврале 2027 года. Инфляционные ожидания населения на год вперёд снизились с 11,8% до 9,8%. Вместе с тем инфляция в секторе услуг ускорилась с 8,9% до 10,3%, а непродовольственная инфляция остаётся высокой — 10,4%. Прогноз AERC усиливает аргументы в пользу дальнейшего снижения базовой ставки, однако замедление годовой инфляции во многом обусловлено эффектом высокой базы. Прогнозируемые месячные темпы роста цен в пределах 0,60–0,67% соответствуют 7,4–8,3% в годовом выражении, что всё ещё существенно превышает среднесрочную цель НБК в 5%.

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	3,1%	Держать
БЦК (CCBN)	ждать	-	-	Держать
Халык Банк (HSBK)	ждать	408	10,1%	Держать
Kcell (KCEL)	ждать	-	-	**Продавать**
KEGOC (KEGC)	ждать	-	-	**Покупать**
КазМунайГаз (KMGZ)	ждать	-	-	Держать
Kaspi.kz (KSPI)	ждать	46 000	15,0%	Держать
Казатомпром (KZAP)	ждать	30 700	24,8%	Держать
Казахтелеком (KZTK)	ждать	49 500	11,0%	Держать
КазТрансОйл (KZTO)	ждать	1 400	2,6%	**Покупать**
Solidcore Resources (CORE)	ждать	-	-	**Покупать**

Календарь событий

Дата	Эмитент / Событие	Что ожидается	Статус
23–30 ноября	**КазМунайГаз (KMGZ)**	**Финансовые и производственные результаты за 9М 2026**	**Подтверждено**
27–30 ноября	Казатомпром (KZAP)	Финансовые результаты за 9М 2026	Прогноз
1–3 декабря	Бюро национальной статистики	Инфляция за ноябрь	Прогноз
4 декабря	**Национальный банк РК**	**Решение по базовой ставке**	**Подтверждено**
8 декабря	**Kaspi.kz (KSPI)**	**Дата фиксации реестра для выплаты дивидендов**	**Предложено**
9 декабря	**Kaspi.kz (KSPI)**	**ВОСА 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.