

Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange



Обзор рынка государственных ценных бумаг

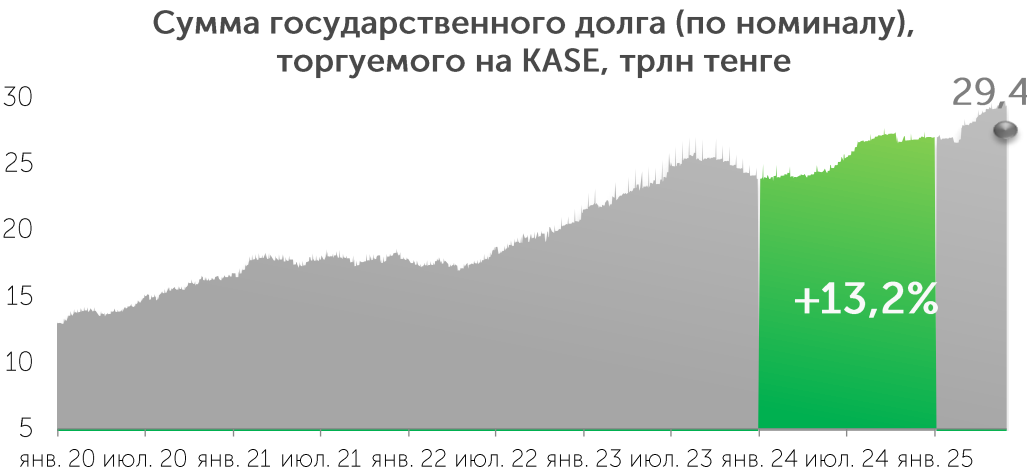
Май 2025

Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, на 01 июня 2025 года составила 29,4 трлн тенге (57,7 млрд USD).

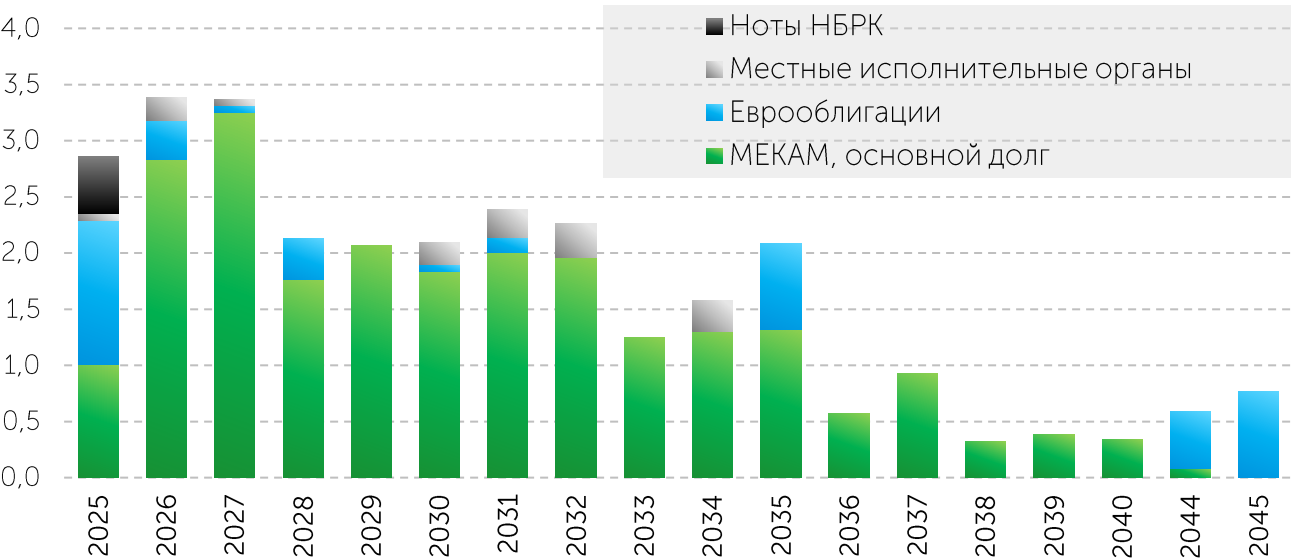
29,4
трлн тенге

+0,9%
за месяц

+8,7%
с начала года



Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



Планируемые размещения Министерства финансов в июне 2025 года

Министерство финансов в июне 2025 года планирует провести следующие аукционы государственных ценных бумаг на общую сумму 850,0 млрд тенге*.

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге									Итого
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	
03.06.2025			50,0		50,0			20,0		120,0
10.06.2025		60,0			30,0				60,0	150,0
17.06.2025	60,0			60,0		60,0			60,0	240,0
24.06.2025		20,0					60,0			80,0
Итого	60,0	80,0	50,0	60,0	80,0	60,0	60,0	20,0	120,0	590,0

Источник: KASE, Министерство финансов Республики Казахстан

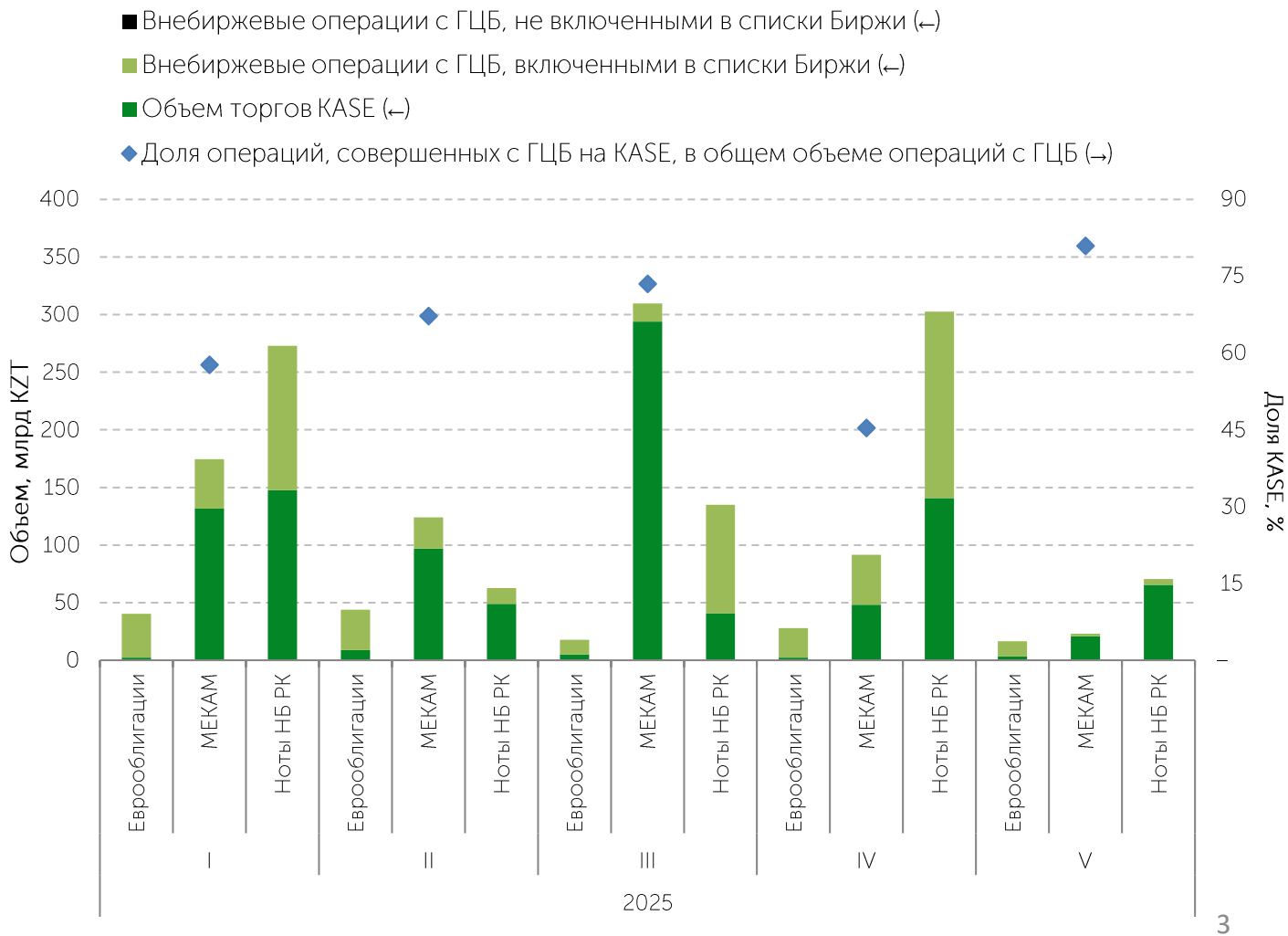
Суммарный объем торгов ГЦБ на KASE за май 2025 года составил 779,3 млрд тенге. Объем торгов за 5 месяцев 2025 года составил 3,8 трлн. тенге.

Среднедневной объем торгов в 2025 году составил 38,4 млрд тенге (на вторичном рынке ~ 10,8 млрд тенге), среднее количество сделок – 22 (на вторичном рынке – 18), средний объем одной сделки – 1,7 млрд тенге (средний объем одной сделки на вторичном рынке – 60,3 млн тенге).

Май 2025
779,3
млрд тенге
▼ -1,5%
к прошлому месяцу

5М 2025
3 762,9
млрд тенге
▼ -1,3%
к аналогичному периоду
прошлого года

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



В мае 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 688,1 млрд тенге. Из них 23,8 млрд тенге привлекли акиматы пяти областей (в целях финансирования мероприятий, предусмотренных в рамках реализации государственных программ). Почти весь объем пришелся на размещение казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан. Всего было размещено 14 выпусков облигаций под 13,00-16,35 % годовых и сроком до погашения от 1 до 13 лет.

За пять месяцев 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 2,7 трлн тенге. Почти весь объем пришелся на размещение казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан. Всего было размещено 30 выпусков облигаций (семь новых выпусков и 23 выпуска были укрупнены) под 11,98-16,35% годовых и сроком до погашения от 0,8 до 13 лет.

Май 2025

688,1

млрд тенге

▲ +14,8%

к прошлому месяцу

5М 2025

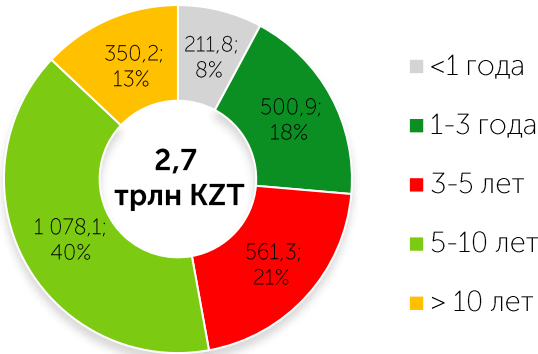
2 702,3

млрд тенге

▼ -7,0%

к аналогичному периоду
прошлого года

Структура размещений ГЦБ на
первичном рынке по сроку до
погашения за 5М 2025 года, млрд
тенге



Размещения ГЦБ в мае 2025 года

Эмитент	Дата размещения	Объем факт., млн KZT	Объем номинал., млн KZT	Спрос к предложению	Доходность, % годовых	Срок до погашения, лет
Минфин		664 277	744 230			
МКМ012_0161	13.05.2025	1 941	2 243	84,6%	15,57	0,9
МКМ012_0161	27.05.2025	34 028	39 263	83,0%	16	0,9
МУМ072_0014	06.05.2025	31 976	31 293	107,6%	15,51	3,8
МУМ084_0020	06.05.2025	61 518	60 000	100,0%	14,6	6,8
МУМ096_0013	13.05.2025	31 412	35 337	164,1%	15,4	4,7
МУМ108_0015	06.05.2025	51 742	50 000	156,0%	14,3	8,8
МУМ108_0015	27.05.2025	20 828	20 000	62,5%	14,3	8,8
МУМ120_0020	13.05.2025	92 326	90 000	x2,3	14,16	9,8
МУМ120_0020	20.05.2025	25 003	24 310	58,6%	14,16	9,7
МУМ156_0006	20.05.2025	29 799	40 400	67,3%	15,58	6
МУМ156_0008	20.05.2025	29 930	29 930	83,1%	14,1	13
МУМ156_0008	26.05.2025	30 066	30 000	100,0%	14,1	13
МУМ180_0005	20.05.2025	3 909	4 399	19,8%	15,82	1,5
МУМ180_0009	20.05.2025	31 928	39 300	109,7%	15,72	3,6
МУМ180_0009	27.05.2025	18 683	23 300	64,3%	16,33	3,5
МУМ180_0013	13.05.2025	41 074	55 000	190,0%	14,45	7,9
МУМ180_0016	27.05.2025	17 313	20 000	50,0%	14,1	11,7
МУМ192_0002	06.05.2025	53 260	69 455	132,4%	15,65	3
МУМ216_0002	06.05.2025	57 541	80 000	155,0%	14,1	11,8
Акиматы		23 790	23 790			
Акиматы 5-и областей		23 790	23 790	100,0%	0,35	2,0
ВСЕГО		688 067	768 020			

С полным списком размещений ГЦБ можно ознакомиться в Информационном бюллетене

Источник: KASE

В мае 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 91,2 млрд тенге. Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 71,7% или 65,3 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 22,7% или 20,7 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 3,5% или 3,2 млрд тенге. Остальной объем, составляющий 2,1% или 1,9 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств (облигации Министерства финансов США, Королевства Саудовской Аравии, Гонконга, Турции и Австрии).

Май 2025
91,2
млрд тенге

▼ **-52,5%**
к прошлому месяцу

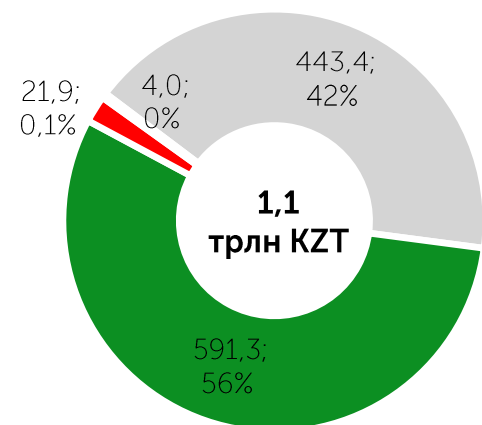
5М 2025
1 060,6
млрд тенге

▲ **+17,1%**
к аналогичному периоду
прошлого года

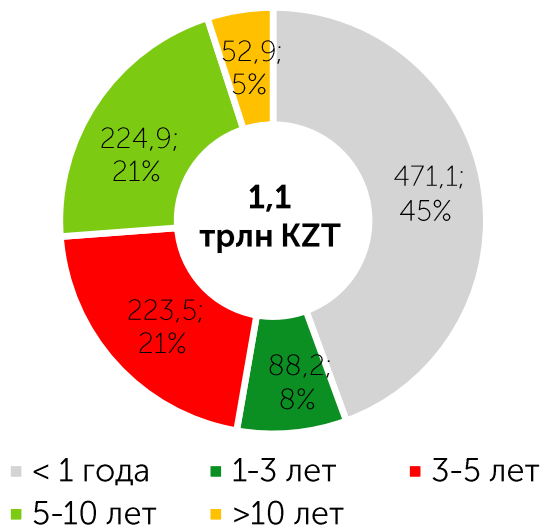
За пять месяцев 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 1 060,6 млрд тенге.

Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 41,8 % или 443,4 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 55,8 % или 591,3 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 2,1% или 21,9 млрд тенге, оставшиеся 0,4 % или 4,0 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств.

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE
по инструментам за 5М 2025 года,
трлн тенге



Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE
по сроку до погашения за 5М 2025 года,
трлн тенге



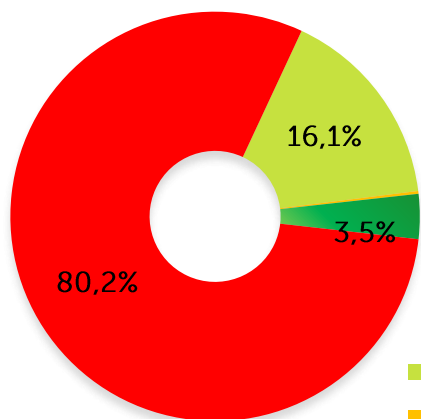
■ < 1 года ■ 1-3 лет ■ 3-5 лет
■ 5-10 лет ■ > 10 лет

Первичный рынок

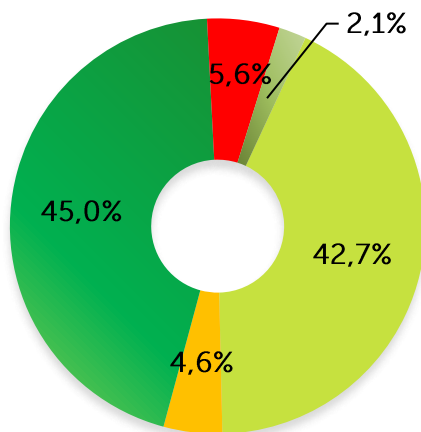
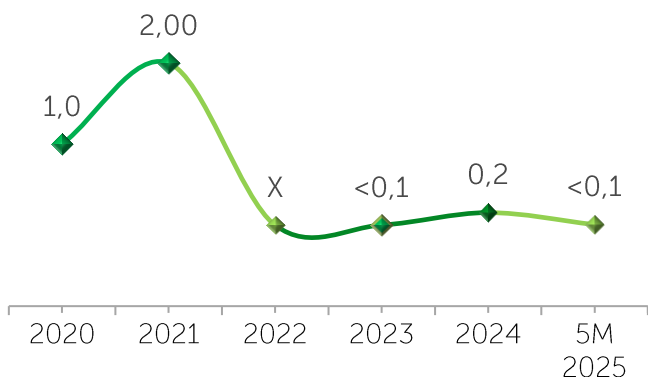
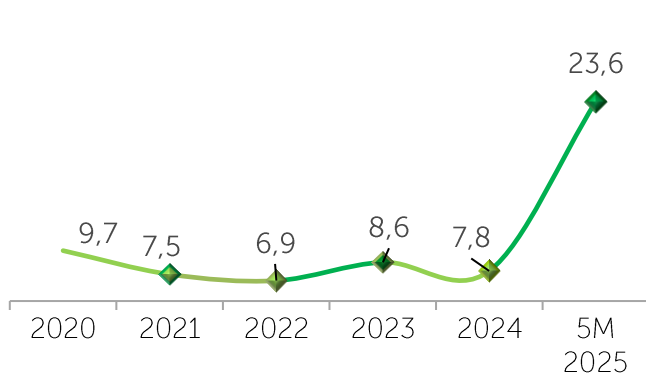
В разрезе основных категорий инвесторов за пять месяцев 2025 года на первичном рынке на долю банков пришлось 16,1%, на долю других институциональных инвесторов – 80,2%, на долю прочих юридических лиц – 3,5%, на долю брокерско-дилерских организаций – 0,2%. Доля нерезидентов на первичном рынке ГЦБ составила менее 0,1%.

Вторичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за пять месяцев 2025 года на вторичном рынке на долю банков пришлось 42,7%, на долю брокерско-дилерских организаций – 4,6%, на долю других институциональных инвесторов – 5,6%, на долю прочих юридических лиц – 45,0%, на долю физических лиц – 2,1%. Участие нерезидентов оценивается в 23,6%.

Структура инвесторов на
первичном рынке за 5М 2025

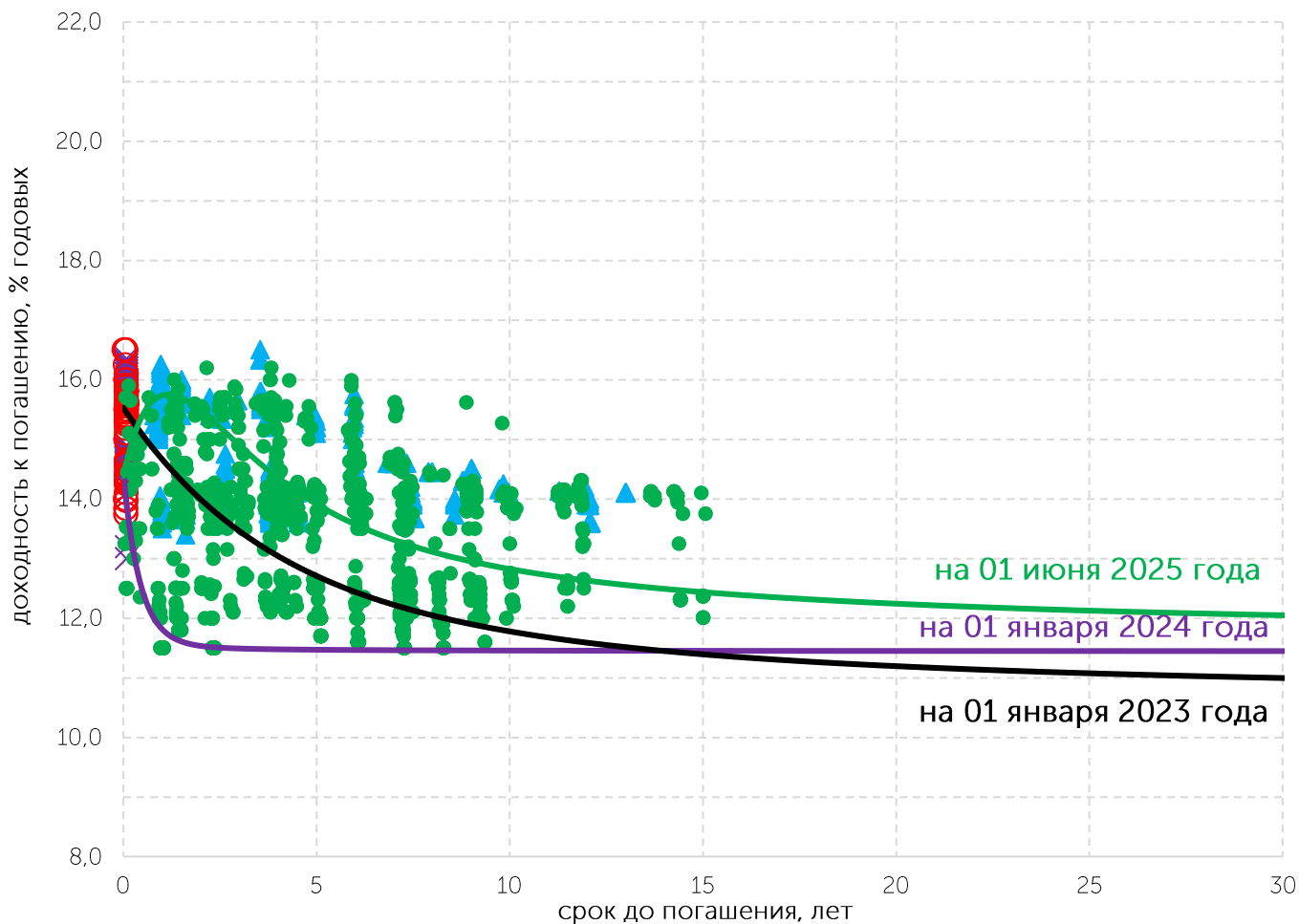
- Банки
- Брокеры-дилеры
- Прочие юридические лица
- Другие институциональные инвесторы
- Физические лица

Структура инвесторов на
вторичном рынке за 5М 2025Доля нерезидентов в брутто-обороте
первичного рынка, %Доля нерезидентов в брутто-обороте
вторичного рынка, %

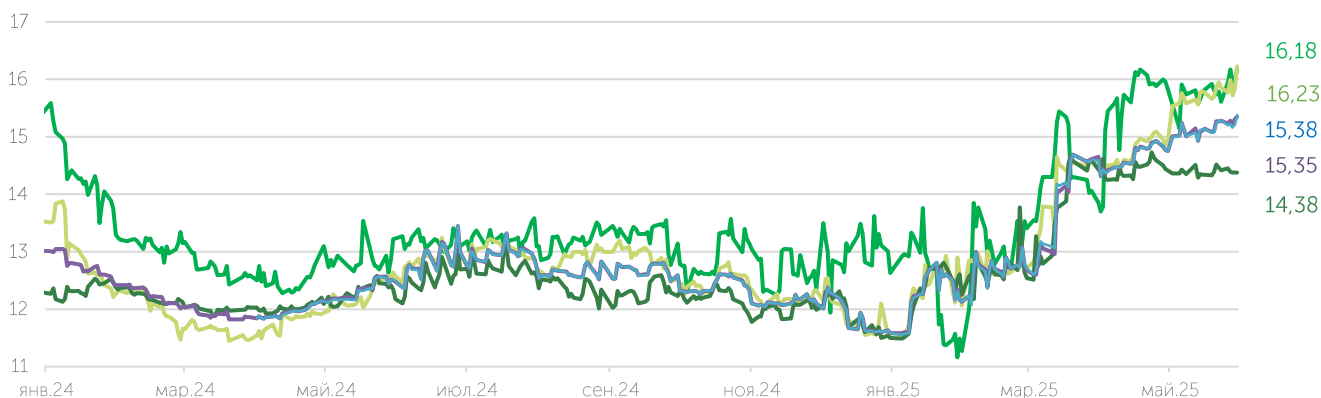
11 апреля 2025 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне **16,50 % годовых** с коридором $\pm 1,0$ п.п., при этом уровень инфляции за май составил 11,3 % в годовом выражении.

Доходность и кривая доходности ГЦБ

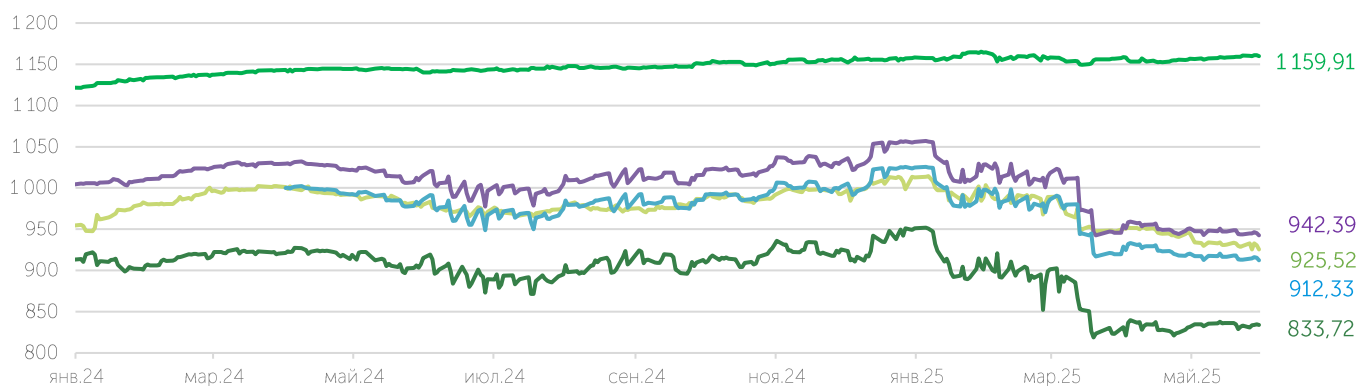
- ✕ Ноты НБРК первичный рынок (13,00-16,35)
- Ноты НБРК вторичный рынок (13,74-16,50)
- ▲ МЕКАМ первичный рынок (11,98-16,50)
- МЕКАМ вторичный рынок (11,50-16,20)



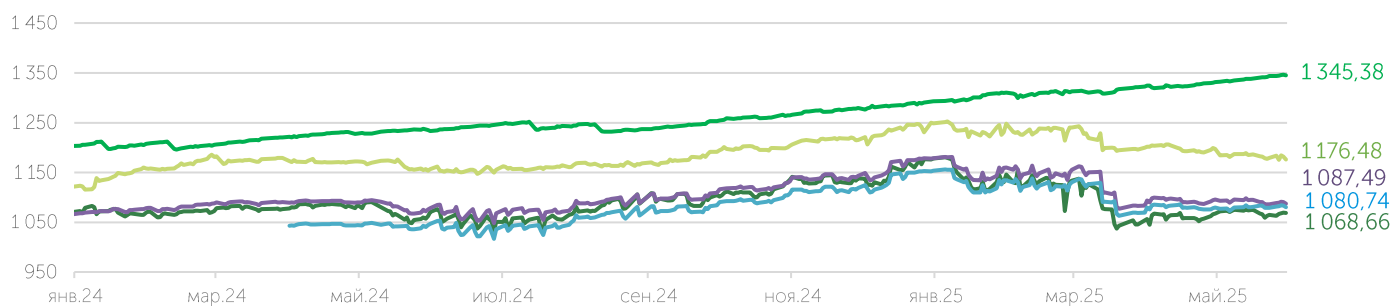
Индикаторы показателей доходности ГЦБ, % годовых



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