

Қазақстан қор биржасы  
Казахстанская фондовая биржа  
Kazakhstan Stock Exchange



# Обзор рынка государственных ценных бумаг

Январь 2026

Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, на 01 февраля 2026 года составила 32,0 трлн тенге (63,6 млрд USD).

**32,0**  
трлн тенге

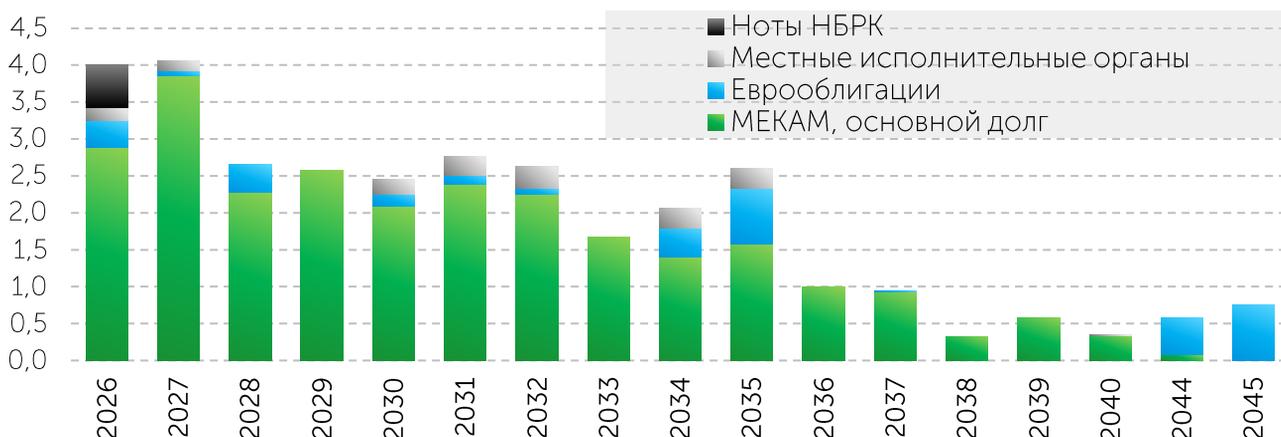
**+0,5%**  
за месяц

**+0,5%**  
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 2026 года

Министерство финансов в феврале 2026 года планирует провести следующие аукционы государственных казначейских обязательств на общую сумму 550,0 млрд тенге\*.

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге								Итого
	1	2	3	4	6	9	11	14	
03.02.2026	40,0		50,0		50,0				140,0
10.02.2026		40,0					60,0	60,0	160,0
17.02.2026	70,0			40,0		40,0			150,0
24.02.2026		40,0			60,0				100,0
<b>Итого</b>	<b>110,0</b>	<b>80,0</b>	<b>50,0</b>	<b>40,0</b>	<b>110,0</b>	<b>40,0</b>	<b>60,0</b>	<b>60,0</b>	<b>550,0</b>

\* График выпуска ценных бумаг Министерства финансов подлежит изменению и дополнению в течение 2026 года

План выпусков ГЦБ на 2026 год опубликован [на сайте](#) Государственных органов в разделе Министерства финансов в подразделе Документы → Направления "Государственный долг"

Суммарный объем торгов ГЦБ на KASE за январь 2026 года составил 527,7 млрд тенге.

Среднедневной объем торгов в январе 2026 года составил 27,8 млрд тенге (на вторичном рынке ~ 4,8 млрд тенге), среднее количество сделок – 18 (на вторичном рынке – 12), средний объем одной сделки – 1,6 млрд тенге (средний объем одной сделки на вторичном рынке – 388,2 млн тенге).

**+19,2%**

к прошлому месяцу

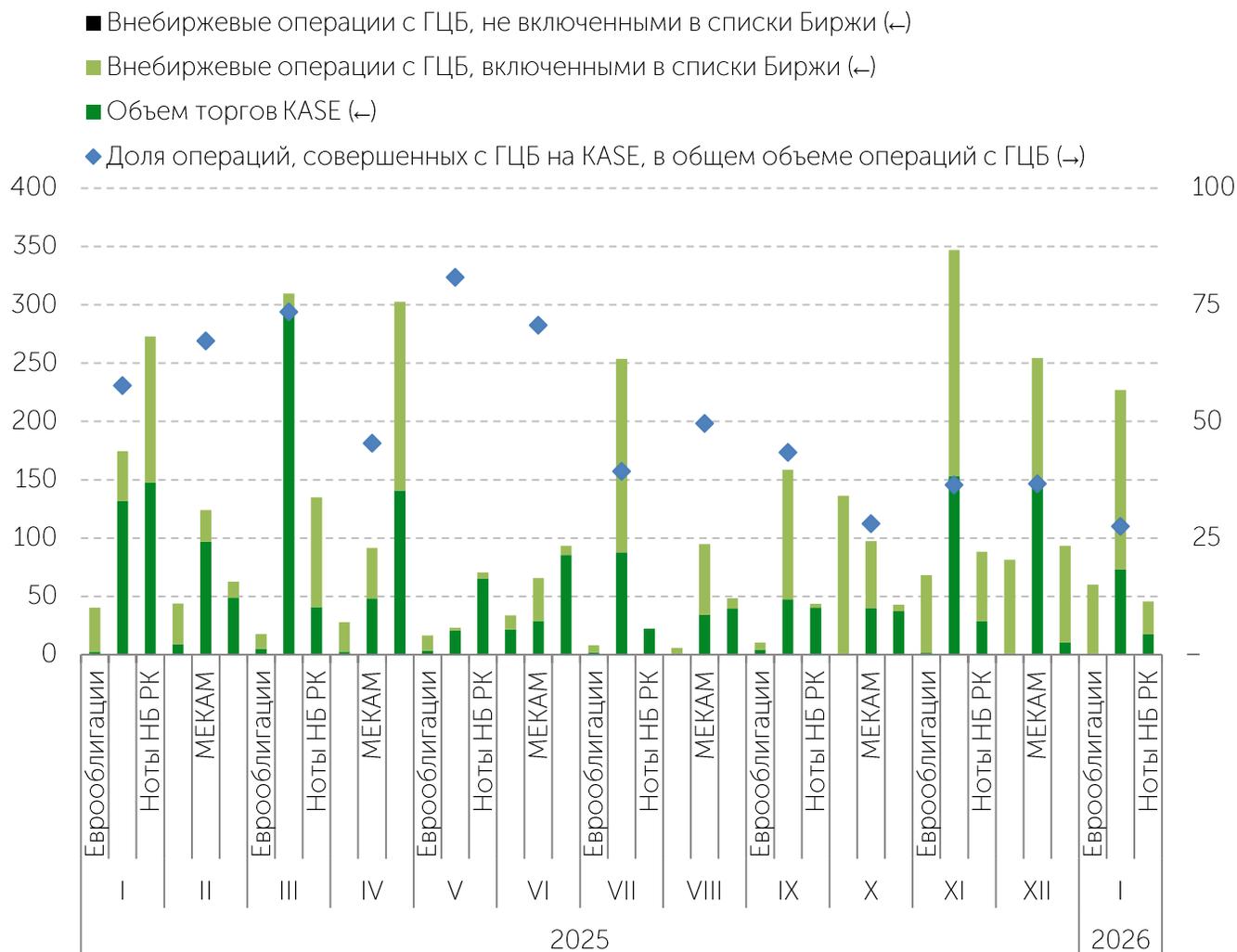
Январь 2025

**527,7**  
млрд тенге

**-7,0%**

к аналогичному периоду  
прошлого года

## Соотношение биржевых и внебиржевых операций с ГЦБ на вторичном рынке в 2026 году, млрд тенге



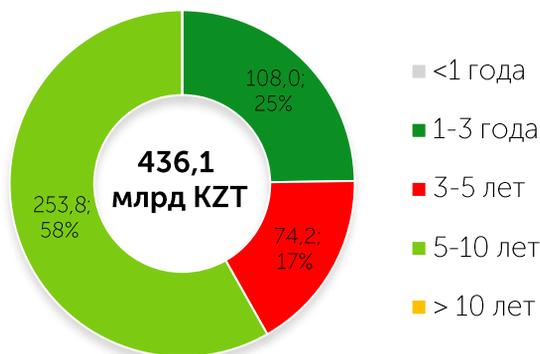
В январе 2026 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 436,1 млрд тенге. В отчетном месяце весь объем пришелся на размещение казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан. Всего было размещено девять выпусков облигаций с доходностью к погашению 15,42-16,42 % годовых и сроком до погашения от 1,9 до 9,0.

Январь 2026  
**436,1**  
млрд тенге

**+53,5%**  
к прошлому месяцу

**+52,4%**  
к аналогичному периоду  
прошлого года

Структура размещений ГЦБ на первичном рынке по сроку до погашения за 01М2026 года, млрд тенге



Размещения ГЦБ в январе 2026 года

Эмитент	Дата размещения	Объем факт., млн KZT	Объем номинал., млн KZT	Спрос к предложению	Доходность, % годовых	Срок до погашения, лет
<b>Минфин</b>		<b>436 056</b>	<b>448 358</b>			
МOM060_0054	06.01.2026	47 782	47 568	135,1%	16,42	1,9
МOM060_0055	20.01.2026	74 211	67 727	х2,4	15,48	4,7
МУМ084_0020	13.01.2026	41 028	37 719	х3,4	15,56	6,1
МУМ096_0014	06.01.2026	29 158	28 101	188,1%	15,51	5,4
МУМ096_0014	27.01.2026	29 610	28 250	159,2%	15,44	5,3
МУМ120_0020	06.01.2026	46 005	43 645	195,5%	15,53	9,1
МУМ120_0020	27.01.2026	47 347	44 370	х5,3	15,42	9,0
МУМ180_0009	27.01.2026	60 237	73 511	х5,0	15,99	2,9
МУМ180_0013	20.01.2026	60 678	77 467	х4,6	15,50	7,2
<b>ВСЕГО</b>		<b>436 056</b>	<b>448 358</b>			

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

В январе 2026 года объем торгов на вторичном рынке составил 91,6 млрд тенге. Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 19,1 % или 17,5 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 80,1 % или 73,4 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 0,7 % или 654,6 млн тенге. Остальной объем, составляющий менее 0,1 % или 24,6 млн тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств (Министерство финансов США).

▼ **-42,2%**

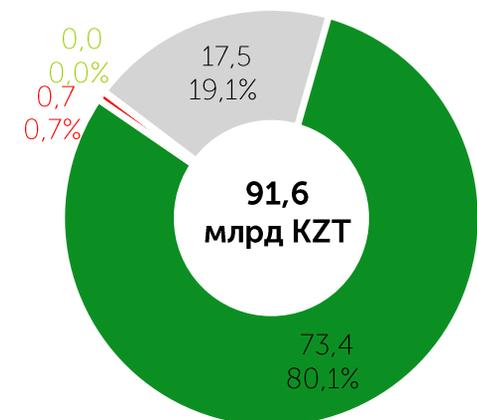
к прошлому месяцу

Январь 2026  
**91,6**  
млрд тенге

▼ **-67,5%**

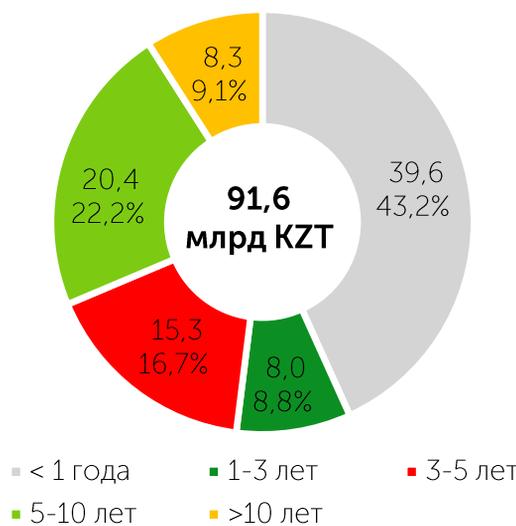
к аналогичному периоду  
прошлого года

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по инструментам за 01М2026 года, млрд тенге



- Ноты
- Мекам
- Еврооблигации
- ИнГЦБ

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по сроку до погашения за 01М2026 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 2026 года на первичном рынке на долю банков пришлось 75,7 %, на долю других институциональных инвесторов – 21,9 %, на долю прочих юридических лиц – 2,5 %, на долю физических лиц – менее 0,1 %. Доля нерезидентов на первичном рынке ГЦБ составила 1,1 %.

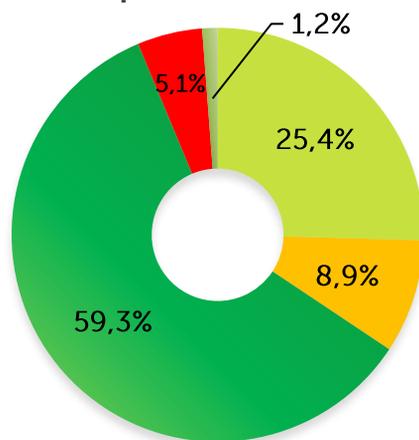
## Вторичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за январь 2026 года на вторичном рынке на долю банков пришлось 25,4 %, на долю брокерско-дилерских организаций – 8,9 %, на долю других институциональных инвесторов – 5,1 %, на долю прочих юридических лиц – 59,3 %, на долю физических лиц – 1,2 %. Участие нерезидентов оценивается в 36,5%.

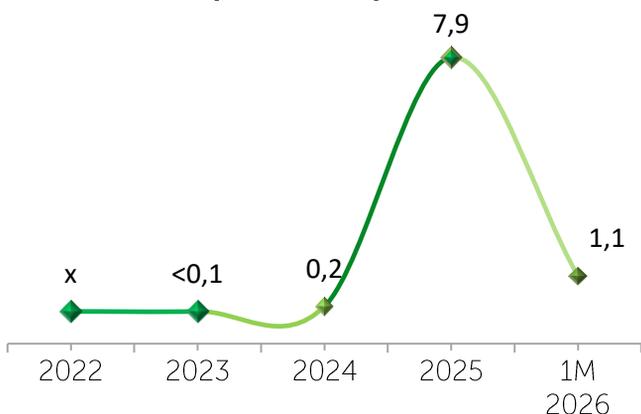
Структура инвесторов на первичном рынке за 01М2026 года



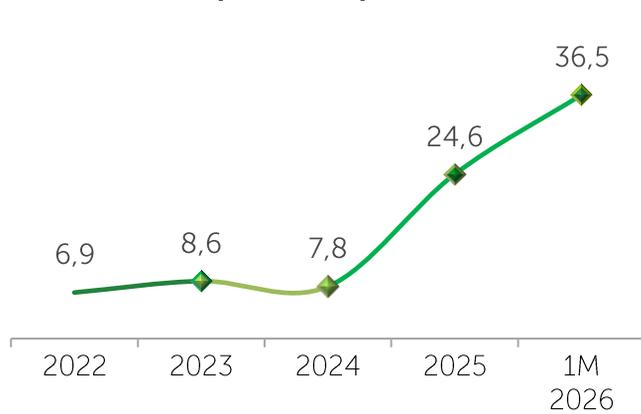
Структура инвесторов на вторичном рынке за 01М2026 года



Доля нерезидентов в брутто-обороте первичного рынка, %



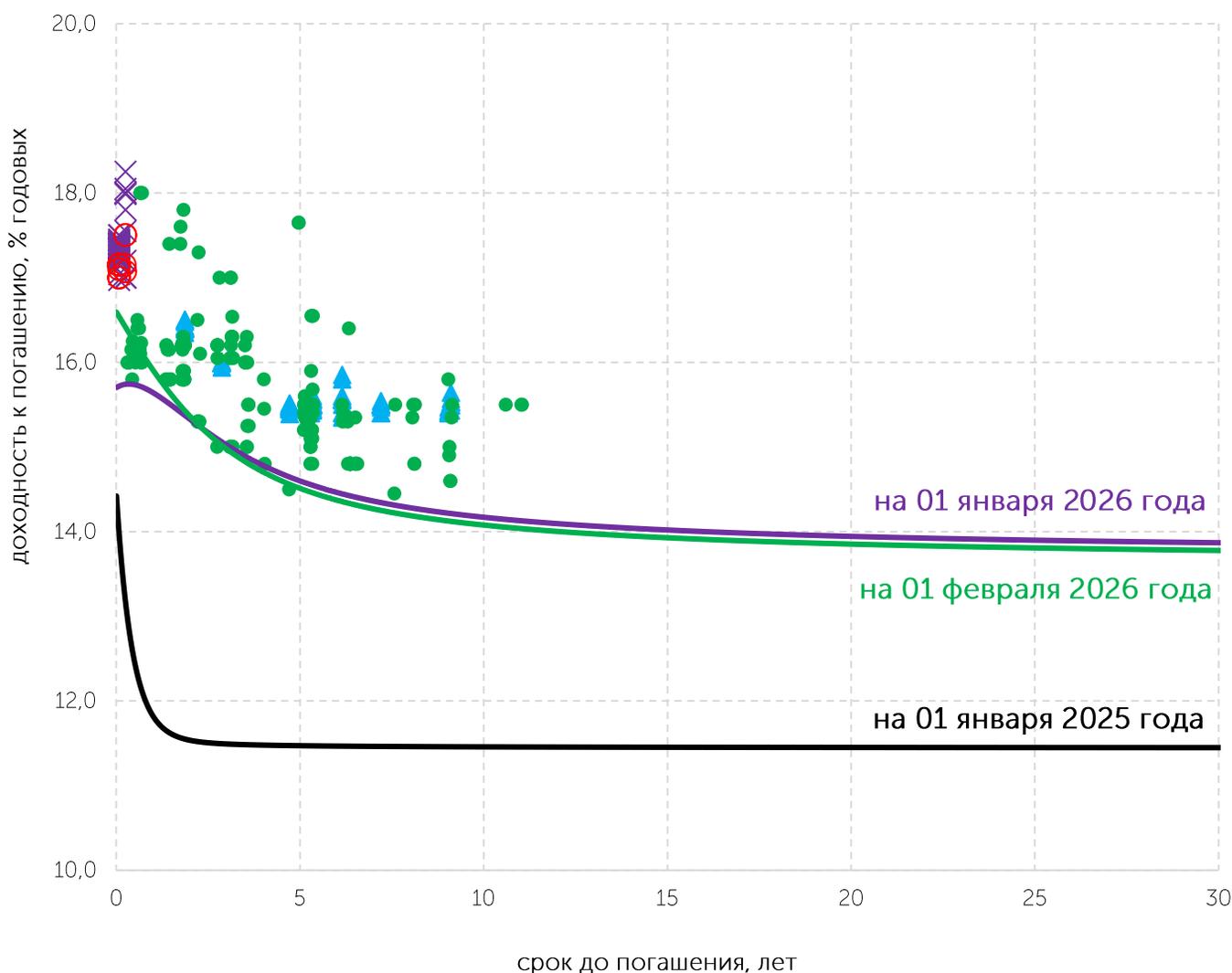
Доля нерезидентов в брутто-обороте вторичного рынка, %



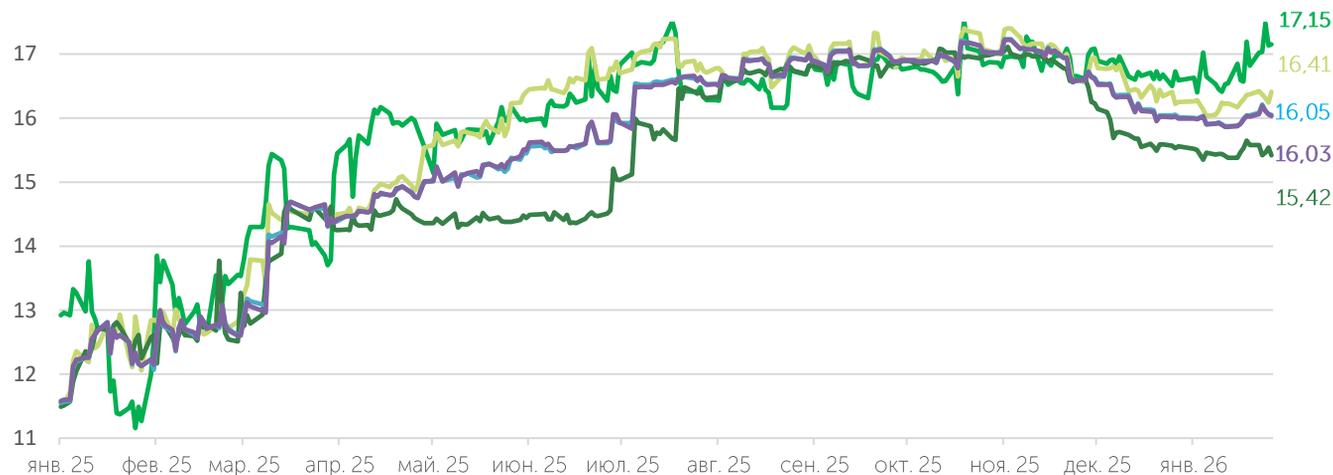
28 ноября 2025 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне 18,00% годовых с коридором  $\pm 1,0$  п.п., при этом уровень инфляции за январь составил 12,2% в годовом выражении.

## Доходность и кривая доходности ГЦБ

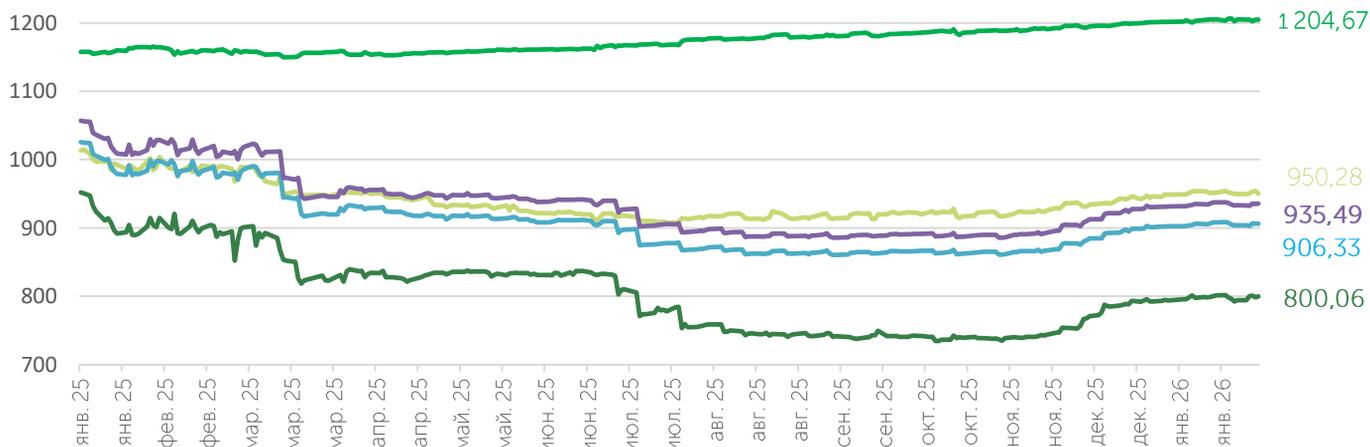
- ✕ Ноты НБРК первичный рынок (16,97-18,25)
- Ноты НБРК вторичный рынок (17,00-22,10)
- ▲ МЕКАМ первичный рынок (15,35-16,50)
- МЕКАМ вторичный рынок (14,45-20,80)



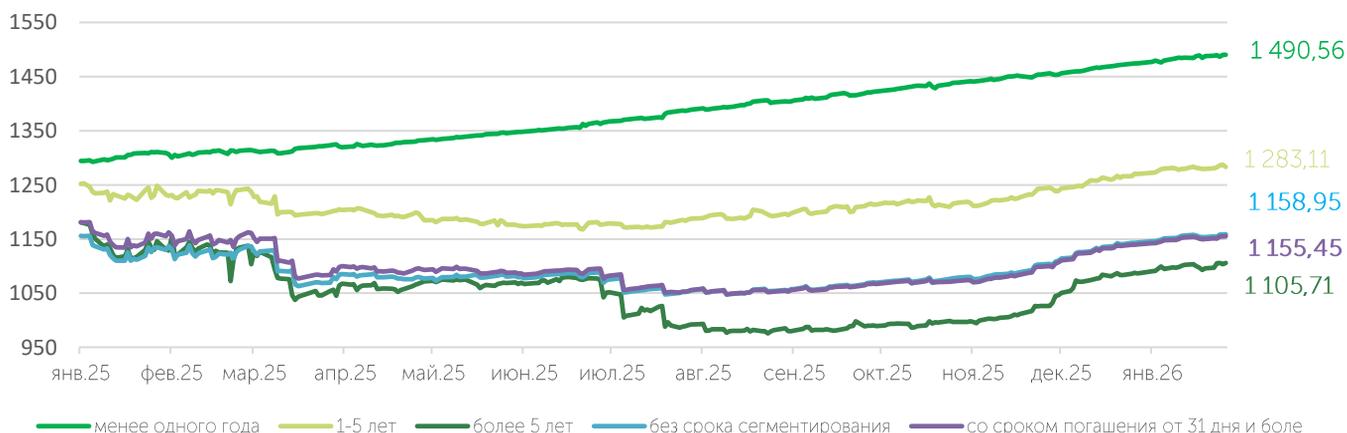
## Индикаторы показателей доходности ГЦБ, % годовых



## Индикаторы "чистых" цен ГЦБ



## Индикаторы совокупного дохода ГЦБ



# 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