

Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange



Обзор рынка государственных ценных бумаг

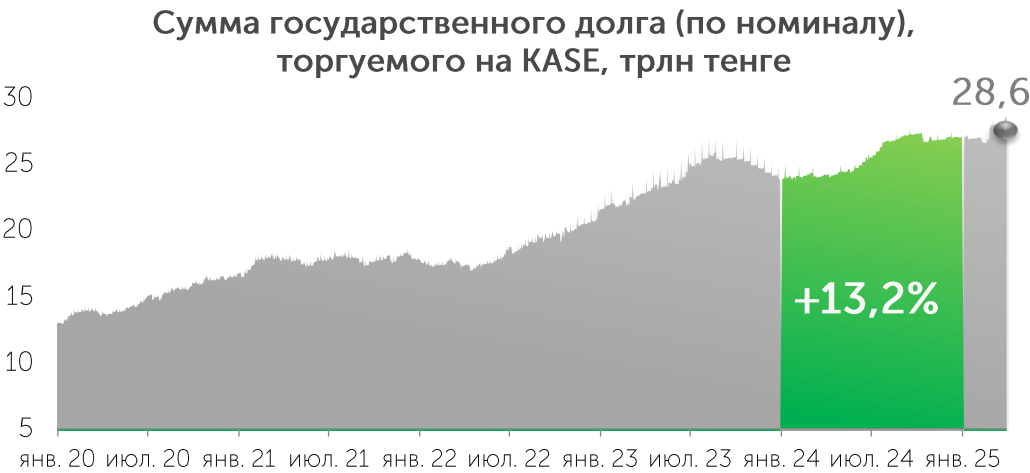
Март 2025

Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, на 01 апреля 2025 года составила 28,6 трлн тенге (56,8 млрд USD).

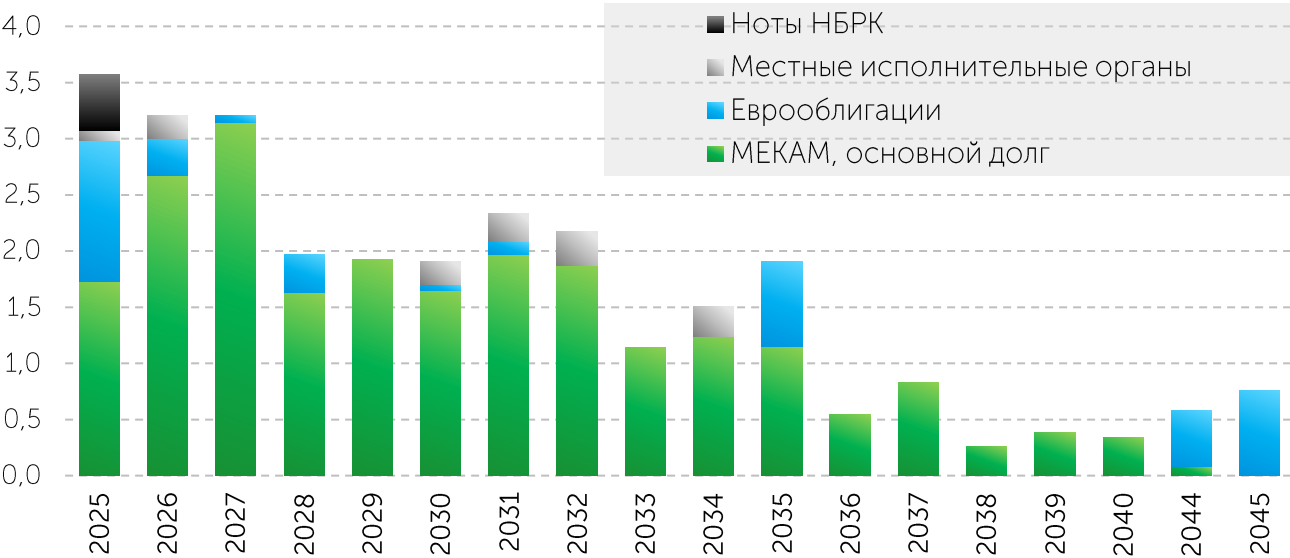
28,6
трлн тенге

+2,4%
за месяц

+5,8%
с начала года



Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



Планируемые размещения Министерства финансов в апреле 2025 года

Министерство финансов апреле 2025 года планирует провести следующие аукционы государственных ценных бумаг на общую сумму 470,0 млрд тенге*.

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге									
	1	2	3	4	5	7	8	10	11	Итого
01.04.2025		40,0		50,0		20,0				110,0
08.04.2025		20,0			60,0		50,0			130,0
15.04.2025			50,0					50,0		100,0
22.04.2025	20,0			30,0	50,0				30,0	130,0
Итого	20,0	60,0	50,0	80,0	110,0	20,0	50,0	50,0	30,0	470,0

Источник: KASE, Министерство финансов Республики Казахстан

Суммарный объем торгов ГЦБ на KASE за март 2025 года составил 954,5 млрд тенге. Объем торгов за 3 месяца 2025 года составил 2,2 трлн. тенге.

Среднедневной объем торгов в 2025 году составил 38,5 млрд тенге (на вторичном рынке ~ 13,6 млрд тенге), среднедневное количество сделок – 28 (на вторичном рынке – 23), средний объем одной сделки – 1,4 млрд тенге (средний объем одной сделки на вторичном рынке – 59,5 млн тенге).

Март 2025

954,5
млрд тенге

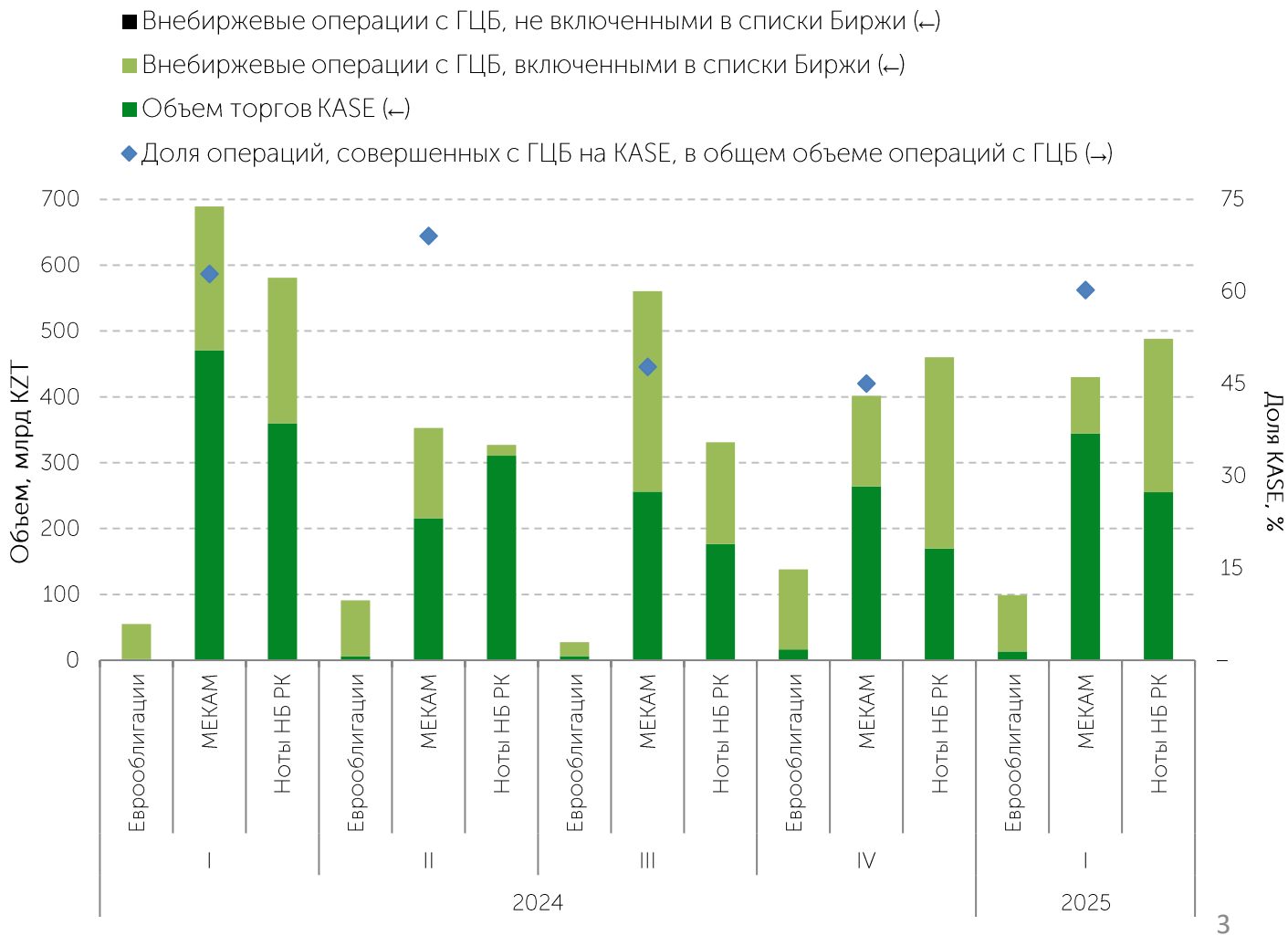
+42,3%
к прошлому месяцу

3М 2025

2 192,5
млрд тенге

-5,8%
к аналогичному периоду
прошлого года

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



Источник: KASE, KCSD

В марте 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 614,4 млрд тенге. В отчетном месяце весь объем пришелся на размещение казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан. Всего был размещено 12 выпусков (пять новых выпусков и семь выпусков были укрупнены) облигаций под 11,98-15,60 % годовых и сроком до погашения от 0,9 до 9,9 лет.

За три месяца 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 1,4 трлн тенге.

Весь объем пришелся на размещение казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан. Всего было размещено 20 выпусков облигаций (пять новых выпуска и 15 выпусков были укрупнены) под 11,98-15,75 % годовых и сроком до погашения от 0,9 до 12,1 лет.

Март 2025

614,4

млрд тенге

▲ +19,4%

к прошлому месяцу

3М 2025

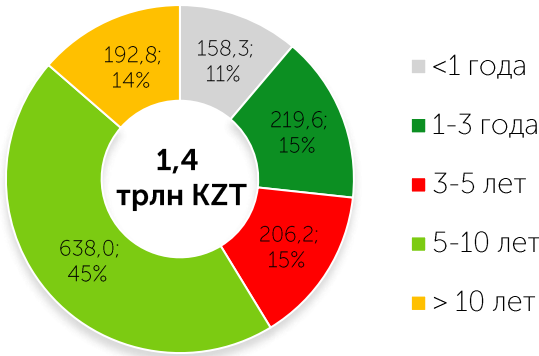
1,4

трлн тенге

▼ -23,8%

к аналогичному периоду
прошлого года

Структура размещений ГЦБ на
первичном рынке по сроку до
погашения за 3М 2025 года, млрд
тенге



Размещения ГЦБ в марте 2025 года

Эмитент	Дата размещения	Объем факт., млн KZT	Объем номинал., млн KZT	Спрос к предложению	Доходность, % годовых	Срок до погашения, лет
Минфин		614 414	642 433			
MUM084_0020	04.03.2025	35 000	35 000	110,0%	14,60	7,0
MUM108_0015	04.03.2025	31 500	31 500	102,5%	14,50	9,0
MUM180_0008	04.03.2025	10 692	12 500	162,5%	14,61	2,6
MKM012_0160	11.03.2025	27 841	31 681	97,0%	15,26	0,9
MUM072_0015	11.03.2025	3 626	4 050	14,1%	15,20	5,0
MUM084_0020	11.03.2025	36 096	36 000	77,5%	14,60	7,0
MUM180_0009	11.03.2025	2 399	3 000	30,0%	15,30	3,7
MUM084_0019	18.03.2025	58 665	66 083	73,2%	15,24	5,9
MUM108_0015	18.03.2025	11 996	11 818	112,1%	14,30	9,0
MUM180_0008	18.03.2025	18 605	22 041	161,2%	15,50	2,6
MTM060_0001	26.03.2025	8 307	7 642	68,0%	15,34	2,6
MUM072_0015	26.03.2025	26 881	30 023	56,3%	15,37	4,9
MUM108_0015	26.03.2025	30 542	30 000	100,0%	14,30	8,9
MUM156_0005	27.03.2025	55 817	61 095	103,8%	15,60	2,2
MUX072_0003	27.03.2025	60 000	60 000	100,0%	Инфляция+2,50	6,0
MUM084_0020	28.03.2025	70 585	70 000	100,0%	14,60	6,9
MUM120_0020	28.03.2025	80 907	80 000	101,9%	14,10	9,9
MUM132_0007	28.03.2025	44 955	50 000	103,4%	14,60	7,3
Акиматы		0	0			
ВСЕГО		614 414	642 433			

С полным списком размещений ГЦБ можно ознакомиться в Информационном бюллетене

В марте 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 340,1 млрд тенге. Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 12,0% или 40,7 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 86,4% или 293,9 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 1,5% или 5,2 млрд тенге. Остальной объем, составляющий 0,1% или 303,8 млн тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств (облигации Министерства финансов США, Австрийской Республики, Саудовской Аравии и Гонконга).

Март 2025
340,1
млрд тенге

▲ x2,2
к прошлому месяцу

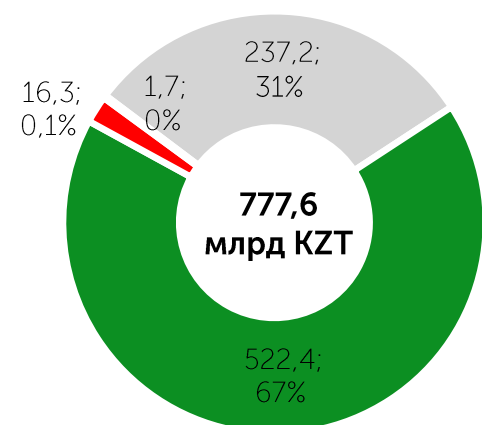
3М 2025
777,6
млрд тенге

▲ +64,6%
к аналогичному периоду
прошлого года

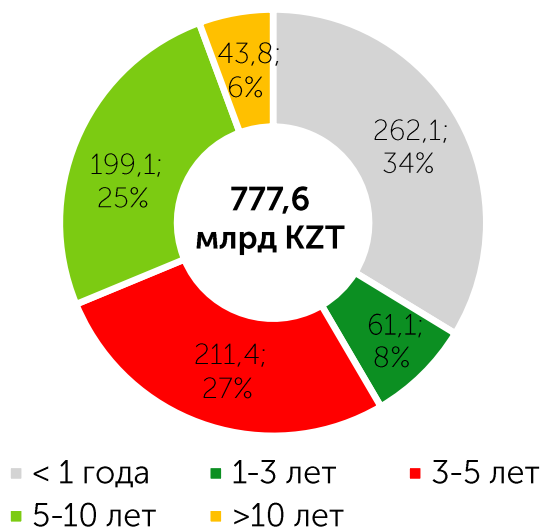
За три месяца 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 777,6 млрд тенге.

Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 30,5 % или 237,2 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 67,2 % или 522,4 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 2,1% или 16,3 млн тенге, оставшиеся 0,2 % или 1,7 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств.

**Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE
по инструментам за 3М 2025 года,
млрд тенге**



**Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE
по сроку до погашения за 3М 2025 года,
млрд тенге**



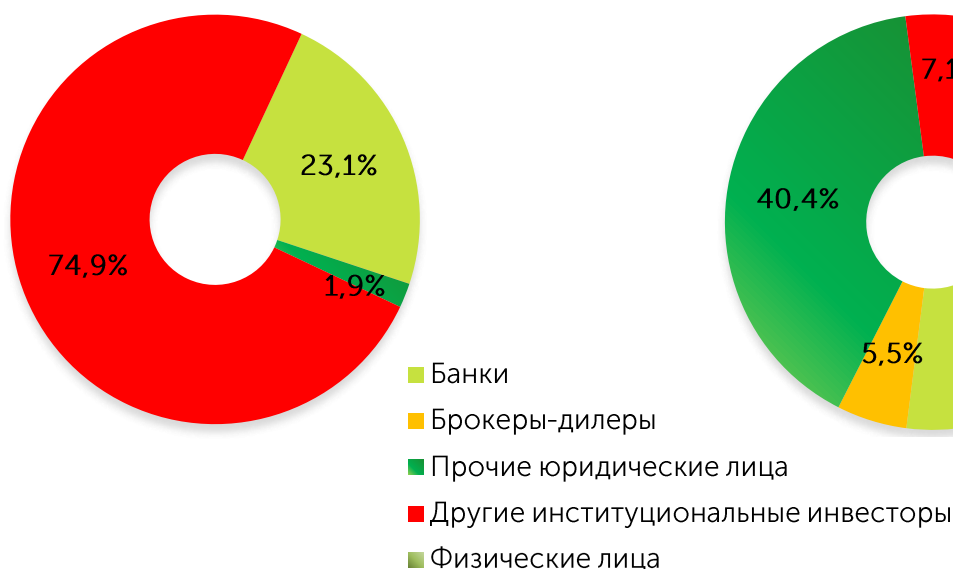
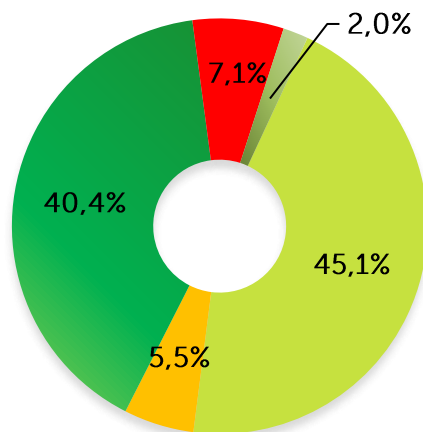
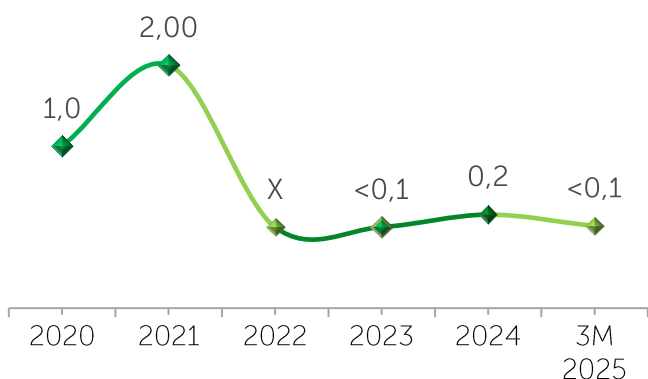
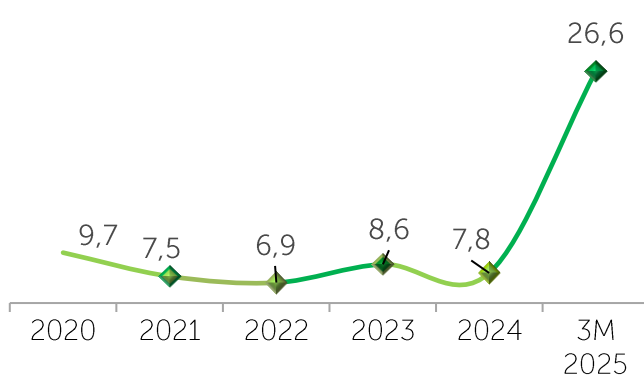
■ < 1 года ■ 1-3 лет ■ 3-5 лет
■ 5-10 лет ■ > 10 лет

Первичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за три месяца 2025 год на первичном рынке на долю банков пришлось 23,1%, на долю других институциональных инвесторов – 74,9%, на долю прочих юридических лиц – 1,9%, на долю брокерско-дилерских организаций – менее 0,1%. Доля нерезидентов на первичном рынке ГЦБ составила менее 0,1%.

Вторичный рынок

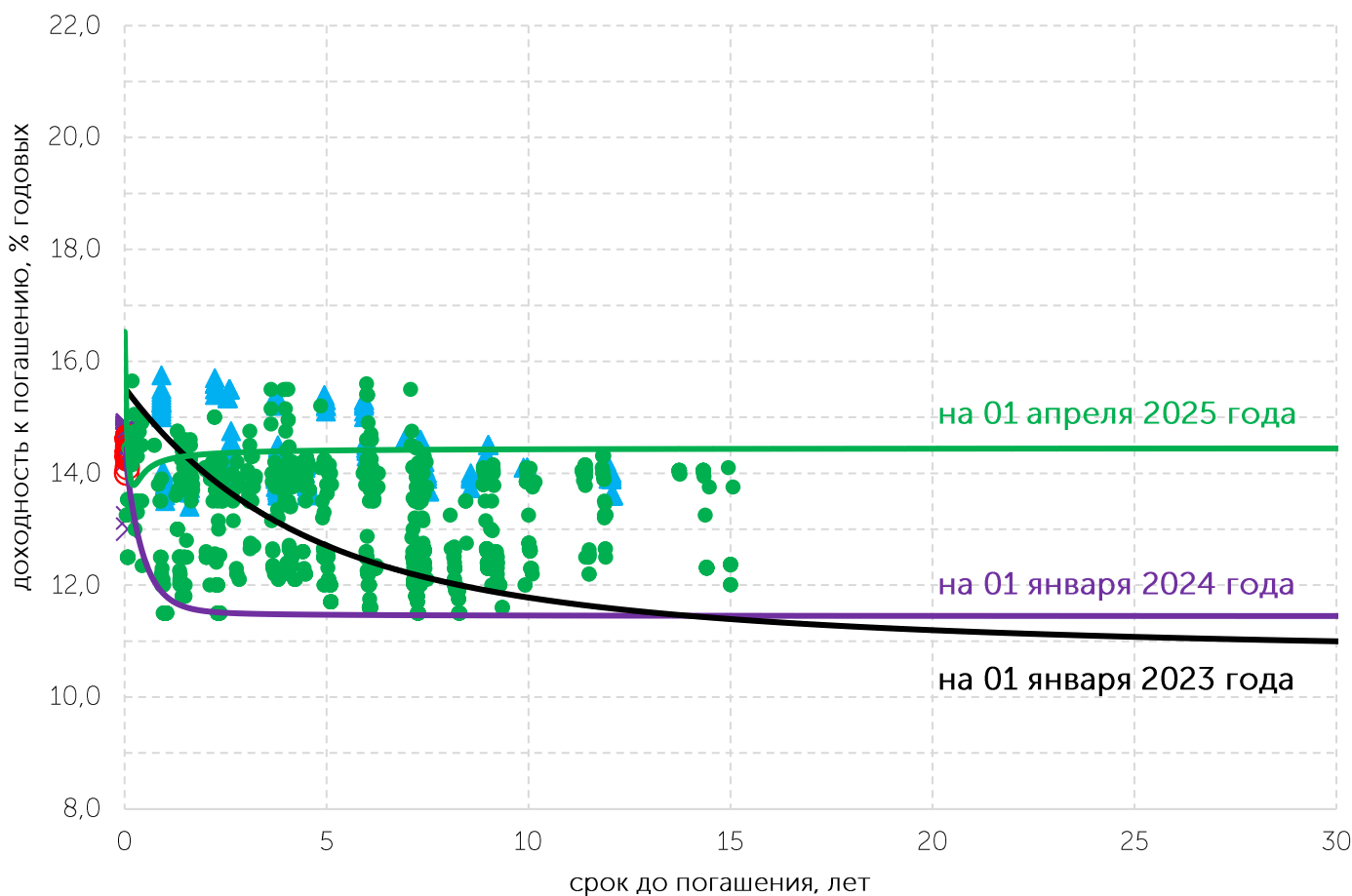
В разрезе основных категорий инвесторов за три месяца 2025 год на вторичном рынке на долю банков пришлось 45,1%, на долю брокерско-дилерских организаций – 5,5%, на долю других институциональных инвесторов – 7,1%, на долю прочих юридических лиц – 40,4%, на долю физических лиц – 2,0%. Участие нерезидентов оценивается в 26,6%.

Структура инвесторов на
первичном рынке за 3М 2025Структура инвесторов на
вторичном рынке за 3М 2025Доля нерезидентов в брутто-обороте
первичного рынка, %Доля нерезидентов в брутто-обороте
вторичного рынка, %

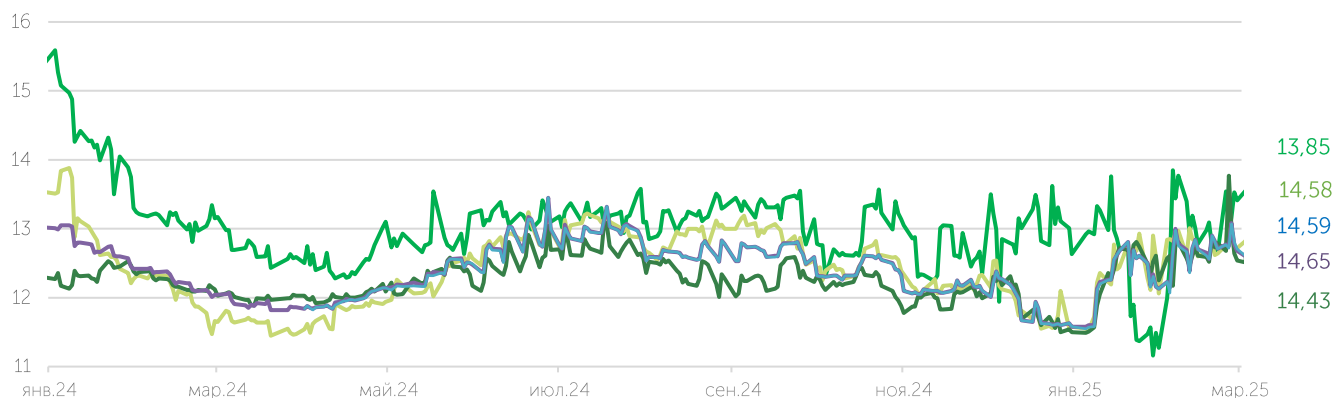
7 марта 2025 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение установить базовую ставку на уровне **16,50 % годовых** с коридором $\pm 1,0$ п.п., при этом уровень инфляции за март составил 10,0 % в годовом выражении.

Доходность и кривая доходности ГЦБ

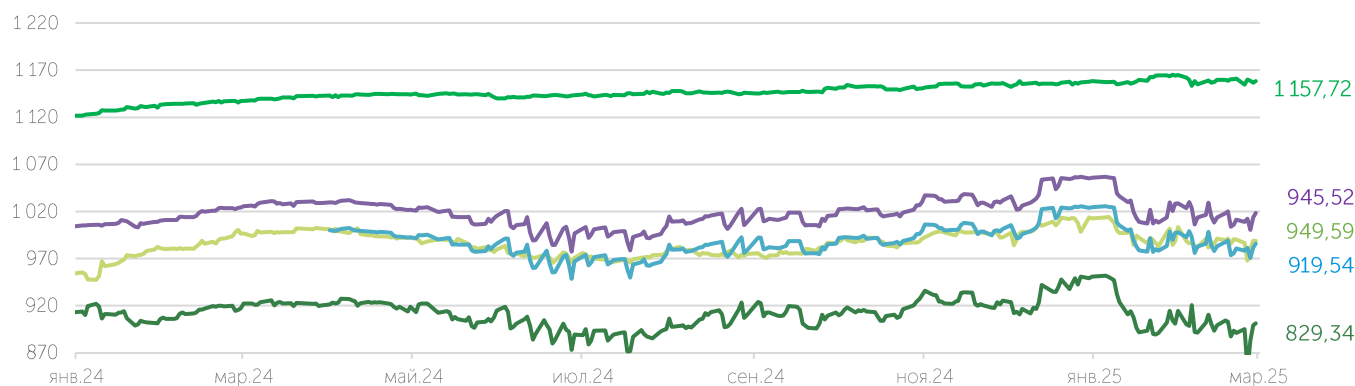
- ✕ Ноты НБРК первичный рынок (13,00-14,86)
- Ноты НБРК вторичный рынок (14,00-14,65)
- ▲ МЕКАМ первичный рынок (2,50-15,75)
- МЕКАМ вторичный рынок (11,50-15,65)



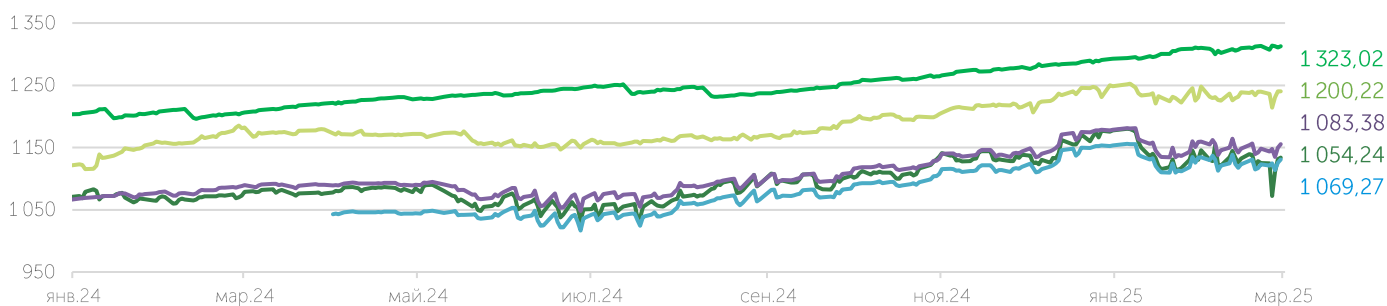
Индикаторы показателей доходности ГЦБ, % годовых



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