



17-21 ноября, 2025

- ▲ В официальный список KASE включены международные облигации [XS3231207146](#) (ASDBe23) Азиатского банка развития, облигации [KZ2C00016160](#) (BTRKb28) АО "Национальный управляющий холдинг "Байтерек", [KZ2P00014327](#) (TSSPb7) ТОО "ТССП Групп", [KZ2P00016116](#) (TTLSb1) ТОО "TRANZIT TRANS LOGISTICS", [KZ2P00016124](#) (ORBSb6) ТОО "Orbis Leasing", [KZ2P00015902](#) (MFGCp1) ТОО "Ломбард Goldencapital.kz", [KZ2P00016017](#) (GLLKp1) ТОО "Garanti Leasing" и [KZSJ00000218](#) (SHK022_021) местного исполнительного органа города Шымкент.
- ▲ На KASE открыты торги облигациями [KZ2P00015985](#) (MFDFb4) ТОО "Микрофинансовая организация "ФинТехЛаб", [KZ2C00015469](#) (SKKZb28) и [KZ2C00015451](#) (SKKZb29) АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына", [KZ2P00015670](#) (MFAFb12) и [KZ2P00015886](#) (MFAFb13) ТОО "Микрофинансовая организация аФинанс", ETF [US74347G1849](#) (BITI_KZ) ProShares Short Bitcoin ETF и [US74349Y5713](#) (ETHT_KZ) ProShares Ultra Ether ETF.
- ▲ В режим торговли в "чистых" ценах переведены облигации [KZ2P00015985](#) (MFDFb4) ТОО "Микрофинансовая организация "ФинТехЛаб" и [KZ2P00013295](#) (MFMOb15) ТОО "МФО Mogo Kazakhstan (Мого Казахстан)".
- ▲ АО "Halyk Finance" **присвоен** статус маркет-мейкера на KASE по международным облигациям XS3204113354, US48129VAG14 (BRKZe22) АО "Банк Развития Казахстана".
- ▲ АО "Alatau City Invest" **присвоен** статус маркет-мейкера на KASE по облигациям KZ2C00012409 (KFUSb92) АО "Казахстанский фонд устойчивости".
- ▲ ТОО "Тенде" **включено** в перечень признаваемых KASE аудиторских организаций по второму уровню.

- ▲ Министерство финансов Казахстана разместило 40,5 млн МЕОКАМ [KZK200000778](#) (MOM060_0055), 18,2 млн МЕУКАМ [KZKD00001145](#) (MUM072_0013) и 52,2 млн МЕУКАМ [KZKD00001269](#) (MUM120_0020).
- ▲ АО "Казахстанский фонд устойчивости" [привлекло](#) 9,6 млрд тенге, разместив облигации KZ2C00011997 (KFUSb73).
- ▲ Акимат города Шымкент [привлек](#) 4,6 млрд тенге, разместив облигации KZSJ00000218 (SHK022_021).
- ▲ АО "Home Credit Bank" [привлекло](#) 10,0 млрд тенге, разместив облигации KZ2C00013795 (HCBNb16).
- ▲ АО "МФО ОнлайнКазФинанс" [привлекло](#) через подписку 7,0 млрд тенге, разместив облигации KZ2C00015568 (MFOkь30).
- ▲ АО "МФО ОнлайнКазФинанс" [привлекло](#) через подписку 7,0 млрд тенге, разместив облигации KZ2C00015576 (MFOkь31).

- ▲ АО "Народный Банк Казахстана" [предоставило](#) информацию о сделках с собственными ценными бумагами в рамках программы выкупа ГДР US46627J3023, US46627J2033 (HSBKd).
- ▲ АО "Народный Банк Казахстана" и АО "Холдинговая группа "АЛМЭКС" [объявляют](#) об открытом предложении на рынке и процессе сбора заявок для международных и местных инвесторов в отношении ГДР банка.
- ▲ АО "Народный Банк Казахстана" и АО "Холдинговая группа "АЛМЭКС" [объявляют](#) о цене и успешном завершении процесса сбора заявок в отношении ГДР банка.
- ▲ АО "Эйр Астана" [предоставило](#) информацию о сделках с собственными ценными бумагами с 11 по 17 ноября 2025 года.
- ▲ АО "Teniz Capital Investment Banking" и Neftan Limited [провели](#) переговоры в Эль-Сальвадоре о запуске совместного финансового механизма для программы социального жилья.
- ▲ АО "Казахтелеком" [сообщило](#) о подтверждении агентством Fitch Ratings рейтинговых оценок общества, прогноз "Стабильный".
- ▲ АО "Кселл" [сообщило](#) о подтверждении агентством Fitch Ratings кредитного рейтинга общества, прогноз "Стабильный".
- ▲ АО "Жилищный строительный сберегательный банк "Отбасы банк" [сообщило](#) о подтверждении агентством Moody's Ratings рейтинговых оценок банка, прогноз "Стабильный".

21.11.2025

Тренды (%)

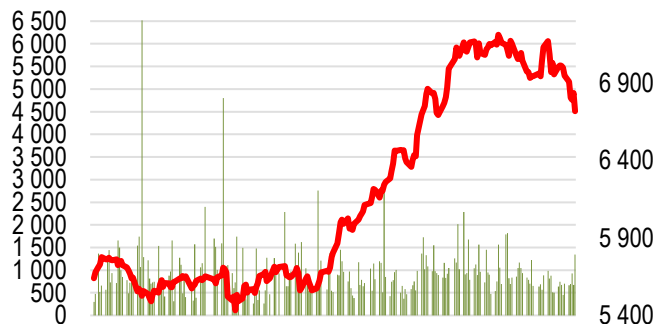
Индекс KASE 6 717,76 -3,3 -3,1

	Цена	Δ 7д	Δ 1м
ТЕНДЫ			
АО "Кселл"	3 378,0	1,7	0,6
АО "Казхателеком"	37 850,0	1,2	3,8
Tesla, Inc.	417,8	0,4	6,9
АО "Эйр Астана"	871,9	0,2	7,1
АО "КазТрансОйл"	829,9	0,1	3,5
АО "Национальная компания "КазМұнайГаз"	22 450,0	- 0,2	2,0
АО "KM GOLD"	67,3	- 0,3	2,3
Bank of America Corporation	52,3	- 0,5	1,1
АО "KEGOC"	1 391,0	- 0,5	6,3
AT&T Inc.	25,4	- 0,7	2,3
АО "Национальная атомная компания"	28 261,0	- 0,8	1,2
Apple Inc.	271,40	- 0,9	3,1
Intel Corporation	35,4	- 1,5	7,2
NVIDIA Corp.	186,9	- 1,6	2,3
Freedom Holding Corp.	143,0	- 2,6	13,6
АО Kaspi.kz	38 670,0	- 2,6	8,1
АО "Народный Банк Казахстана"	323,9	- 4,3	9,2
Pfizer Inc.	24,5	- 4,4	1,1
Microsoft Corporation	486,3	- 4,7	6,1
АО "Банк ЦентрКредит"	4 758,8	- 4,8	1,4
PayPal Holdings Inc.	59,1	- 8,1	15,5
АО "ForteBank"	12,1	- 10,5	8,5
Advanced Micro Devices, Inc.	218,8	- 12,8	8,9

Справка: зеленым цветом выделены индексные акции

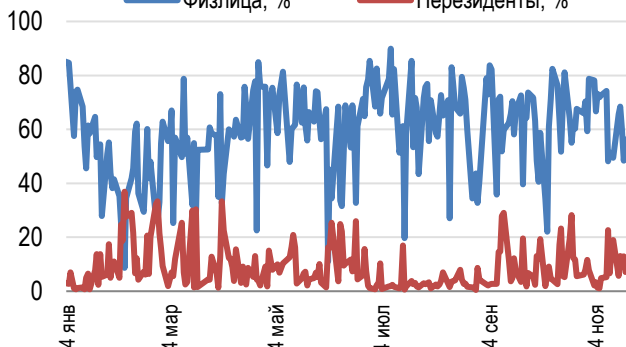
Акции Индекса KASE

Объем торгов, млн тенге (←) Индекс KASE (→)



Доли физ. лиц и нерезидентов, %

Физлица, % Нерезиденты, %



Локальный фондовый рынок завершил неделю в минусе. Индекс KASE снизился на 3,3%, закрепившись на отметке 6 717 пунктов.

Авиакомпания Эйр Астана сообщила о том, что за период с 11 по 17 ноября в рамках программы выкупа приобрела 7,6 тысяч глобальных депозитарных расписок на общую сумму \$50,4 тыс. Цена покупки глобальных депозитарных расписок составила \$6,6. Акции перевозчика за неделю выросли на 0,6% и составили 875 тенге.

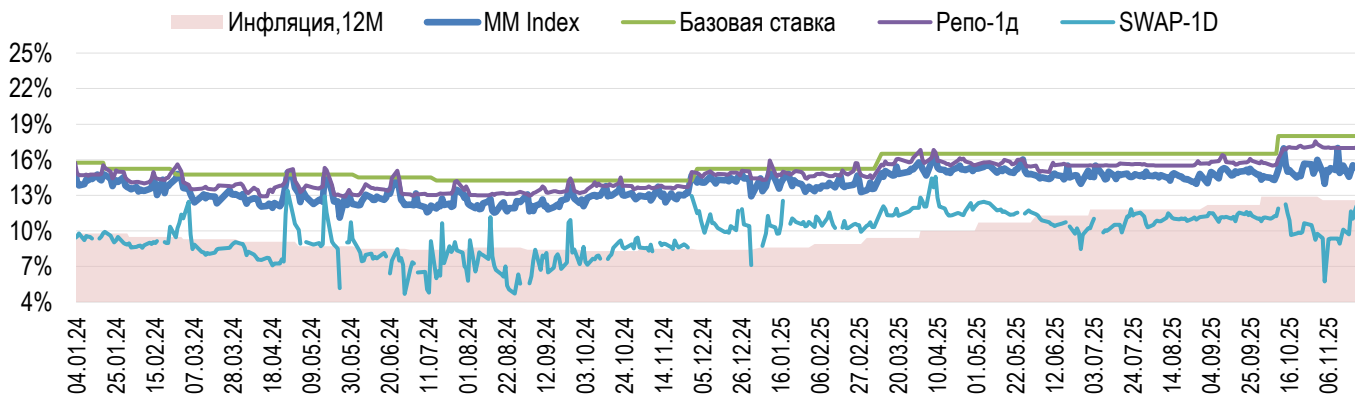
Холдинг АЛМЭКС объявил об открытом предложении на рынке и процессе сбора заявок для международных и местных инвесторов в отношении глобальных депозитарных расписок Halyk Bank. Объем предложения составил как минимум 12 млн глобальных депозитарных расписок, что в совокупности представляет собой около 4% от находящихся в обращении простых акций, каждая из которых соответствует 40 акциям. Сбор заявок проходил в период с 19 по 21 ноября. Сообщалось, что ожидаемая цена размещения составляет 23 доллара США за одну глобальную депозитарную расписку, что соответствует цене 298,66 тенге за 1 акцию с учетом официального курса Нацбанка на 20.11.2025 г.

Акции других представителей финансового сектора также продемонстрировали отрицательную динамику. Простые акции Банк ЦентрКредит снизились на 7,2%, а акции Kaspi.kz потеряли 4,6% по итогам недели.

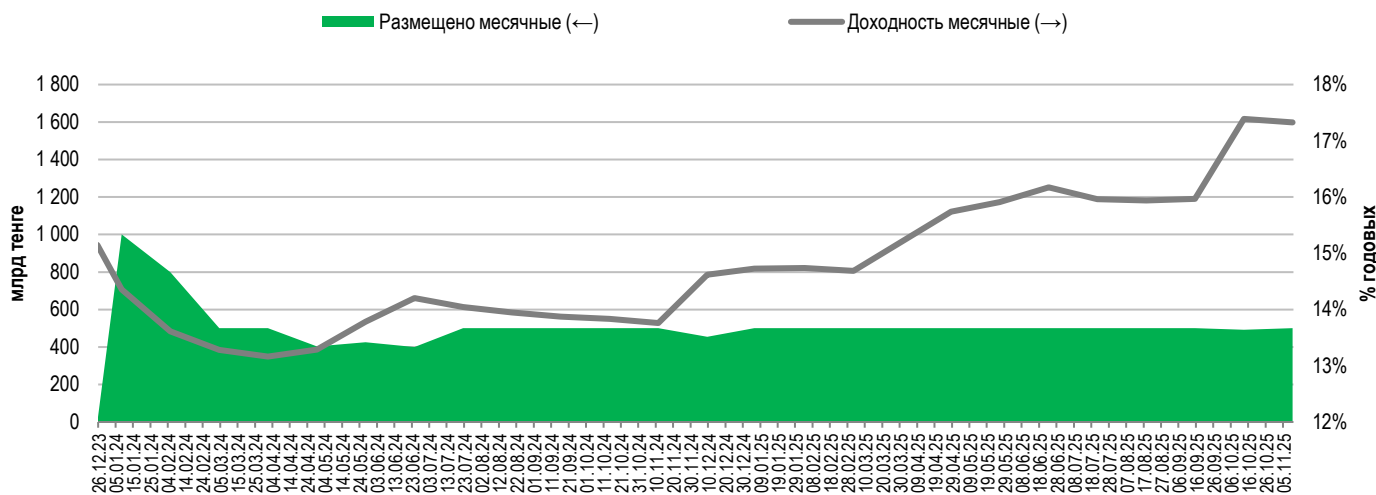
Fitch Ratings подтвердил кредитный рейтинг Казхателекома на уровне «BBB-», с прогнозом «Стабильный». То же агентство подтвердило рейтинг «Кселл» на уровне «BB+», прогноз «Стабильный». Акции Казхателком за неделю выросли на 3,7%, а акции «Кселла» за неделю выросли на 0,3%.

На денежном рынке ставка привлечения однодневного репо TONIA по итогам недели увеличилась до 17,05% годовых. Доходность операций однодневного валютного свопа в долларах США за неделю выросла до 12,09% годовых.

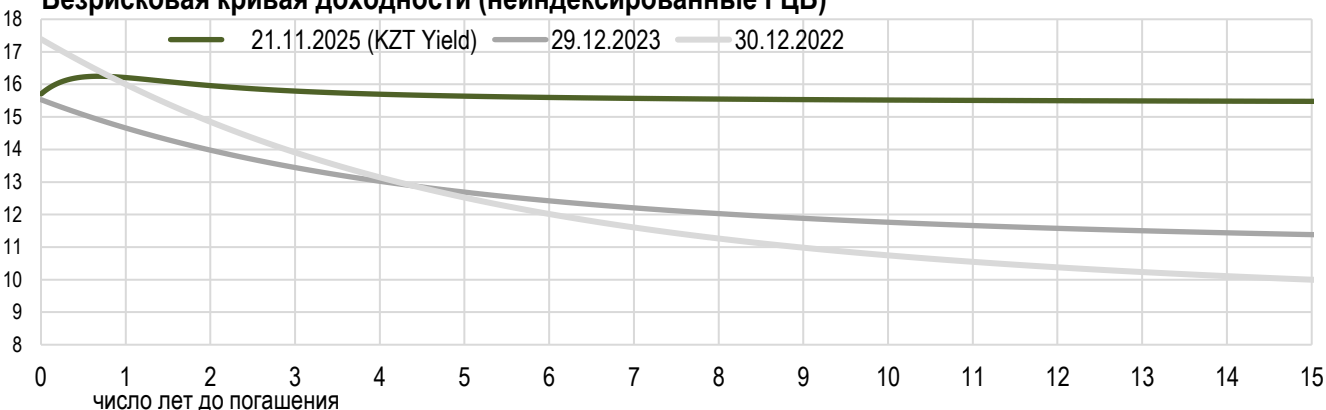
Инфляция и процентные ставки



Основные параметры размещения нот НБРК



Безрисковая кривая доходности (неиндексированные ГЦБ)



По итогам октября курс тенге укрепился на 3,5%, до 529,96 тенге за доллар США. Среднедневной объем торгов на Казахстанской фондовой бирже за месяц увеличился с 248 млн долл. США до 271 млн долл. США. Общий объем торгов составил 6 млрд долл. США.

Продажи валюты из Национального фонда за октябрь составили 660 млн долларов США, что позволило обеспечить выделение трансфертов в республиканский бюджет, а также финансирование инфраструктурного проекта по строительству магистрального газопровода «Талдыкорган-Ушарал». Доля продаж из Национального фонда составила 11% от общего объема торгов или около 30 млн долларов США в день.

По предварительным прогнозным заявкам Правительства, с учетом ожидаемых фискальных поступлений, на выделение трансфертов в республиканский бюджет в ноябре Национальным Банком ожидается продажа валюты из Национального фонда в размере от 600 до 700 млн долларов США.

В рамках операций зеркалирования в октябре было стерилизовано 475 млрд тенге. В течение ноября в этих целях ожидается продажа валюты в эквиваленте 475 млрд тенге. Вместе с тем на фоне существенного роста цены на золото объемы изъятия ликвидности в рамках зеркалирования отстают от объемов тенговой эмиссии, связанной с операциями по покупке золота. С учетом накопленной с начала текущего года неизъятый ликвидности в течение IV квартала в рамках операций зеркалирования планируется осуществить продажу иностранной валюты на сумму в эквиваленте 1,4 трлн тенге.

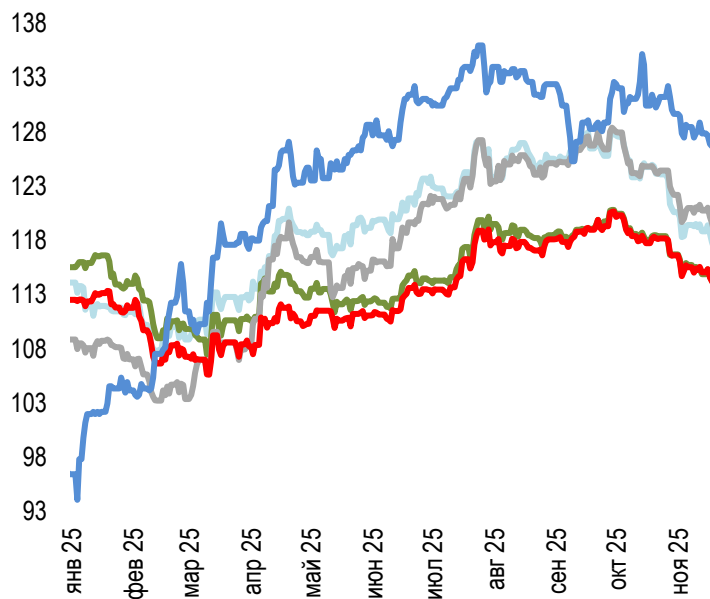
Валютные интервенции в октябре Национальным Банком не проводились.

Объем продажи валютной выручки по итогам прошедшего месяца в рамках нормы по обязательной продаже части валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора составил около 279 млн долл. США.

В соответствии с ранее озвученным планом, учитывая, что доля валютных активов ЕНПФ составляет порядка 40%, Национальный Банк не осуществлял покупку долларов США в инвестиционный портфель пенсионных активов в октябре. Покупка валюты в ноябре также не запланирована.

Динамика курсов иностранных валют

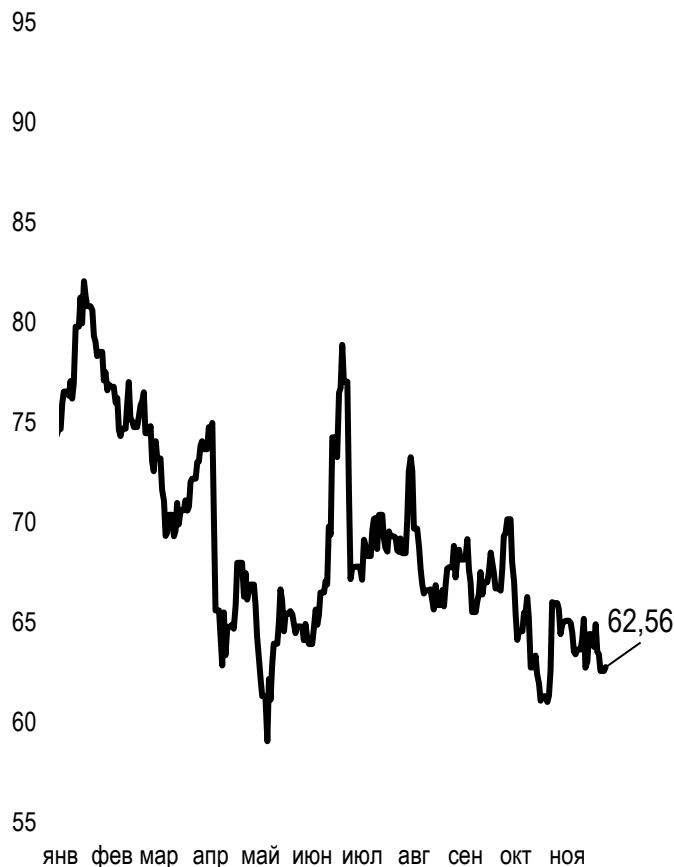
Δ %, база (01.01.24)



Цена Δ 7д, % Δ 30д, % Δ 2024, %

— GBP	KZT	677,53	-1,27	-6,02	2,77
— USD	KZT	518,66	-0,68	-3,78	-1,02
— EUR	KZT	597,44	-1,48	-4,53	9,31
— CNY	KZT	72,94	-0,84	-3,71	1,56
— RUB	KZT	6,56	1,39	-2,87	28,86

Стоимость нефти Brent USD/баррель



Справка: График и таблица построены на основе официальных рыночных курсов НБК. Курсы НБК могут расходиться с биржевыми курсами KASE.

Международные индексы

Наименование	Значение	Тренд %			Фьючерс
		7д	1м	1г	
 S&P 500	6 602,99	-1,9	-1,4	11,6	-2,0
 Dow Jones	46 245,41	-1,9	-0,7	6,5	-1,9
 PTC	1 070,35	9,1	4,6	31,1	
 MMBБ	2 685,03	6,3	1,2	3,4	
 Hang Seng	25 220,02	-5,1	-2,2	28,0	-5,1
 SS CSI 300	4 453,61	-3,8	-3,0	11,7	-3,9
 Euro Stoxx 50	5 515,09	-3,1	-2,2	16,6	-3,2
 FTSEuroFirst	6 214,00	-2,6	-1,7	15,8	-2,5
 FTSE 100	9 539,71	-1,6	0,3	18,0	-1,7
 KASE	6 717,76	-3,3	-3,1	24,2	

Сырьевой рынок

21.11.2025

Наименование	Цена	Тренд %		
		7д	1м	1г
Нефть Brent	62,56	-2,8	0,0	-15,7
Нефть WTI	58,06	-3,4	-0,8	-17,2
Природный газ	4,58	0,3	32,8	37,2
Медь	501,50	-0,9	0,4	21,6
Железо	805,50	0,2	-0,4	1,9
Золото	4 065,14	-0,5	-0,8	52,1
Серебро	49,91	-1,5	4,7	61,3
Пшеница	527,00	0,0	4,6	-4,0

Календарь экономических событий

Валюта Прогноз Предыдущее

25.11	Базовый индекс розничных продаж (м/м) (сент)	USD		0,7%
25.11	Индекс цен производителей (PPI) (м/м) (сент)	USD	0,3%	-0,1%
26.11	ВВП (кв/кв) (3 кв.)	USD		3,8%
26.11	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	USD		220K
26.11	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (м/м) (сент)	USD	0,2%	0,2%
26.11	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (г/г) (сент)	USD	2,9%	2,9%
26.11	Продажи нового жилья (сент)	USD	710K	800K

Справка: Календарь содержит наиболее значимые по мнению KASE экономические события текущей недели

В – миллиарды
М – миллионы
К – тысячи

Макроэкономическая статистика Казахстана

Значение На дату Предыдущее

Годовая инфляция	12,6%	01.11.25	12,9%
Валовые международные резервы НБК, млрд USD	60,7	01.11.25	57,4
Денежная база, млрд KZT	14 842,9	01.11.25	14 344,2
Денежная масса, млрд KZT	49 331,8	01.11.25	48 139,4

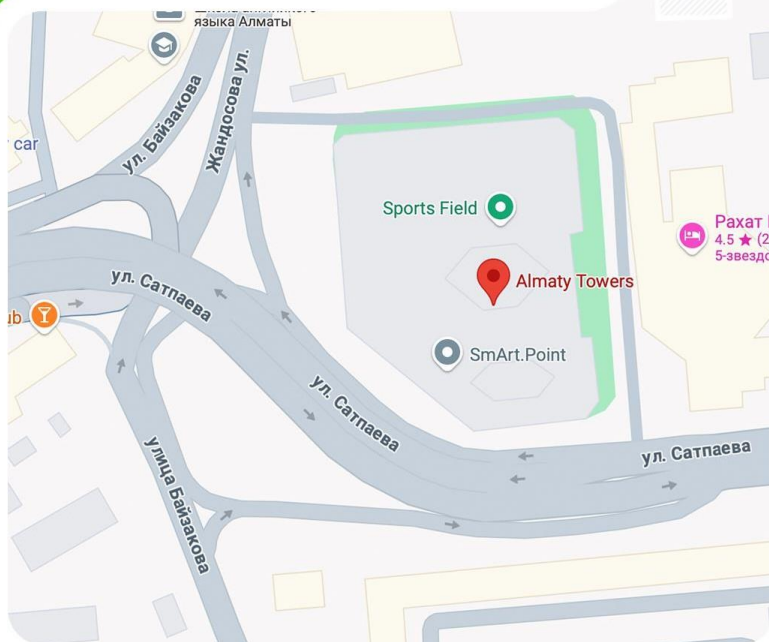
Кредитные рейтинги Казахстана

Рейтинг Дата Предыдущее

S&P Global	BBB-/A-3 позитивный	23.08.25	BBB-/A-3 стабильный
MOODY's	Вaa1/стабильный	01.10.25	Вaa2/позитивный
FitchRatings	BBB/стабильный	15.07.25	BBB/стабильный

**Адрес: Республика Казахстан, 050040,
г. Алматы, ул. Байзакова, 280,
БЦ "Almaty Towers"**

**Тел.: +7 (727) 237 53 23
+7 (727) 237 53 28**



KASE



FAQ

in



f



Информация и мнения, содержащиеся в настоящем отчете, были подготовлены специалистами АО "Казахстанская фондовая биржа" (далее - KASE). KASE не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации, а также ее достоверности. Ни KASE, ни кто-либо из работников не несет ответственности за любые прямые или косвенные убытки (ущерб), наступившие в результате использования данного отчета или сведений/анализа, представленных в нем.

KASE не берет на себя ответственности регулярно обновлять данный отчет, а также сообщать обо всех изменениях, произошедших с момента подготовки данного отчета.

KASE обращает внимание инвесторов на следующие факторы:

1. доход от инвестиций в финансовые инструменты зависит от множества рыночных и нерыночных факторов. В частности на фактический доход инвестора могут влиять колебания процентных ставок, изменение норм налогообложения, движение валютных курсов, изменения котировок ценных бумаг, рыночных индексов, изменения производственных и финансовых показателей компаний, а также другие факторы.
2. прошлые результаты не всегда указывают на то, какими будут будущие показатели. При этом оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться. Стоимость любых инвестиций или дохода может понижаться и повышаться, в результате чего инвесторы могут не получить обратно всей инвестированной суммы. В случае инвестиций, для которых не существует общепризнанного рынка, инвесторы могут испытывать различные трудности, включая трудности с их продажей или получением надежной информации об их стоимости или связанных с ними рисках.
3. отчет подготовлен без учета индивидуальных финансовых особенностей и целей тех лиц, которые его получают.

KASE рекомендует инвесторам независимо оценивать целесообразность тех или иных инвестиций и стратегий и призывает инвесторов пользоваться услугами финансовых консультантов.

Все права на отчет принадлежат KASE. Частичное или полное воспроизведение и/или распространение данного аналитического материала не может быть осуществлено без письменного разрешения KASE.