

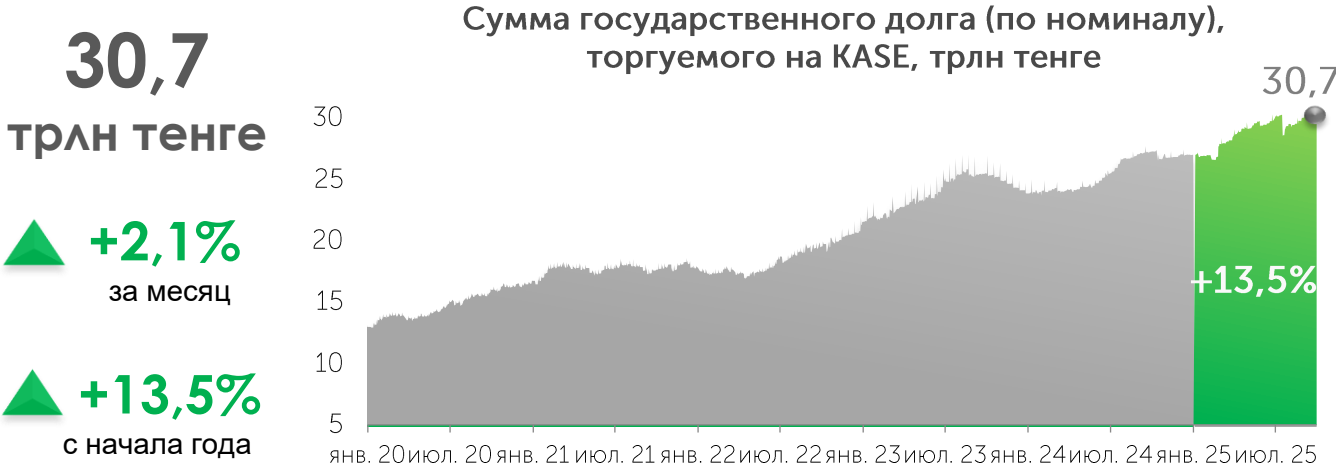
Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange



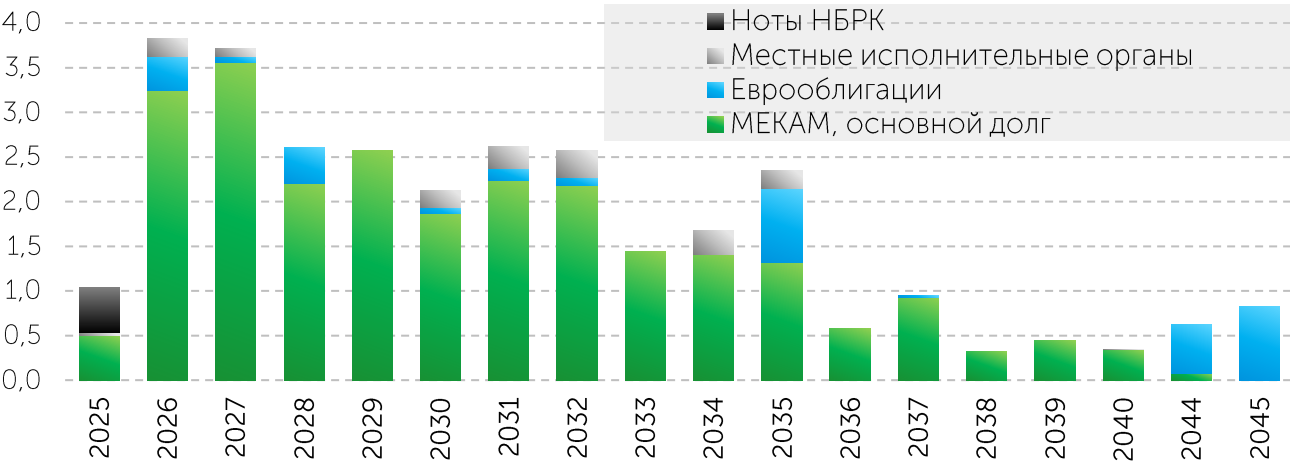
Обзор рынка государственных ценных бумаг

Сентябрь 2025

Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, на 01 октября 2025 года составила 30,7 трлн тенге (55,9 млрд USD).



Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



Планируемые размещения Министерства финансов в октябре 2025 года

Министерство финансов в октябре 2025 года планирует провести следующие аукционы государственных ценных бумаг на общую сумму 690,0 млрд тенге*.

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге										Итого
	1	2	3	4	5	6	7	9	11	15	
07.10.2025		60,0			60,0		40,0		50,0		210,0
14.10.2025			60,0	30,0		60,0			30,0		180,0
21.10.2025	40,0				70,0				40,0		150,0
28.10.2025		50,0	50,0					20,0		30,0	150,0
Итого	40,0	110,0	110,0	30,0	130,0	60,0	40,0	20,0	120,0	30,0	690,0

* График выпуска ценных бумаг Министерства финансов подлежит изменению и дополнению в течение 2025 года

План выпусков ГЦБ на 2025 год опубликован [на сайте](#) Государственных органов в разделе Министерства финансов в подразделе Документы → Направления "Государственный долг"

Суммарный объем торгов ГЦБ на KASE за сентябрь 2025 года составил 614,5 млрд тенге. Объем торгов за девять месяцев 2025 года составил 6,8 трлн тенге.

Среднедневной объем торгов в 2025 году составил 37,3 млрд тенге (на вторичном рынке ~ 8,4 млрд тенге), среднедневное количество сделок – 20 (на вторичном рынке – 14), средний объем одной сделки – 1,9 млрд тенге (средний объем одной сделки на вторичном рынке – 593,0 млн тенге).

Сентябрь 2025

614,5
млрд тенге

▼ -22,3%
к прошлому месяцу

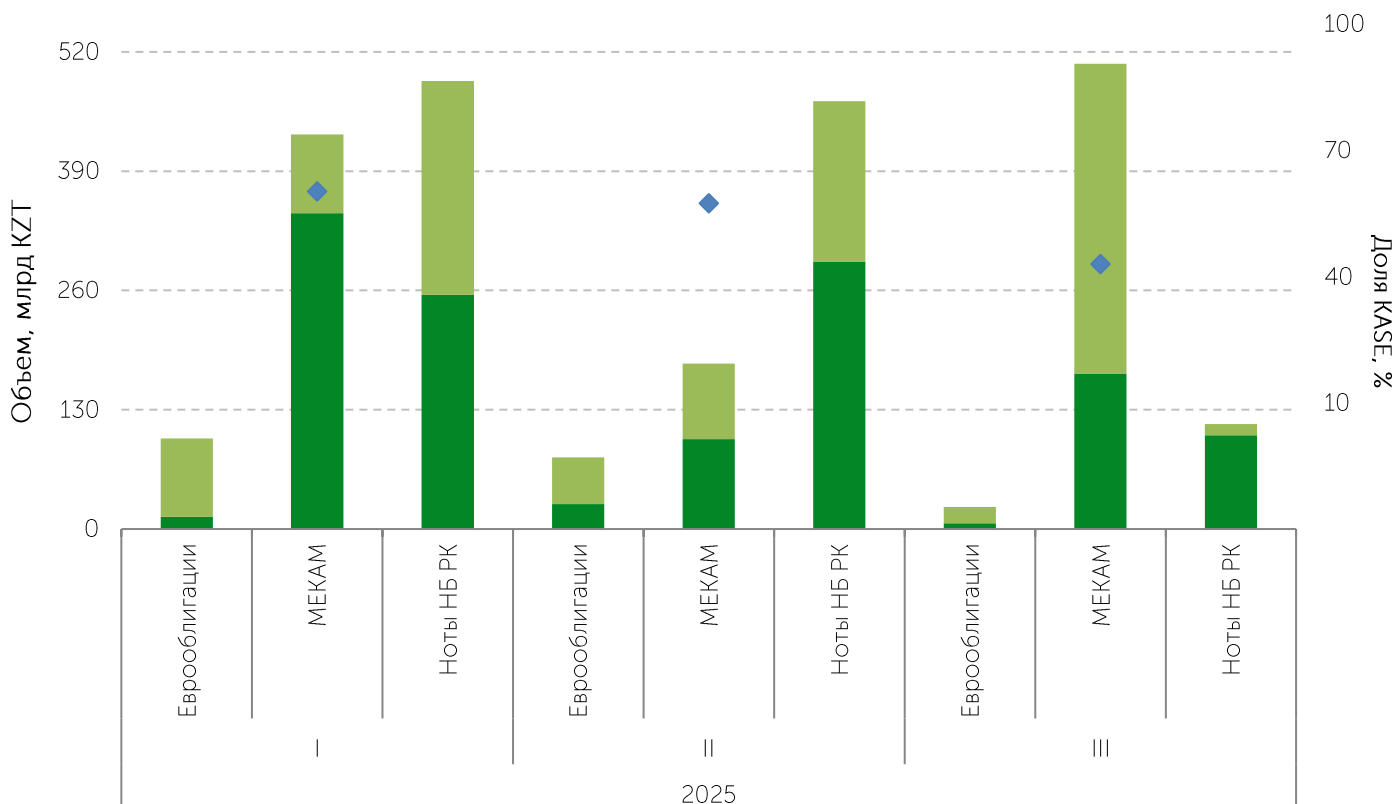
9М 2025

6 789,7
млрд тенге

▼ -0,2%
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 сентябре 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 522,4 млрд тенге. Из них 87,6 млрд тенге привлекли акиматы 12 областей и города Шымкент (в целях финансирования мероприятий, предусмотренных в рамках реализации государственных программ). Министерство финансов Республики Казахстан привлекло 434,8 млрд тенге, разместив 12 выпусков облигаций с доходностью к погашению 16,60-17,00 % годовых и сроком до погашения от 0,7 до 8,5 лет.

За девять месяцев 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 5,3 трлн тенге. Из них 300,9 млрд тенге привлекли акиматы 15-ти областей, г. Астаны и г. Шымкент под 0,35-18,90 % годовых (в целях финансирования мероприятий в рамках реализации государственных программ). Министерство финансов привлекло 5,0 трлн тенге. Всего было размещено 42 выпуска МЕКАМ (10 новых выпусков и 32 выпуска 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.

Сентябрь 2025

522,4

млрд тенге

▼

-22,2%

к прошлому месяцу

9М 2025

5 257,9

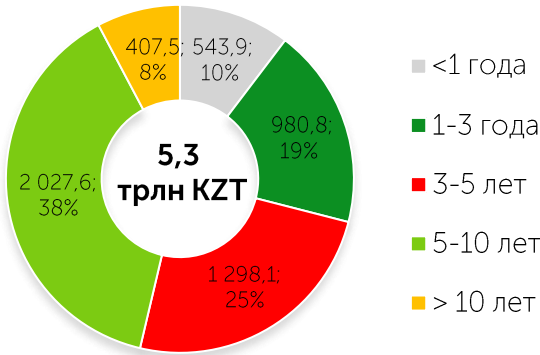
млрд тенге

▼

-1,8%

к аналогичному периоду
прошлого года

Структура размещений ГЦБ
на первичном рынке по сроку
до погашения за 9М 2025 года,
млрд тенге



Размещения ГЦБ в сентябре 2025 года

Эмитент	Дата размещения	Объем факт., млн KZT	Объем номинал., млн KZT	Спрос к предложению	Доходность, % годовых	Срок до погашения, лет
Минфин		434 804	492 616			
МКМ012_0161	16.09.2025	88 363	98 170	x4,1	17,15	0,7
МОМ060_0052	02.09.2025	69 424	72 610	x3,4	17,03	0,9
МУМ096_0015	26.09.2025	53 117	56 584	x2,3	16,99	7,7
МОМ048_0056	23.09.2025	40 152	39 257	159,5%	17,05	3,9
МУМ240_0001	23.09.2025	36 101	61 007	x3,2	17,17	6,6
МУМ084_0019	02.09.2025	33 012	37 000	190,0%	17,00	5,5
МУМ096_0015	02.09.2025	32 000	34 403	x2,0	16,97	7,8
МОМ048_0056	09.09.2025	19 007	18 700	x2,4	17,44	3,9
МУМ096_0014	09.09.2025	13 650	14 523	37,6%	17,03	5,7
МУМ084_0018	16.09.2025	12 956	14 170	x2,0	17,55	2,6
МУМ180_0011	16.09.2025	12 567	16 621	102,5%	17,29	3,9
МУМ132_0007	16.09.2025	11 906	15500	130,0%	17,00	6,9
МКМ012_0161	09.09.2025	5 237	5 834	x2,1	17,42	0,7
МУМ180_0007	26.09.2025	3 657	4 450	43,2%	17,06	2,0
МОМ060_0052	23.09.2025	3 500	3 626	6,0%	16,89	0,9
МУМ108_0015	09.09.2025	155	161	29,8%	17,00	8,5
Акиматы 12-ти областей и города Шымкент		87 608	87 605	100,0%	0,35-18,9	1,6-10,0
ВСЕГО		522 412	580 221			

В сентябре 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 92,1 млрд тенге. Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 43,7% или 40,3 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 51,6% или 47,5 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 4,6% или 4,2 млрд тенге. Остальной объем, составляющий 0,1% или 79,6 млн тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств (облигации Министерства финансов США и Султаната Оман).

Сентябрь 2025

92,1
млрд тенге

▼ -23,0%

к прошлому месяцу

9М 2025

1 531,7
млрд тенге

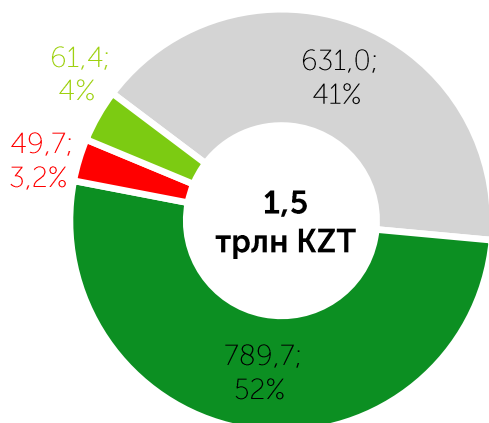
▲ +5,4%

к аналогичному периоду
прошлого года

За девять месяцев 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 1,5 трлн тенге.

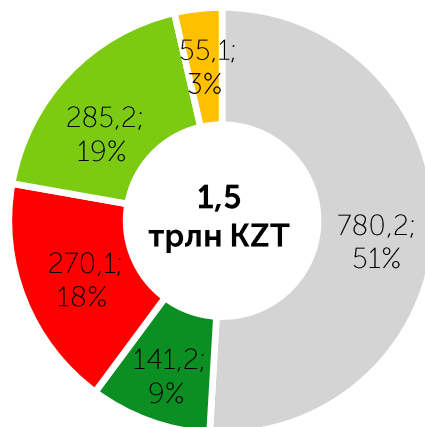
Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 41,2 % или 631,0 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 51,6 % или 789,7 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 3,2% или 49,7 млрд тенге, оставшиеся 4,0% или 61,4 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств.

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE
по инструментам за 9М 2025 года,
трлн тенге



- Ноты
- Мекам
- Еврооблигации
- ИнГЦБ

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE
по сроку до погашения за 9М 2025 года,
трлн тенге



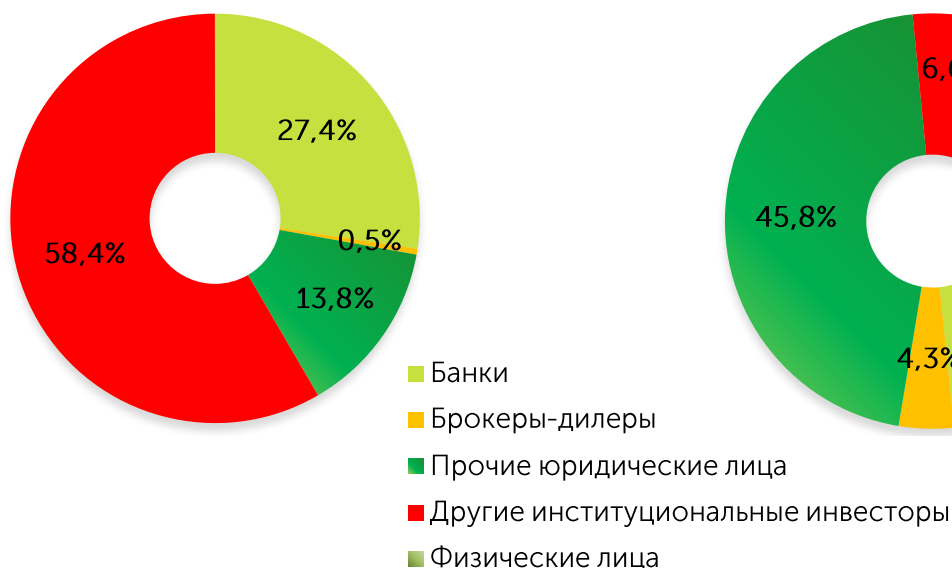
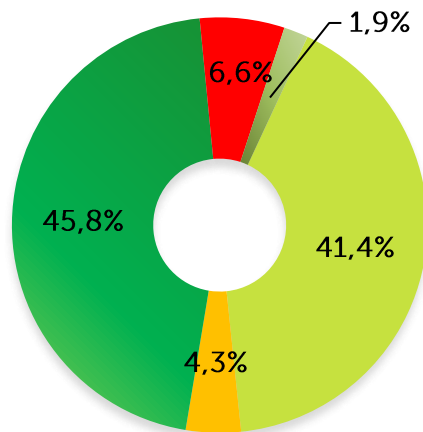
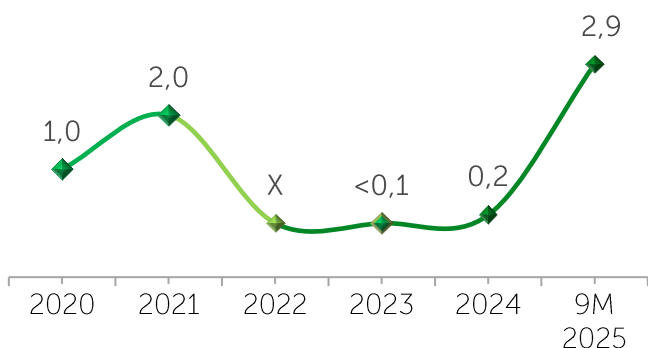
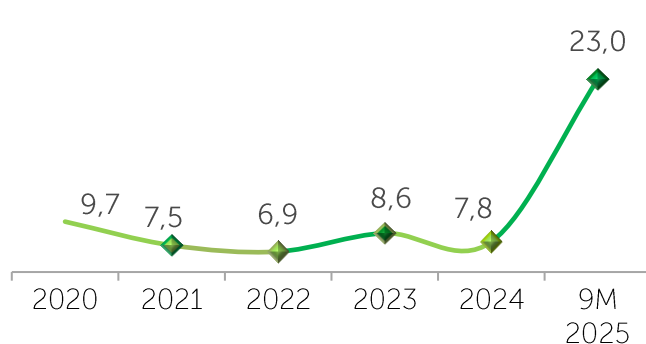
- < 1 года
- 1-3 лет
- 3-5 лет
- 5-10 лет
- > 10 лет

Первичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за девять месяцев 2025 года на первичном рынке на долю банков пришлось 27,4%, на долю брокерско-дилерских организаций – 0,5%, на долю других институциональных инвесторов – 58,4%, на долю прочих юридических лиц – 13,8%, на долю физических лиц – менее 0,1%. Доля нерезидентов на первичном рынке ГЦБ составила 2,9%.

Вторичный рынок

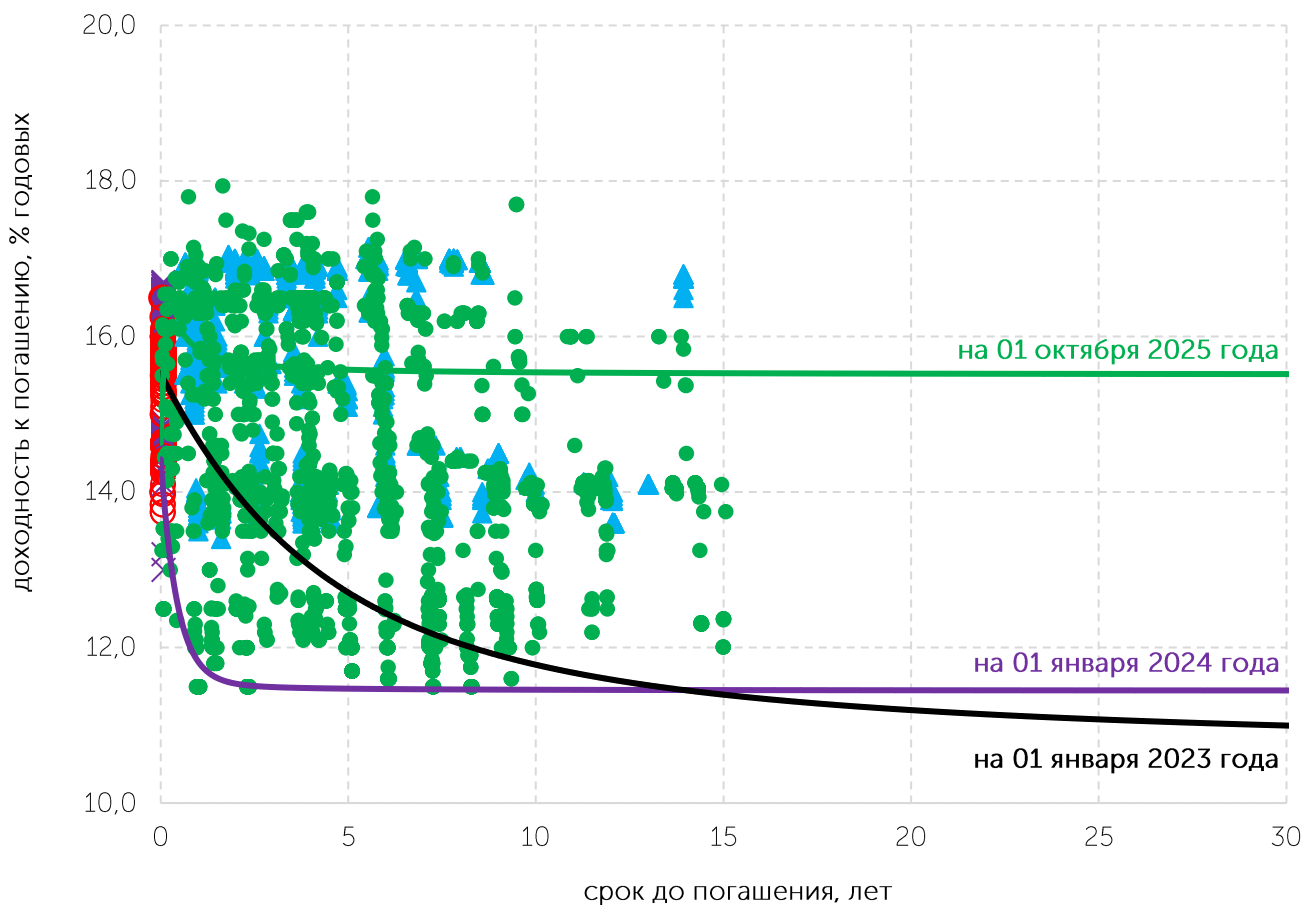
В разрезе основных категорий инвесторов за девять месяцев 2025 года на вторичном рынке на долю банков пришлось 41,4%, на долю брокерско-дилерских организаций – 4,3%, на долю других институциональных инвесторов – 6,6%, на долю прочих юридических лиц – 45,8%, на долю физических лиц – 1,9%. Участие нерезидентов оценивается в 23,0%.

Структура инвесторов на
первичном рынке за 9М 2025Структура инвесторов на
вторичном рынке за 9М 2025Доля нерезидентов в брутто-обороте
первичного рынка, %Доля нерезидентов в брутто-обороте
вторичного рынка, %

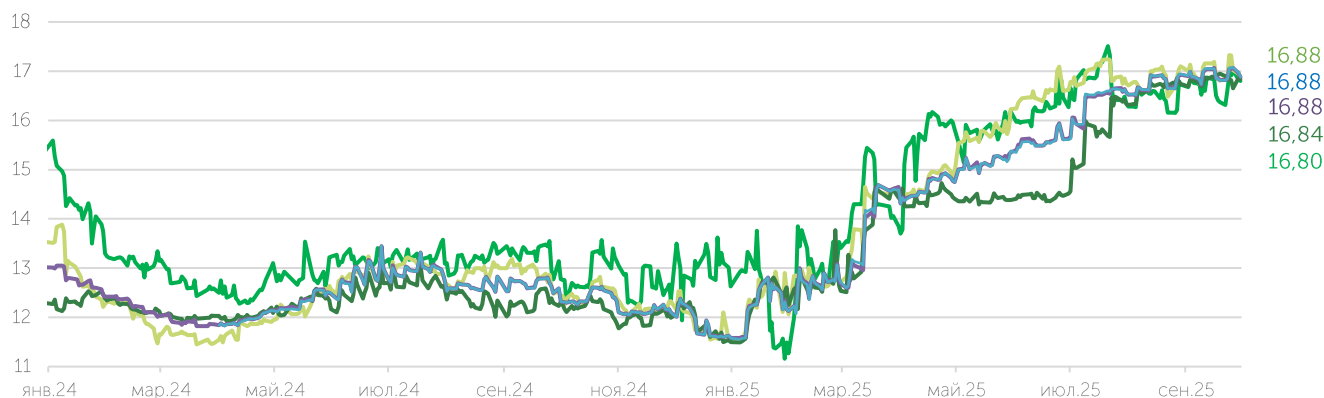
29 августа 2025 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне **16,50 % годовых** с коридором $\pm 1,0$ п.п., при этом уровень инфляции за сентябрь составил 12,9% в годовом выражении.

Доходность и кривая доходности ГЦБ

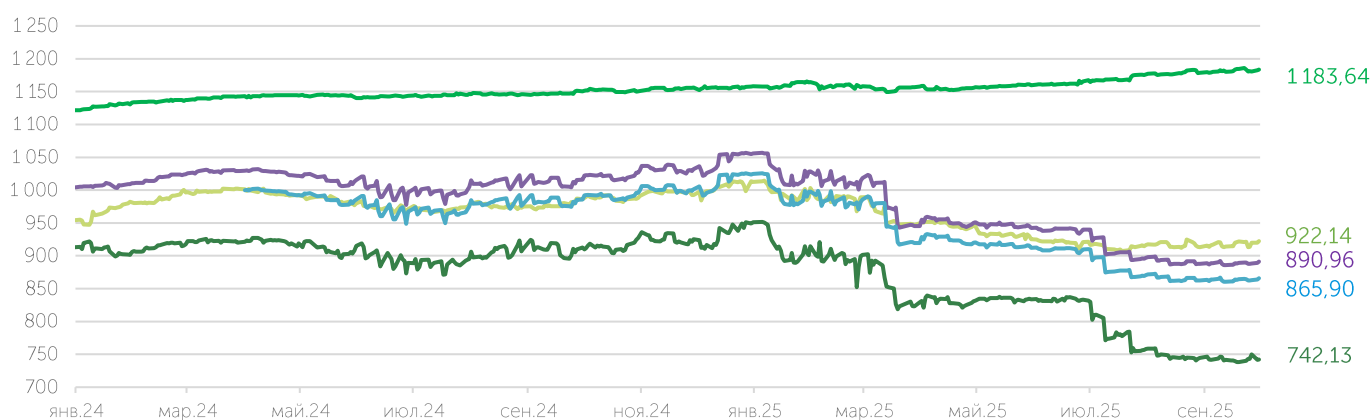
- ✕ Ноты НБРК первичный рынок (13,00-16,70)
- ▲ МЕКАМ первичный рынок (11,98-17,15)
- Ноты НБРК вторичный рынок (13,74-16,50)
- МЕКАМ вторичный рынок (11,50-17,94)



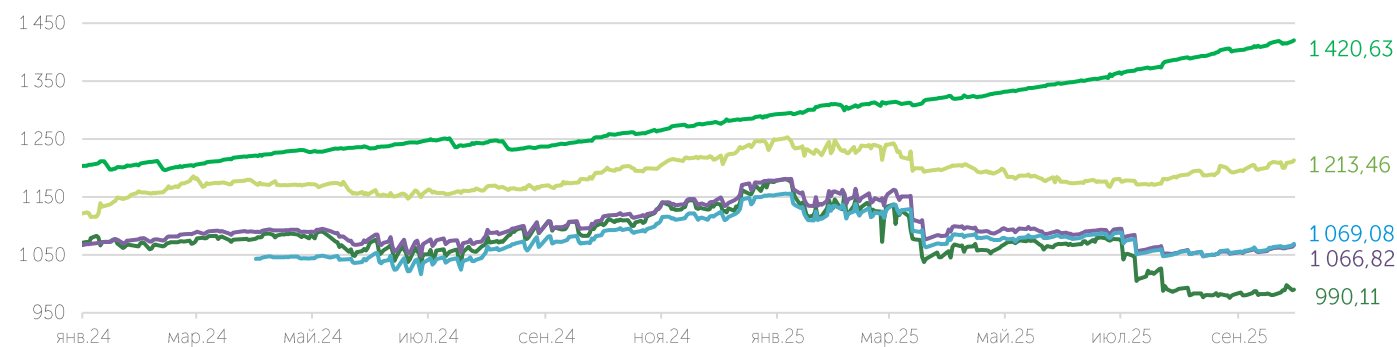
Индикаторы показателей доходности ГЦБ, % годовых



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