

Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange



Обзор рынка государственных ценных бумаг

Январь 2025

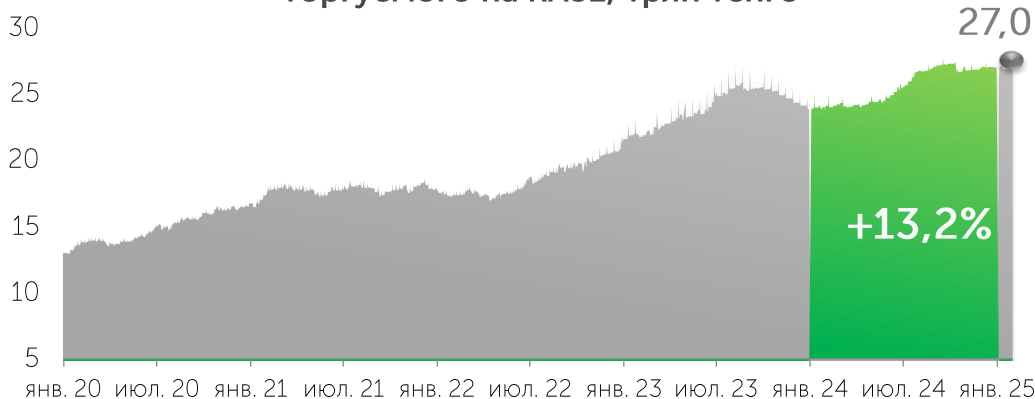
Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, на 01 февраля 2025 года составила 27,0 трлн тенге (51,9 млрд USD).

27,0
трлн тенге

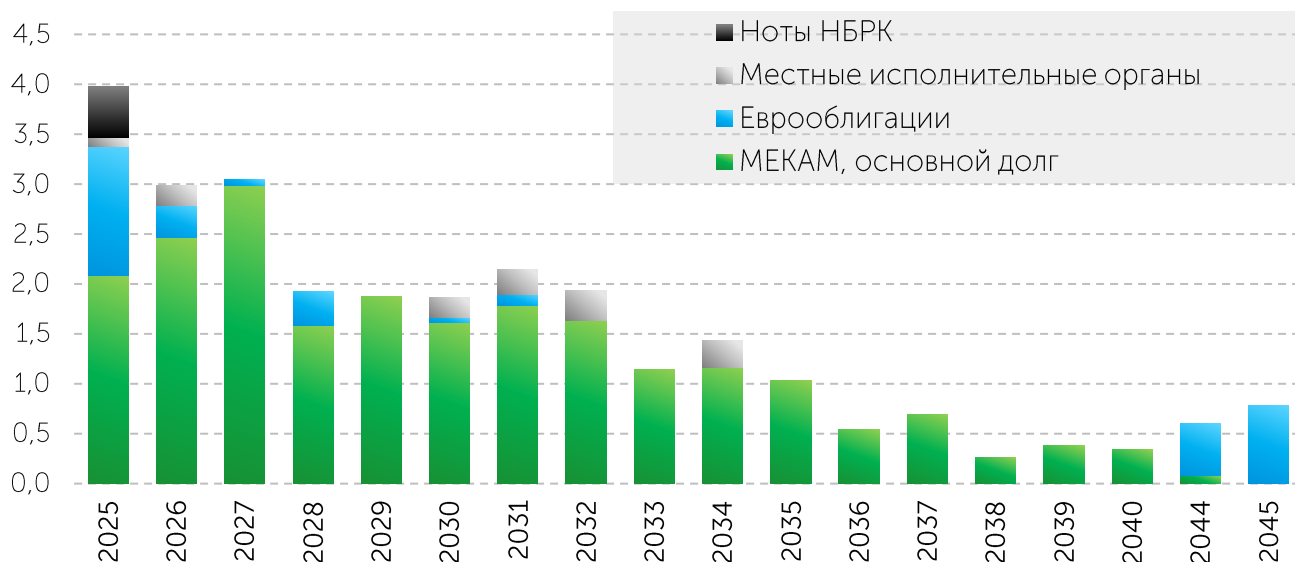
▼ **-0,2%**
за месяц

▼ **-0,2%**
с начала года

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



Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



Планируемые размещения Министерства финансов в феврале 2025 года

Министерство финансов феврале 2025 года планирует провести следующие аукционы государственных ценных бумаг на общую сумму 670,0 млрд тенге*.

| Срок, лет | Объем размещения, млрд тенге | | | | | | | | | |
|--------------|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------|--------------|
| | 1 | 3 | 4 | 5 | 6 | 8 | 10 | 12 | Итого | |
| 04.02.2025 | 70,0 | | 30,0 | | | | 50,0 | | 60,0 | 210,0 |
| 11.02.2025 | | | | 30,0 | | | | 70,0 | | 100,0 |
| 18.02.2025 | | 50,0 | | 30,0 | | | | | 60,0 | 140,0 |
| 25.02.2025 | 80,0 | | 20,0 | | 50,0 | | | 70,0 | | 220,0 |
| Итого | 150,0 | 50,0 | 50,0 | 60,0 | 50,0 | 50,0 | 140,0 | 120,0 | | 670,0 |

Суммарный объем торгов ГЦБ на KASE за январь 2025 года составил 567,5 млрд тенге.

Среднедневной объем торгов в январе 2025 года составил 28,4 млрд тенге (на вторичном рынке ~ 14,1 млрд тенге), среднее количество сделок – 25 (на вторичном рынке – 21), средний объем одной сделки – 1,1 млрд тенге (средний объем одной сделки на вторичном рынке – 0,7 млрд тенге).

▲ x2,5

к прошлому месяцу

Январь 2025

567,5

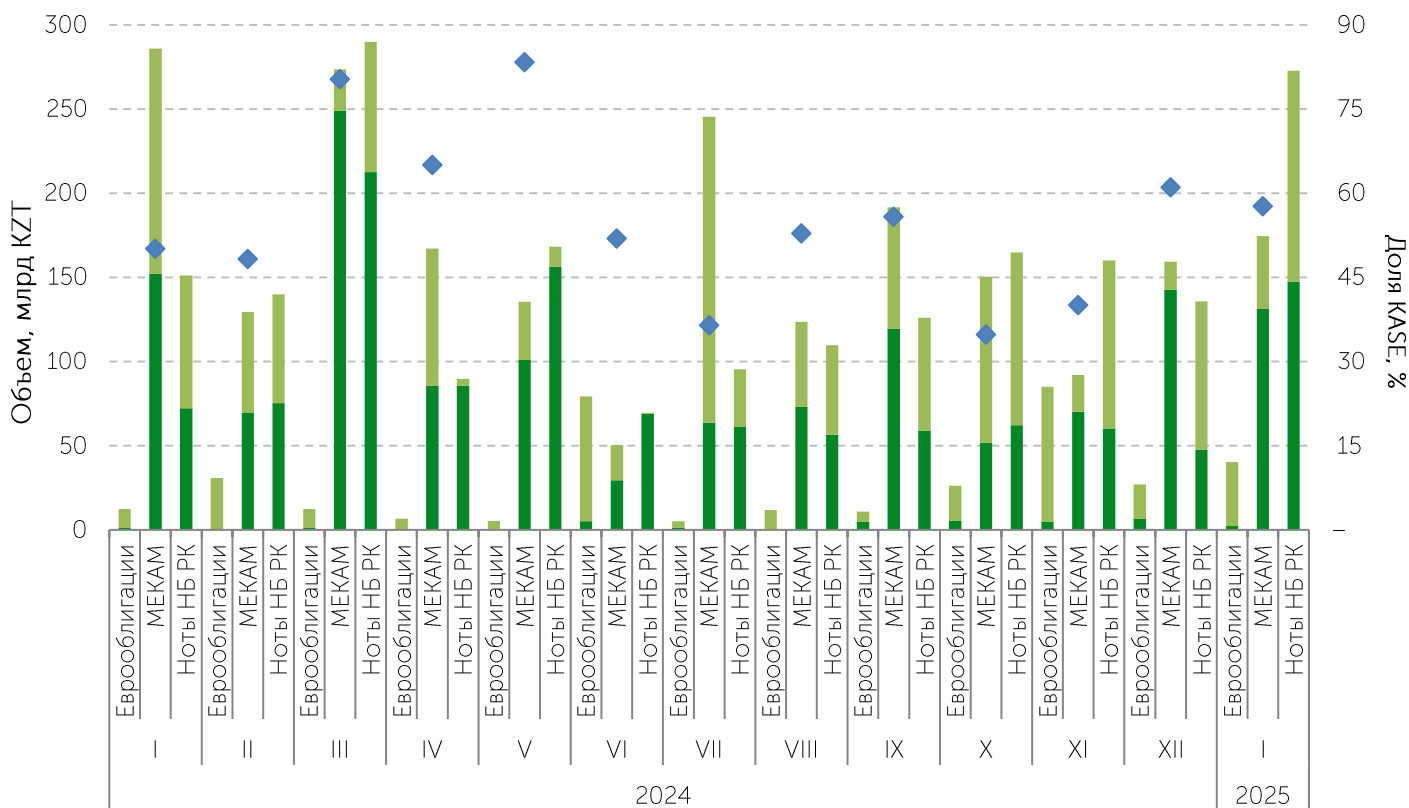
млрд тенге

▼ -53,9%

к аналогичному периоду
прошлого года

Соотношение биржевых и внебиржевых операций с ГЦБ на вторичном рынке в 2024-2025 году, млрд тенге

- Внебиржевые операции с ГЦБ, не включенными в списки Биржи (←)
- Внебиржевые операции с ГЦБ, включенными в списки Биржи (←)
- Объем торгов KASE (←)
- ◆ Доля операций, совершенных с ГЦБ на KASE, в общем объеме операций с ГЦБ (←)



В январе 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 286,1 млрд тенге. В отчетном месяце весь объем пришелся на размещение казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан. Всего было размещено девять выпусков облигаций с доходностью к погашению 13,40-14,00 % годовых со сроком до погашения от 1,6 лет до 12,1 лет.

Январь 2025

286,1
млрд тенге

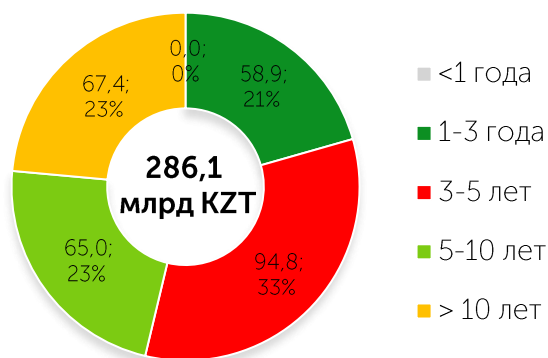
▲ x12,2

к прошлому месяцу

▼ -71,4%

к аналогичному периоду
прошлого года

Структура размещений ГЦБ на первичном рынке по сроку до погашения за 01М 2025 год, млрд тенге



Размещения ГЦБ в январе 2025 года

| Эмитент | Дата размещения | Объем факт., млн KZT | Объем номинал., млн KZT | Спрос к предложению | Доходность, % годовых | Срок до погашения, лет |
|----------------|-----------------|----------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|
| Минфин | | 286 055 | 323 299 | | | |
| MUM180_0004 | 08.01.2025 | 58 877 | 64 771 | x3,2 | 13,73 | 1,6 |
| MUM216_0002 | 08.01.2025 | 50 207 | 63 080 | 24,10% | 13,6 | 12,1 |
| MUM096_0011 | 14.01.2025 | 36 503 | 39 190 | 175,90% | 13,69 | 3,8 |
| MUM144_0009 | 28.01.2025 | 31 117 | 35 000 | 17,50% | 13,92 | 8,6 |
| MUM096_0012 | 21.01.2025 | 29 270 | 30 929 | 164,00% | 13,77 | 4,5 |
| MUM096_0011 | 30.01.2025 | 29 037 | 31 269 | x2,5 | 13,98 | 3,7 |
| MUM132_0007 | 14.01.2025 | 23 928 | 26 250 | 31,50% | 13,68 | 7,5 |
| MUM216_0002 | 21.01.2025 | 17 159 | 21 809 | 74,00% | 13,89 | 12,1 |
| MUM132_0007 | 30.01.2025 | 9 956 | 11 000 | 46,70% | 13,95 | 7,5 |
| Акиматы | | 0 | 0 | | | |
| ВСЕГО | | 286 055 | 323 299 | | | |

[С полным списком размещений ГЦБ можно ознакомиться в Информационном бюллетене](#)

В январе 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 281,5 млрд тенге. Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 52,4% или 147,5 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 46,7% или 131,6 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 0,8% или 2,2 млрд тенге. Остальной объем, составляющий 0,1% или 171,0 млн тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств (облигации Министерства финансов Австрийской Республики).

▲ **+40,9%**

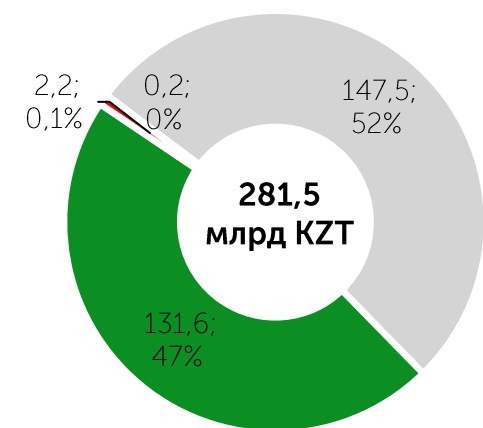
к прошлому месяцу

Январь 2025
281,5
млрд тенге

▲ **+23,5%**

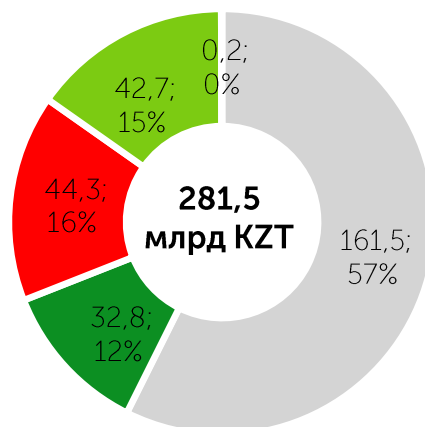
к аналогичному периоду
прошлого года

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по инструментам за 01М 2025 года, млрд тенге



- Ноты
- Мекам
- Еврооблигации
- ИнГЦБ

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по сроку до погашения за 01М 2025 года, млрд тенге



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

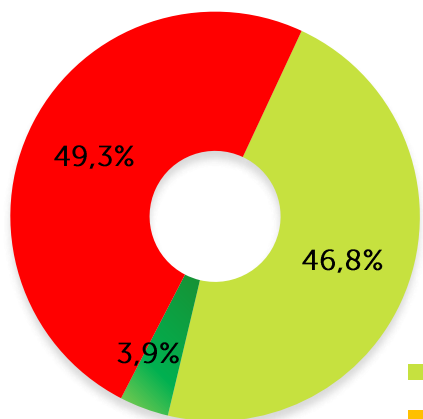
Первичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за январь 2025 год на первичном рынке на долю банков пришлось 46,8%, на долю других институциональных инвесторов – 49,3%, на долю прочих юридических лиц – 3,9%. Нерезиденты на первичном рынке ГЦБ участия не принимали.

Вторичный рынок

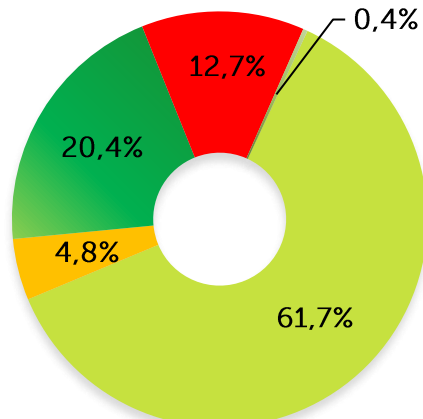
В разрезе основных категорий инвесторов за январь 2025 год на вторичном рынке на долю банков пришлось 61,7%, на долю брокерско-дилерских организаций – 4,8%, на долю других институциональных инвесторов – 12,7%, на долю прочих юридических лиц – 20,4%, на долю физических лиц – 0,4%. Участие нерезидентов оценивается в 5,8%.

Структура инвесторов на первичном рынке за 01М 2025

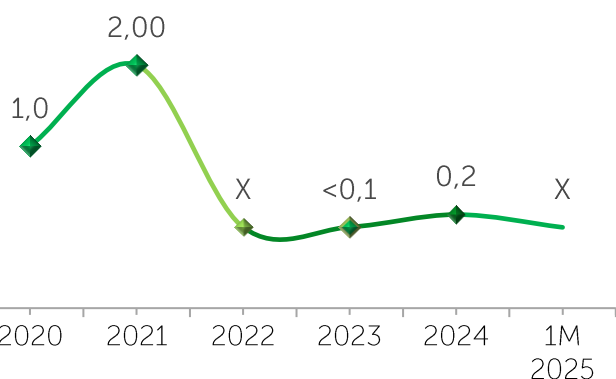


- Банки
- Брокеры-дилеры
- Прочие юридические лица
- Другие институциональные инвесторы
- Физические лица

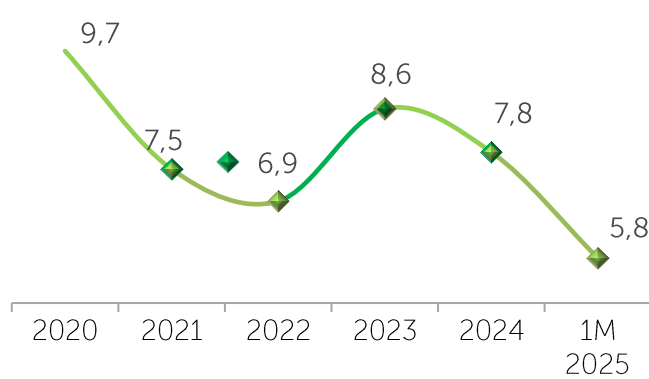
Структура инвесторов на вторичном рынке за 01М 2025



Доля нерезидентов в брутто-обороте первичного рынка, %



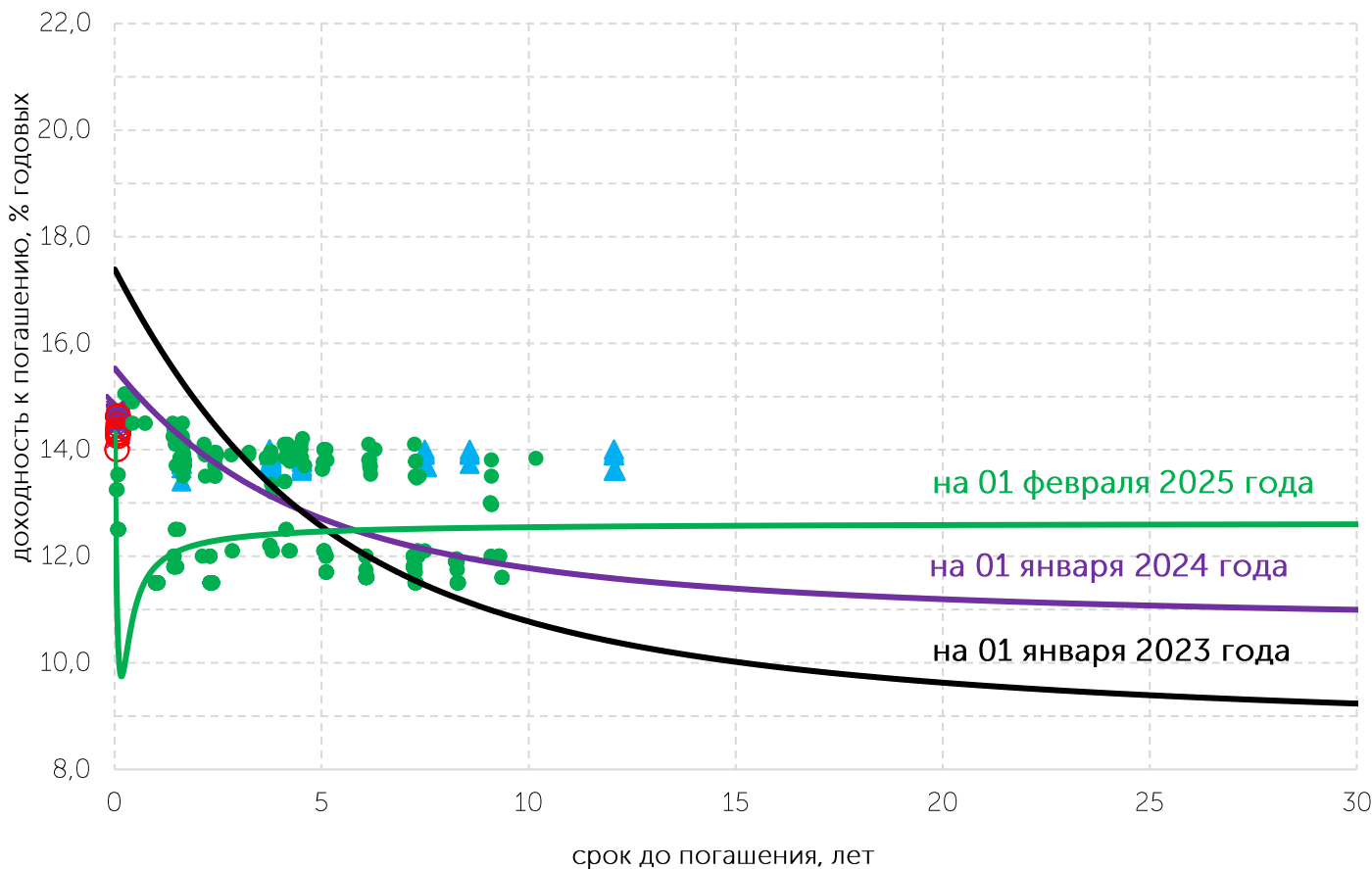
Доля нерезидентов в брутто-обороте вторичного рынка, %



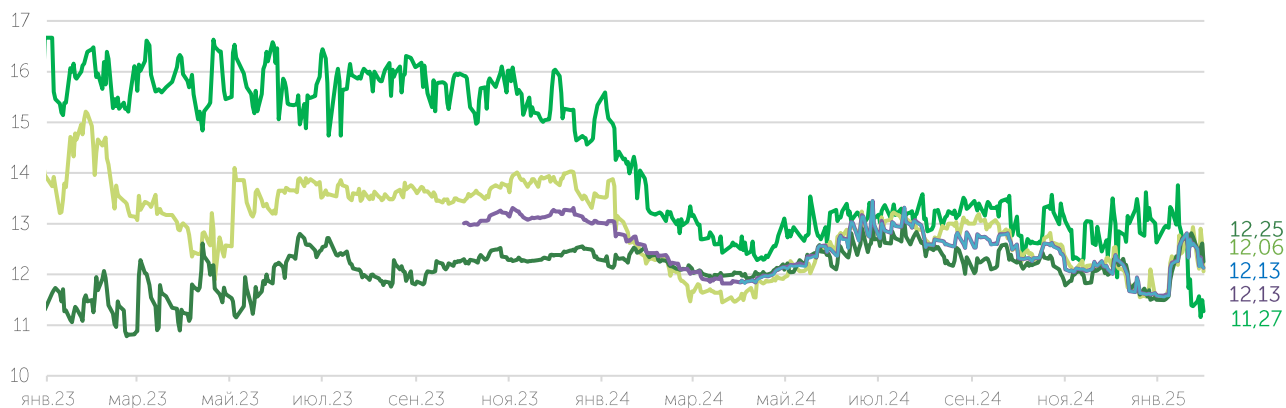
20 января 2025 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку до уровне **15,25 % годовых** с коридором $\pm 1,0$ п.п., при этом уровень инфляции за январь составил 8,9 % в годовом выражении.

Доходность и кривая доходности ГЦБ

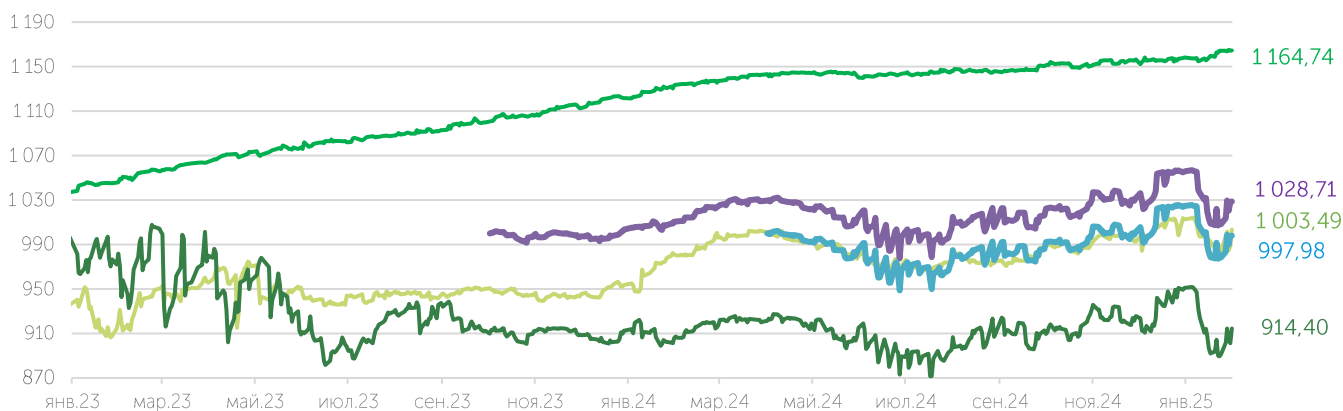
- × Ноты НБРК первичный рынок (14,25-14,82)
- Ноты НБРК вторичный рынок (14-14,63)
- ▲ МЕКАМ первичный рынок (13,4-14)
- МЕКАМ вторичный рынок (11,5-15,05)



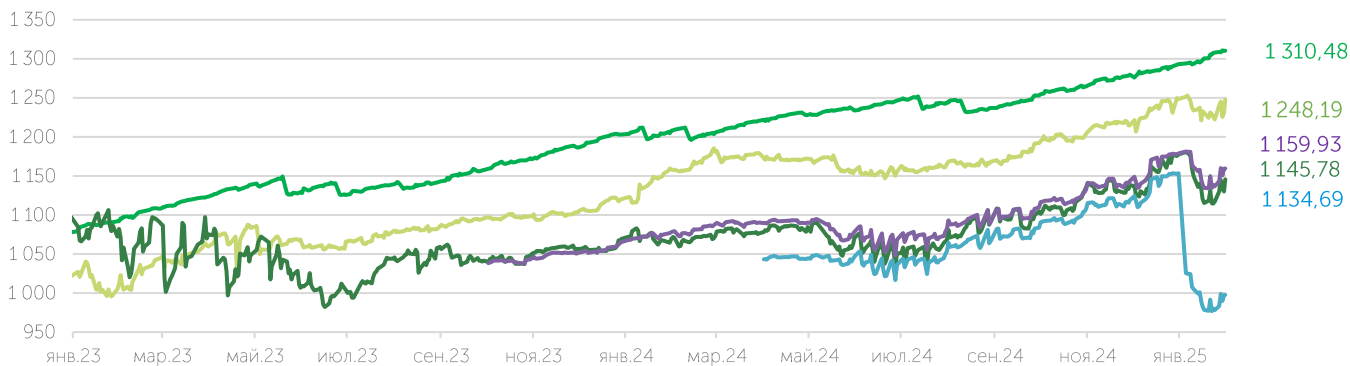
Индикаторы показателей доходности ГЦБ, % годовых



Индикаторы "чистых" цен ГЦБ



Индикаторы совокупного дохода ГЦБ



— менее одного года
 — 1 - 5 лет
 — более 5 лет
 — без срока сегментирования
 — со сроком погашения от 31 дня и более

КОНТАКТЫ KASE

Департамент
информации и статистики

+7 727 237 53 28

+7 727 237 53 23

+7 727 237 53 15

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