

Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange



Обзор рынка государственных ценных бумаг

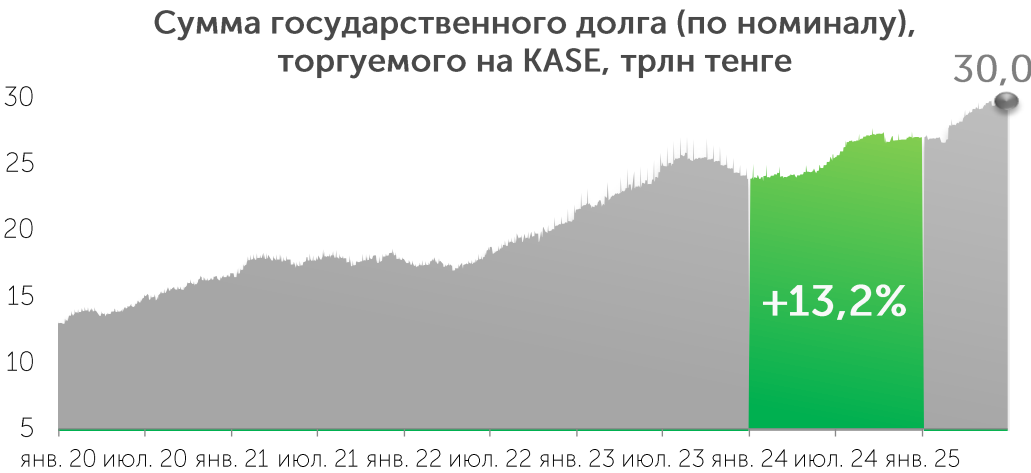
Июнь 2025

Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, на 01 июля 2025 года составила 30,0 трлн тенге (57,7 млрд USD).

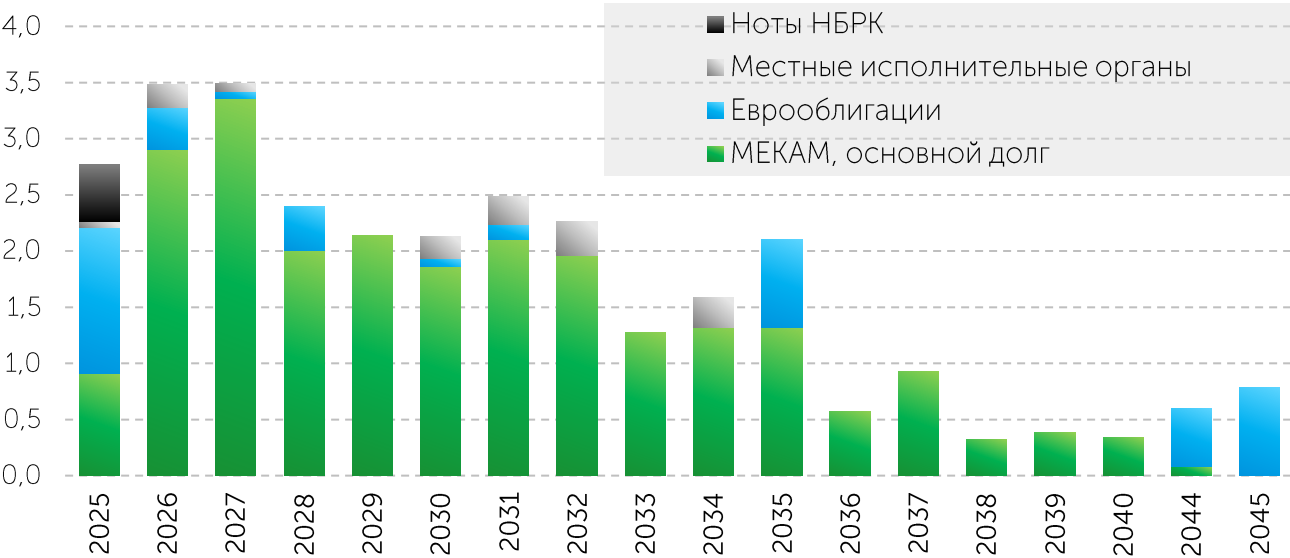
30,0
трлн тенге

+2,3%
за месяц

+11,2%
с начала года



Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



Планируемые размещения Министерства финансов в июле 2025 года

Министерство финансов в июле 2025 года планирует провести следующие аукционы государственных ценных бумаг на общую сумму 460,0 млрд тенге*.

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге											
	1	3	3	4	5	6	7	8	9	11	13	Итого
01.07.2025	30,0			50,0			50,0					130,0
08.07.2025					50,0			20,0			60,0	130,0
15.07.2025		20,0								50,0		70,0
22.07.2025			60,0			30,0			40,0			130,0
Итого	30,0	20,0	60,0	50,0	50,0	30,0	50,0	20,0	40,0	50,0	60,0	460,0

Источник: KASE, Министерство финансов Республики Казахстан

Суммарный объем торгов ГЦБ на KASE за **июнь 2025 года** составил 779,3 млрд тенге. Объем торгов за 6 месяцев 2025 года составил 4,5 трлн. тенге.

Среднедневной объем торгов в **2025 году** составил 38,4 млрд тенге (на вторичном рынке ~ 10,1 млрд тенге), среднее количество сделок – 22 (на вторичном рынке – 17), средний объем одной сделки – 1,8 млрд тенге (средний объем одной сделки на вторичном рынке – 59,8 млн тенге).

Июнь 2025
766,1
млрд тенге

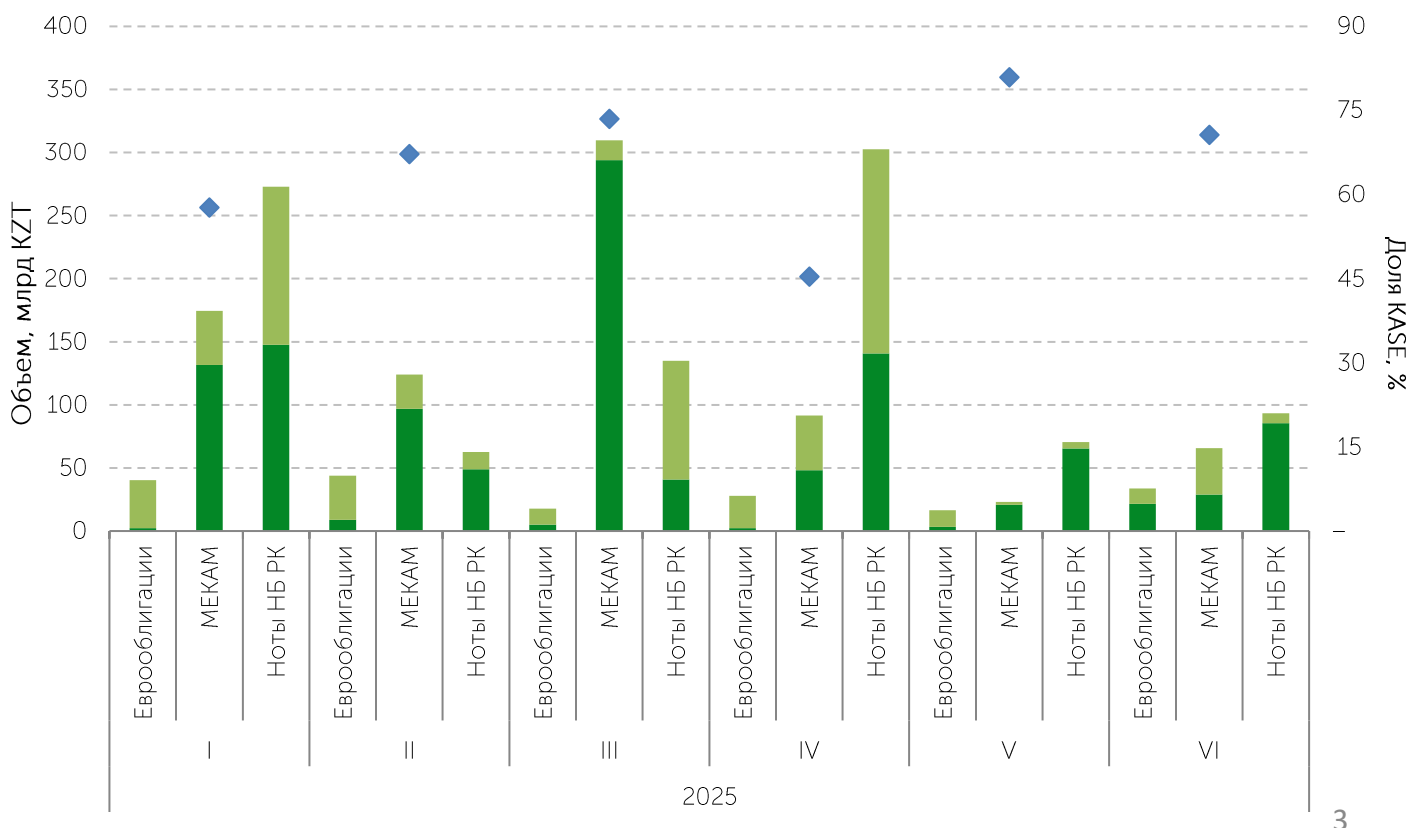
▼ -1,7%
к прошлому месяцу

6М 2025
4 529,0
млрд тенге

▼ -4,5%
к аналогичному периоду
прошлого года

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

- Внебиржевые операции с ГЦБ, не включенными в списки Биржи (←)
- Внебиржевые операции с ГЦБ, включенными в списки Биржи (←)
- Объем торгов KASE (←)
- ◆ Доля операций, совершенных с ГЦБ на KASE, в общем объеме операций с ГЦБ (→)



В июне 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 630,0 млрд тенге. Из них 14,8 млрд тенге привлекли акиматы пяти областей и города Шымкент (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 14,30-16,88 % годовых и сроком до погашения от 0,9 до 8,7 лет.

За шесть месяцев 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 3,3 трлн тенге. Почти весь объем пришелся на размещение казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан. Всего было размещено 34 выпуска облигаций (восемь новых выпусков и 26 выпусков было укрупнено) под 11,98-16,88% годовых и сроком до погашения от 0,8 до 13 лет.

Июнь 2025

630,0

млрд тенге

▼

-8,4%

к прошлому месяцу

6М 2025

3 332,4

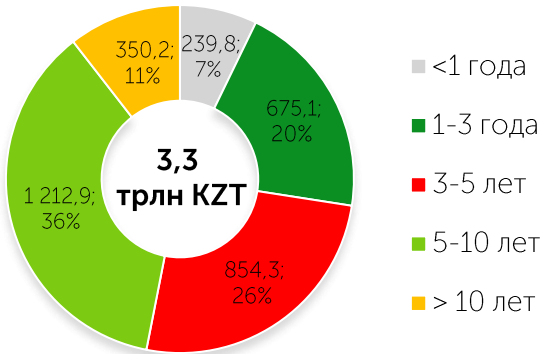
млрд тенге

▼

-10,7%

к аналогичному периоду
прошлого года

Структура размещений ГЦБ на
первичном рынке по сроку до
погашения за 6М 2025 года, млрд
тенге



Размещения ГЦБ в июне 2025 года

Эмитент	Дата размещения	Объем факт., млн KZT	Объем номинал., млн KZT	Спрос к предложению	Доходность, % годовых	Срок до погашения, лет
Минфин		615 281	659 781			
MUM096_0011	26.06.2025	123 455	134 907	483,4%	16,88	3,3
MTM096_0001	26.06.2025	81 066	73 794	251,2%	16,84	5,5
MUM096_0011	17.06.2025	78 444	85 937	171,3%	16,79	3,4
MOM060_0054	20.06.2025	54 273	55 046	157,1%	16,86	2,4
MUM156_0005	24.06.2025	44 433	52 084	x3,6	16,86	1,9
MUM096_0012	10.06.2025	42 880	46 949	193,2%	16,87	4,1
MUM180_0005	10.06.2025	39 868	44 819	179,9%	16,40	1,5
MUM072_0015	20.06.2025	29 158	32 978	144,5%	16,85	4,7
MUX072_0003	20.06.2025	21 162	20 500	86,2%	Инфляция+2,50	5,8
MUM192_0002	03.06.2025	20 893	27 493	67,2%	16,44	2,9
MUM096_0015	03.06.2025	20 000	20 000	100,0%	14,45	8,0
MUM180_0011	03.06.2025	19 074	23 630	58,3%	16,57	4,2
MOM048_0053	26.06.2025	16 263	16 676	36,2%	16,84	0,9
МКМ012_0160	17.06.2025	11 750	12 969	83,4%	16,32	0,6
MUM108_0015	10.06.2025	10 464	10 000	20,1%	14,30	8,7
MUM108_0015	17.06.2025	2 098	2 000	3,3%	14,30	8,7
Акиматы		14 756	14 750			
Акиматы 5-ти областей и города Шымкент		14 756	14 750	100,0%	0,35	1,8-2,0
ВСЕГО		630 037	674 531			

В июне 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 136,1 млрд тенге. Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 62,8% или 85,5 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 21,3% или 29,0 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 15,9% или 21,6 млрд тенге. Остальной объем, составляющий менее 0,1% или 48,6 млн тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств (облигации Министерства финансов США и Австрии).

Июнь 2025
136,1
млрд тенге

+49,2%
к прошлому месяцу

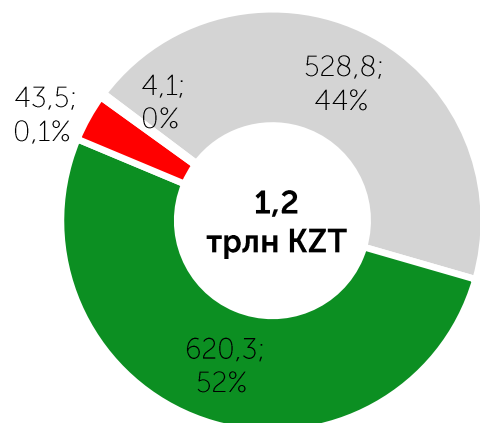
6М 2025
1 196,6
млрд тенге

+18,5%
к аналогичному периоду
прошлого года

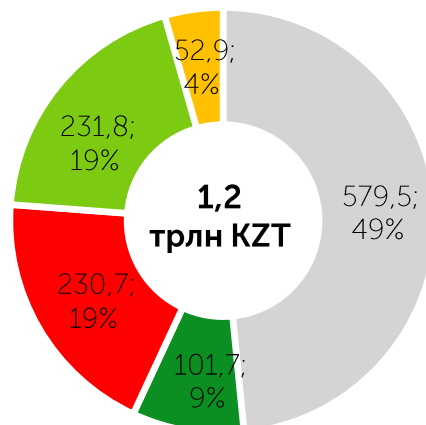
За шесть месяцев 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 1 196,6 млрд тенге.

Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 44,2 % или 528,8 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 51,8 % или 620,3 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 3,6% или 43,5 млрд тенге, оставшиеся 0,3 % или 4,1 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств.

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE
по инструментам за 6М 2025 года,
трлн тенге



Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE
по сроку до погашения за 6М 2025 года,
трлн тенге



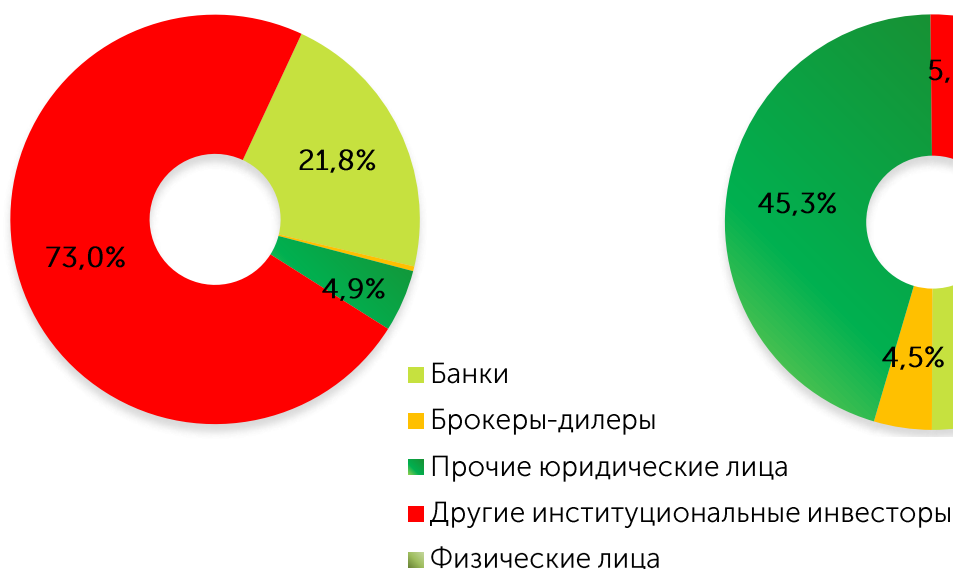
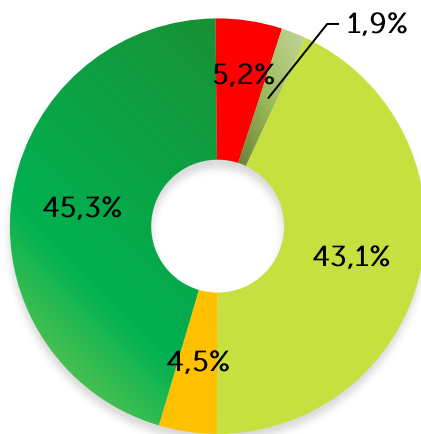
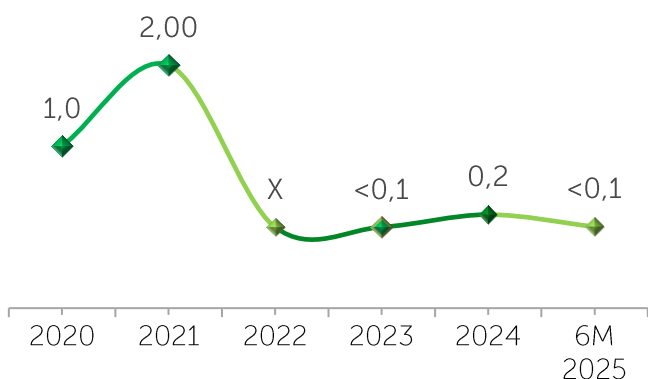
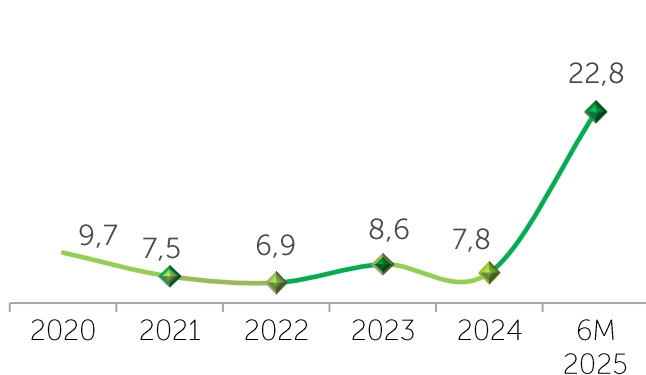
■ < 1 года ■ 1-3 лет ■ 3-5 лет
■ 5-10 лет ■ > 10 лет

Первичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за шесть месяцев 2025 года на первичном рынке на долю банков пришлось 21,8%, на долю других институциональных инвесторов – 73,0%, на долю прочих юридических лиц – 4,9%, на долю брокерско-дилерских организаций – 0,4%. Доля нерезидентов на первичном рынке ГЦБ составила менее 0,1%.

Вторичный рынок

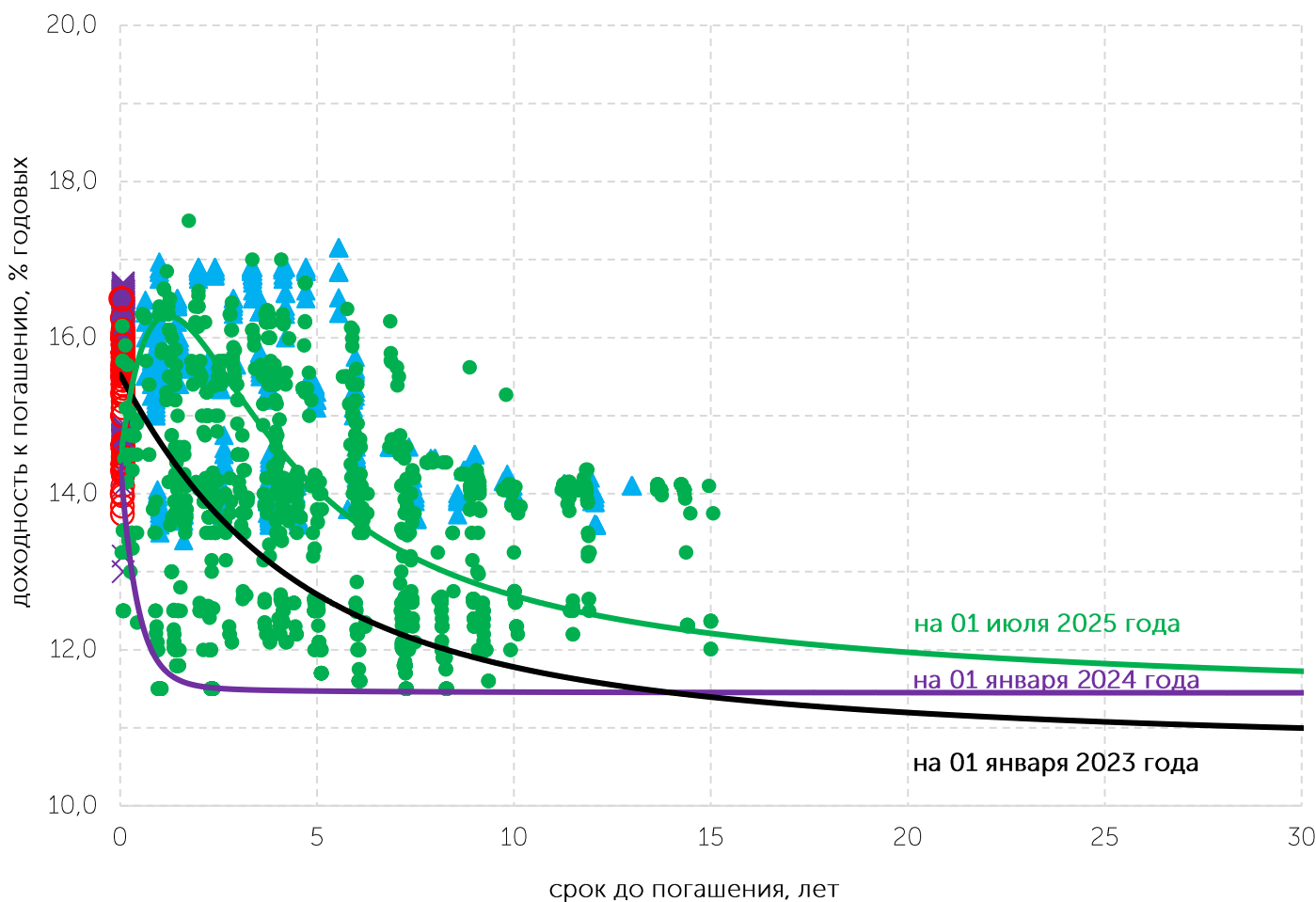
В разрезе основных категорий инвесторов за шесть месяцев 2025 года на вторичном рынке на долю банков пришлось 43,1%, на долю брокерско-дилерских организаций – 4,5%, на долю других институциональных инвесторов – 5,2%, на долю прочих юридических лиц – 45,3%, на долю физических лиц – 1,9%. Участие нерезидентов оценивается в 22,8%.

Структура инвесторов на
первичном рынке за 6М 2025Структура инвесторов на
вторичном рынке за 6М 2025Доля нерезидентов в брутто-обороте
первичного рынка, %Доля нерезидентов в брутто-обороте
вторичного рынка, %

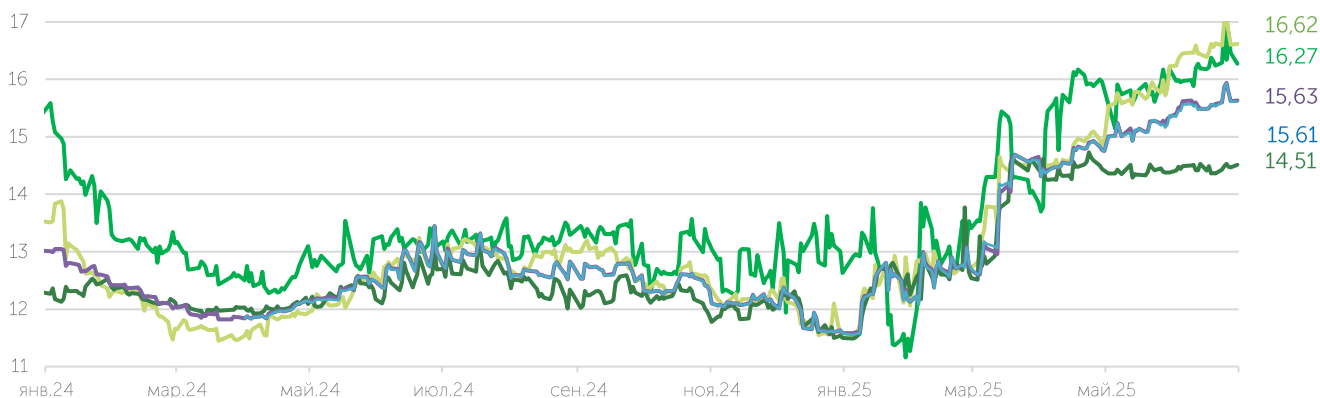
9 июня 2025 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне **16,50 % годовых** с коридором $\pm 1,0$ п.п., при этом уровень инфляции за май составил 11,8 % в годовом выражении.

Доходность и кривая доходности ГЦБ

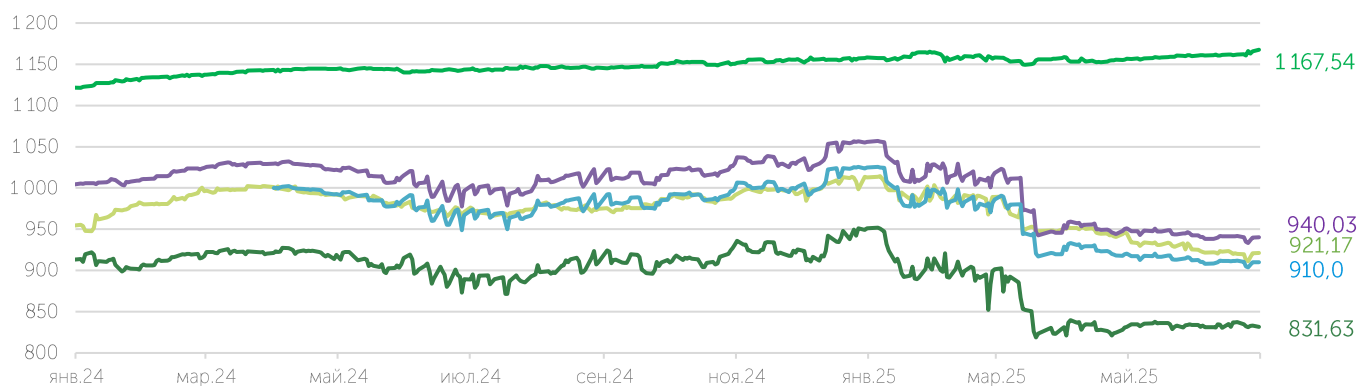
- ✕ Ноты НБРК первичный рынок (13,00-16,70)
- Ноты НБРК вторичный рынок (13,74-16,50)
- ▲ МЕКАМ первичный рынок (11,98-17,15)
- МЕКАМ вторичный рынок (11,50-17,50)



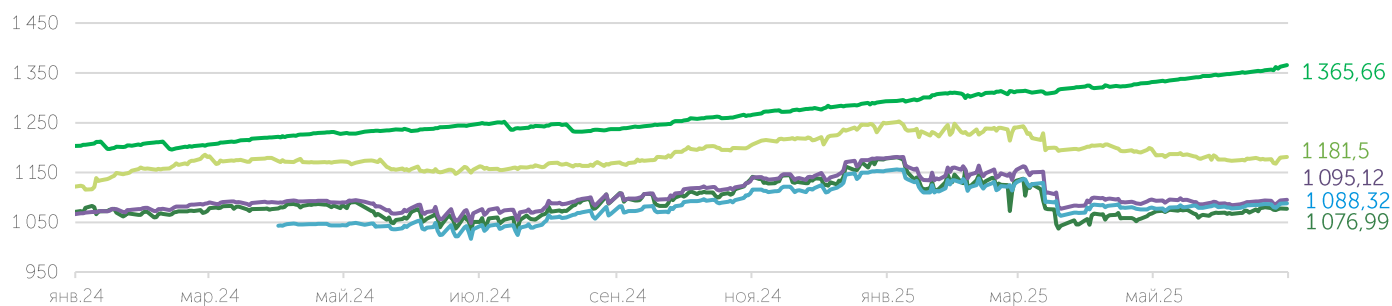
Индикаторы показателей доходности ГЦБ, % годовых



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