

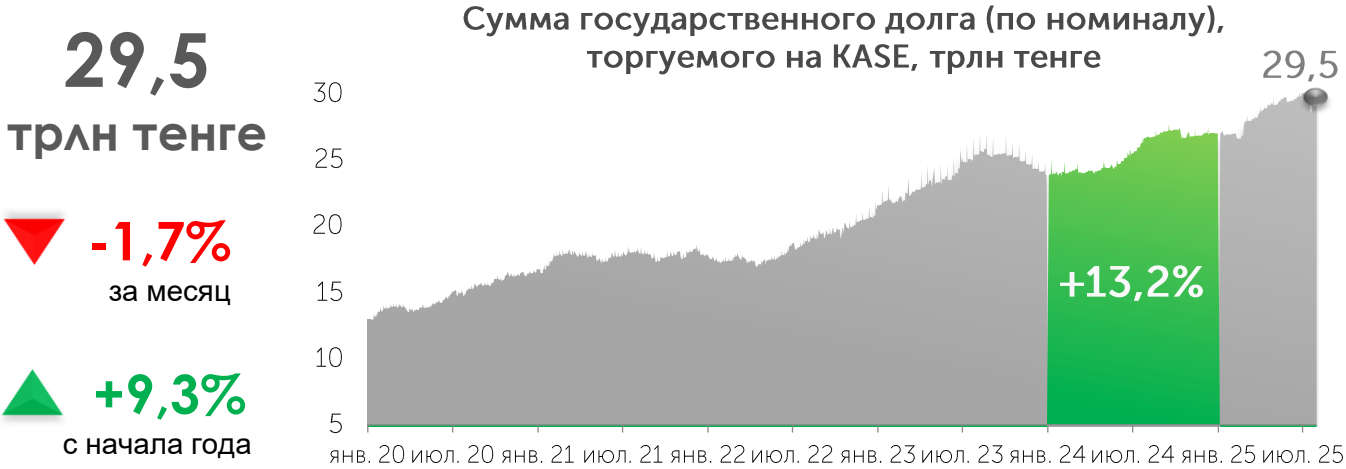
Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange



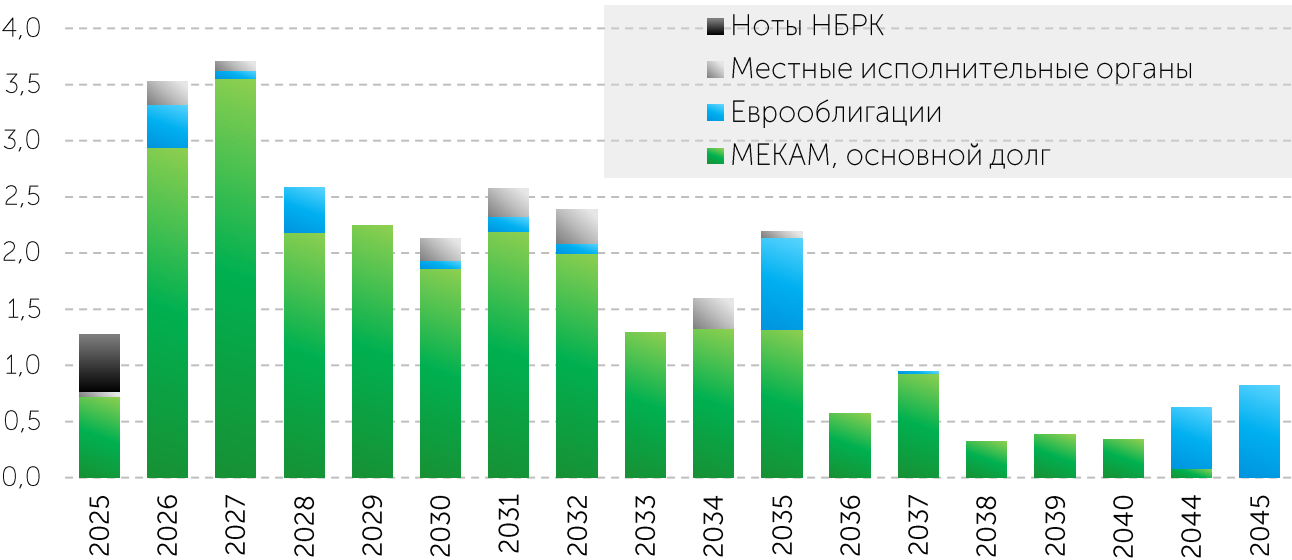
Обзор рынка государственных ценных бумаг

Июль 2025

Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, на 01 августа 2025 года составила 29,5 трлн тенге (54,1 млрд USD).



Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



Планируемые размещения Министерства финансов в августе 2025 года

Министерство финансов в августе 2025 года планирует провести следующие аукционы государственных ценных бумаг на общую сумму 600,0 млрд тенге*.

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге									Итого
	1	2	4	5	7	8	9	11	15	
05.08.2025	30,0		60,0		50,0					140,0
12.08.2025			60,0			50,0		30,0		140,0
19.08.2025				60,0						60,0
26.08.2025		80,0	40,0		60,0		50,0		30,0	260,0
Итого	30,0	80,0	160,0	60,0	110,0	50,0	50,0	30,0	30,0	600,0

Источник: KASE, Министерство финансов Республики Казахстан

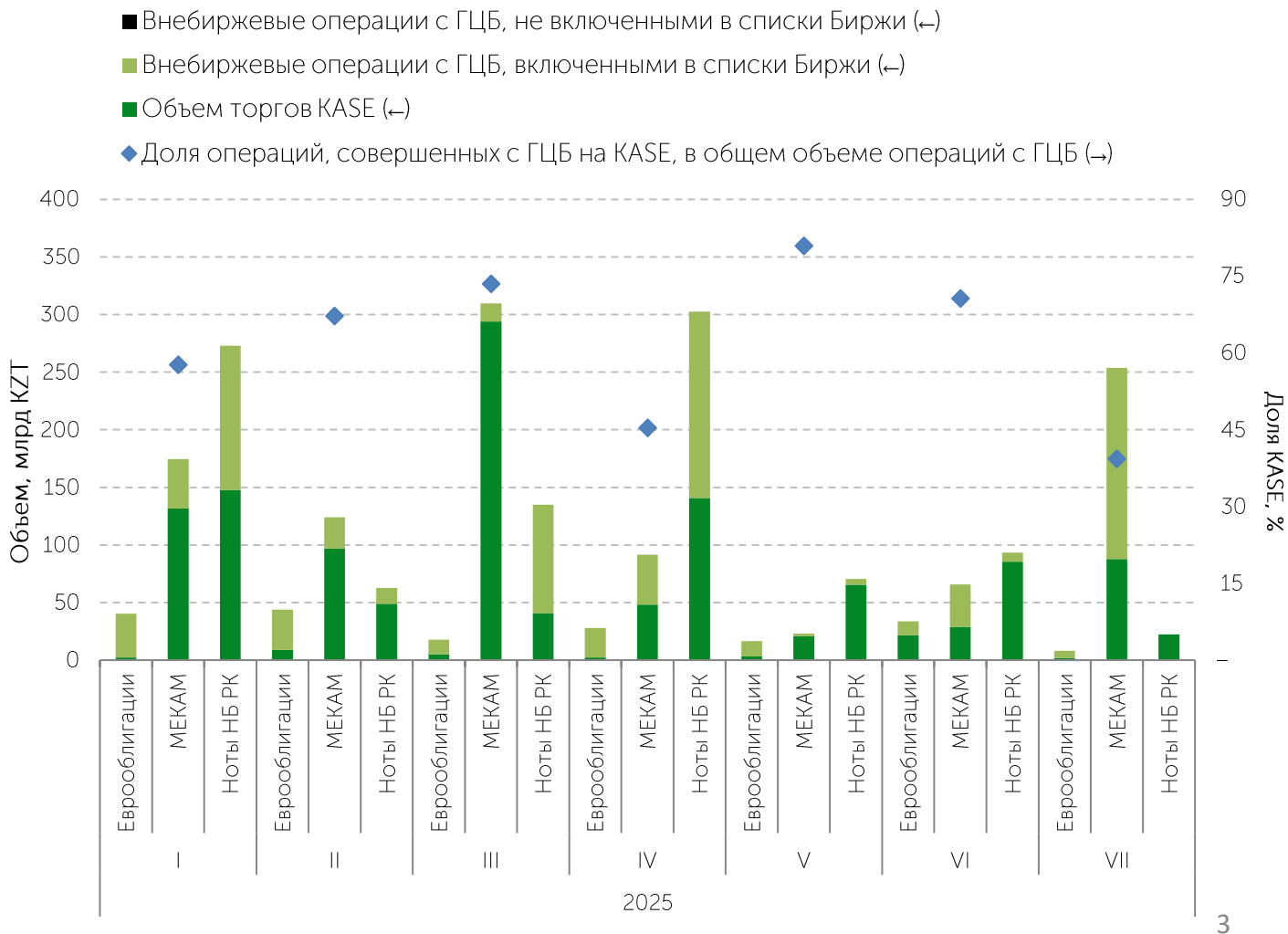
Суммарный объем торгов ГЦБ на KASE за июль 2025 года составил 854,9 млрд тенге. Объем торгов за 6 месяцев 2025 года составил 5,4 трлн. тенге.

Среднедневной объем торгов в 2025 году составил 38,5 млрд тенге (на вторичном рынке ~ 9,4 млрд тенге), среднедневное количество сделок – 21 (на вторичном рынке – 16), средний объем одной сделки – 1,8 млрд тенге (средний объем одной сделки на вторичном рынке – 60,2 млн тенге).

Июль 2025
854,9
млрд тенге  **+11,6%**
к прошлому месяцу

7М 2025
5 383,9
млрд тенге  **-7,9%**
к аналогичному периоду
прошлого года

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



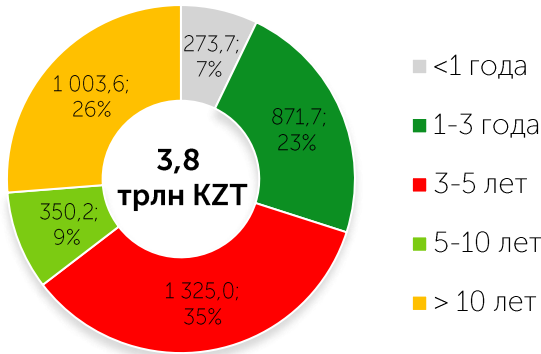
В июле 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 731,5 млрд тенге. Из них 94,2 млрд тенге привлекли акиматы 11 областей и г. Астана (в целях финансирования мероприятий, предусмотренных в рамках реализации государственных программ). Почти весь объем пришелся на размещение казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан. Всего было размещено 11 выпусков облигаций 11,98-17,15 % годовых и сроком до погашения от 1,8 до 11,9 лет.

За семь месяцев 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 4,1 трлн тенге. Почти весь объем пришелся на размещение казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан. Всего было размещено 38 выпусков облигаций (десять новых выпусков и 28 выпусков было укрупнено) под 11,98-17,15% годовых и сроком до погашения от 0,8 до 13 лет.

Июль 2025
731,5
млрд тенге ▲ +16,1%
к прошлому месяцу

7М 2025
4 063,9
млрд тенге ▼ -13,7%
к аналогичному периоду
прошлого года

Структура размещений ГЦБ на
первичном рынке по сроку до
погашения за 7М 2025 года, млрд
тенге



Размещения ГЦБ в июле 2025 года

Эмитент	Дата размещения	Объем факт., млн KZT	Объем номинал., млн KZT	Спрос к предложению	Доходность, % годовых	Срок до погашения, лет
Минфин		666 341	789 400			
МКМ012_0161	01.07.2025	33 896	38 850	x2,8	16,88	0,9
МТС048_0001	28.07.2025	29 000	29 000	134,5%	TONIA TCH+0,98	4
MUM072_0013	28.07.2025	121 857	131 966	x2,5	17,01	1,8
MUM096_0015	08.07.2025	23 255	25 644	119,1%	16,99	7,9
MUM108_0015	22.07.2025	6 259	6 575	57,7%	16,8	8,6
MUM156_0006	22.07.2025	62 362	86 879	189,8%	16,92	5,8
MUM180_0009	01.07.2025	53 884	67 190	x2,4	16,88	3,4
MUM180_0011	08.07.2025	66 394	81 956	x2,1	16,97	4,1
MUM192_0001	22.07.2025	57 089	68 210	x2,0	16,93	2,2
MUM192_0002	15.07.2025	84 728	110 539	x8,0	16,85	2,8
MUM240_0001	01.07.2025	20 208	35 182	90,4%	16,67	6,8
KZ_24_3207	01.07.2025	89 118	89 118	56,4%	5	7
KZ_25_3707	01.07.2025	18 291	18 291	13,0%	5,5	12
Акиматы		65 153	65 147			
Акиматы 12-ти областей и города Астана						
		65 153	65 147	100,0%	0,35-18,2	1,7-10,0
ВСЕГО		731 494	854 547			

В июле 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 123,4 млрд тенге. Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 18,1% или 22,4 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 71,0% или 87,7 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 1,4% или 1,7 млрд тенге. Остальной объем, составляющий 9,4% или 11,7 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств (облигации Министерства финансов США, Австрии, Гонконга, Турции и Саудовской Аравии).

Июль 2025
123,4
млрд тенге

▼ **-9,3%**
к прошлому месяцу

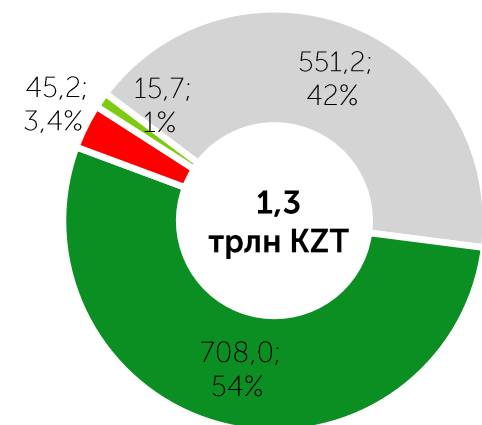
7М 2025
1 320,1
млрд тенге

▲ **+16,1%**
к аналогичному периоду
прошлого года

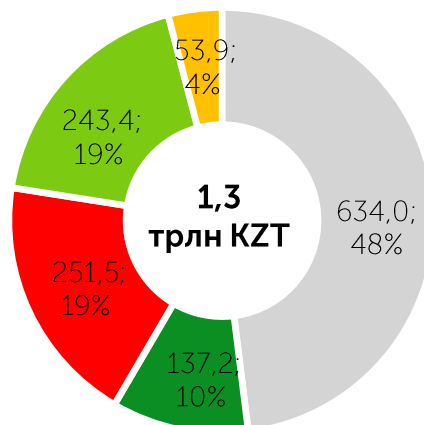
За семь месяцев 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 1,3 трлн тенге.

Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 41,8 % или 551,2 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 53,6 % или 708,0 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 3,4% или 45,2 млрд тенге, оставшиеся 1,2% или 15,7 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств.

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE
по инструментам за 7М 2025 года,
трлн тенге



Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE
по сроку до погашения за 7М 2025 года,
трлн тенге



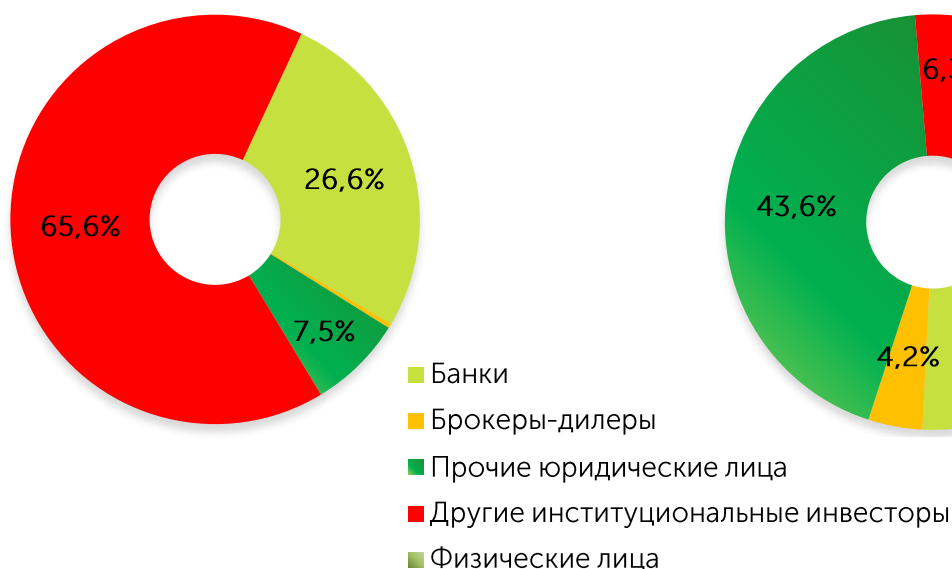
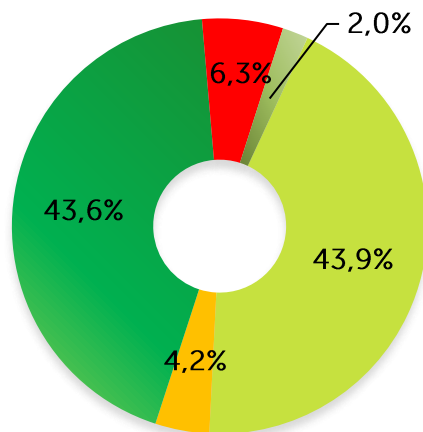
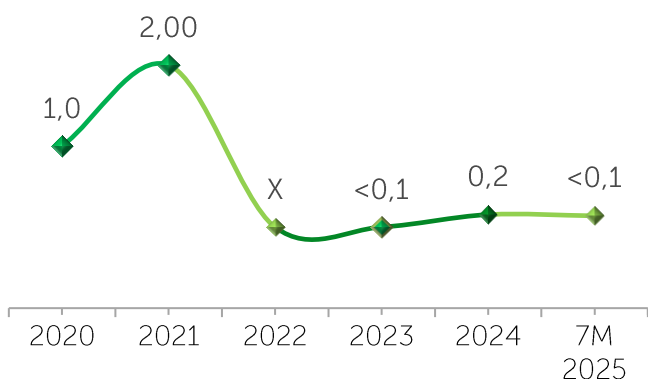
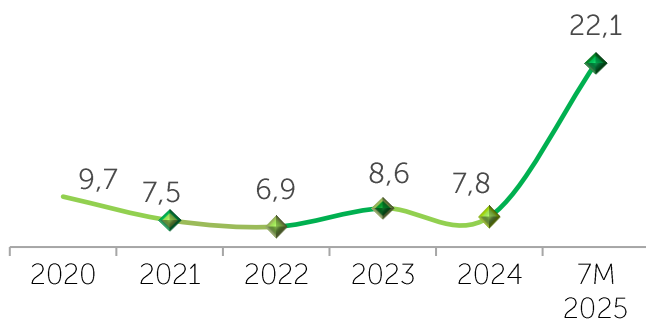
■ < 1 года ■ 1-3 лет ■ 3-5 лет
■ 5-10 лет ■ > 10 лет

Первичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за семь месяцев 2025 года на первичном рынке на долю банков пришлось 26,6%, на долю других институциональных инвесторов – 65,6%, на долю прочих юридических лиц – 7,5%, на долю брокерско-дилерских организаций – 0,3%. Доля нерезидентов на первичном рынке ГЦБ составила менее 0,1%.

Вторичный рынок

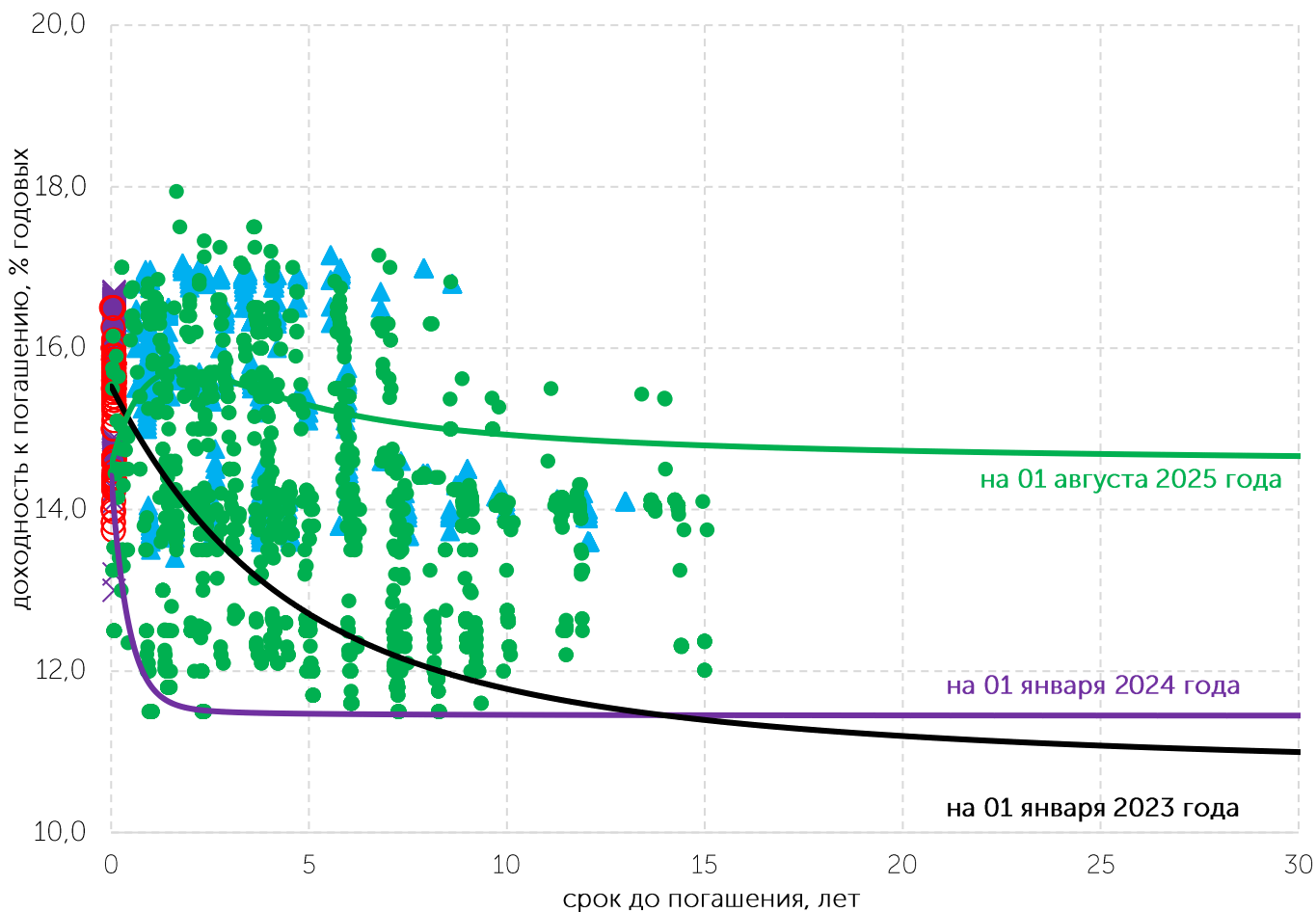
В разрезе основных категорий инвесторов за семь месяцев 2025 года на вторичном рынке на долю банков пришлось 43,9%, на долю брокерско-дилерских организаций – 4,2%, на долю других институциональных инвесторов – 6,3%, на долю прочих юридических лиц – 43,6%, на долю физических лиц – 2,0%. Участие нерезидентов оценивается в 22,1%.

Структура инвесторов на
первичном рынке за 7М 2025Структура инвесторов на
вторичном рынке за 7М 2025Доля нерезидентов в брутто-обороте
первичного рынка, %Доля нерезидентов в брутто-обороте
вторичного рынка, %

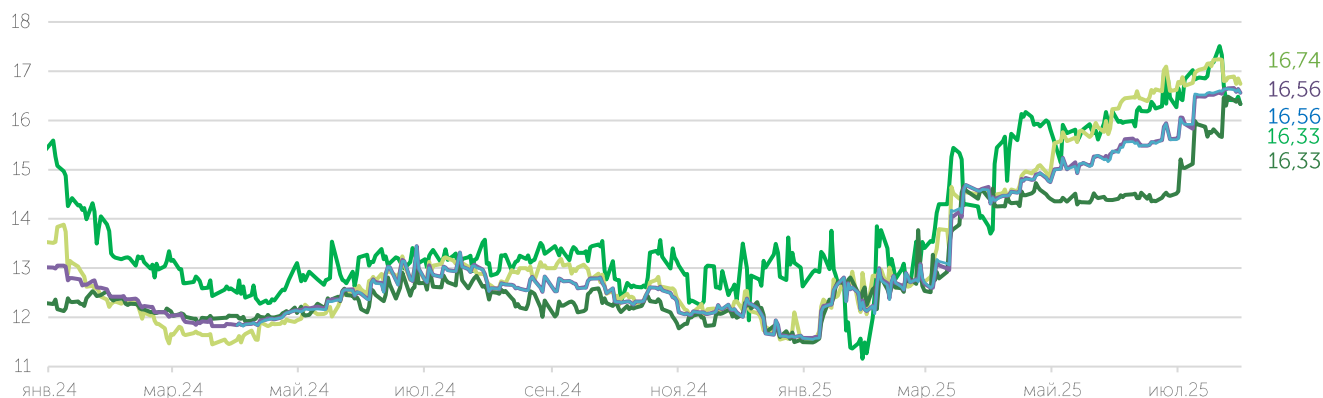
11 июля 2025 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне **16,50 % годовых** с коридором $\pm 1,0$ п.п., при этом уровень инфляции за июль составил 11,8 % в годовом выражении.

Доходность и кривая доходности ГЦБ

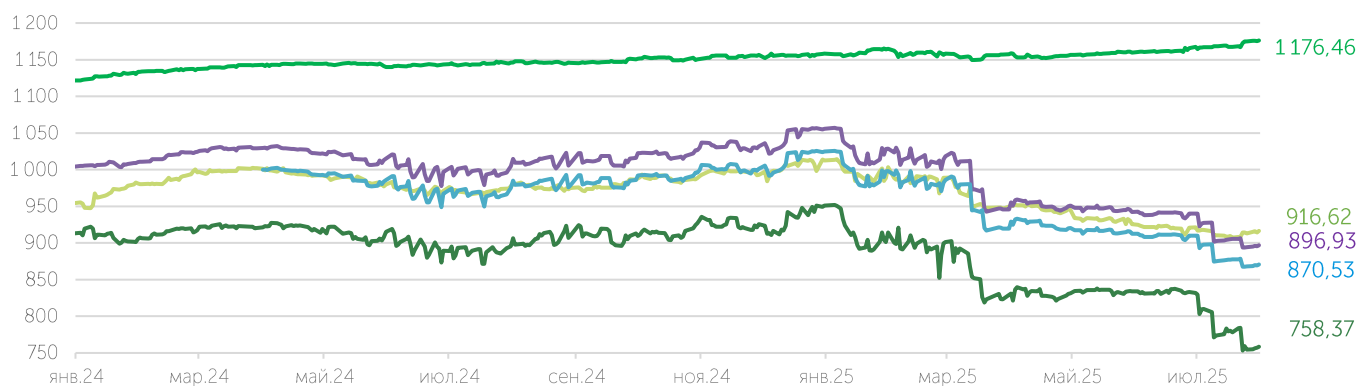
- ✕ Ноты НБРК первичный рынок (13,00-16,70)
- Ноты НБРК вторичный рынок (13,74-16,50)
- ▲ МЕКАМ первичный рынок (11,98-17,15)
- МЕКАМ вторичный рынок (11,50-17,94)



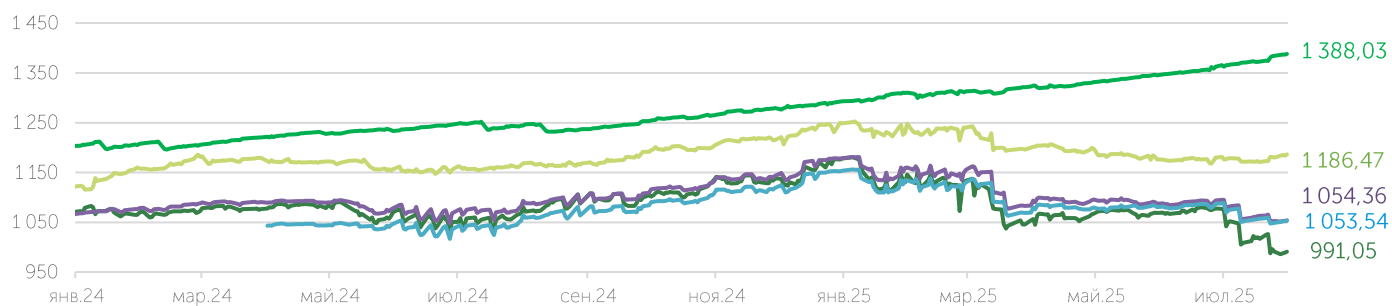
Индикаторы показателей доходности ГЦБ, % годовых



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