

Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange



Обзор рынка государственных ценных бумаг

Февраль 2026

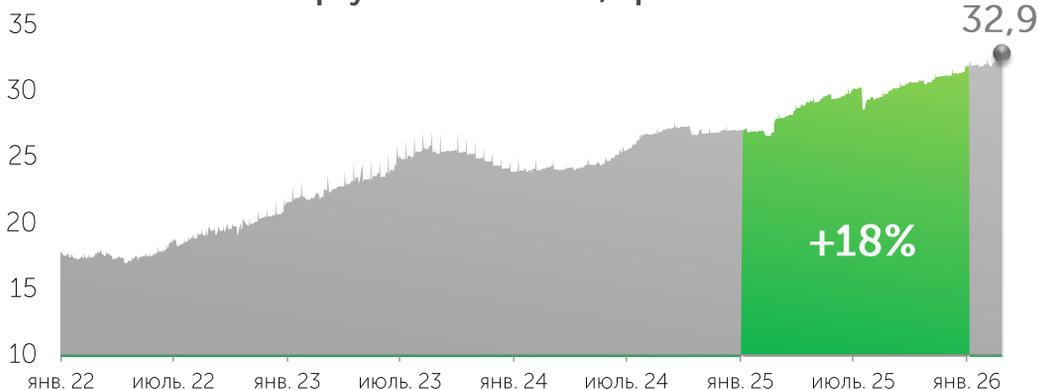
Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, на 01 марта 2026 года составила 32,9 трлн тенге (65,6 млрд USD).

32,9
трлн тенге

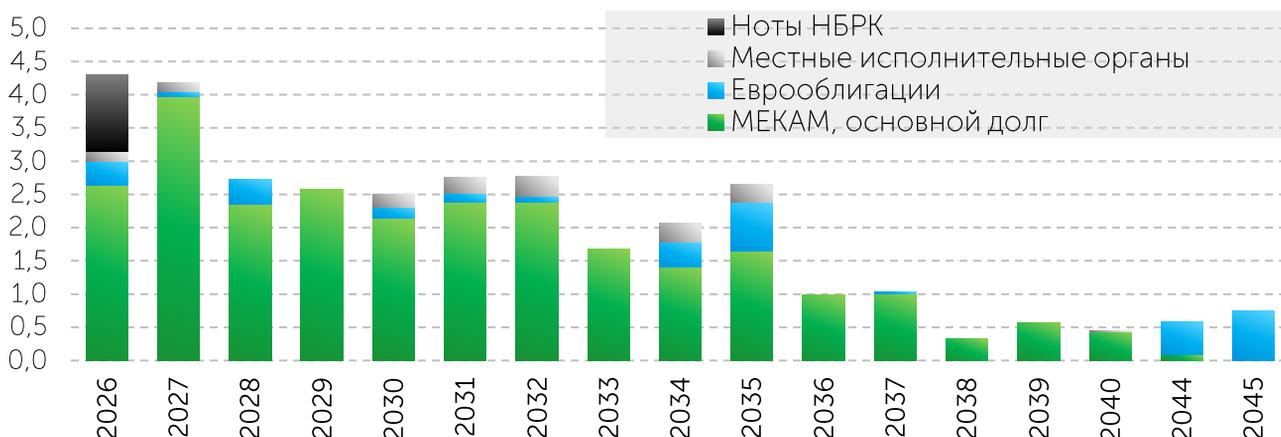
+2,8%
за месяц

+3,3%
с начала года

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



Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



Планируемые размещения Министерства финансов в марте 2026 года

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

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге									
	1	2	3	4	5	6	7	8	11	Итого
03.03.2026		50,0		40,0			40,0		30,0	160,0
10.03.2026	60,0				40,0			60,0		160,0
17.03.2026			50,0			30,0			20,0	100,0
25.03.2026	40,0					40,0		50,0		130,0
Итого	100,0	50,0	50,0	40,0	40,0	70,0	40,0	110,0	50,0	550,0

* 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 февраль 2026 года составил 775,2 млрд тенге.

Среднедневной объем торгов в 2026 году составил 33,4 млрд тенге (на вторичном рынке ~ 8,0 млрд тенге), среднее количество сделок – 18 (на вторичном рынке – 13), средний объем одной сделки – 1,9 млрд тенге (средний объем одной сделки на вторичном рынке – 630,4 млн тенге).

Февраль 2026

775,2

млрд тенге

+46,9%

к прошлому месяцу

2М 2026

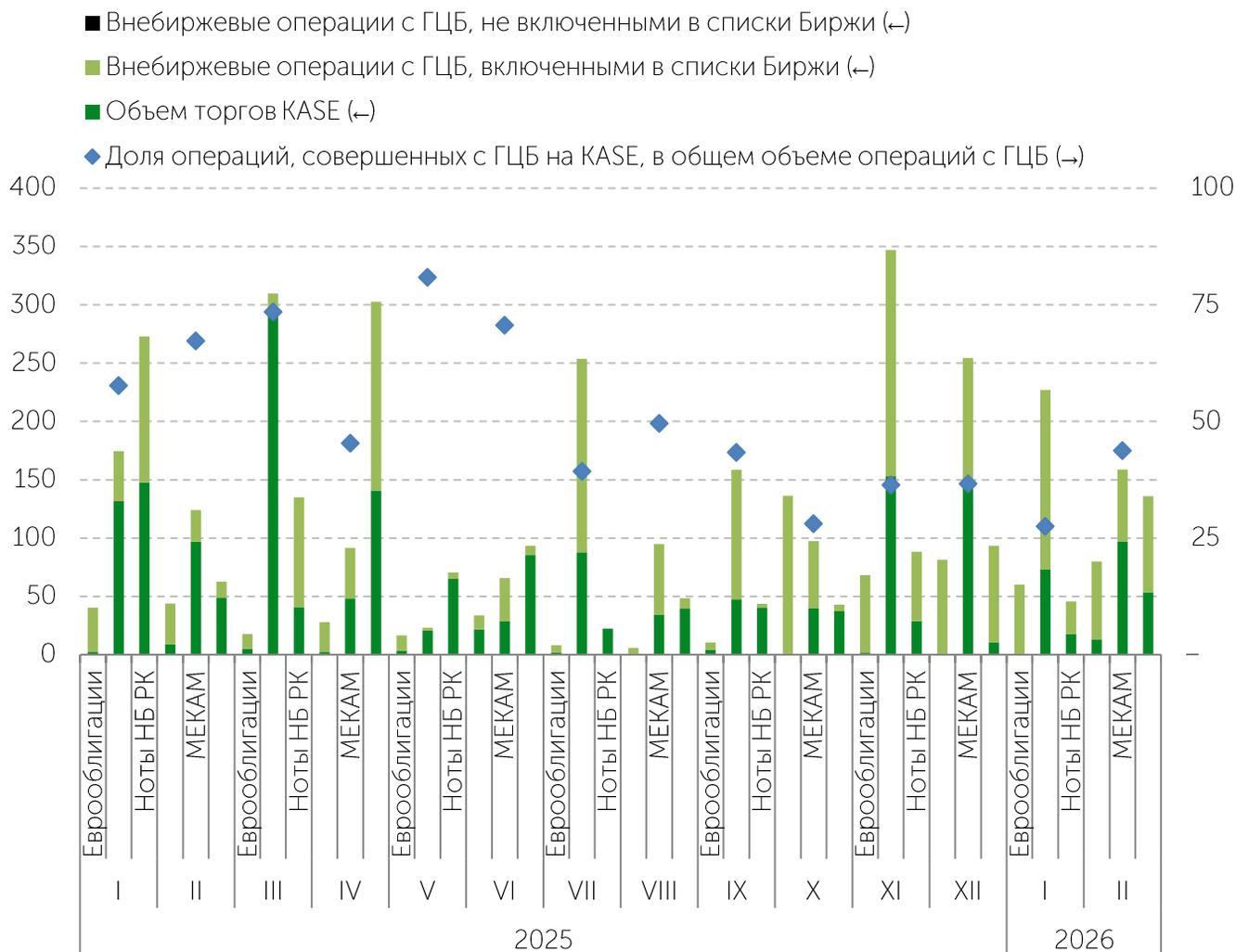
1 302,9

млрд тенге

+5,2%

к аналогичному периоду
прошлого года

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



В феврале 2026 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 556,6 млрд тенге. В отчетном месяце весь объем пришелся на размещение казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан. Всего было размещено одиннадцать выпусков облигаций с доходностью к погашению 14,94-16,21 % годовых и сроком до погашения от 1,0 до 14,0.

За два месяца 2026 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 992,7 млрд тенге.

Весь объем пришелся на размещение казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан. Всего было размещено 12 выпусков облигаций (два новых выпуска и 10 выпусков были укрупнены) под 14,94-16,42 % годовых и сроком до погашения от 1,0 до 14,0 лет.

Февраль 2025

556,6
млрд тенге

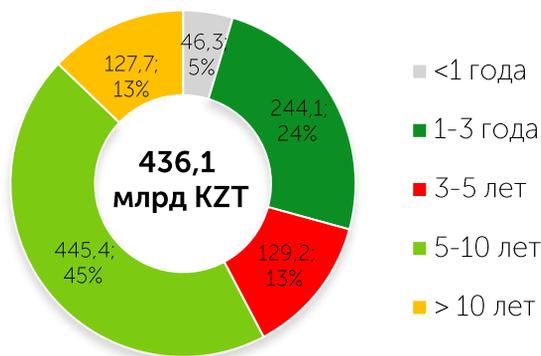
+27,7%
к прошлому месяцу

2М 2025

992,7
млрд тенге

+24,0%
к аналогичному периоду
прошлого года

Структура размещений ГЦБ на первичном рынке по сроку до погашения за 02М2026 года, млрд тенге



Размещения ГЦБ в феврале 2026 года

Эмитент	Дата размещения	Объем факт., млн KZT	Объем номинал., млн KZT	Спрос к предложению	Доходность, % годовых	Срок до погашения, лет
Минфин		556 625	613 143			
МКМ012_0162	03.02.2026	28 698	33 350	x4,9	16,21	1,0
МКМ012_0162	17.02.2026	46 317	53 508	153,2%	16,15	1,0
МОМ060_0054	24.02.2026	36 132	35 041	x2,1	16,03	1,7
МОМ060_0055	17.02.2026	54 958	49 093	x2,8	15,14	4,6
МТМ072_0001	03.02.2026	32 738	30 000	x2,1	16,09	2,8
МУМ072_0016	03.02.2026	54 500	54 500	188,1%	15,18	6,0
МУМ072_0016	24.02.2026	82 727	81 795	x2,0	15,10	5,9
МУМ120_0020	17.02.2026	54 380	56 821	x3,3	14,94	9,0
МУМ180_0009	10.02.2026	38 499	46 651	x3,9	15,91	2,8
МУМ180_0016	10.02.2026	64 106	81 127	x2,7	15,17	11,0
МУМ300_0003	10.02.2026	63 570	91 257	x3,7	15,10	14,0
ВСЕГО		556 625	613 143			

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

В феврале 2026 года объем торгов на вторичном рынке составил 218,6 млрд тенге. Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 24,5 % или 53,6 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 44,5 % или 97,2 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 6,0 % или 13,2 млрд тенге. Остальной объем, составляющий 25,0 % или 54,6 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств (Австрийская Республика, Министерства финансов Королевства Саудовской Аравии, Турецкая Республика, Министерство финансов США).

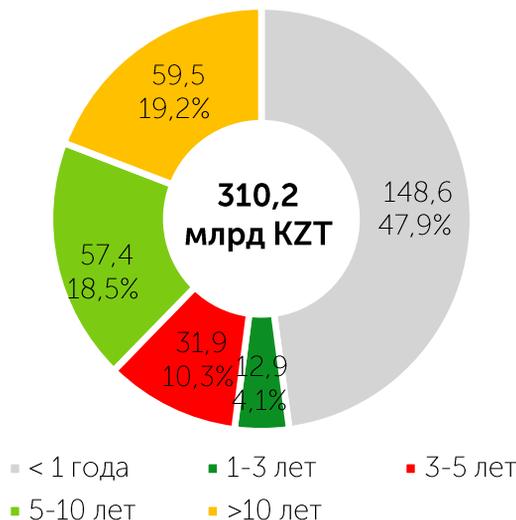
За два месяца 2026 года объем торгов на вторичном рынке составил 310,2 млрд тенге.

Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 22,9 % или 71,1 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 55,0 % или 170,6 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 4,5% или 13,8 млн тенге, оставшиеся 17,6 % или 54,6 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств.

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по инструментам за 02М2026 года, млрд тенге



Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по сроку до погашения за 02М2026 года, млрд тенге



Февраль 2025
218,6
млрд тенге

▲ **x2,4**
к прошлому месяцу

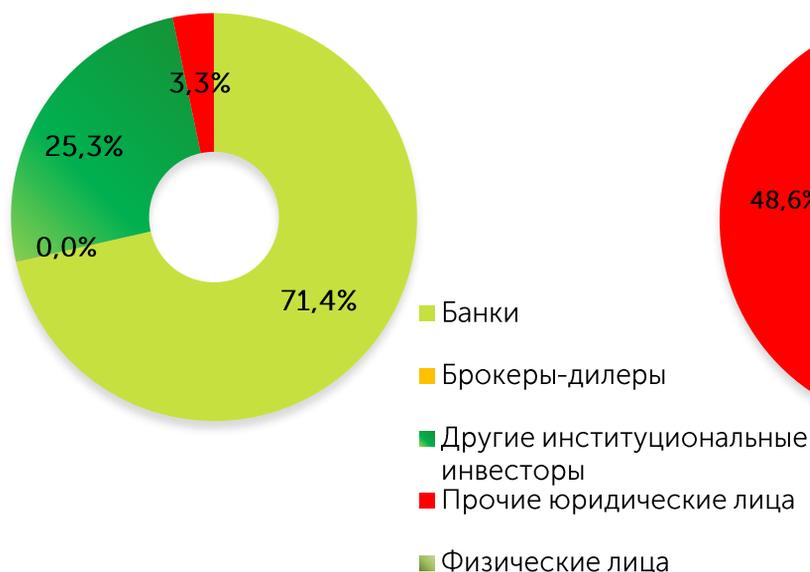
2М 2025
310,2
млрд тенге

▼ **-29,1%**
к аналогичному периоду
прошлого года

Первичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за два месяца 2026 года на первичном рынке на долю банков пришлось 71,4 %, на долю брокерско-дилерских организаций – менее 0,1 %, на долю других институциональных инвесторов – 25,3 %, на долю прочих юридических лиц – 3,3 %, на долю физических лиц – менее 0,1 %. Доля нерезидентов на первичном рынке ГЦБ составила 2,2 %.

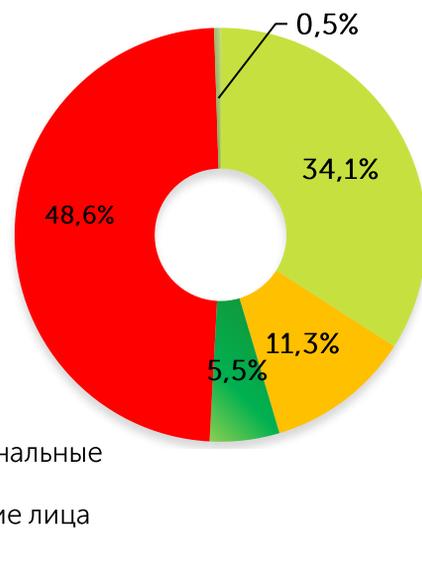
Структура инвесторов на первичном рынке за 02М2026 года



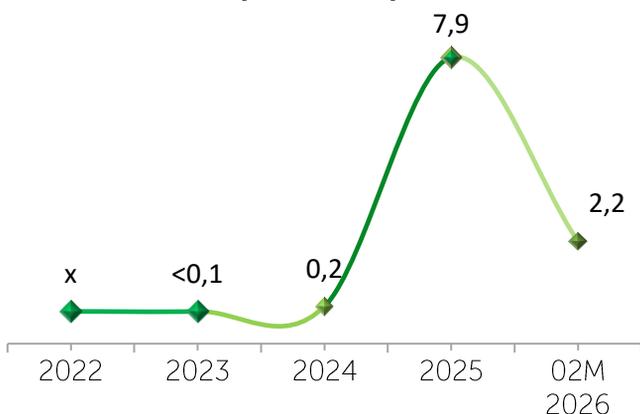
Вторичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за два месяца 2026 года на вторичном рынке на долю банков пришлось 34,1 %, на долю брокерско-дилерских организаций – 11,3 %, на долю других институциональных инвесторов – 5,5 %, на долю прочих юридических лиц – 58,6 %, на долю физических лиц – 0,5 %. Участие нерезидентов оценивается в 34,3 %.

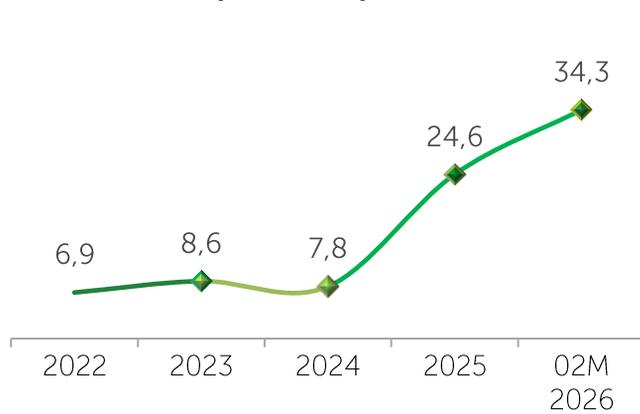
Структура инвесторов на вторичном рынке за 02М2026 года



Доля нерезидентов на первичном рынке, %



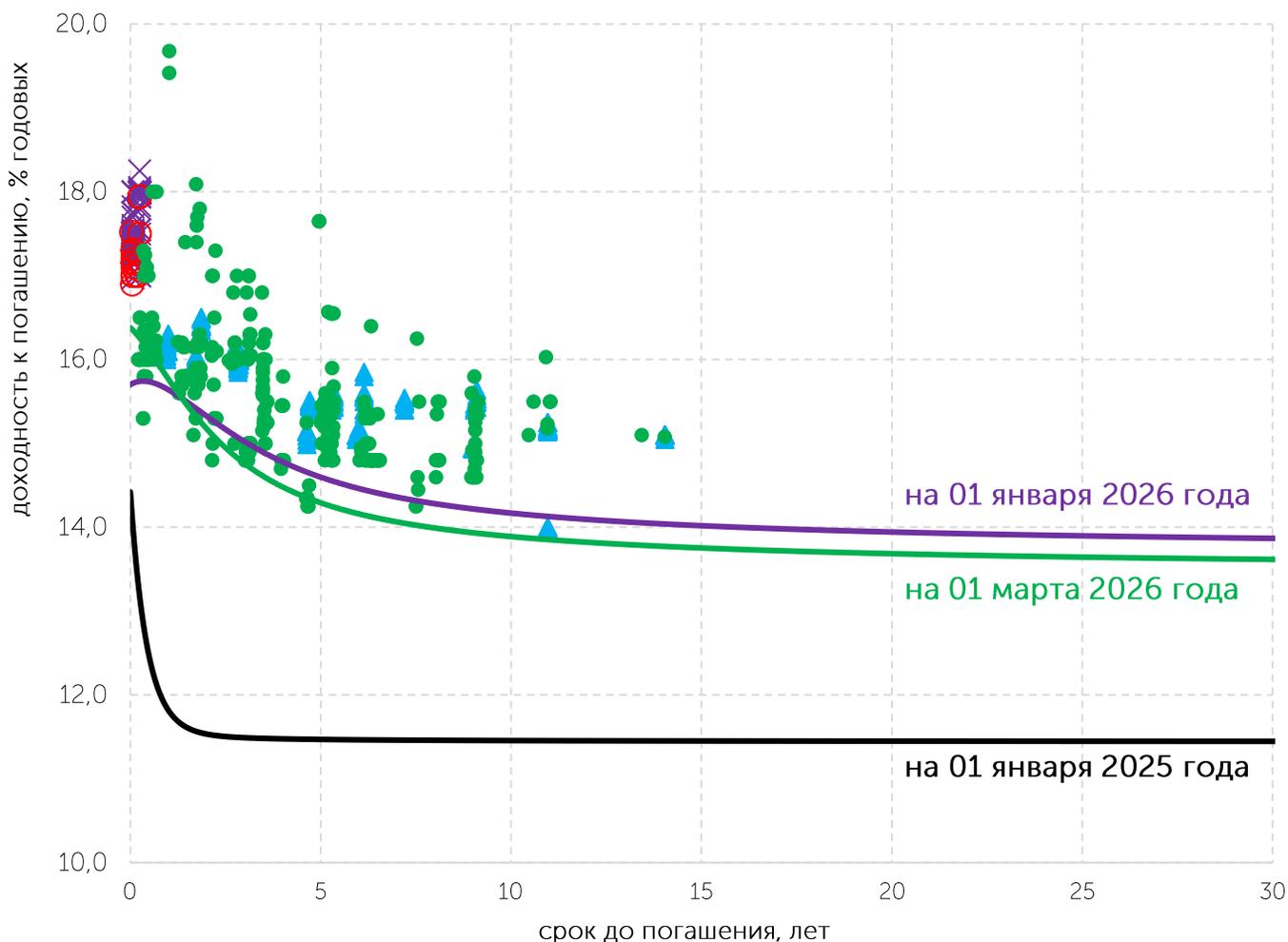
Доля нерезидентов в брутто-обороте вторичного рынка, %



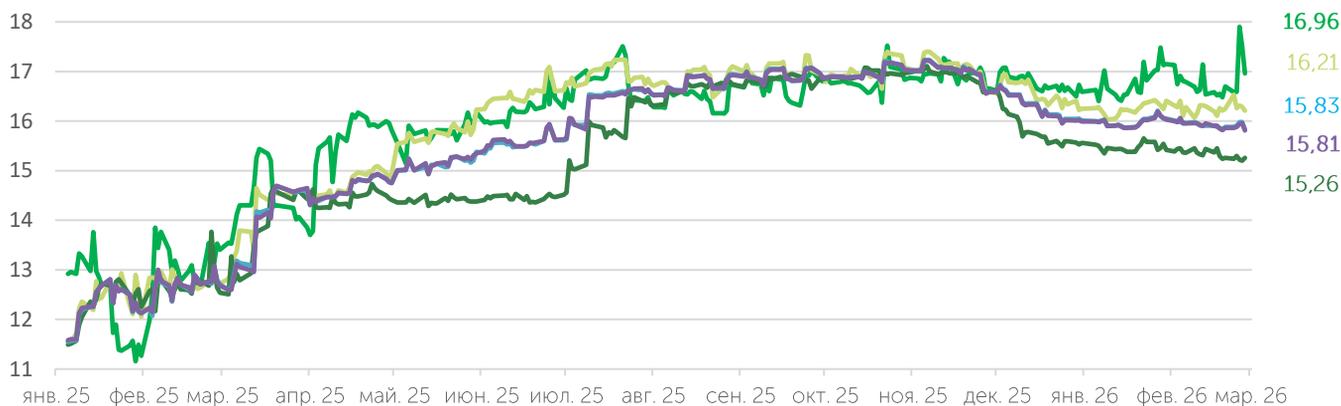
23 января 2026 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне 18,00% годовых с коридором $\pm 1,0$ п.п., при этом уровень инфляции за февраль составил 11,7% в годовом выражении.

Доходность и кривая доходности ГЦБ

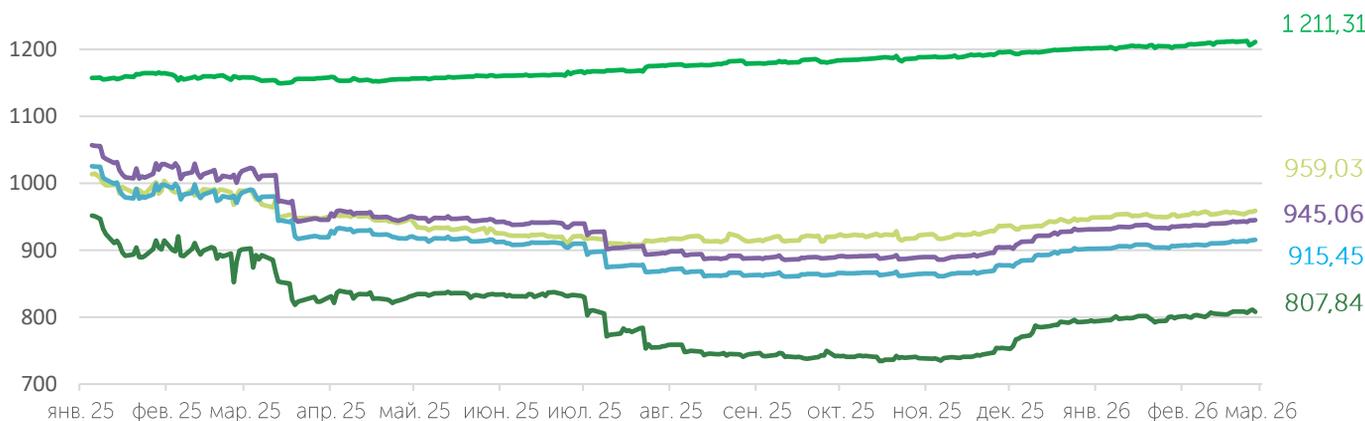
- ✕ Ноты НБРК первичный рынок (16,97-18,25)
- Ноты НБРК вторичный рынок (16,90-22,10)
- ▲ МЕКАМ первичный рынок (14,00-16,50)
- МЕКАМ вторичный рынок (14,25-21,44)



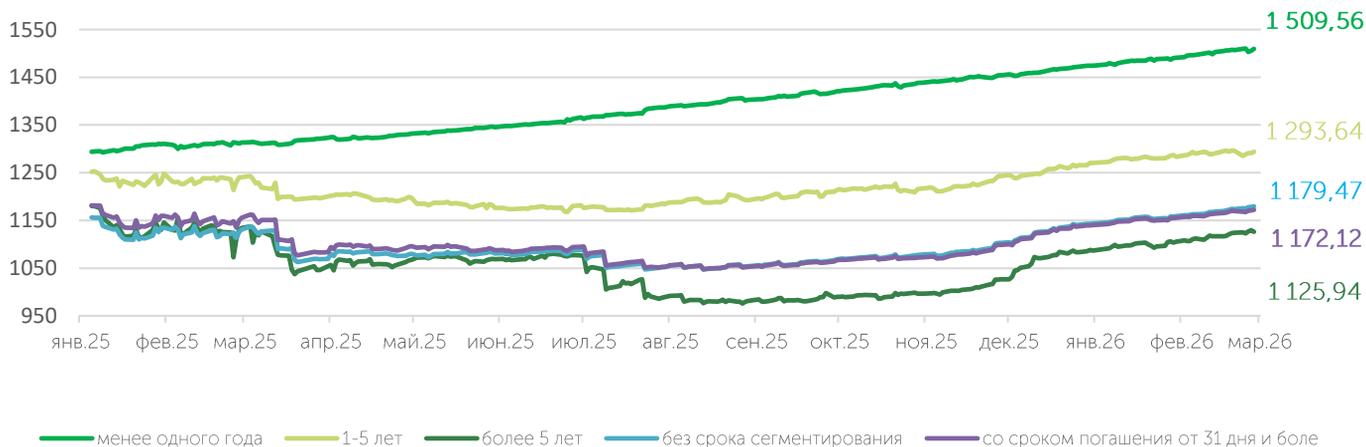
Индикаторы показателей доходности ГЦБ, % годовых



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

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