

Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange



Обзор рынка государственных ценных бумаг

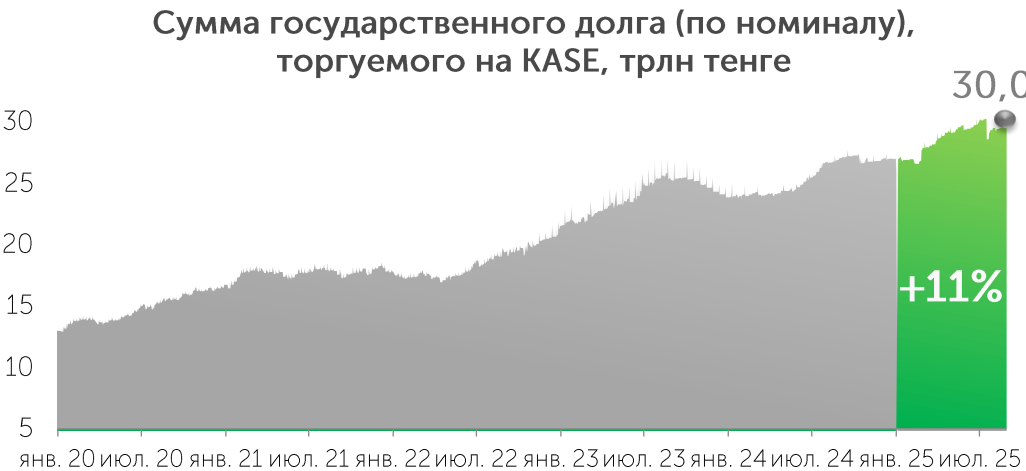
Август 2025

Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, на 01 сентября 2025 года составила 30,0 трлн тенге (55,8 млрд USD).

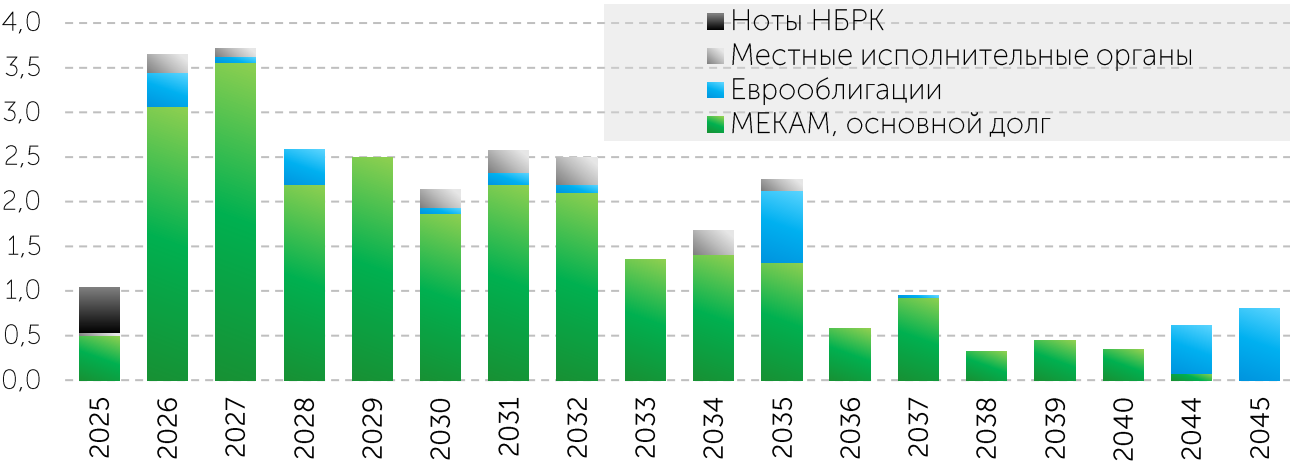
30,0
трлн тенге

+1,6%
за месяц

+11,1%
с начала года



Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



Планируемые размещения Министерства финансов в сентябре 2025 года

Министерство финансов в сентябре 2025 года планирует провести следующие аукционы государственных ценных бумаг на общую сумму 430,0 млрд тенге*.

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге										Итого
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	11	
02.09.2025		60,0				30,0		30,0		20,0	140,0
09.09.2025	20,0			20,0		40,0			20,0		100,0
16.09.2025			20,0		30,0			20,0			70,0
23.09.2025		60,0		30,0			30,0				120,0
Итого	20,0	120,0	20,0	50,0	30,0	70,0	30,0	50,0	20,0	20,0	430,0

* График выпуска ценных бумаг Министерства финансов подлежит изменению и дополнению в течение 2024 года

План выпусков ГЦБ на 2024 год опубликован [на сайте](#) Государственных органов в разделе Министерства финансов в подразделе Документы -> Направления "Государственный долг"

Суммарный объем торгов ГЦБ на KASE за август 2025 года составил 791,2 млрд тенге. Объем торгов за восемь месяцев 2025 года составил 6,2 трлн тенге.

Среднедневной объем торгов в 2025 году составил 38,3 млрд тенге (на вторичном рынке ~ 8,9 млрд тенге), среднее количество сделок – 21 (на вторичном рынке – 15), средний объем одной сделки – 1,9 млрд тенге (средний объем одной сделки на вторичном рынке – 601,4 млн тенге).

Август 2025

791,2
млрд тенге

-7,5%
к прошлому месяцу

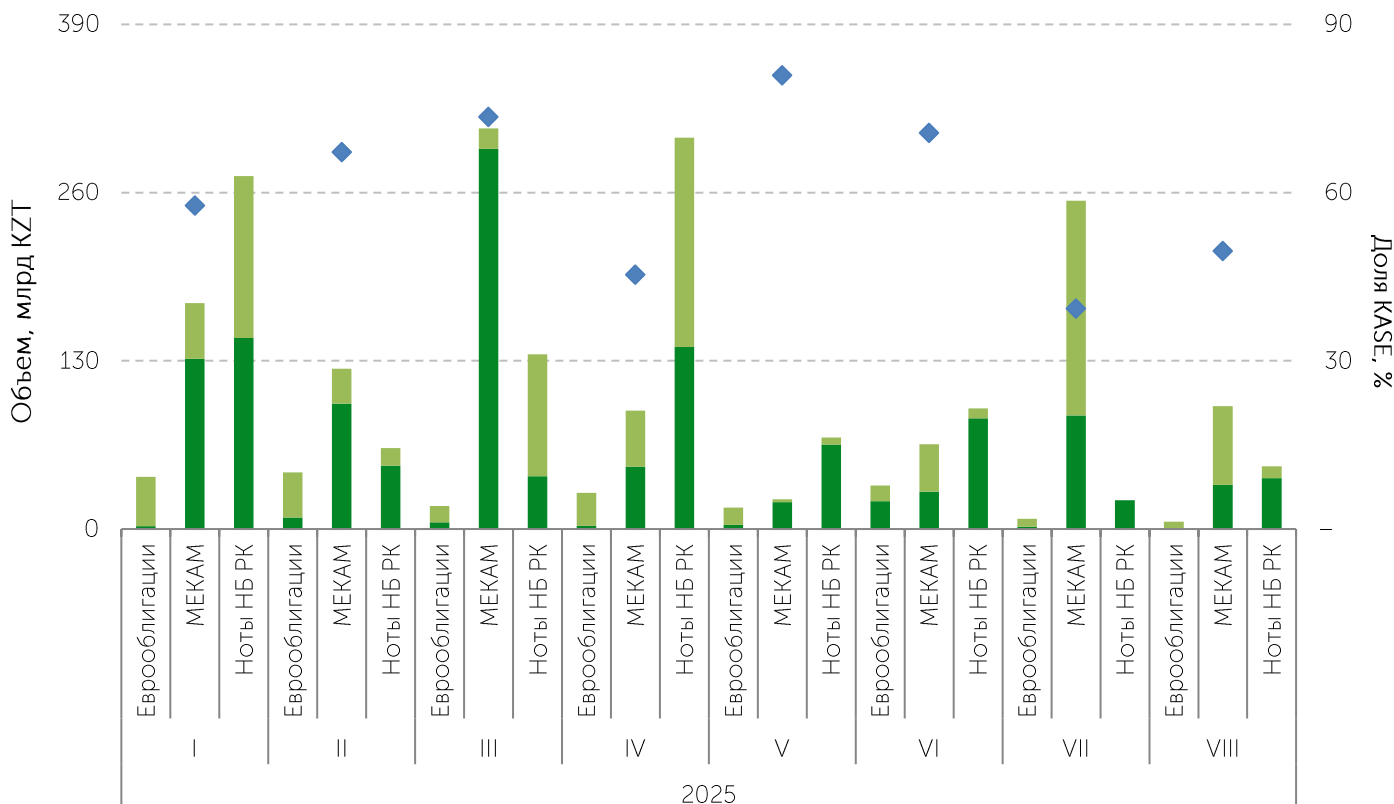
8М 2025

6 175,1
млрд тенге

-3,0%
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 августе 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 671,7 млрд тенге. Из них 81,0 млрд тенге привлекли акиматы 12 областей (в целях финансирования мероприятий, предусмотренных в рамках реализации государственных программ). Министерство финансов Республики Казахстан привлекло 590,6 млрд тенге, разместив восемь выпусков облигаций с доходностью к погашению 16,30-17,01 % годовых и сроком до погашения от 0,8 до 13,9 лет.

За восемь месяцев 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 4,7 трлн тенге. Из них 213,3 млрд тенге привлекли акиматы 15 областей, г. Астана и г. Шымкент.

Министерства финансов Республики Казахстан привлекло 4,5 трлн тенге. Всего было размещено 39 выпусков МЕКАМ (10 новых выпусков и 29 выпусков было укрупнено) под 11,98-17,15% годовых и сроком до погашения от 0,6 до 13,9 лет и 2 выпуска еврооблигаций под 5,00-5,50 % и сроком до погашения 7 и 12 лет.

Август 2025

671,7

млрд тенге

▼

-8,2%

к прошлому месяцу

8М 2025

4 735,5

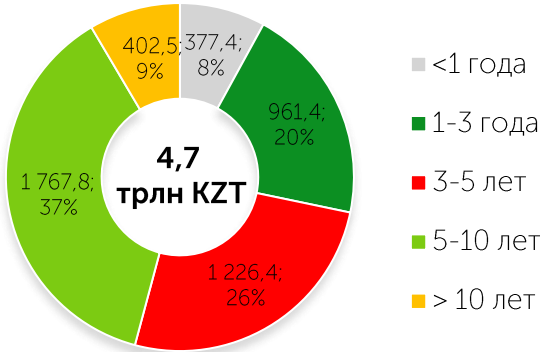
млрд тенге

▼

-7,1%

к аналогичному периоду
прошлого года

Структура размещений ГЦБ
на первичном рынке по сроку
до погашения за 8М 2025 года,
млрд тенге



Размещения ГЦБ в августе 2025 года

Эмитент	Дата размещения	Объем факт., млн KZT	Объем номинал., млн KZT	Спрос к предложению	Доходность, % годовых	Срок до погашения, лет
Минфин		590 604	667 429			
MUM180_0011	19.08.2025	84 646	113 270	x2,9	16,98	4,0
MUM108_0015	26.08.2025	77 046	80 258	x2,2	16,95	8,5
MUM084_0020	26.08.2025	65 487	67 042	115,1%	16,99	6,5
MUM180_0004	19.08.2025	64 790	71 677	x2,2	16,87	1,0
МОМ048_0056	05.08.2025	63 375	63 375	172,3%	16,88	4,0
МОМ048_0056	12.08.2025	53 350	53 172	x2,2	17,00	4,0
MUM096_0015	12.08.2025	49 273	53 489	137,0%	16,97	7,8
МКМ012_0161	05.08.2025	38 916	43 963	x4,4	16,85	0,8
MUM084_0020	05.08.2025	38 250	39 423	118,9%	16,92	6,6
MUM300_0002	19.08.2025	34 014	60 518	x2,5	16,75	13,9
МОМ048_0056	26.08.2025	21 458	21 242	147,9%	16,99	3,9
Акиматы		81 047	81 045			
Акиматы 12-ти областей		81 047	81 045	100,0%	0,35-18,9	1,6-10,0
ВСЕГО		671 651	748 474			

С полным списком размещений ГЦБ можно ознакомиться в Информационном бюллетене

В августе 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 119,6 млрд тенге. Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 33,0% или 39,5 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 28,6% или 34,2 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 0,3% или 304,2 млн тенге. Остальной объем, составляющий 38,1% или 45,6 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств (облигации Министерства финансов США и Австрии).

Август 2025
119,6
млрд тенге

▼ **-3,1%**
к прошлому месяцу

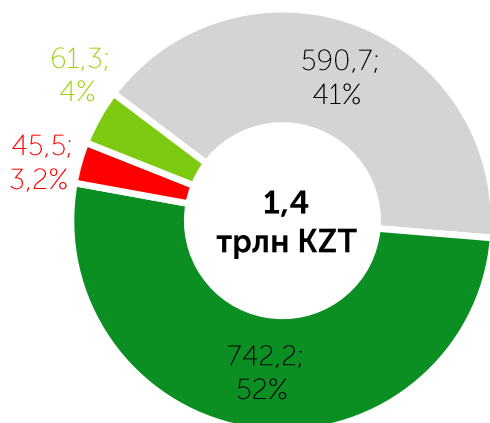
8М 2025
1 439,6
млрд тенге

▲ **+13,4%**
к аналогичному периоду
прошлого года

За восемь месяцев 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 1,4 трлн тенге.

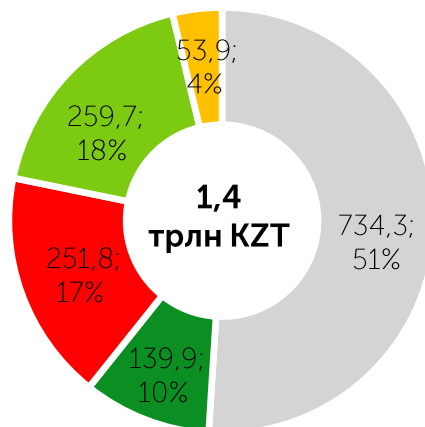
Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 41,0 % или 590,7 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 51,6 % или 742,2 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 3,2% или 45,5 млрд тенге, оставшиеся 4,3% или 61,3 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств.

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE
по инструментам за 8М 2025 года,
трлн тенге



■ Ноты ■ Мекам
■ Еврооблигации ■ ИнГЦБ

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE
по сроку до погашения за 8М 2025 года,
трлн тенге



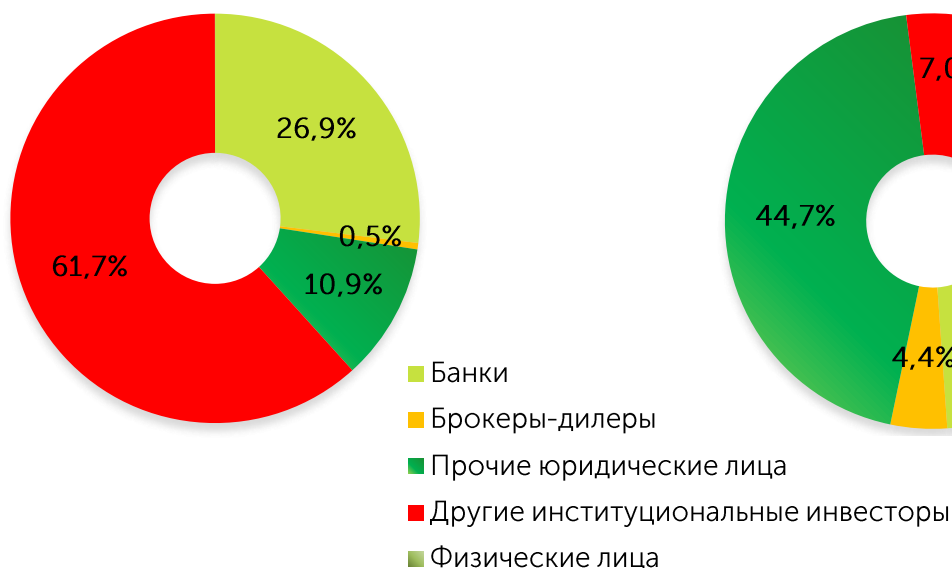
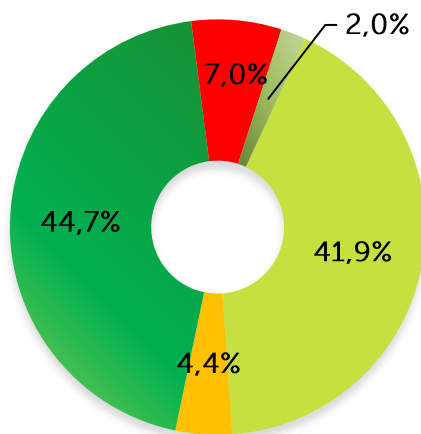
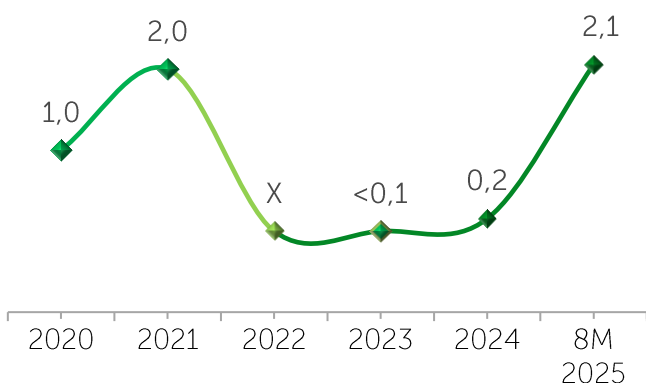
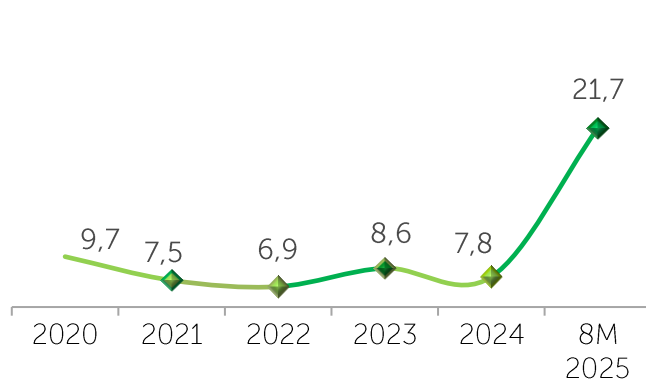
■ < 1 года ■ 1-3 лет ■ 3-5 лет
■ 5-10 лет ■ > 10 лет

Первичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за **восемь месяцев 2025 года** на первичном рынке на долю банков пришлось 26,9%, на долю брокерско-дилерских организаций – 0,5%, на долю других институциональных инвесторов – 61,7%, на долю прочих юридических лиц – 10,9%, на долю физических лиц – менее 0,1%. Доля нерезидентов на первичном рынке ГЦБ составила 2,1%.

Вторичный рынок

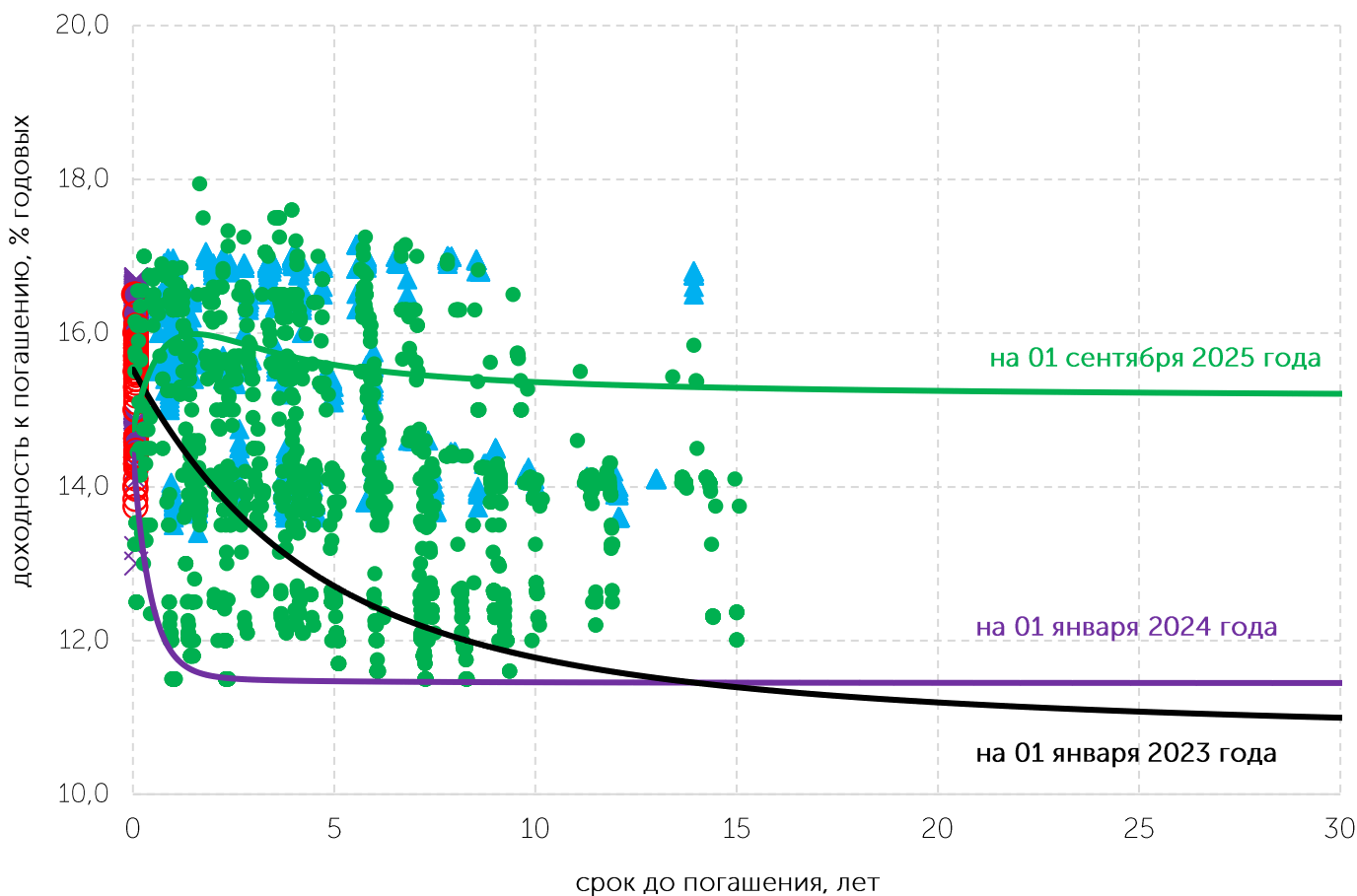
В разрезе основных категорий инвесторов за **восемь месяцев 2025 года** на вторичном рынке на долю банков пришлось 41,9%, на долю брокерско-дилерских организаций – 4,4%, на долю других институциональных инвесторов – 7,0%, на долю прочих юридических лиц – 44,7%, на долю физических лиц – 2,0%. Участие нерезидентов оценивается в 21,7%.

Структура инвесторов на
первичном рынке за 8М 2025Структура инвесторов на
вторичном рынке за 8М 2025Доля нерезидентов в брутто-обороте
первичного рынка, %Доля нерезидентов в брутто-обороте
вторичного рынка, %

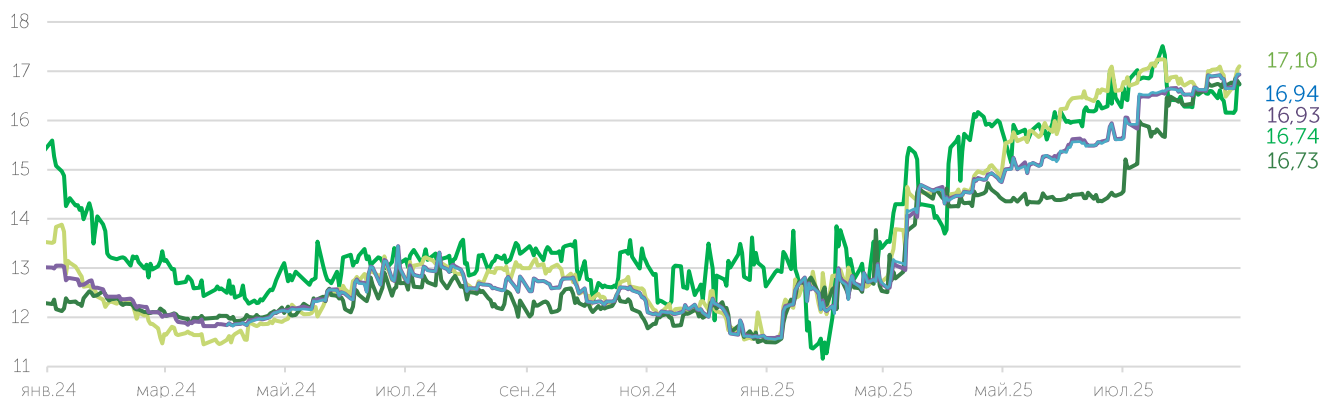
29 августа 2025 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне **16,50 % годовых** с коридором $\pm 1,0$ п.п., при этом уровень инфляции за август составил 12,2% в годовом выражении.

Доходность и кривая доходности ГЦБ

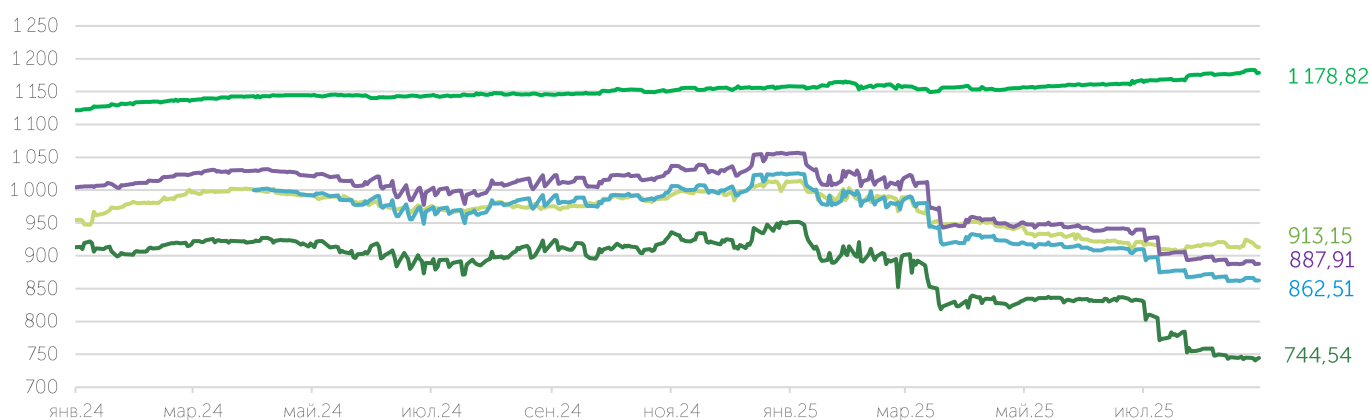
✕ Ноты НБРК первичный рынок (13,00-16,70) ○ Ноты НБРК вторичный рынок (13,74-16,50)
 ▲ МЕКАМ первичный рынок (11,98-17,15) ● МЕКАМ вторичный рынок (11,50-17,94)



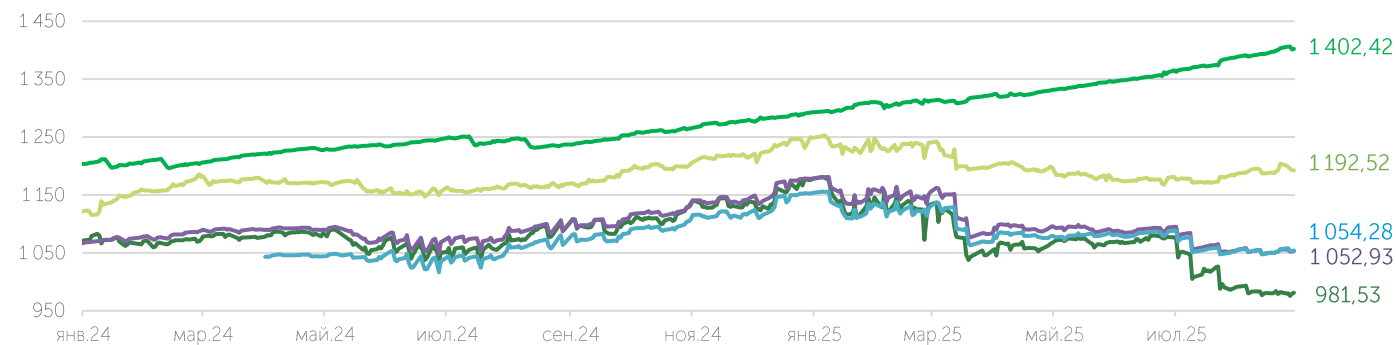
Индикаторы показателей доходности ГЦБ, % годовых



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