Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

Казатомпром быстро восстановился

Индекс KASE и представительский список			
Название	**Значение на 26.11.2026**	**Значение на 25.11.2026**	**Изме-нение, %**
Индекс KASE	7 783,98	7 733,68	0,7%
Air Astana (AIRA)	710,00	698,56	1,6%
БЦК (CCBN)	5 480,00	5 464,56	0,3%
Халык Банк (HSBK)	371,00	370,50	0,1%
Kcell (KCEL)	3 195,90	3 194,90	0,0%
KEGOC (KEGC)	1 520,00	1 497,99	1,5%
КазМунайГаз (KMGZ)	36 000,00	36 000,00	0,0%
Kaspi.kz (KSPI)	40 487,77	40 013,19	1,2%
Казатомпром (KZAP)	24 994,00	24 600,00	1,6%
Казахтелеком (KZTK)	44 708,12	44 600,00	0,2%
КазТрансОйл (KZTO)	1 365,99	1 363,97	0,1%
AIX			
Solidcore Resources (CORE)	9,83	9,42	4,4%
Товарные рынки			
Название	**Значение на 26.11.2026**	**Значение на 25.11.2026**	**Изме-нение, %**
Нефть	96,57	94,61	2,1%
Золото	3 535,80	3 535,80	0,0%
Уран	89,55	89,55	0,0%
Индексы			
S&P 500	7 182,78	7 182,78	0,0%
Stoxx 600	636,98	626,03	1,7%
DAX	25 215,52	24 702,13	2,1%
FTSE 100	10 609,30	10 426,94	1,7%
Hang Seng	22 226,88	21 966,01	1,2%
Nikkei 225	57 499,16	57 011,62	0,9%
Валюта			
USD/KZT	457,44	457,49	0,0%
USD/RUB	82,10	82,53	-0,5%
DXY Index	103,78	103,67	0,1%
ГДР			
Народный банк	32,05	31,55	1,6%
Kaspi	88,96	88,96	0,0%
Казатомпром	53,80	49,80	8,0%
Air Astana	6,14	6,06	1,3%
Облигации			
Доходность 10-летних UST	4,85	4,85	0,0%
Emerging Markets Bond ETF	90,73	90,73	0,0%
US High Yield Corp Bond ETF	76,52	76,52	0,0%

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

Наши комментарии и ожидания

Внешний фон. В четверг американские биржи были закрыты в связи с Днём благодарения, поэтому значения S&P 500 и доходности десятилетних UST в таблице остались на уровнях предыдущей сессии. При этом фьючерсы S&P 500 и Nasdaq 100 прибавили около 0,5%. Европейские рынки поддержали восстановление: Stoxx 600 вырос на 1,7%, DAX — на 2,1%, FTSE 100 — на 1,7%. Покупки охватили автомобильный, горнодобывающий и технологический секторы после отскока американских технологических акций в конце торгов среды. Утром в пятницу восстановление продолжилось: азиатский индекс MSCI Asia Pacific прибавлял около 1,5%, фьючерсы S&P 500 — 1,7%, Nasdaq 100 — 2,6%. Среди лидеров — производители полупроводников. Возвращение спроса на акции сопровождалось продажами американских гособлигаций: доходность десятилетних UST поднялась до 4,91%. Сегодня в США сокращённая торговая сессия. Brent подорожала на 2,1%, до $96,57 за баррель. Поводом стала атака хуситов на саудовский нефтеперерабатывающий завод, усилившая опасения за экспорт из региона. Золото утром в пятницу восстанавливалось примерно к $3 630 за унцию после недавнего падения к минимумам за 15 месяцев; поддержку оказывало ослабление доллара.

Индекс KASE. Индекс KASE вчера провёл позитивную сессию: восстанавливались котировки «Казатомпрома» и Kaspi.kz, а акции KEGOC заметно выросли после публикации нашей позитивной фундаментальной оценки. Динамика отдельных ключевых бумаг указывает на возможное улучшение краткосрочной технической картины индекса KASE.

Акции индекса. «Казатомпром» вчера подскочил на 8% на LSE, что подтвердило наше предположение о чрезмерности предыдущей распродажи и наличии потенциала для отскока. Мы по-прежнему рассматриваем распродажу как эмоциональную реакцию рынка при отсутствии подтверждённого ухудшения производственных и финансовых перспектив компании. Близкую позицию высказал председатель управляющего совета QAMS Ерканат Абени: по его оценке, задержания не должны существенно повлиять на долгосрочную инвестиционную привлекательность компании. Он отметил устойчивость долгосрочных контрактов, высокую степень регулирования отрасли и растущий спрос на уран. При этом неопределённость вокруг расследования сохраняется.

На LSE также неплохой рост показали ГДР Народного банка. Вчера появилась интересная новость, которая может стать позитивным катализатором для бумаг: председатель АРРФР Мадина Абылкасымова обсудила регуляторные послабления для банков второго уровня, направленные на стимулирование кредитования бизнеса. В частности, речь шла о снижении нагрузки на капитал. Смягчение пруденциальных требований может высвободить капитал для расширения кредитования и поддержать ROE банков.

Акции KEGOC выросли на 1,5%, до 1 520 тенге, после публикации нашего позитивного обзора результатов III квартала. Повышение тарифов обеспечило рост выручки на 21% г/г и EBITDA на 73%, а рентабельность по EBITDA увеличилась с 31,6% до 45,2%. Утверждённая тарифная сетка на 2026–2031 годы улучшила долгосрочные перспективы доходов компании и стала основанием для повышения нашей целевой цены с 2 300 до 2 880 тенге при сохранении рекомендации «Покупать». При этом высокая инвестиционная нагрузка ограничивает потенциал роста дивидендов в ближайшие годы.

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 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%. Опубликованный НБК макроопрос показал, что аналитики ожидают сохранения базовой ставки на уровне 15,75% до конца года, несмотря на улучшение инфляционных прогнозов

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 отскочил на 4,4%, до $9,83, после падения на 8,1% накануне. Восстановление пока компенсировало около половины предыдущих потерь. Утренний рост цен на золото формирует благоприятный внешний фон для бумаг на текущую сессию.

Валюта. USDKZT практически не изменился, завершив день на отметке 457,44 тенге, в непосредственной близости от 100-дневной скользящей средней.

Опубликованный НБК макроэкономический опрос показал, что аналитики ожидают сохранения базовой ставки на уровне 15,75% до конца года, несмотря на улучшение инфляционных прогнозов. Более осторожное смягчение денежно-кредитной политики может поддержать привлекательность тенговых инструментов.

Ключевые новости рынка

(+) Банки: АРРФР готовит смягчение требований к банкам для расширения кредитования бизнеса

Регулятор рассматривает снижение нагрузки на капитал, расширение кредитования под имеющееся обеспечение, продление действия минимальных значений нормативов LCR и NSFR, развитие синдицированного и проектного финансирования. Отдельно обсуждается участие банков в инфраструктурной программе «Народная стройка». Конкретные параметры изменений пока не утверждены.

(+) Инфляция: Макроопрос НБК: инфляционные ожидания улучшились, быстрого снижения ставки не ждут

В опросе 15 организаций прогноз инфляции на 2026 год снизился с 9,5% до 9,1%, на 2027-й — с 8,3% до 8%. Одновременно прогноз базовой ставки на конец 2027 года повысился с 13,3% до 13,4%. Такое сочетание указывает на ожидания более осторожного смягчения ДКП: разница между медианными прогнозами ставки и инфляции увеличилась с 5 до 5,4 п.п.Прогноз роста ВВП на 2026 год снижен с 4,8% до 4,6%, на 2027-й сохранён на уровне 4,7%. Среднегодовая Brent ожидается на уровне $93,3 в 2026 году, $80 в 2027-м и $75 в 2028-м.

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	1,4%	Держать
БЦК (CCBN)	ждать	-	-	Держать
Халык Банк (HSBK)	**Покупать**	408	10,0%	Держать
Kcell (KCEL)	ждать	-	-	**Продавать**
KEGOC (KEGC)	ждать	-	-	**Покупать**
КазМунайГаз (KMGZ)	ждать	-	-	Держать
Kaspi.kz (KSPI)	ждать	46 000	13,6%	Держать
Казатомпром (KZAP)	ждать	30 700	22,8%	Держать
Казахтелеком (KZTK)	ждать	49 500	10,7%	Держать
КазТрансОйл (KZTO)	ждать	1 400	2,5%	**Покупать**
Solidcore Resources (CORE)	**Покупать**	11,00	11,90%	**Покупать**

Календарь событий

Дата	Эмитент / Событие	Что ожидается	Статус
23–30 ноября	**КазМунайГаз (KMGZ)**	**Финансовые и производственные результаты за 9М 2026**	**Подтверждено**
27 ноября	Казатомпром (KZAP)	Финансовые результаты за 9М 2026	**Подтверждено**
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.