

Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange



Обзор рынка государственных ценных бумаг

Октябрь 2025

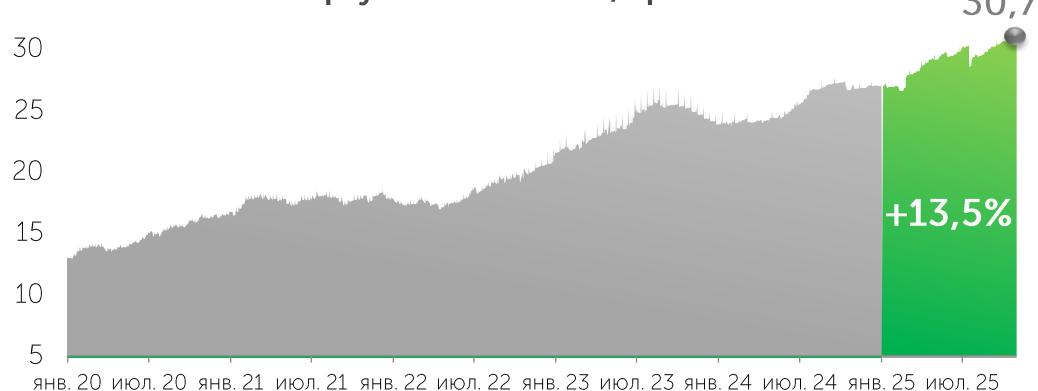
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ,
ТОРГУЕМЫЙ НА KASE

Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, на 01 ноября 2025 года составила 30,7 трлн тенге (57,8 млрд USD).

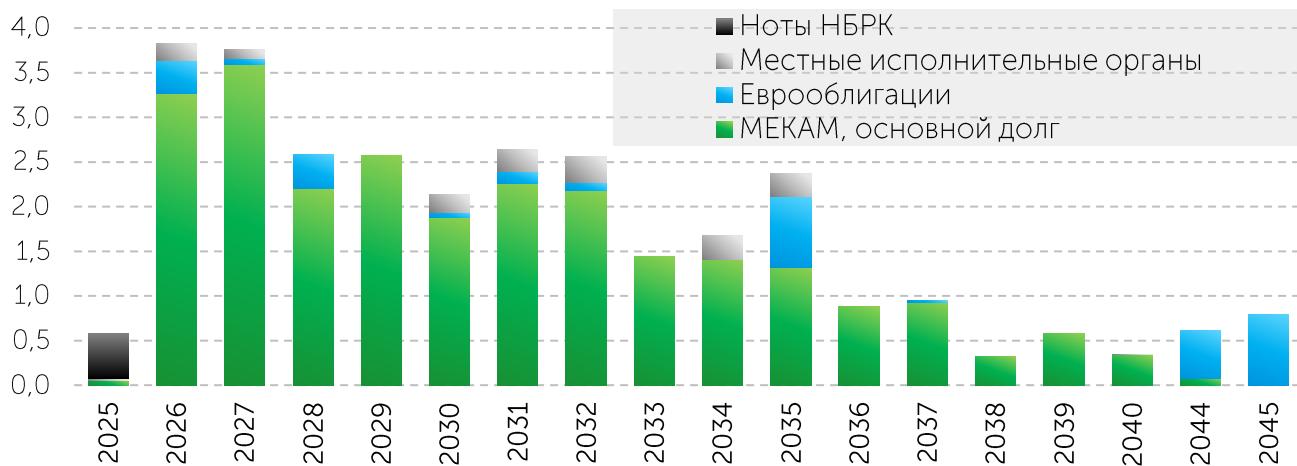
30,7
трлн тенге

▲ +<0,1%
за месяц

▲ +13,5%
с начала года

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

Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



Планируемые размещения Министерства финансов в октябре 2025 года

Министерство финансов в ноябре 2025 года планирует провести следующие аукционы государственных ценных бумаг на общую сумму 850,0 млрд тенге*.

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге											Итого
	2	3	5	6	7	8	9	10	11	15		
04.11.2025		70,0	60,0		30,0			60,0				220,0
11.11.2025		60,0		60,0		50,0			70,0			240,0
18.11.2025	80,0		70,0				60,0					210,0
25.11.2025		50,0		50,0		50,0	20,0			10,0		180,0
Итого	80,0	180,0	130,0	110,0	30,0	100,0	20,0	120,0	70,0	10,0		850,0

* 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"

ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РЫНКЕ ГЦБ

Суммарный объем торгов ГЦБ на KASE за октябрь 2025 года составил 599,3 млрд тенге. Объем торгов за десять месяцев 2025 года составил 7,4 трлн тенге.

Среднедневной объем торгов в 2025 году составил 36,2 млрд тенге (на вторичном рынке ~ 7,9 млрд тенге), среднедневное количество сделок – 19 (на вторичном рынке – 13), средний объем одной сделки – 1,9 млрд тенге (средний объем одной сделки на вторичном рынке – 591,5 млн тенге).

Октябрь 2025

599,3

млрд тенге

▼ -2,5%

к прошлому месяцу

10М 2025

7 388,9

млрд тенге

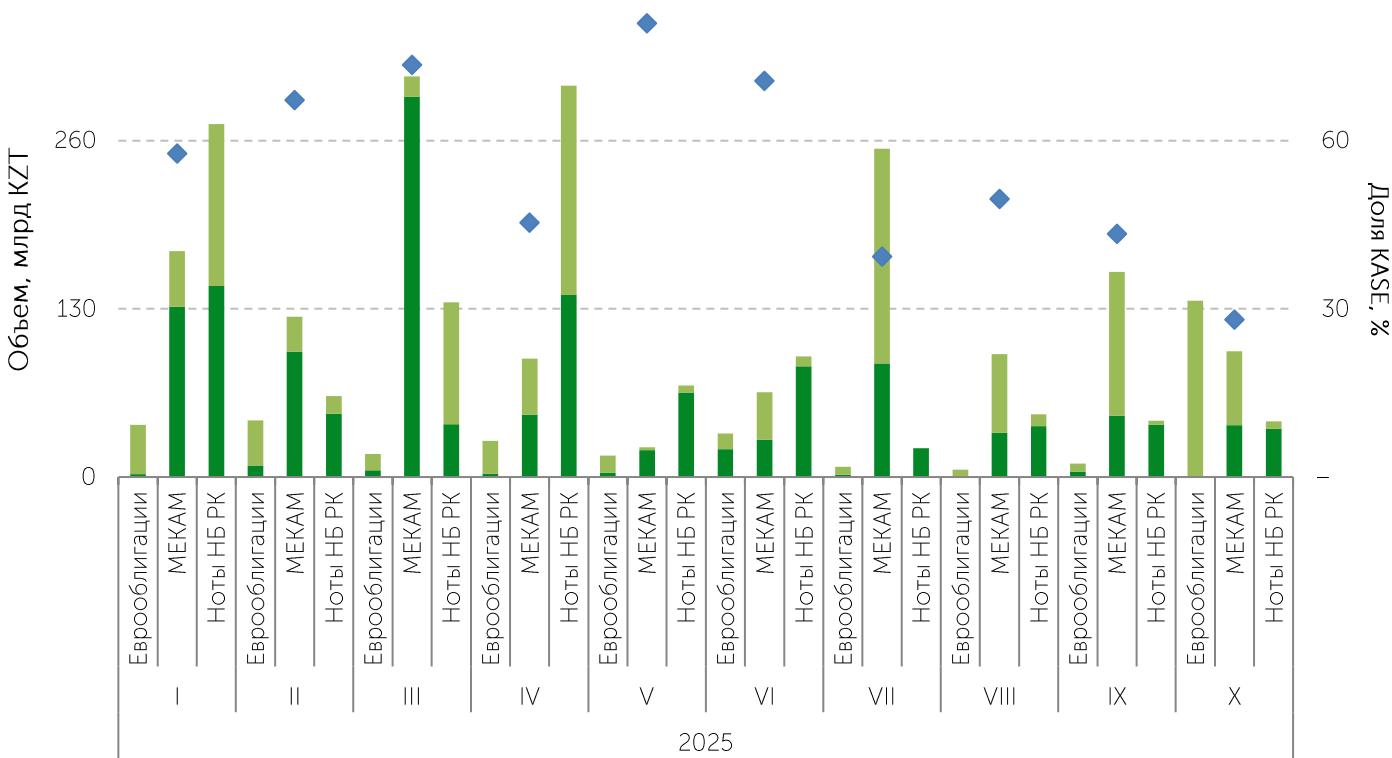
▼ -1,7%

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 (→)

390 90
260 60
130 30
0



ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ГЦБ

В октябре 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 521,5 млрд тенге. Из них 70,2 млрд тенге привлекли акиматы 10 областей и города Шымкент (в целях финансирования мероприятий, предусмотренных в рамках реализации государственных программ). Министерство финансов Республики Казахстан привлекло 451,3 млрд тенге, разместив 8 выпусков МЕКАМ с доходностью к погашению 16,90-17,25 % годовых и сроком до погашения от 0,6 до 13,7 лет и один выпуск пятилетних еврооблигаций под 4,41 % годовых.

За десять месяцев 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 5,8 трлн тенге.

Из них 371,1 млрд тенге привлекли акиматы 16-ти областей, г. Астаны и г. Шымкент под 0,35-20,20 % годовых (в целях финансирования мероприятий в рамках реализации государственных программ). Министерство финансов привлекло 5,4 трлн тенге. Всего было размещено 45 выпусков МЕКАМ (11 новых выпусков и 34 выпуска было укрупнено) под 11,98-17,25 % годовых и сроком до погашения от 0,6 до 13,9 лет и три выпуска еврооблигаций под 4,41-5,50 % и сроком до погашения 5-12 лет.

Октябрь 2025

521,5

млрд тенге



-0,2%

к прошлому месяцу

10M 2025

5 779,4

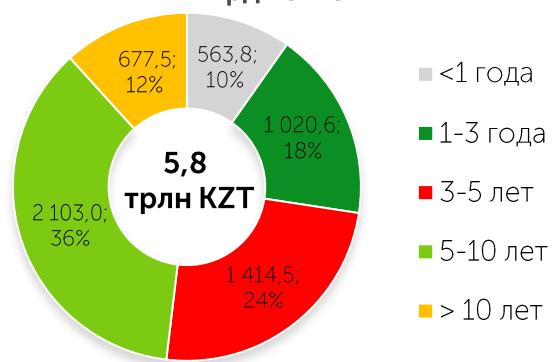
млрд тенге



-2,8%

к аналогичному периоду
прошлого года

Структура размещений ГЦБ
на первичном рынке по сроку
до погашения за 10M 2025 года,
млрд тенге



Размещения ГЦБ в октябре 2025 года

Эмитент	Дата размещения	Объем факт., млн KZT	Объем номинал., млн KZT	Спрос к предложению	Доходность, % годовых	Срок до погашения, лет
Минфин		451 309	622 152			
KZ_26_3010	28.10.2025	105 743	105 743	16,7%	4,41	5,0
МКМ012_0161	21.10.2025	19 897	21 809	x2,7	17,2	0,6
MOM060_0055	07.10.2025	363	363	2,7%	16,95	5,0
MOM060_0055	21.10.2025	10 624	10 626	79,3%	17,15	5,0
MUM096_0014	14.10.2025	19 444	20 546	87,1%	17,25	5,6
MUM120_0018	28.10.2025	11 201	12 210	135,0%	17,12	1,7
MUM180_0008	28.10.2025	13 974	16 762	144,2%	17,15	2,0
MUM180_0015	14.10.2025	82 812	117 030	x8,9	17,2	10,9
MUM216_0001	07.10.2025	31 381	51 515	x2,4	16,9	10,8
MUM216_0001	21.10.2025	80 485	132 733	x7,0	17,1	10,8
MUM300_0002	28.10.2025	75 385	132 815	x8,2	17,1	13,7
Акиматы		70 214	70 209			
Акиматы		70 214	70 209	100,0%	0,35-20,20	1,5-10,0
ВСЕГО		521 523	692 361			

ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК ГЦБ

В октябре 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 77,8 млрд тенге. Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 48,0% или 37,3 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 51,4% или 40,0 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 0,6% или 0,4 млрд тенге. Остальной объем, составляющий менее 0,1% или 23,3 млн тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств (облигации Австрийской Республики).

Октябрь 2025

77,8

млрд тенге

▼ -15,6%

к прошлому месяцу

10M 2025

1 609,5

млрд тенге

▲ +2,4%

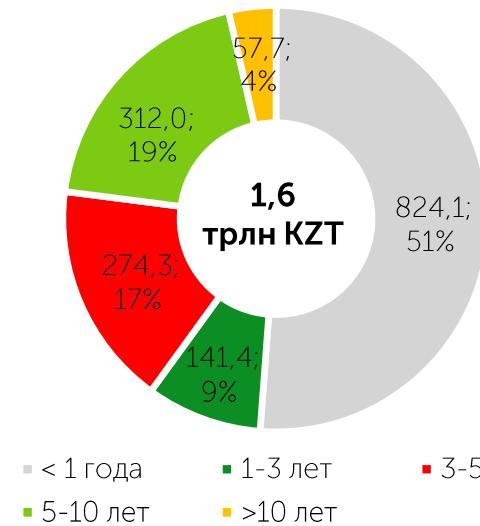
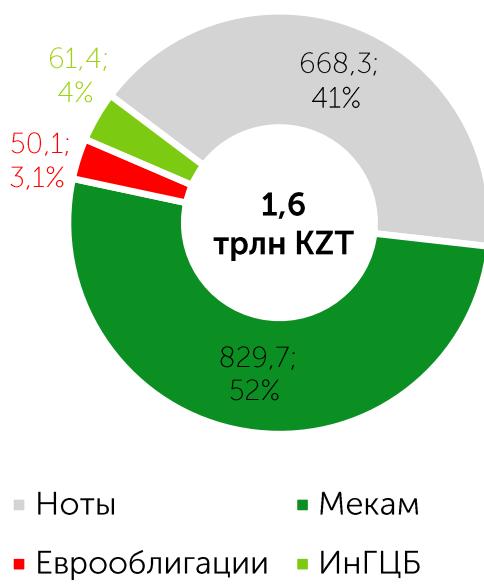
к аналогичному периоду прошлого года

За десять месяцев 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 1,6 трлн тенге.

Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 41,5% или 668,3 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 51,5% или 829,7 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 3,1% или 50,1 млрд тенге, оставшиеся 3,8% или 61,4 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств.

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по инструментам за 10M 2025 года, трлн тенге

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по сроку до погашения за 10M 2025 года, трлн тенге



Первичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов **за десять месяцев 2025 года** на первичном рынке на долю банков пришлось 28,0%, на долю брокерско-дилерских организаций – 0,4%, на долю других институциональных инвесторов – 54,1%, на долю прочих юридических лиц – 17,5%, на долю физических лиц – менее 0,1%. Доля нерезидентов на первичном рынке ГЦБ составила 6,8%.

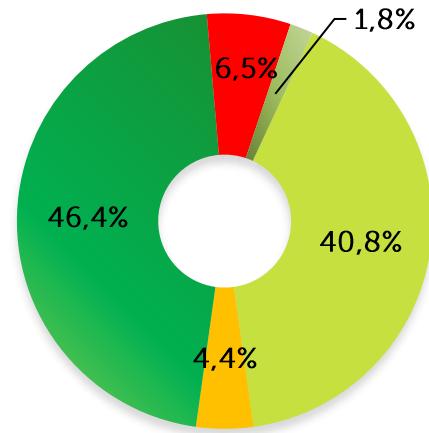
Вторичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов **за десять месяцев 2025 года** на вторичном рынке на долю банков пришлось 40,8%, на долю брокерско-дилерских организаций – 4,4%, на долю других институциональных инвесторов – 6,5%, на долю прочих юридических лиц – 46,4%, на долю физических лиц – 1,8%. Участие нерезидентов оценивается в 23,5%.

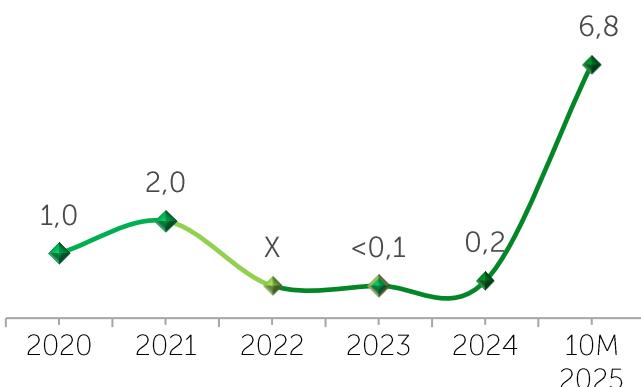
Структура инвесторов на первичном рынке за 10M 2025



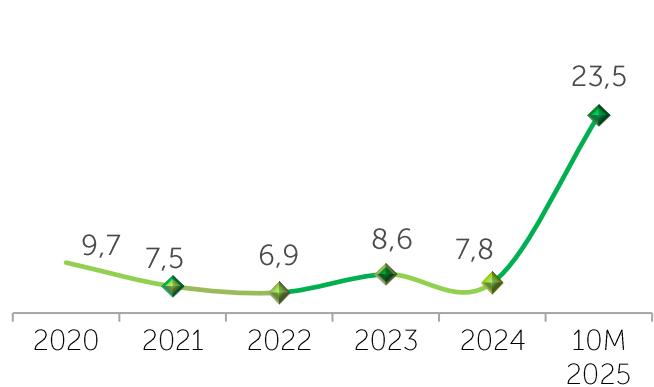
Структура инвесторов на вторичном рынке за 10M 2025



Доля нерезидентов в брутто-обороте первичного рынка, %

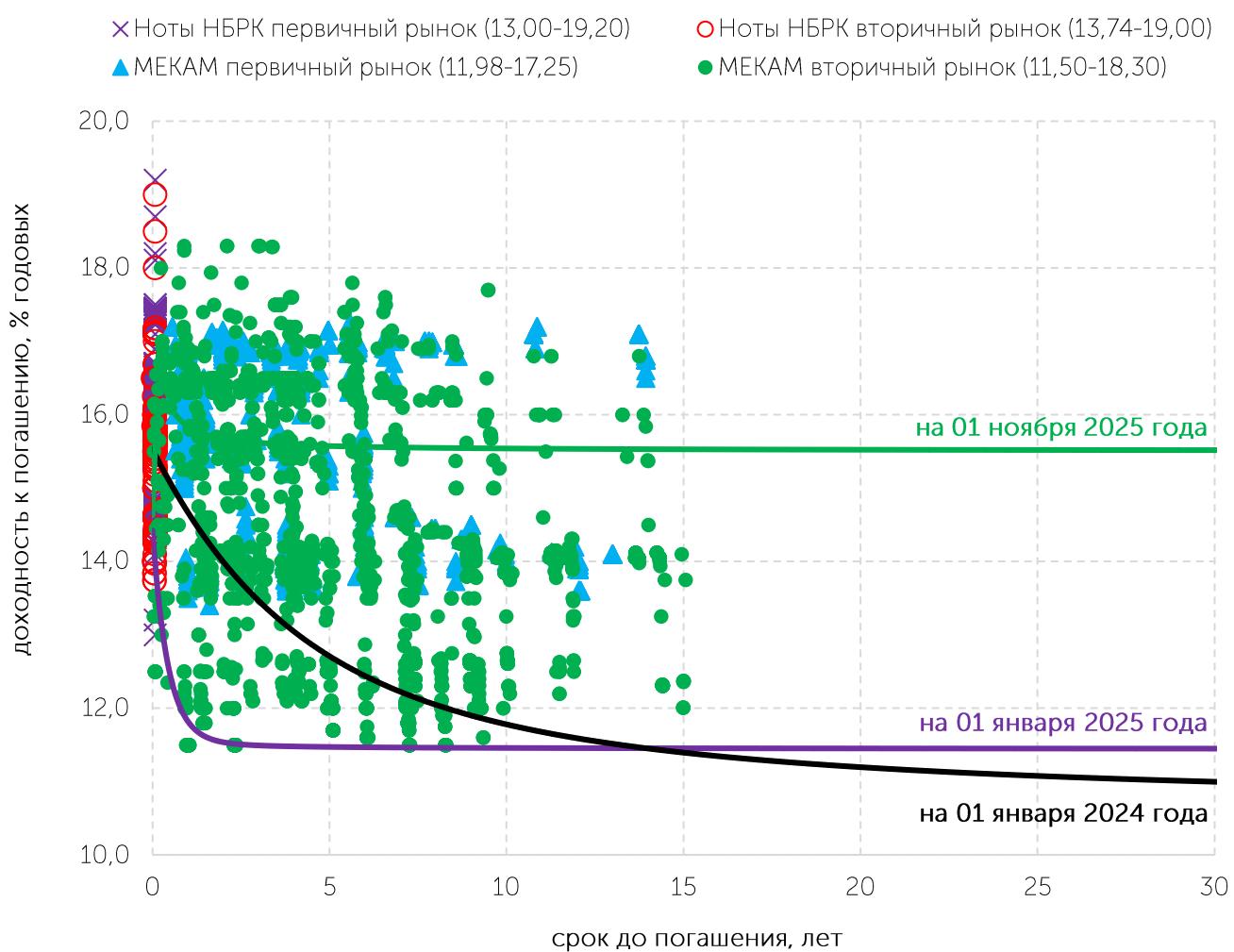


Доля нерезидентов в брутто-обороте вторичного рынка, %

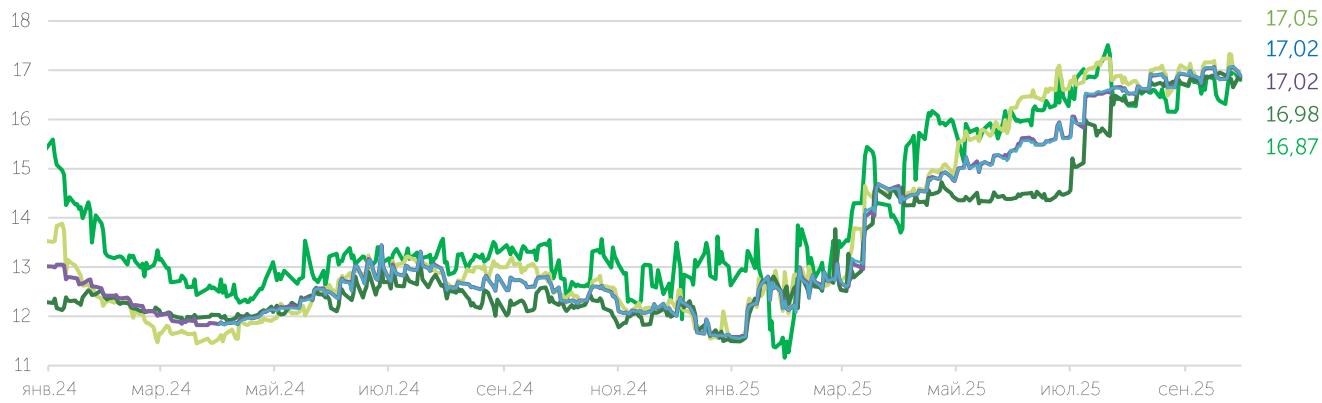


10 октября 2025 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение повысить базовую ставку на 150 б.п. до уровня 18,00% годовых с коридором $+/- 1,0$ п.п., при этом уровень инфляции за октябрь составил 12,6% в годовом выражении.

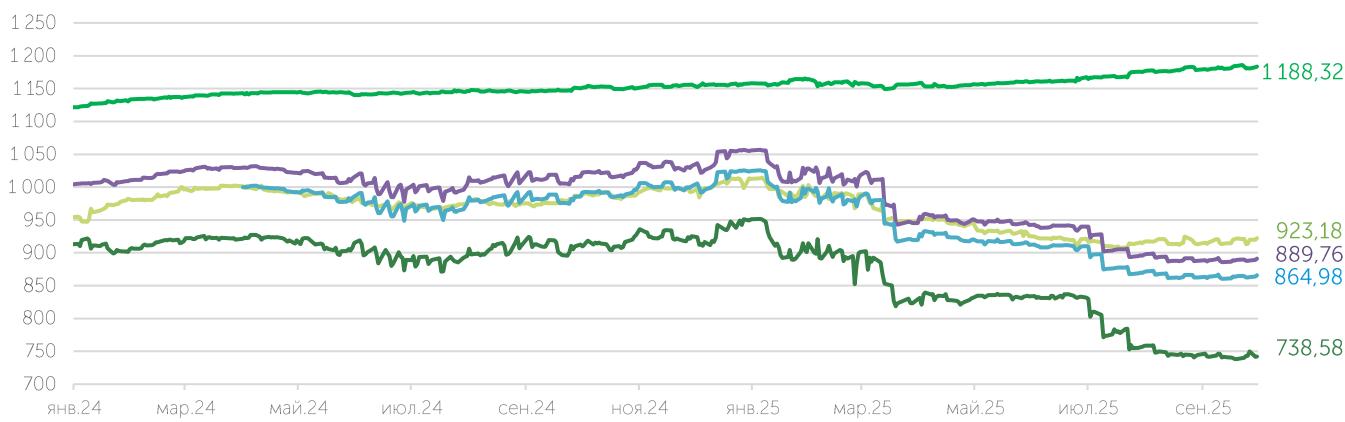
Доходность и кривая доходности ГЦБ



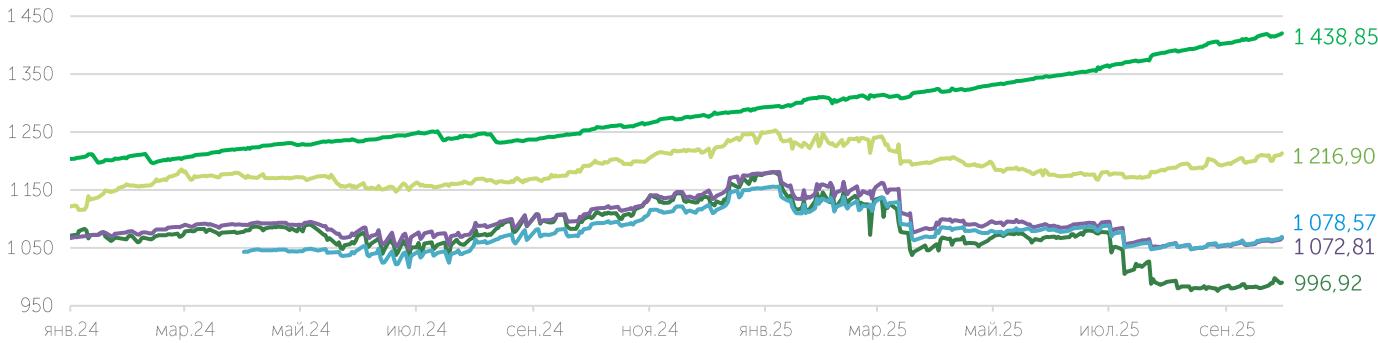
Индикаторы показателей доходности ГЦБ, % годовых



Индикаторы "чистых" цен ГЦБ



Индикаторы совокупного дохода ГЦБ



— менеे 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