

Қазақстан қор биржасы  
Казахстанская фондовая биржа  
Kazakhstan Stock Exchange



# Обзор рынка государственных ценных бумаг

Март 2026

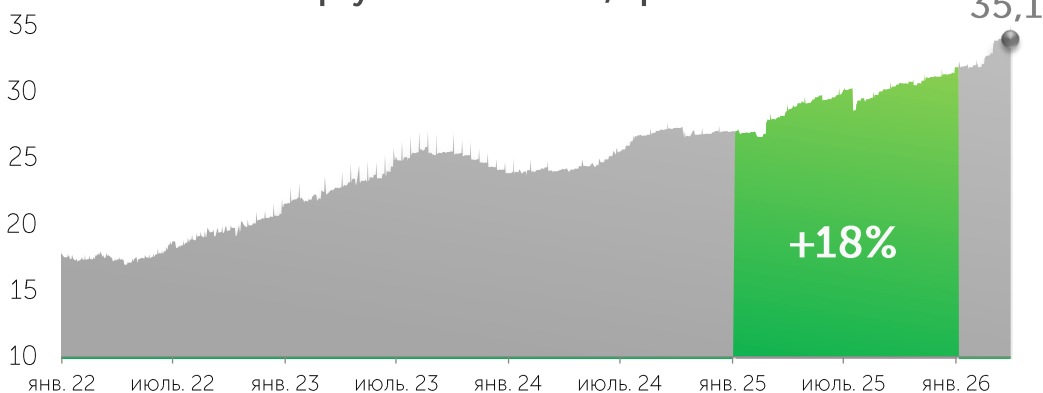
Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, на 01 апреля 2026 года составила 35,1 трлн тенге (72,9 млрд USD).

**35,1**  
трлн тенге

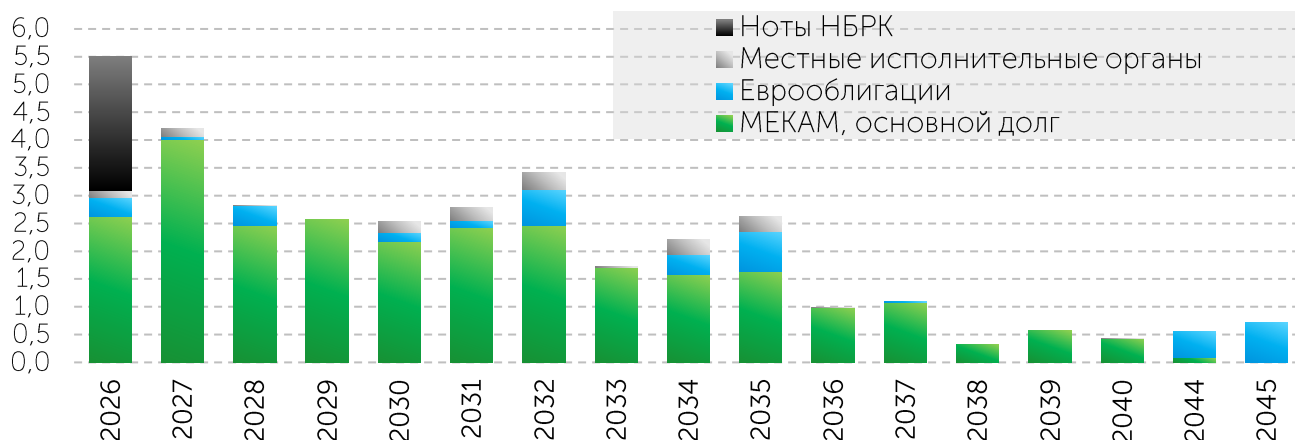
**+6,7%**  
за месяц

**+10,2%**  
с начала года

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



Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



## Планируемые размещения Министерства финансов в апреле 2026 года

Министерство финансов в апреле 2026 года планирует провести следующие аукционы государственных казначейских обязательств на общую сумму 600,0 млрд тенге\*.

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге							Итого
	1	2	3	5	7	8	12	
07.04.2026		30,0		20,0	50,0		10,0	110,0
14.04.2026	40,0			50,0		10,0		100,0
21.04.2026		30,0		50,0		30,0		110,0
28.04.2026	20,0		30,0				30,0	80,0
<b>Итого</b>	<b>60,0</b>	<b>60,0</b>	<b>30,0</b>	<b>120,0</b>	<b>50,0</b>	<b>40,0</b>	<b>40,0</b>	<b>400,0</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 март 2026 года составил 914,2 млрд тенге. Объем торгов за три месяца составил 2,2 трлн тенге.

Среднедневной объем торгов в 2026 году составил 38,9 млрд тенге (на вторичном рынке ~ 10,9 млрд тенге), среднее количество сделок – 18 (на вторичном рынке – 13), средний объем одной сделки – 2,2 млрд тенге (средний объем одной сделки на вторичном рынке – 811,2 млн тенге).

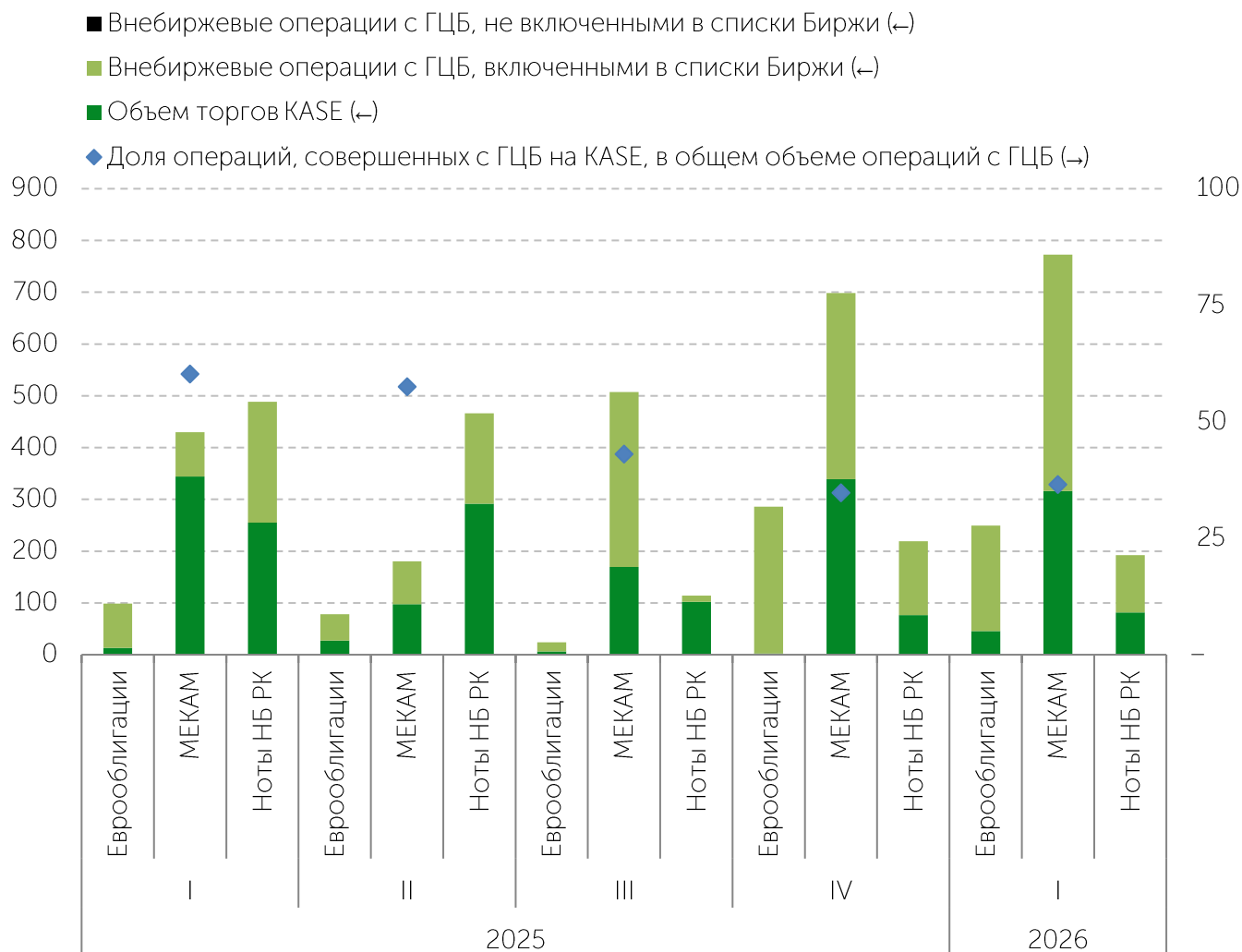
Март 2026  
**914,2**  
млрд тенге

**+17,9%**  
к прошлому месяцу

3М 2026  
**2 217,1**  
млрд тенге

**+1,1%**  
к аналогичному периоду  
прошлого года

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



В марте 2026 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 601,4 млрд тенге. Из них 33,3 млрд тенге привлекли акиматы шести областей (в целях финансирования мероприятий, предусмотренных в рамках реализации государственных программ). Министерство финансов Республики Казахстан привлекло 568,1 млрд тенге, разместив девять выпусков МЕКАМ с доходностью к погашению 14,80-18,76 % годовых и сроком до погашения от 0,9 до 10,9.

За три месяца 2026 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 1,6 трлн тенге.

Из них 33,3 млрд тенге привлекли акиматы шести областей под 0,35-19,15 % годовых (в целях финансирования мероприятий в рамках реализации государственных программ). Министерство финансов привлекло 1,6 трлн тенге. Всего было размещено 15 выпусков МЕКАМ (3 новых выпуска и 12 выпусков были укрупнены) под 14,00-18,76 % годовых и сроком до погашения от 0,9 до 14,0 лет.

Март 2026

**601,4**  
млрд тенге

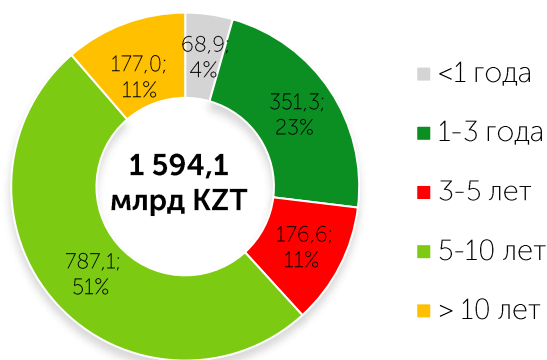
**+8,0%**  
к прошлому месяцу

03М 2026

**1 594,1**  
млрд тенге

**+12,7%**  
к аналогичному периоду  
прошлого года

Структура размещений ГЦБ на первичном рынке по сроку до погашения за 03М2026 года, млрд тенге



Размещения ГЦБ в марте 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>568 129</b>	<b>576 830</b>			
М0М060_0055	03.03.2026	47 392	42 013	152,6%	15,10	4,6
М0М096_0015	03.03.2026	43 497	40 315	101,2%	15,10	7,3
М0М180_0009	03.03.2026	56 573	68 018	142,6%	15,98	2,8
М0М180_0016	03.03.2026	30 849	38 262	x2,3	14,97	10,9
М0КМ012_0162	10.03.2026	22 598	25 918	58,3%	16,25	0,9
М0М096_0016	10.03.2026	90 108	90 108	150,2%	15,10	8,0
М0УХ072_0003	10.03.2026	45 863	42 000	x3,5	15,74	5,1
М0ТМ072_0001	17.03.2026	50 646	47 467	97,9%	18,76	2,7
М0М072_0016	17.03.2026	30 612	30 000	150,0%	15,10	5,9
М0М180_0016	17.03.2026	18 428	22 770	x3,5	15,00	10,9
М0М072_0016	26.03.2026	51 240	50 000	125,0%	15,10	5,9
М0М096_0016	26.03.2026	80 323	79 959	159,9%	15,16	8,0
Акиматы шести областей		33 270	68 636	100,0%	0,35-19,15	2,0-7,0
<b>ВСЕГО</b>		<b>601 399</b>	<b>645 466</b>			

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

В марте 2026 года объем торгов на вторичном рынке составил 312,8 млрд тенге. Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 24,5 % или 76,8 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 65,2 % или 203,9 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 10,1 % или 31,8 млрд тенге. Остальной объем, составляющий 0,1 % или 0,4 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств (Австрийская Республика, Турецкая Республика, Министерство финансов США).

**Март 2026**  
**312,8**  
млрд тенге

**+43,1%**  
к прошлому месяцу

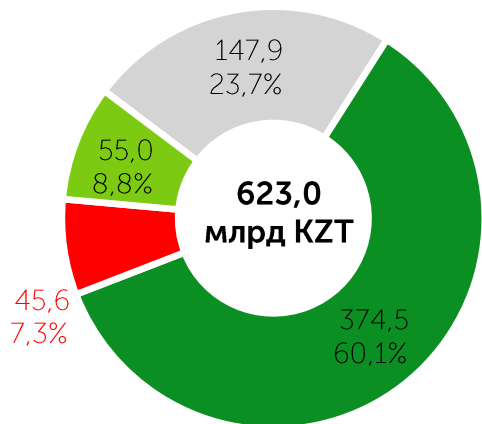
**3М 2026**  
**623,0**  
млрд тенге

**-19,9%**  
к аналогичному периоду  
прошлого года

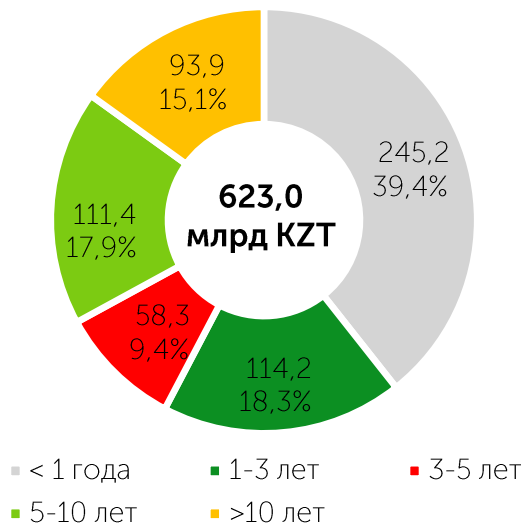
За три месяца 2026 года объем торгов на вторичном рынке составил 623,0 млрд тенге.

Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 23,7 % или 147,9 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 60,1 % или 374,5 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 7,3% или 45,6 млн тенге, оставшиеся 8,8 % или 55,0 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств.

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по инструментам за 03М2026 года, млрд тенге



Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по сроку до погашения за 03М2026 года, млрд тенге



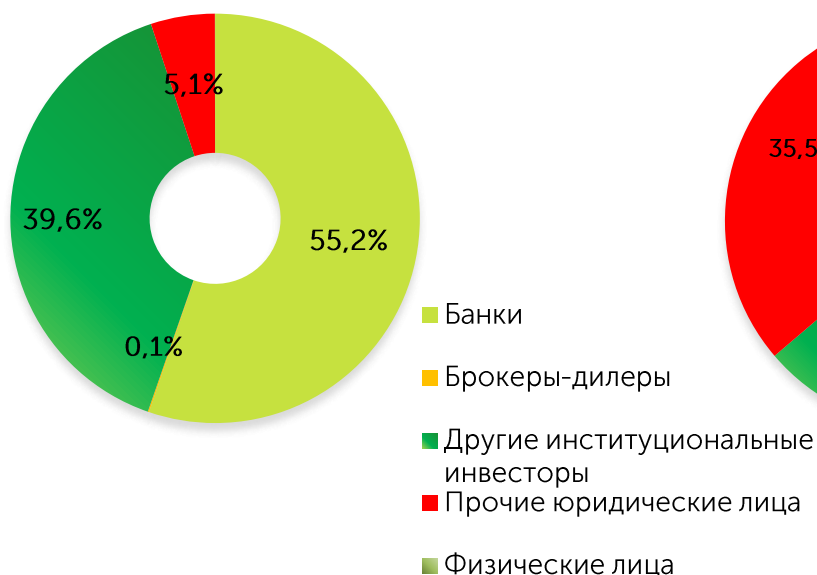
- Ноты
- Мекам
- Еврооблигации
- ИнГЦБ

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

## Первичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за три месяца 2026 года на первичном рынке на долю банков пришлось 55,2 %, на долю брокерско-дилерских организаций – менее 0,1 %, на долю других институциональных инвесторов – 39,6 %, на долю прочих юридических лиц – 5,1 %, на долю физических лиц – менее 0,1 %. Доля нерезидентов на первичном рынке ГЦБ составила 2,0 %.

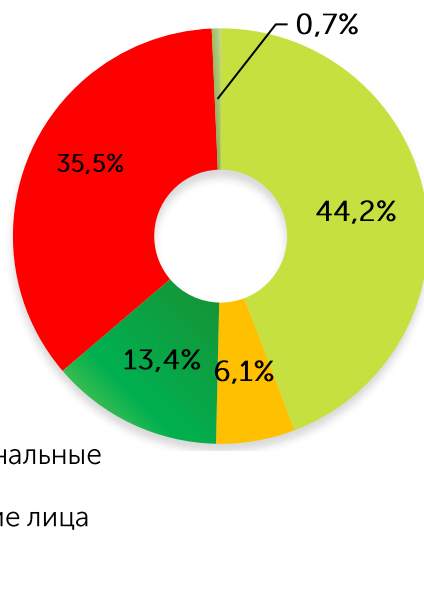
Структура инвесторов на первичном рынке за 03М2026 года



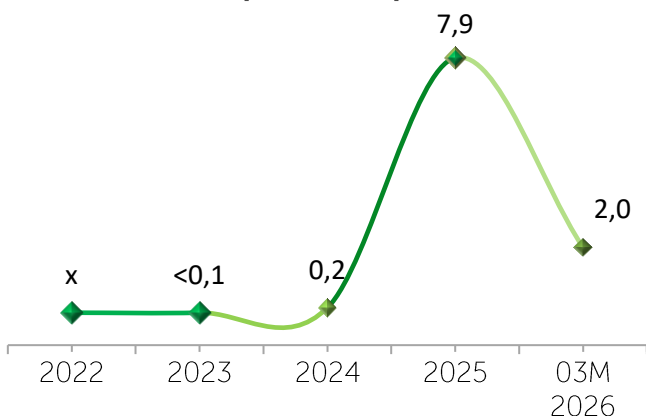
## Вторичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за три месяца 2026 года на вторичном рынке на долю банков пришлось 44,2 %, на долю брокерско-дилерских организаций – 6,1 %, на долю других институциональных инвесторов – 13,4 %, на долю прочих юридических лиц – 35,5 %, на долю физических лиц – 0,7 %. Участие нерезидентов оценивается в 24,6 %.

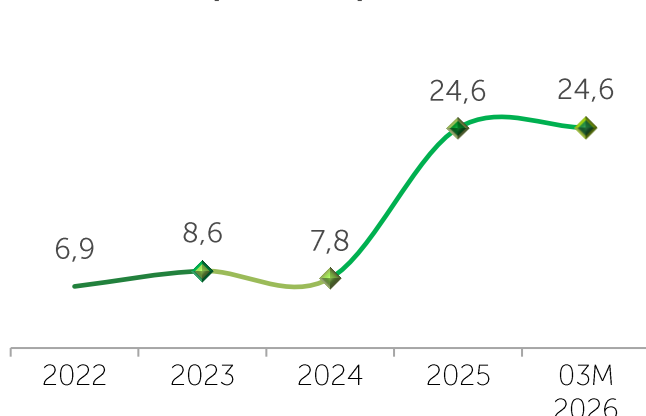
Структура инвесторов на вторичном рынке за 03М2026 года



Доля нерезидентов на первичном рынке, %



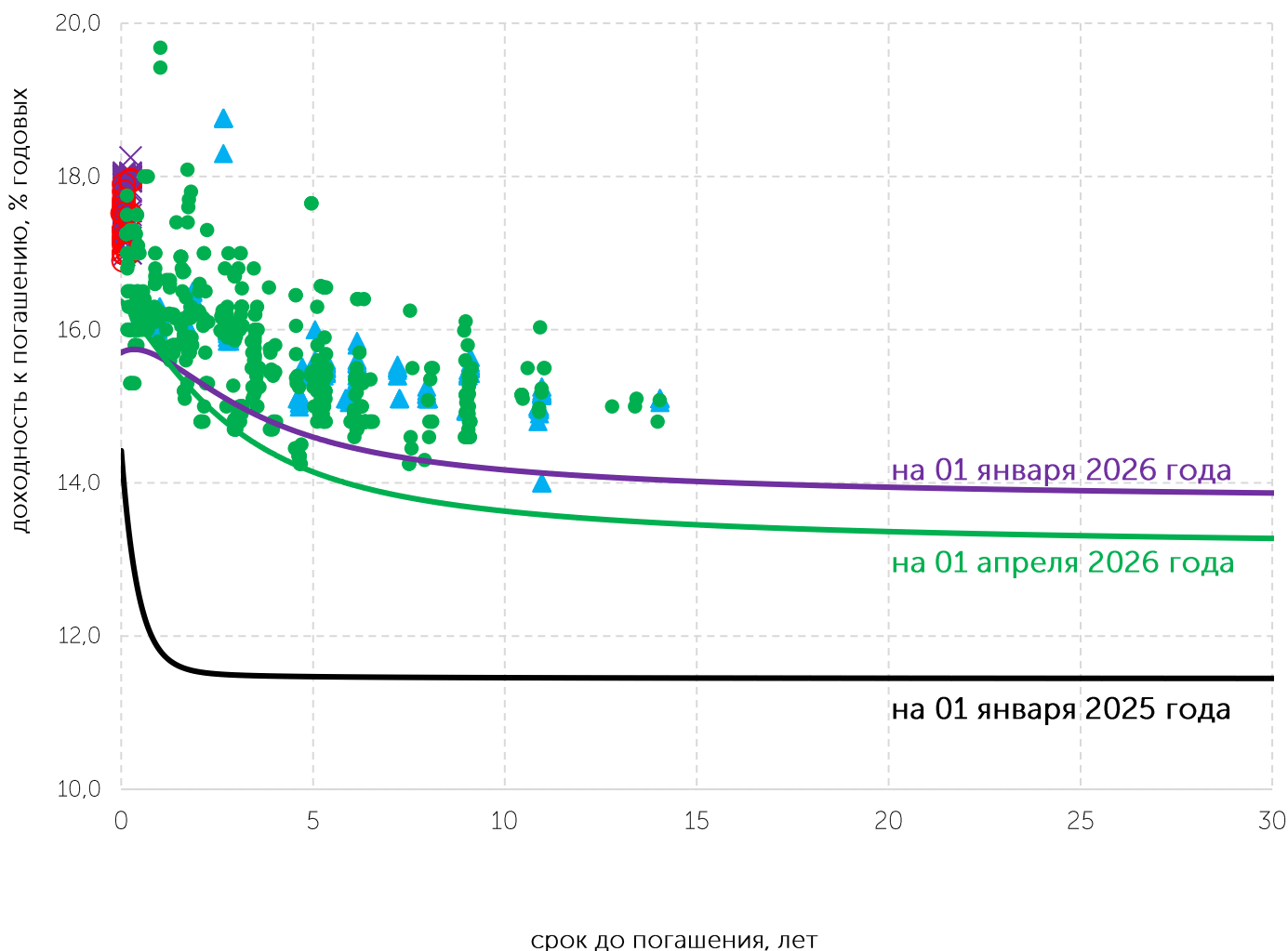
Доля нерезидентов в брутто-обороте вторичного рынка, %



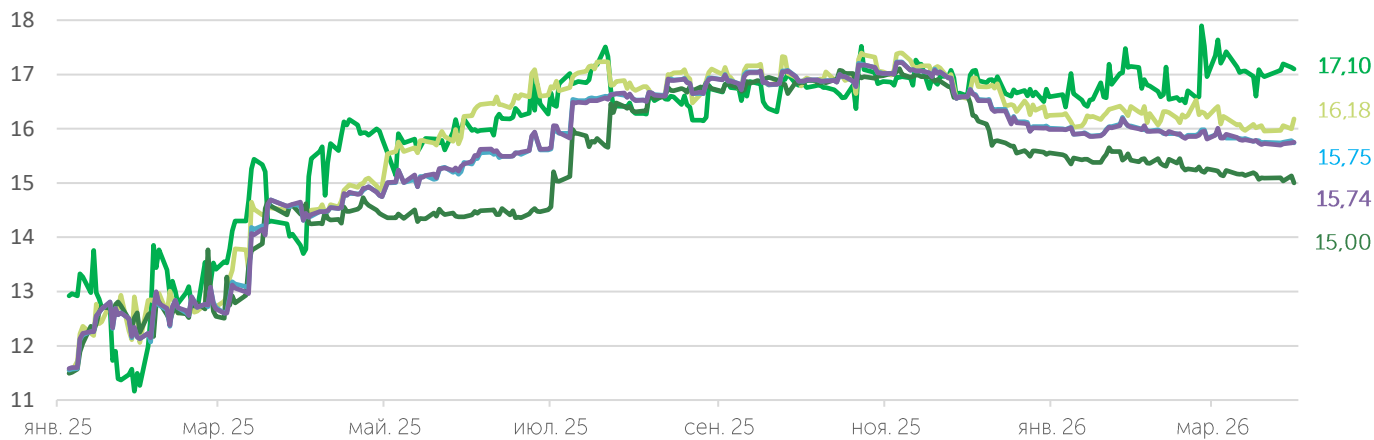
06 марта 2026 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение **установить** базовую ставку на уровне 18,00 % годовых с коридором  $\pm 1,0$  п.п., при этом уровень инфляции за март составил 11,0 % в годовом выражении.

## Доходность и кривая доходности ГЦБ

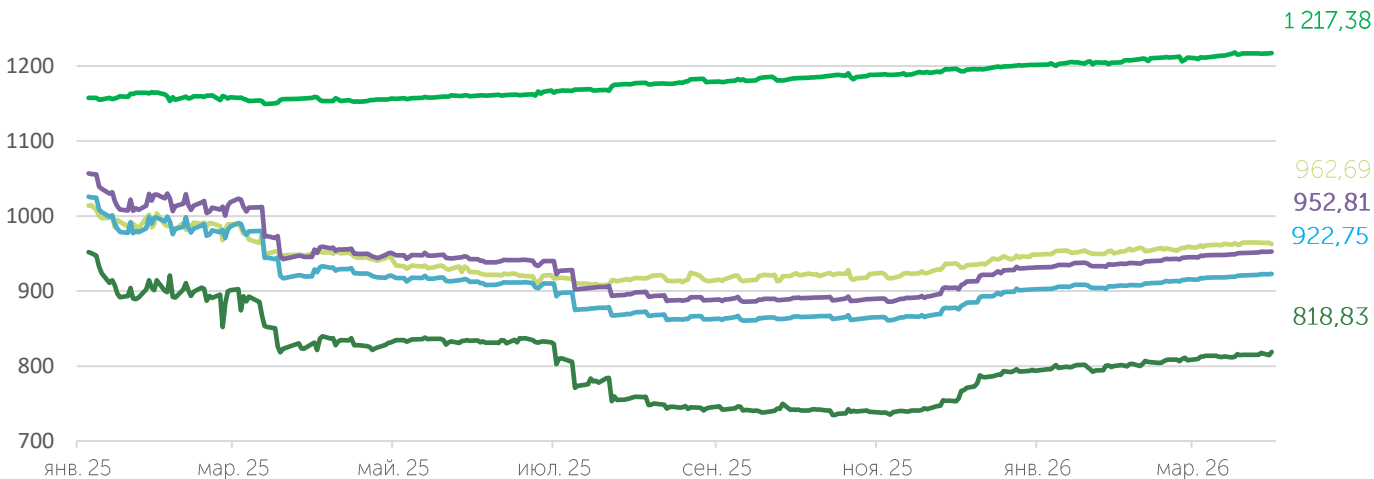
- ✕ Ноты НБРК первичный рынок (16,97-18,25)
- Ноты НБРК вторичный рынок (16,90-22,10)
- ▲ МЕКАМ первичный рынок (14,00-18,76)
- МЕКАМ вторичный рынок (14,25-21,78)



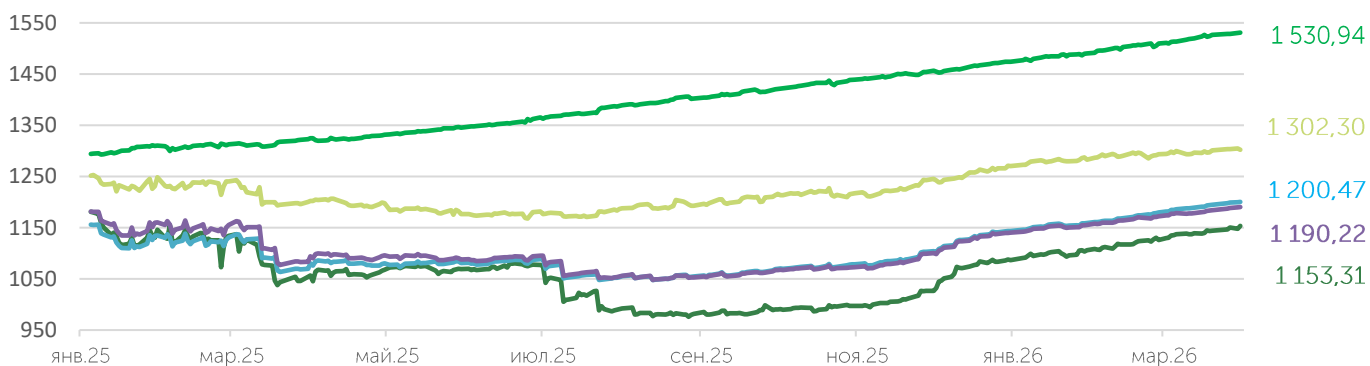
## Индикаторы показателей доходности ГЦБ, % годовых



## 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](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