



Қазақстан қор биржасы  
Казахстанская фондовая биржа  
Kazakhstan Stock Exchange



# Обзор рынка государственных ценных бумаг

Март 2023

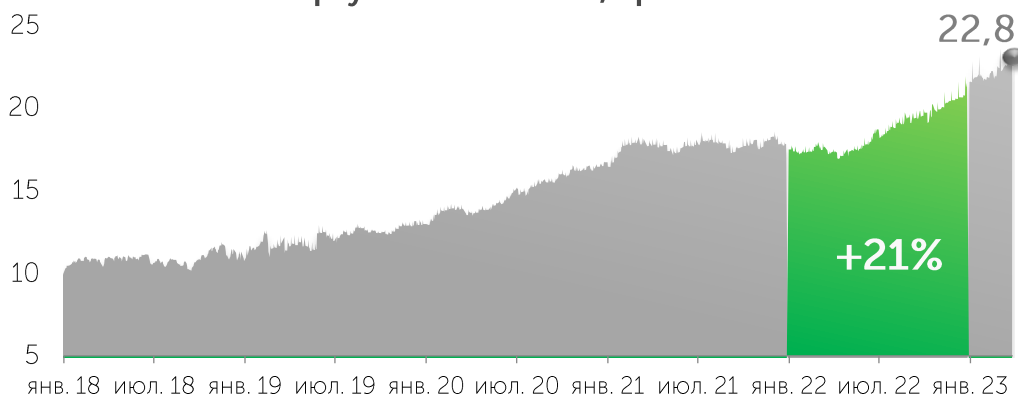
Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, на 01 апреля 2023 года составила 22,8 трлн тенге (50,8 млрд USD).

**22,8**  
трлн тенге

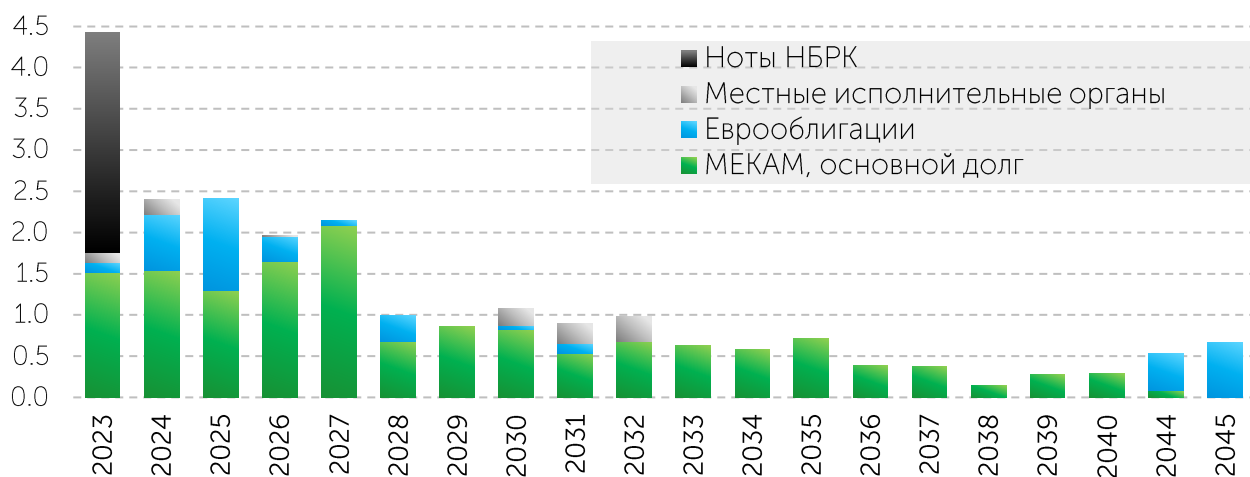
**+1,3%**  
за месяц

**+5,6%**  
с начала года

Сумма государственного долга (по номиналу), торгуемого на KASE, трлн тенге



Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



## Планируемые размещения Министерства финансов в апреле 2023 года

Министерство финансов в апреле 2023 года планирует провести следующие аукционы государственных ценных бумаг на общую сумму 565 млрд тенге\*.

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге													
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	14	Итого
05.04.2023	40,0							60,0		30,0		10,0		140,0
12.04.2023				30,0		30,0	50,0		40,0					150,0
19.04.2023			40,0		30,0			30,0						100,0
26.04.2023		40,0			40,0				40,0	30,0	15,0		10,0	175,0
<b>Итого</b>	<b>40,0</b>	<b>40,0</b>	<b>40,0</b>	<b>30,0</b>	<b>70,0</b>	<b>30,0</b>	<b>50,0</b>	<b>90,0</b>	<b>80,0</b>	<b>60,0</b>	<b>15,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>565,0</b>

\* График выпуска ценных бумаг Министерства финансов подлежит изменению и дополнению в течение 2023 года

План выпусков ГЦБ на 2023 год опубликован [на сайте](#) Государственных органов в разделе Министерства финансов в подразделе Документы → Направления "Государственный долг"

Источник: KASE

Суммарный объем торгов ГЦБ на KASE за март 2023 года составил 461,3 млрд тенге. За три месяца 2023 года объем составил 1,4 трлн тенге.

Среднедневной объем торгов в 2023 году составил 24,5 млрд тенге (на вторичном рынке ~ 4,7 млрд тенге), среднедневное количество сделок – 17 (на вторичном рынке – 11), средний объем одной сделки – 1,5 млрд тенге (средний объем одной сделки на вторичном рынке – 0,4 млрд тенге).

Март 2023  
**461,3**  
млрд тенге

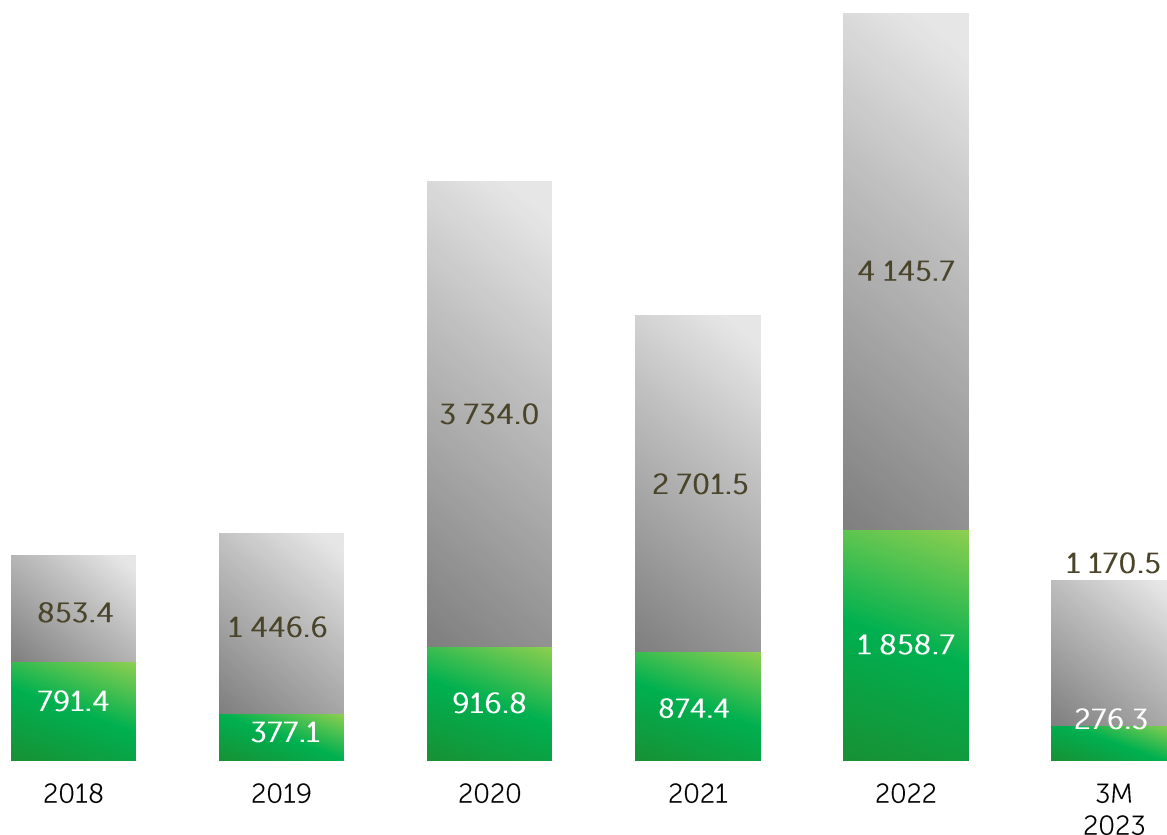
▼ **-1,8%**  
к прошлому месяцу

3М 2023  
**1,4**  
трлн тенге

▲ **+23,7%**  
к аналогичному периоду  
прошлого года

Объем сделок, млрд KZT

- Первичный рынок
- Вторичный рынок



В марте 2023 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 345,1 млрд тенге.

Весь объем пришелся на размещение казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан. Всего было размещено десять выпусков облигаций под 11,50-15,55 % годовых и сроком до погашения от года до 15,7 лет.

За три месяца 2023 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 1,2 трлн тенге.

Весь объем пришелся на размещение казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан. Всего было размещено 19 выпусков облигаций (шесть новых выпусков и 13 выпусков были укрупнены) под 11,50-17,28 % годовых и сроком до погашения от года до 16 лет.

Март 2023

345,1

млрд тенге

▼ -8,2%

к прошлому месяцу

3М 2023

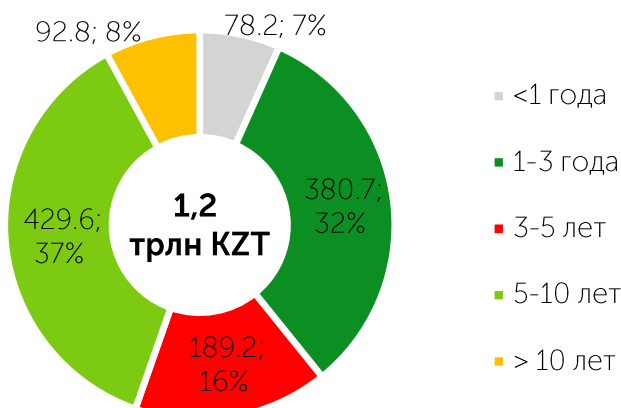
1,2

трлн тенге

▲ +79,8%

к аналогичному периоду  
прошлого года

Структура размещений ГЦБ на первичном рынке по сроку до погашения за 3М 2023 года, млрд тенге



## Размещения ГЦБ в марте 2023 года

Эмитент	Дата размещения	Объем факт., млн тенге	Объем номинал., млн тенге	Спрос к предложению	Доходность, % годовых	Срок до погашения, лет
Минфин		345 132	367 200			
МКМ012_0154	09.03.23	39 798	46 000	x6,7	15,55	1,0
	15.03.23	31 660	30 000	x7,7	14,99	1,8
МОМ060_0052	24.03.23	37 800	40 898	x3,8	14,00	3,4
МТМ084_0001	01.03.23	25 000	25 000	61,0%	1,30	7,0
МУМ072_0014	01.03.23	87 290	87 290	x4,4	15,30	6,0
	29.03.23	51 183	57 943	x2,2	15,16	6,8
	15.03.23	28 497	31 548	x2,5	13,87	9,4
	09.03.23	29 390	31 613	148,8%	13,00	10,5
МУМ180_0015	01.03.23	6 873	6 907	58,6%	11,68	13,5
	24.03.23	7 641	10 000	172,9%	11,50	15,7
Акиматы		0	0			
<b>ВСЕГО</b>		<b>345 132</b>	<b>367 200</b>			

[С полным списком размещений ГЦБ в 2023 году можно ознакомиться в Информационном бюллетени](#)

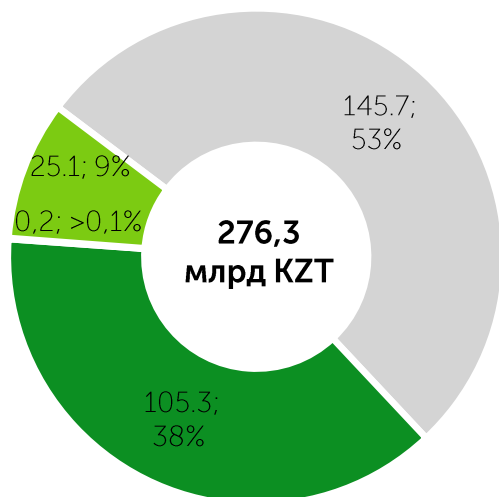
В марте 2023 года объем торгов на вторичном рынке составил 116,2 млрд тенге.

Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 52,5 % или 61,0 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 46,9 % или 54,4 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – менее 0,1% или 7,3 млн тенге. Остальной объем, составляющий 0,6 % или 691,8 млн тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств.

За три месяца 2023 года объем торгов на вторичном рынке составил 276,3 млрд тенге.

Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 52,7 % или 145,7 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 38,1 % или 105,3 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 0,1 % или 180,2 млн тенге, Остальной объем пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств (облигации Министерства финансов США, Турции, Австрии и Султаната Оман) и составил 9,1 % или 25,1 млрд тенге.

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по инструментам за 3М 2023 года, млрд тенге



- Ноты
- Мекам
- Еврооблигации
- ИнГЦБ

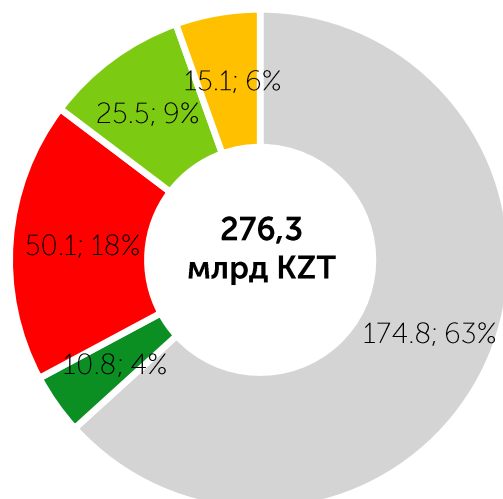
Март 2023  
**116,2**  
млрд тенге

▲ **+23,4%**  
к прошлому месяцу

3М 2023  
**276,3**  
млрд тенге

▼ **-46,7%**  
к аналогичному периоду  
прошлого года

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по сроку до погашения за 3М 2023 года, млрд тенге



- < 1 года
- 1-3 лет
- 3-5 лет
- 5-10 лет
- > 10 лет

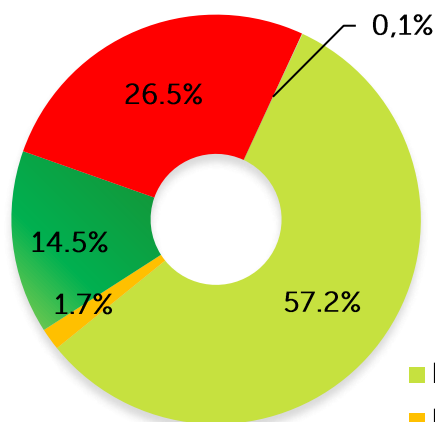
## Первичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за три месяца 2023 года на первичном рынке на долю банков пришлось 57,2 %, на долю брокерско-дилерских компаний – 1,7 %, на долю других институциональных инвесторов – 26,5 %, на долю прочих юридических лиц – 14,5 %, на долю физических лиц менее 0,1 %. Доля нерезидентов на первичном рынке ГЦБ составила менее 0,1%.

## Вторичный рынок

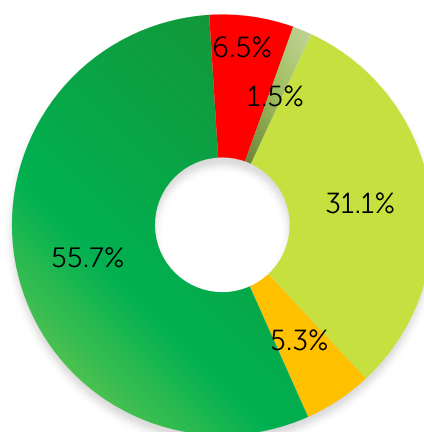
В разрезе основных категорий инвесторов за три месяца 2023 года на вторичном рынке на долю банков пришлось 31,1 %, на долю брокерско-дилерских организаций – 5,3 %, на долю других институциональных инвесторов – 6,5 %, на долю прочих юридических лиц – 55,7 %, на долю физических лиц – 1,5 %. Участие нерезидентов оценивается в 4,7 %.

Структура инвесторов на первичном рынке за 3М 2023

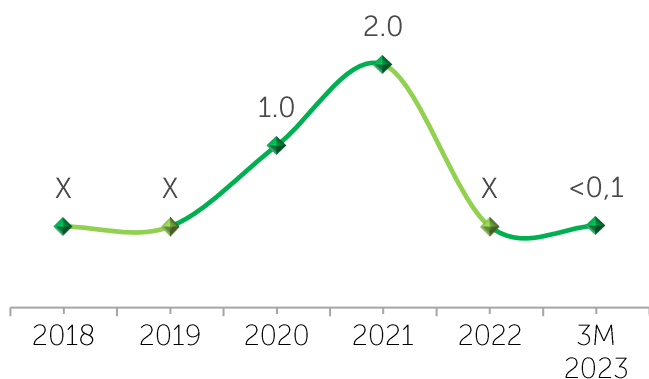


- Банки
- Брокеры-дилеры
- Прочие юридические лица
- Другие институциональные инвесторы
- Физические лица

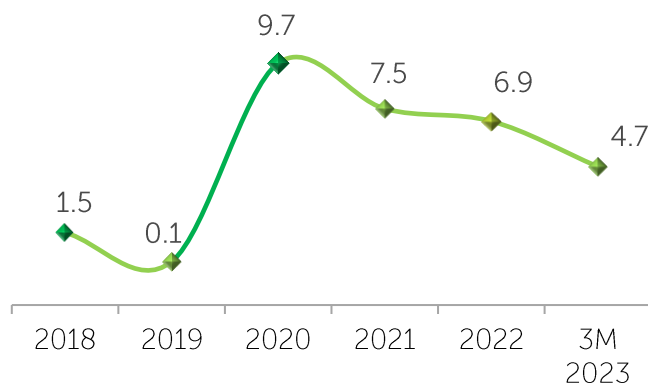
Структура инвесторов на вторичном рынке за 3М 2023



Доля нерезидентов в брутто-обороте первичного рынка, %



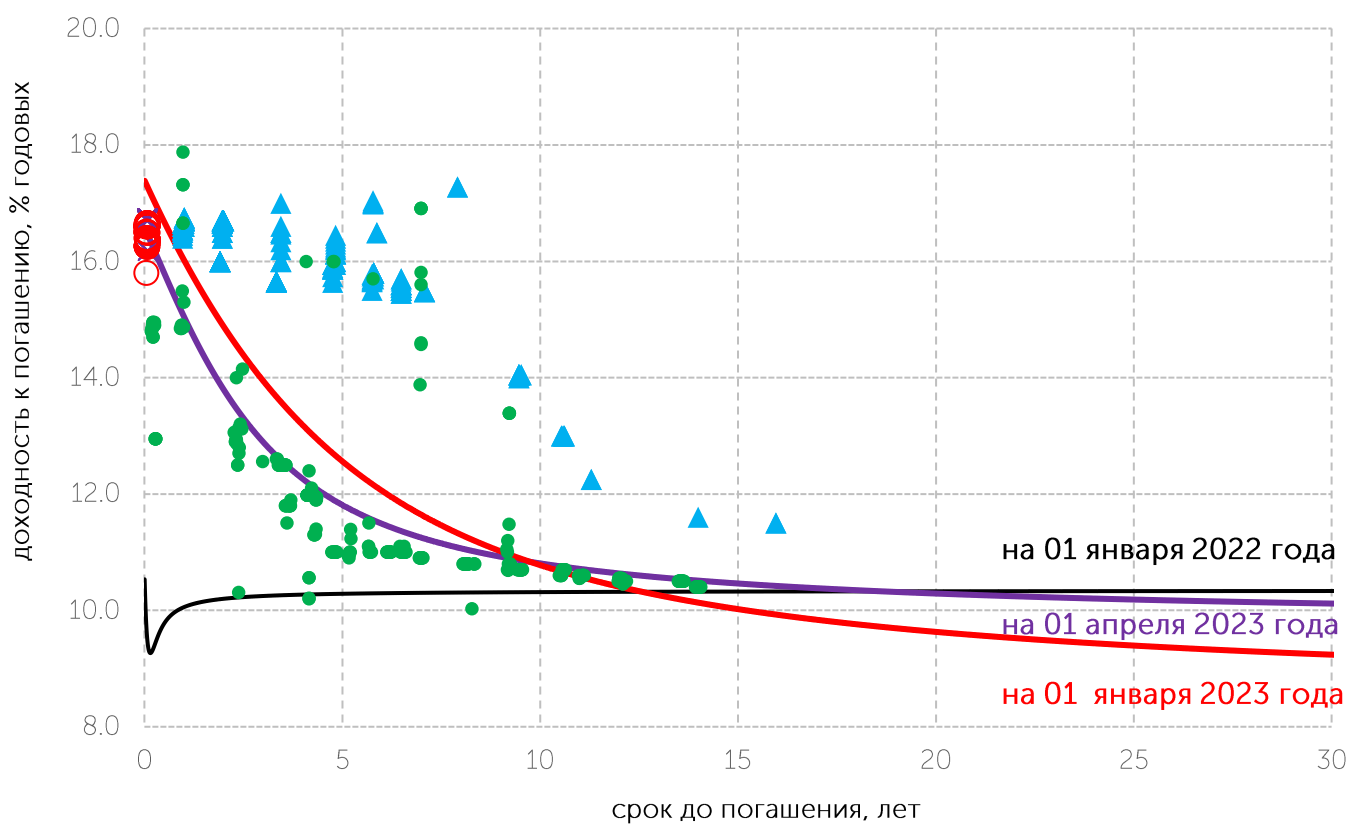
Доля нерезидентов в брутто-обороте вторичного рынка, %



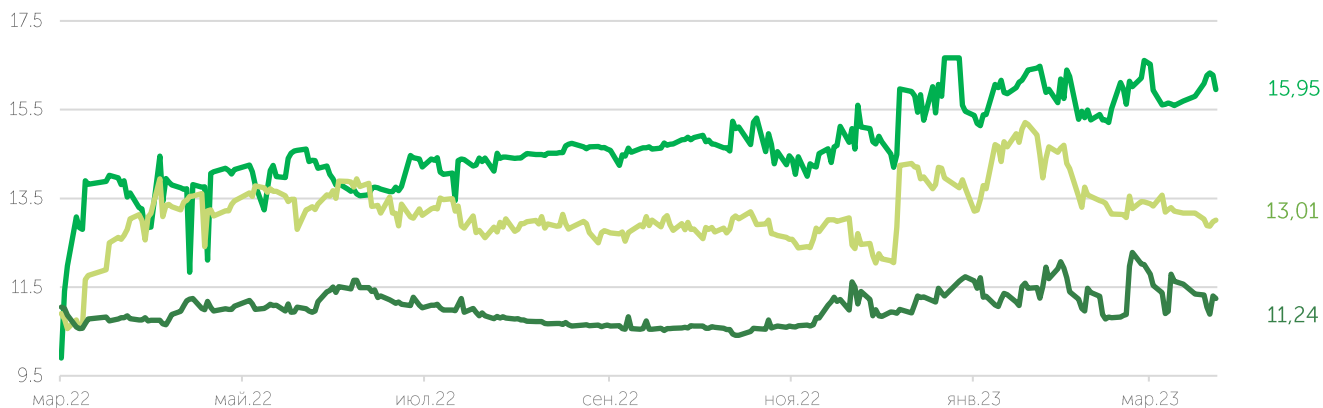
07 апреля 2023 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне **16,75 % годовых** с коридором  $\pm 1$  п.п, при этом уровень инфляции за март составил 18,1 % в годовом выражении.

## Доходность и кривая доходности ГЦБ

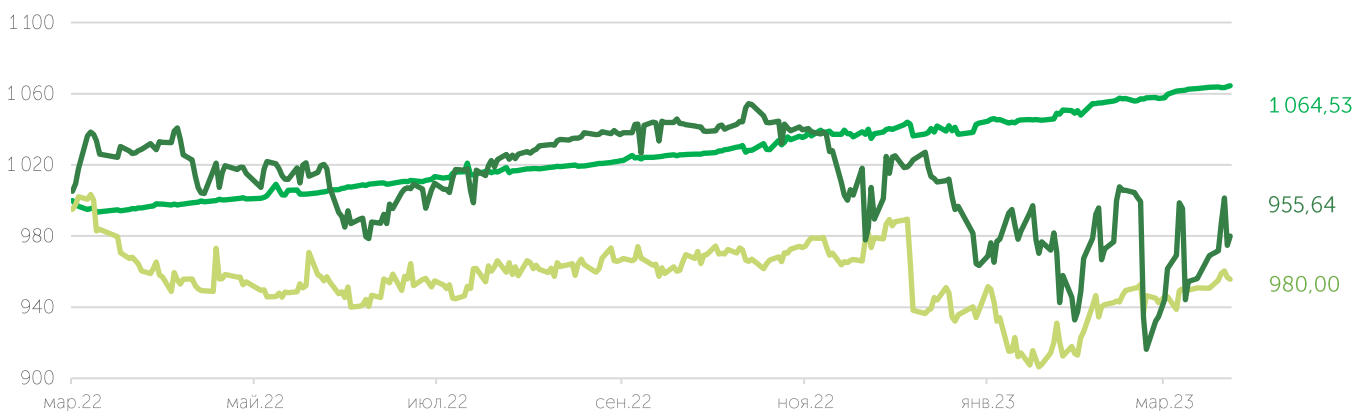
- × Ноты НБРК первичный рынок (16,69-16,75%)    ○ Ноты НБРК вторичный рынок (15,80-16,65%)
- ▲ МЕКАМ первичный рынок (11,50-17,28%)    ● МЕКАМ вторичный рынок (10,00-17,88%)



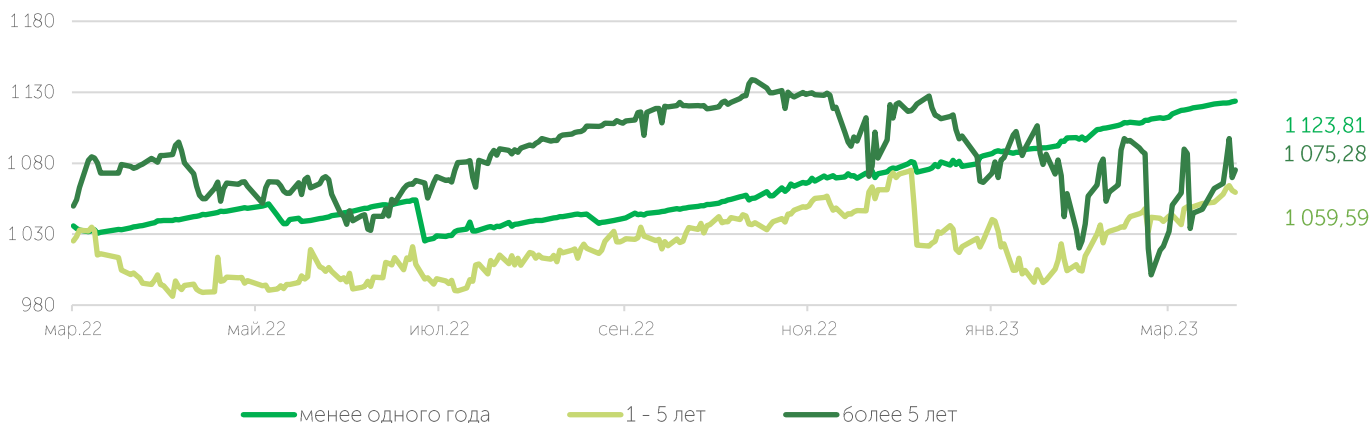
## Индикаторы показателей доходности ГЦБ, % годовых



## Индикаторы "чистых" цен ГЦБ



## Индикаторы совокупного дохода ГЦБ



— менее одного года    — 1 - 5 лет    — более 5 лет



# КОНТАКТЫ KASE

Департамент  
информации и статистики

+7 727 237 53 28

+7 727 237 53 23

+7 727 237 53 15

[info@kase.kz](mailto:info@kase.kz)

## ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, была подготовлена специалистами АО "Казахстанская фондовая биржа" (далее — KASE). KASE дает гарантии относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации, а также ее достоверности только в отношении информации, источником которой является KASE.

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, представленных в нем.

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