

Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange



Обзор рынка государственных ценных бумаг

Май 2026

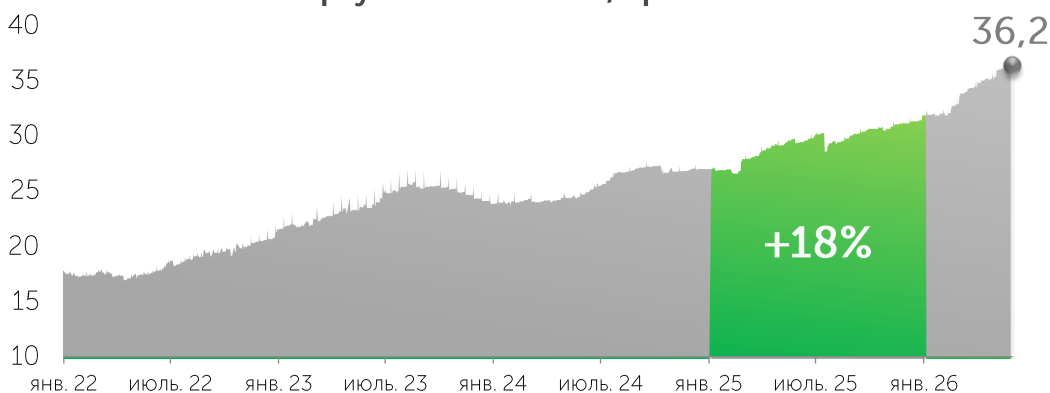
Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, на 01 июня 2026 года составила 36,2 трлн тенге (74,5 млрд USD).

36,2
трлн тенге

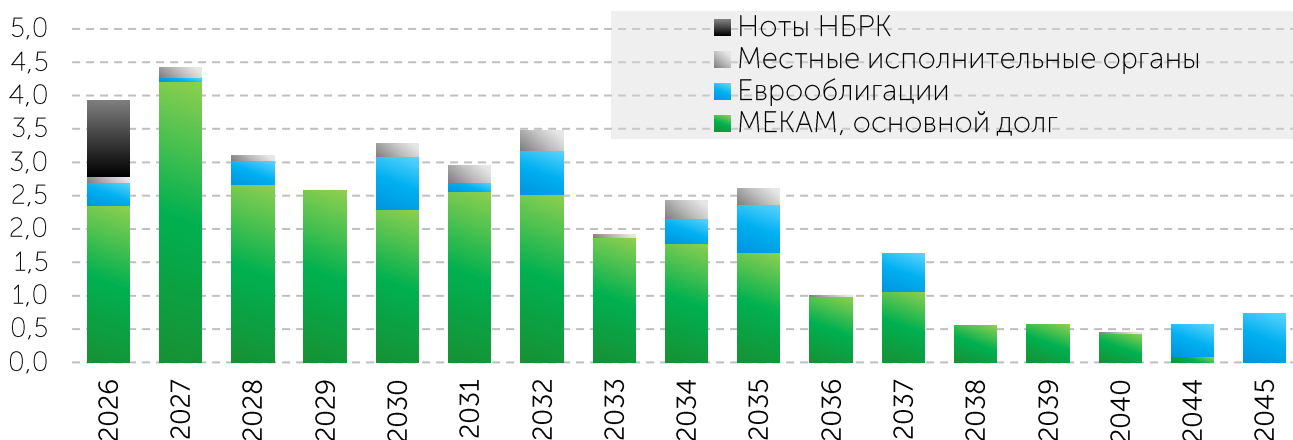
+2,5%
за месяц

+13,6%
с начала года

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



Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



Планируемые размещения Министерства финансов в июне 2026 года

Министерство финансов в июне 2026 года планирует провести следующие аукционы государственных казначейских обязательств на общую сумму 400,0 млрд тенге*.

| Срок, лет | Объем размещения, млрд тенге | | | | | | Итого |
|--------------|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| | 2 | 4 | 5 | 7 | 8 | 12 | |
| 02.06.2026 | 50,0 | | | | | 50,0 | 100,0 |
| 09.06.2026 | | 50,0 | | 50,0 | | | 100,0 |
| 16.06.2026 | | | 50,0 | | | 50,0 | 100,0 |
| 23.06.2026 | 50,0 | | | | 50,0 | | 100,0 |
| Итого | 100,0 | 50,0 | 50,0 | 50,0 | 50,0 | 100,0 | 400,0 |

* 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 май 2026 года составил 849,3 млрд тенге. Объем торгов за пять месяцев составил 4,0 трлн тенге.

Среднедневной объем торгов в 2026 году составил 42,0 млрд тенге (на вторичном рынке ~ 11,6 млрд тенге), среднее количество сделок – 20 (на вторичном рынке – 15), средний объем одной сделки – 2,1 млрд тенге (средний объем одной сделки на вторичном рынке – 765,1 млн тенге).

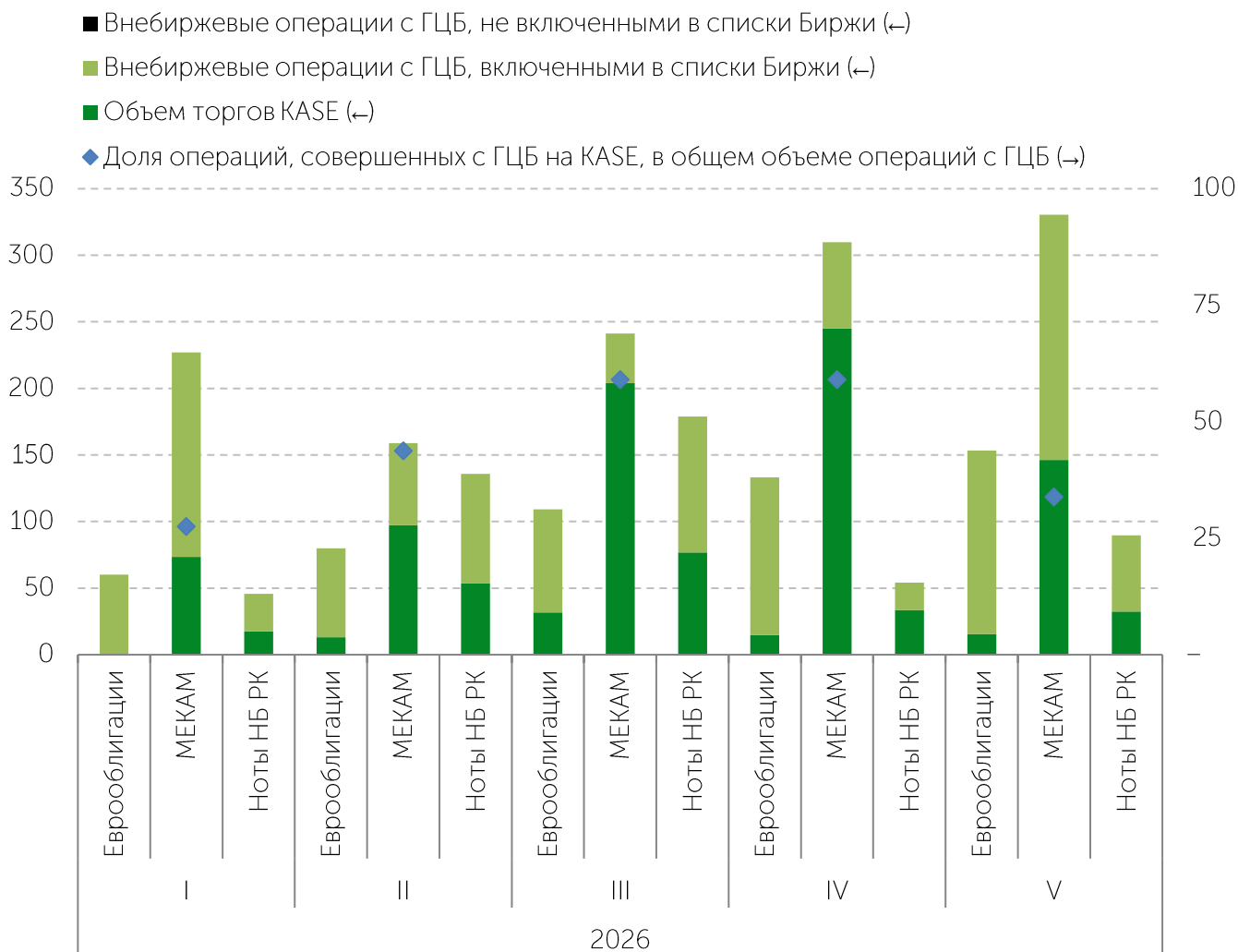
Май 2026
849,3
млрд тенге

▼ **-12,0%**
к прошлому месяцу

5М 2026
4 031,3
млрд тенге

▲ **+7,1%**
к аналогичному периоду
прошлого года

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



В мае 2026 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 654,7 млрд тенге. Из них 72,8 млрд тенге привлекли акиматы 12 областей и города Шымкент (в целях финансирования мероприятий, предусмотренных в рамках реализации государственных программ). Министерство финансов Республики Казахстан привлекло 518,9 млрд тенге, разместив 9 выпусков МЕКАМ с доходностью к погашению 1,02-18,99 % годовых и сроком до погашения от 1,0 до 12,6.

За пять месяцев 2026 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 2,9 трлн тенге.

Из них 157,7 млрд тенге привлекли акиматы 13 областей и городов Астана и Шымкент под 0,35-19,18 % годовых (в целях финансирования мероприятий в рамках реализации государственных программ). Министерство финансов привлекло 2,8 трлн тенге. Всего было размещено 22 выпусков МЕКАМ (6 новых выпуска и 16 выпусков были укрупнены) под 1,02-19,18 % годовых и сроком до погашения от 0,8 до 14,0 лет.

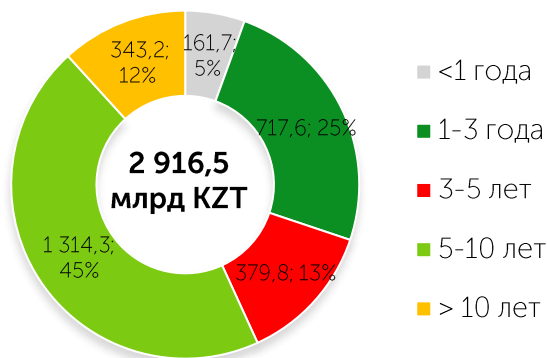
Май 2026
654,7
млрд тенге

▼ **-2,0%**
к прошлому месяцу

05М 2026
2 916,5
млрд тенге

▲ **+7,9%**
к аналогичному периоду
прошлого года

Структура размещений ГЦБ на первичном рынке по сроку до погашения за 05М2026 года, млрд тенге



Размещения ГЦБ в мае 2026 года

| Эмитент | Дата размещения | Объем факт., млн KZT | Объем номинал., млн KZT | Спрос к предложению | Доходность, % годовых | Срок до погашения, лет |
|--------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|
| Минфин | | 581 885 | 630 686 | | | |
| МКМ012_0163 | 05.05.2026 | 23 260 | 27 269 | 137,5 | 17,23 | 1,0 |
| МКМ012_0163 | 19.05.2026 | 35 591 | 41 520 | 143,0 | 17,27 | 1,0 |
| МТС048_0002 | 05.05.2026 | 46 000 | 46 000 | 144,0 | 1,02 | 4,0 |
| МТС048_0002 | 19.05.2026 | 59 424 | 59 000 | х3,6 | 18,91 | 4,0 |
| МТС084_0001 | 12.05.2026 | 65 500 | 65 500 | 145,0 | 1,02 | 7,0 |
| МУМ096_0015 | 05.05.2026 | 41 958 | 37 916 | 145,8 | 15,08 | 7,1 |
| МУМ096_0016 | 19.05.2026 | 60 553 | 58 943 | х2,2 | 15,1 | 7,8 |
| МУМ108_0014 | 26.05.2026 | 51 938 | 54 000 | 126,0 | 15,11 | 6,0 |
| МУМ156_0008 | 26.05.2026 | 53 436 | 56 114 | 140,3 | 15,03 | 12,0 |
| МУМ180_0009 | 12.05.2026 | 51 981 | 61 780 | 154,3 | 16,82 | 2,6 |
| МУМ180_0009 | 26.05.2026 | 57 415 | 68 043 | 131,7 | 17 | 2,5 |
| МУМ300_0001 | 12.05.2026 | 34 829 | 54 601 | 130,5 | 15,01 | 12,6 |
| Акиматы 12 областей и города Шымкент | | 72 825 | 72 817 | 100,0% | 0,35-14,76 | 1,8-10,0 |
| ВСЕГО | | 654 711 | 703 503 | | | |

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

В мае 2026 года объем торгов на вторичном рынке составил 194,6 млрд тенге. Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 16,7 % или 32,5 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 75,2 % или 146,3 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 7,9 % или 15,5 млрд тенге. Остальной объем, составляющий 0,2 % или 0,3 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств (Австрийская Республика, Турецкая Республика, Министерство финансов США).

Май 2026
194,6
млрд тенге

▼ -34,5%
к прошлому месяцу

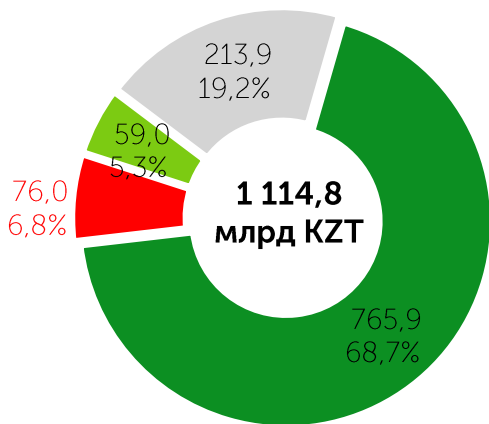
05М 2026
1 114,8
млрд тенге

▲ +5,1%
к аналогичному периоду
прошлого года

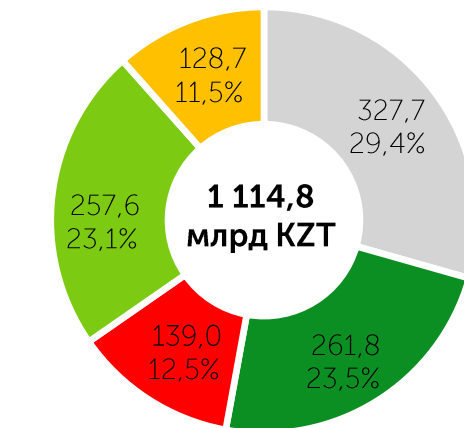
За пять месяцев 2026 года объем торгов на вторичном рынке составил 1 114,8 млрд тенге.

Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 19,2 % или 213,9 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 68,7 % или 765,9 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 6,8% или 76,0 млрд тенге, оставшиеся 5,3 % или 59,0 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств.

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по инструментам за 05М2026 года, млрд тенге



Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по сроку до погашения за 05М2026 года, млрд тенге

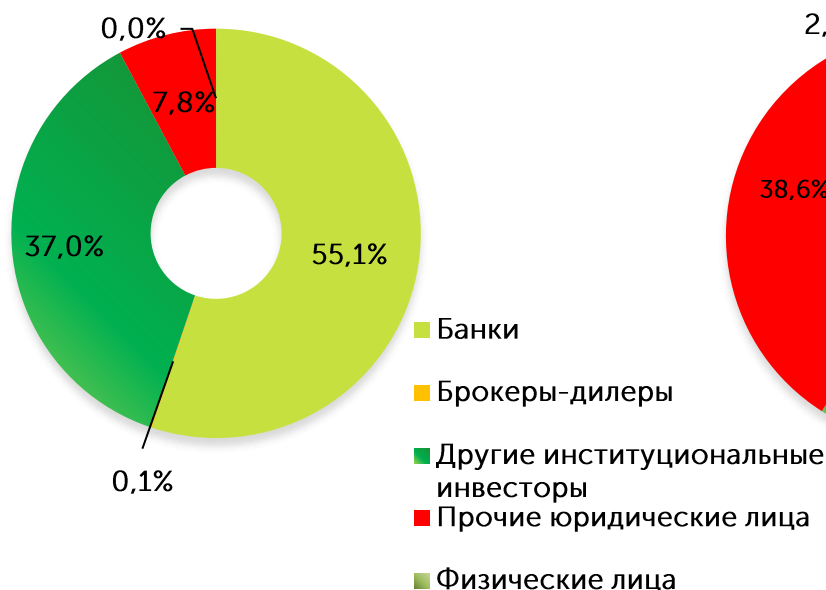


■ < 1 года ■ 1-3 лет ■ 3-5 лет
■ 5-10 лет ■ >10 лет

Первичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за пять месяцев 2026 года на первичном рынке на долю банков пришлось 55,1 %, на долю брокерско-дилерских организаций – 0,1 %, на долю других институциональных инвесторов – 37,0 %, на долю прочих юридических лиц – 7,8 %, на долю физических лиц – менее 0,1 %. Доля нерезидентов на первичном рынке ГЦБ составила 1,6 %.

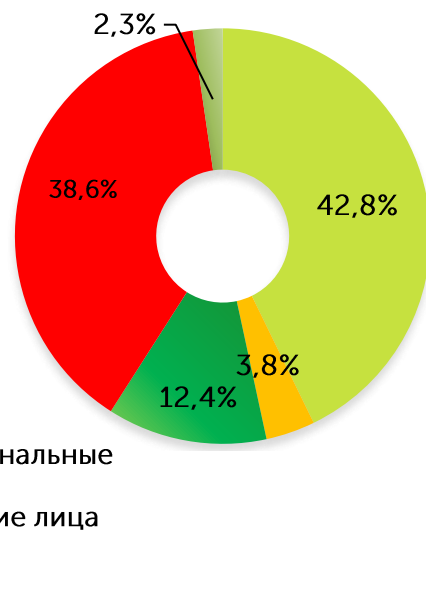
Структура инвесторов на первичном рынке за 05М2026 года



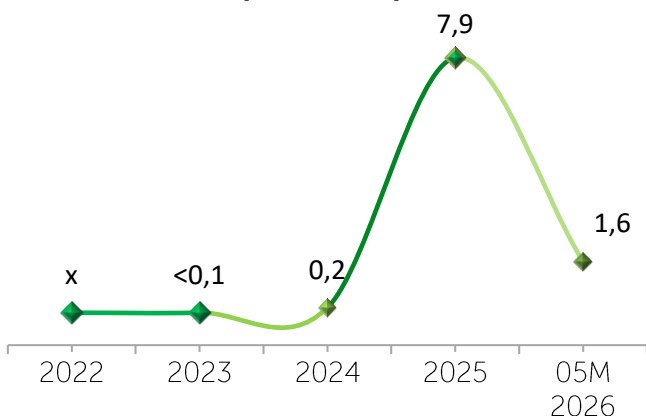
Вторичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за пять месяцев 2026 года на вторичном рынке на долю банков пришлось 42,8 %, на долю брокерско-дилерских организаций – 3,8 %, на долю других институциональных инвесторов – 12,4 %, на долю прочих юридических лиц – 38,6 %, на долю физических лиц – 2,3 %. Участие нерезидентов оценивается в 28,4 %.

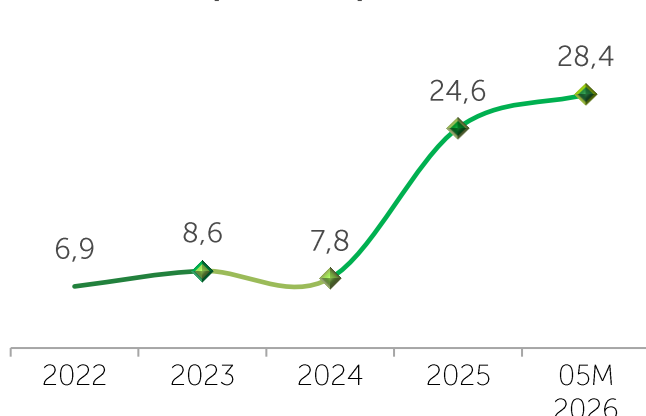
Структура инвесторов на вторичном рынке за 05М2026 года



Доля нерезидентов на первичном рынке, %



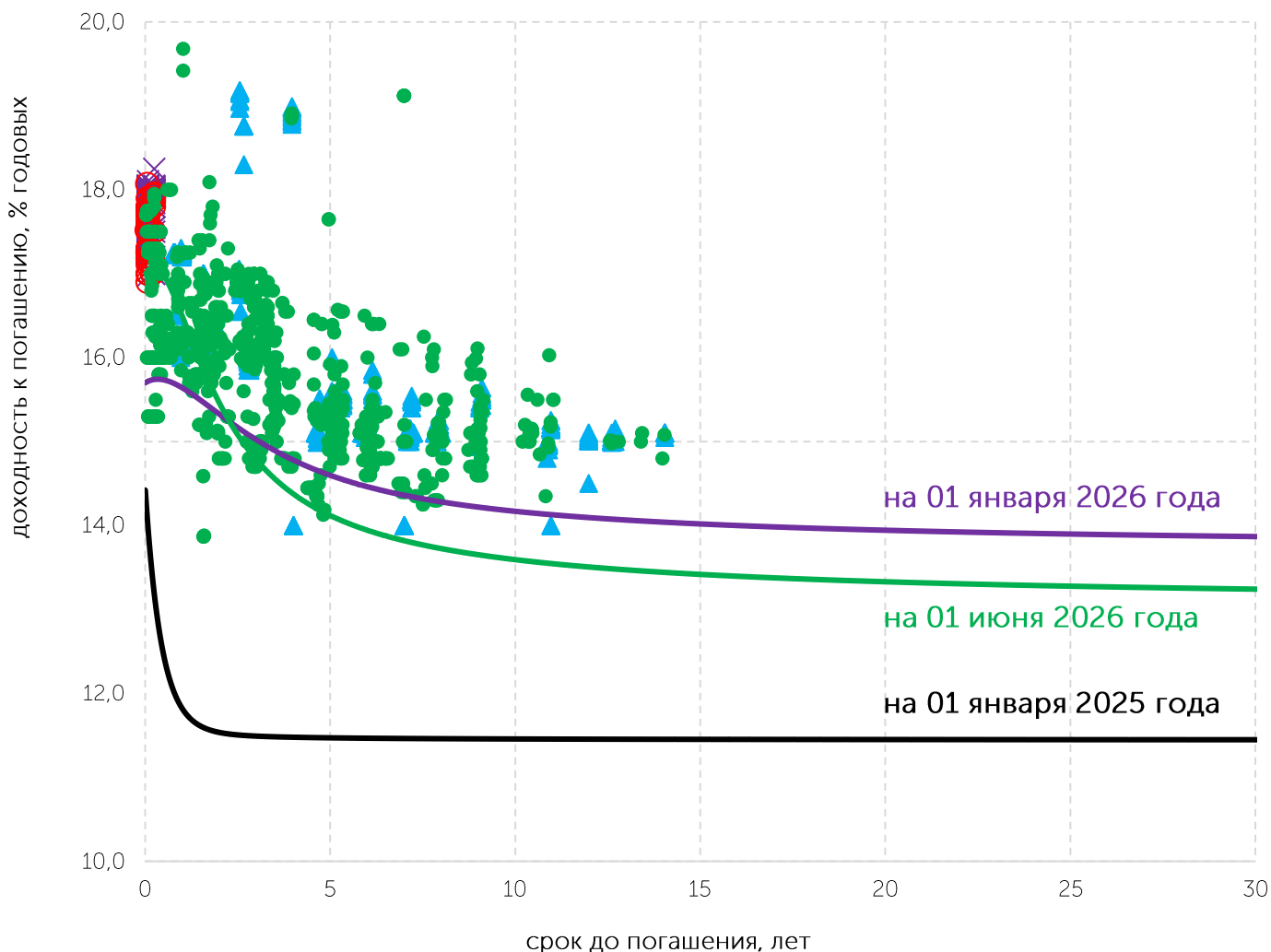
Доля нерезидентов в брутто-обороте вторичного рынка, %



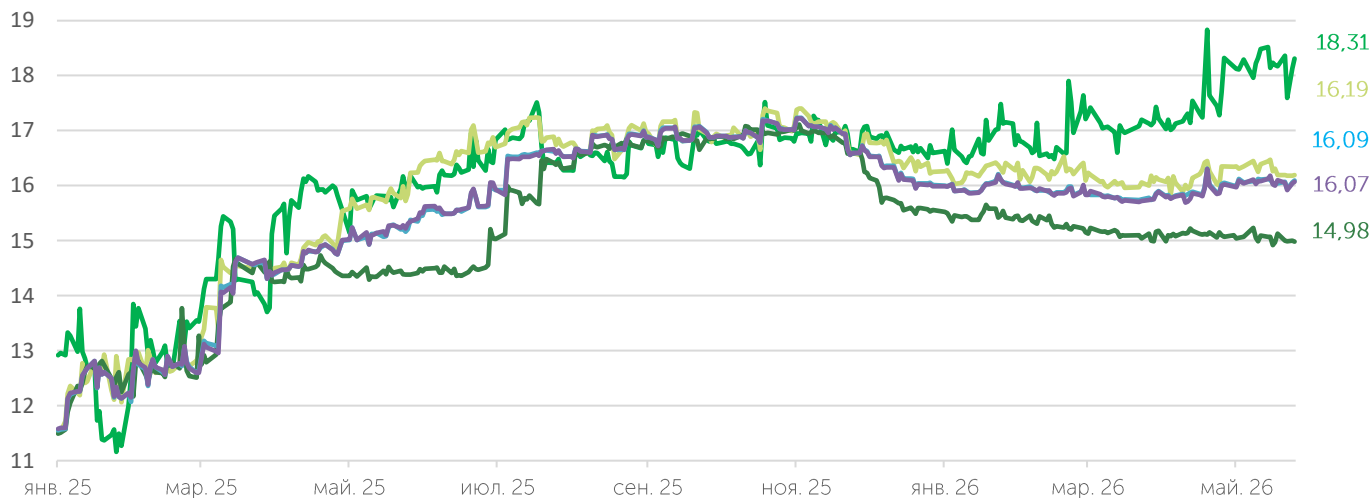
24 апреля 2026 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение **установить** базовую ставку на уровне 18,00 % годовых с коридором $\pm 1,0$ п.п., при этом уровень инфляции за май составил 10,4 % в годовом выражении.

Доходность и кривая доходности ГЦБ

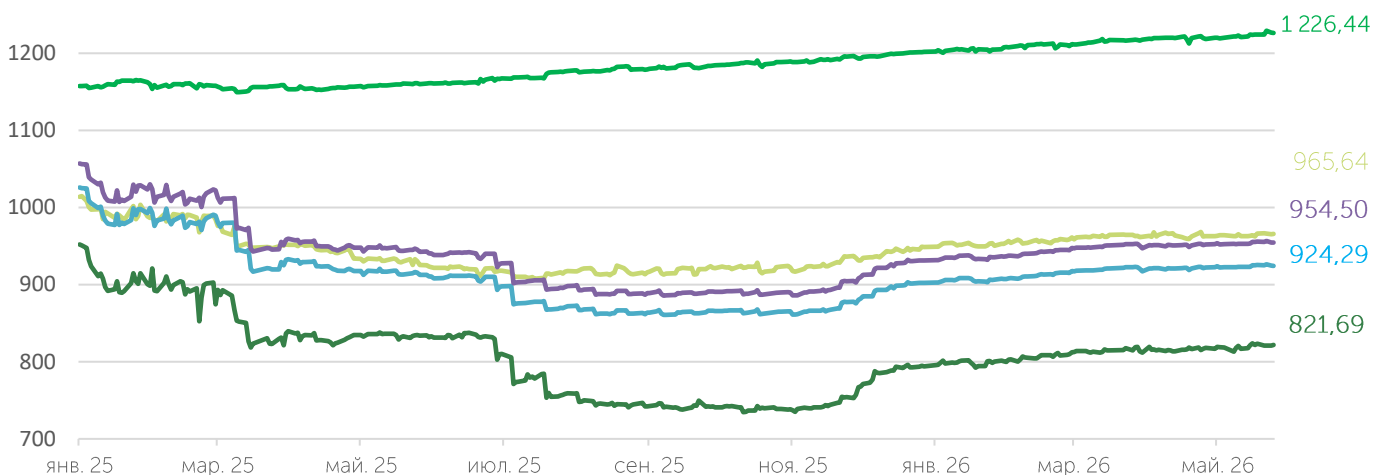
- ✕ Ноты НБРК первичный рынок (16,97-18,25)
- Ноты НБРК вторичный рынок (16,90-22,10)
- ▲ МЕКАМ первичный рынок (14-19,18)
- МЕКАМ вторичный рынок (13,87-31,36)



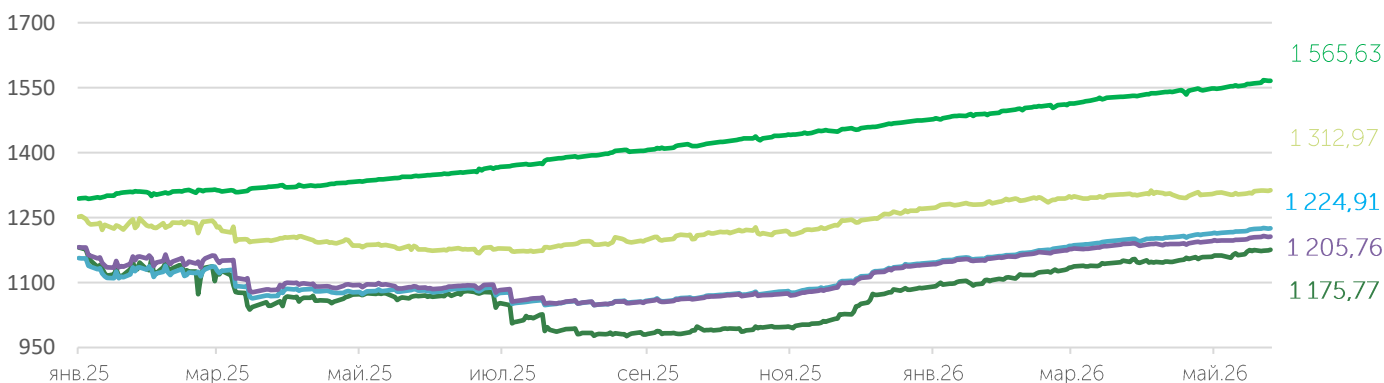
Индикаторы показателей доходности ГЦБ, % годовых



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