



Обзор рынка государственных ценных бумаг

Ноябрь 2025

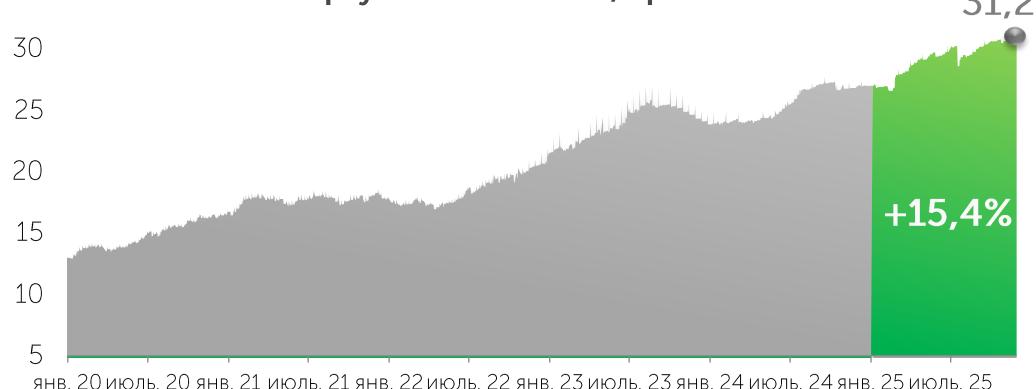
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ,
ТОРГУЕМЫЙ НА KASE

Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, на 01 декабря 2025 года составила 31,2 трлн тенге (60,3 млрд USD).

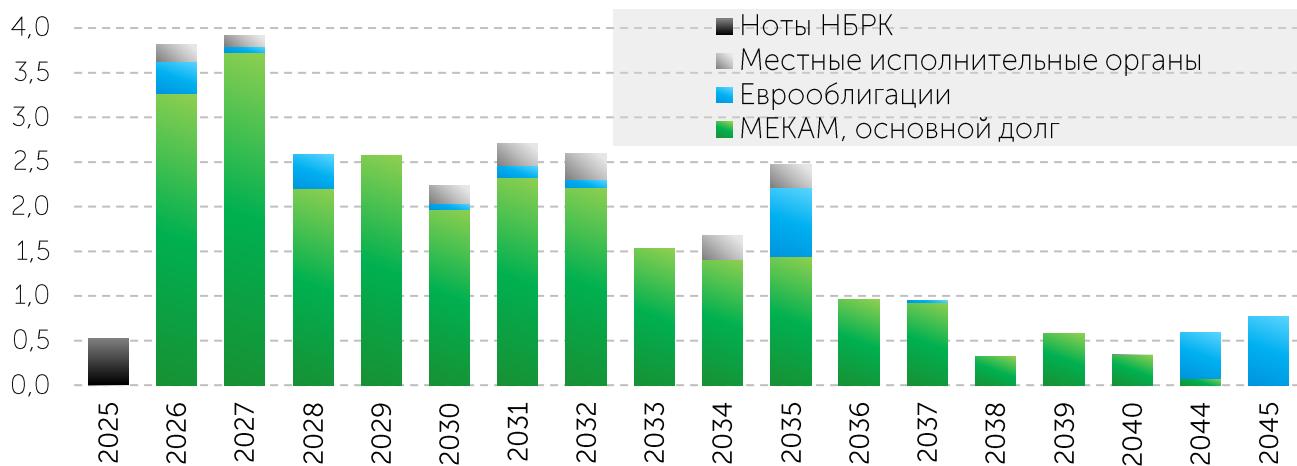
31,2
трлн тенге

▲ +1,7%
за месяц

▲ +15,4%
с начала года

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

Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



Планируемые размещения Министерства финансов в декабре 2025 года

Министерство финансов в декабре 2025 года планирует провести следующие аукционы государственных ценных бумаг на общую сумму 537,0 млрд тенге*.

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге										
	1	3	4	8	9	10	11	14	15	Итого	
02.12.2025	20,0					40,0		40,0		100,0	
09.12.2025		60,0		40,0			70,0			170,0	
16.12.2025			20,0	30,0		70,0			30,0	150,0	
23.12.2025			20,0		20,0		17,0	60,0		117,0	
Итого	20,0	60,0	40,0	70,0	20,0	110,0	87,0	100,0	30,0	537,0	

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

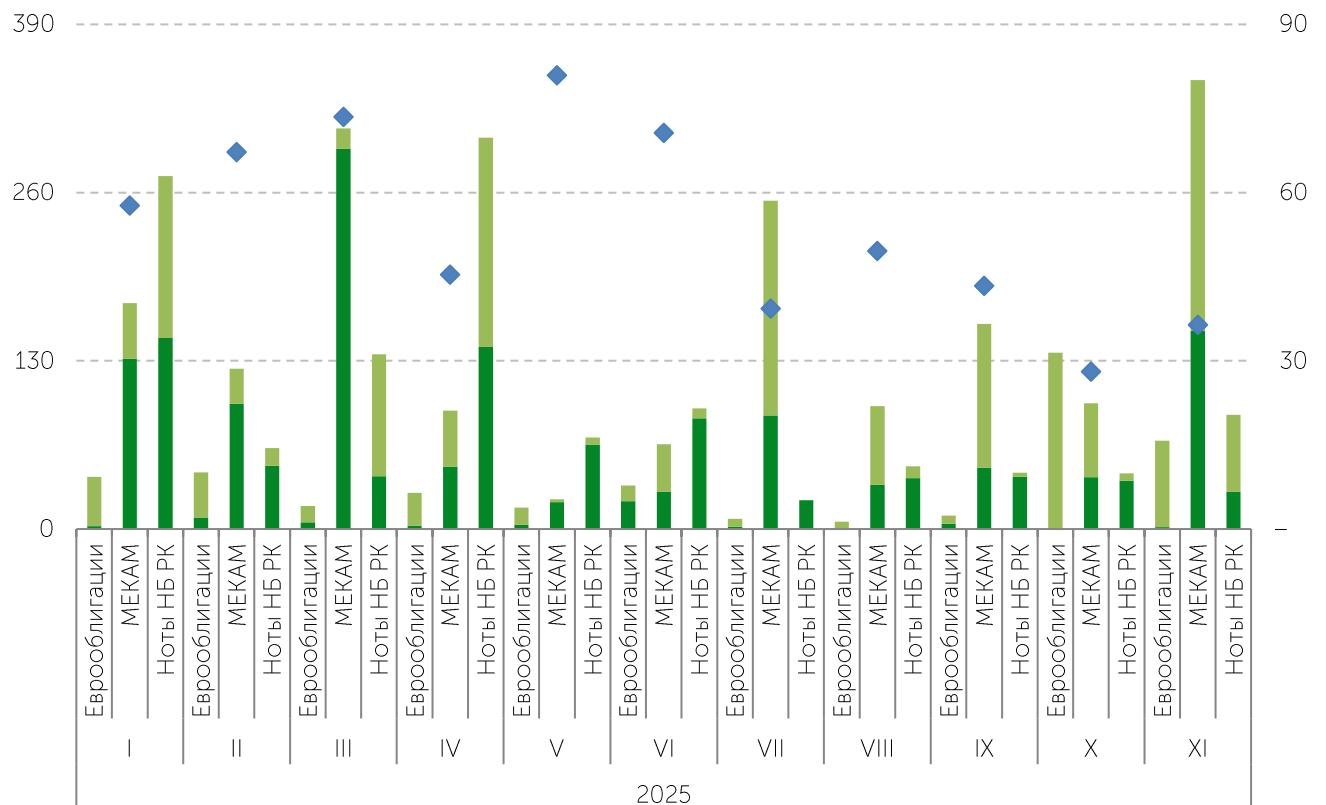
План выпусков ГЦБ на 2025 год опубликован [на сайте](#) Государственных органов в разделе Министерства финансов в подразделе Документы → Направления "Государственный долг"

Суммарный объем торгов ГЦБ на KASE за ноябрь 2025 года составил 767,7 млрд тенге. Объем торгов за одиннадцать месяцев 2025 года составил 8,2 трлн тенге.

Среднедневной объем торгов в 2025 году составил 36,4 млрд тенге (на вторичном рынке ~ 8,0 млрд тенге), среднедневное количество сделок – 18 (на вторичном рынке – 13), средний объем одной сделки – 2,0 млрд тенге (средний объем одной сделки на вторичном рынке – 622,8 млн тенге).

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 (→)



ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ГЦБ

В ноябре 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 584,3 млрд тенге. Из них 16,2 млрд тенге привлекли акиматы 4 областей и города Шымкент (в целях финансирования мероприятий, предусмотренных в рамках реализации государственных программ). Министерство финансов Республики Казахстан привлекло 568,1 млрд тенге, разместив 10 выпусков МЕКАМ с доходностью к погашению 16,58-17,15 % годовых и сроком до погашения от 1,5 до 10,8.

За одиннадцать месяцев 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 6,4 трлн тенге.

Из них 387,3 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 6,0 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.

Ноябрь 2025

584,3

млрд тенге

▲ +12,0%

к прошлому месяцу

11M 2025

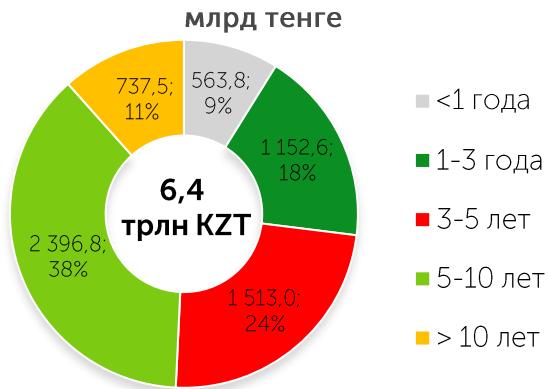
6 363,7

млрд тенге

▲ +5,7%

к аналогичному периоду
прошлого года

Структура размещений ГЦБ
на первичном рынке по сроку
до погашения за 11M 2025 года,



Размещения ГЦБ в ноябре 2025 года

Эмитент	Дата размещения	Объем факт., млн KZT	Объем номинал., млн KZT	Спрос к предложению	Доходность, % годовых	Срок до погашения, лет
Минфин		568 066	622 639			
MOM060_0055	04.11.2025	57 175	56 726	169,3%	17,08	4,9
MOM060_0055	18.11.2025	41 319	40 499	x3,0	16,9	4,9
MUM072_0013	18.11.2025	17 643	18 211	x2,2	17,01	1,5
MUM084_0020	04.11.2025	34 394	34 232	x2,4	17,03	6,3
MUM096_0014	11.11.2025	47 726	49 592	151,4%	17,1	5,5
MUM096_0015	11.11.2025	41 963	43 876	x4,9	17	7,6
MUM096_0015	25.11.2025	41 825	42 751	x4,6	16,58	7,5
MUM120_0020	04.11.2025	62 102	64 368	x3,5	17	9,3
MUM120_0020	18.11.2025	50 943	52 201	x5,2	16,87	9,2
MUM156_0006	25.11.2025	11 350	14 821	x2,6	16,6	5,5
MUM180_0008	11.11.2025	39 982	47 671	144,9%	17,13	2,0
MUM180_0008	25.11.2025	7 601	8 972	x4,9	16,88	1,9
MUM180_0015	11.11.2025	60 000	82 735	x2,6	16,95	10,8
MUM192_0001	04.11.2025	54 043	65 982	185,3%	17,11	2,0
Акиматы		16 220	16 217			
Акиматы		16 220	16 217	100,0%	0,35-18,90	1,5-10,0
ВСЕГО		584 286	638 855			

[С полным списком размещений ГЦБ можно ознакомиться в Информационном бюллетене](#)

Источник: KASE

ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК ГЦБ

В ноябре 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 183,4 млрд тенге. Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 15,6% или 28,7 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 83,4% или 153,0 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 0,9% или 1,6 млрд тенге. Остальной объем, составляющий менее 0,1% или 146,8 млн тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств (облигации Королевства Саудовской Аравии и США).

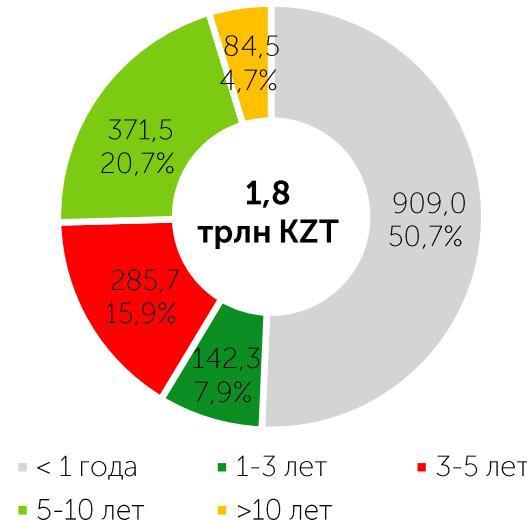
За одиннадцать месяцев 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 1,8 трлн тенге.

Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 38,9% или 697,0 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 54,8% или 982,7 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 2,9% или 51,7 млрд тенге, оставшиеся 3,4% или 61,6 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств.

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по инструментам за 11M 2025 года, трлн тенге



Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по сроку до погашения за 11M 2025 года, трлн тенге



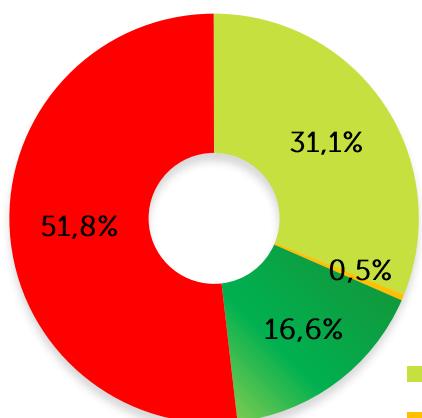
Первичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за одиннадцать месяцев 2025 года на первичном рынке на долю банков пришлось 31,1%, на долю брокерско-дилерских организаций – 0,5%, на долю других институциональных инвесторов – 51,8%, на долю прочих юридических лиц – 16,6%, на долю физических лиц – менее 0,1%. Доля нерезидентов на первичном рынке ГЦБ составила 6,7%.

Вторичный рынок

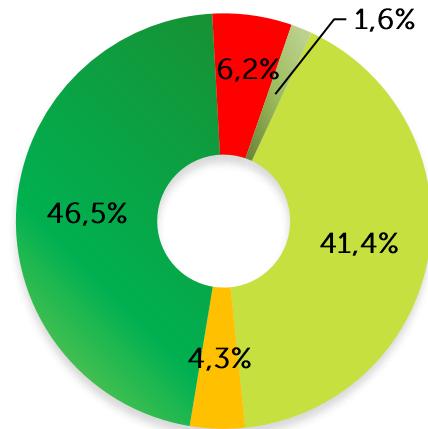
В разрезе основных категорий инвесторов за одиннадцать месяцев 2025 года на вторичном рынке на долю банков пришлось 41,4%, на долю брокерско-дилерских организаций – 4,3%, на долю других институциональных инвесторов – 6,2%, на долю прочих юридических лиц – 46,5%, на долю физических лиц – 1,6%. Участие нерезидентов оценивается в 23,7%.

Структура инвесторов на первичном рынке за 11M 2025

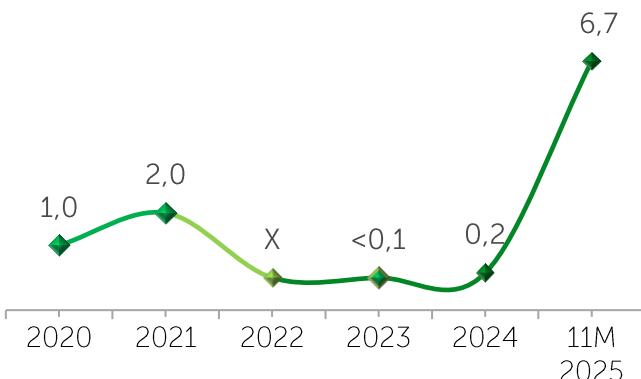


- Банки
- Брокеры-дилеры
- Прочие юридические лица
- Другие институциональные инвесторы
- Физические лица

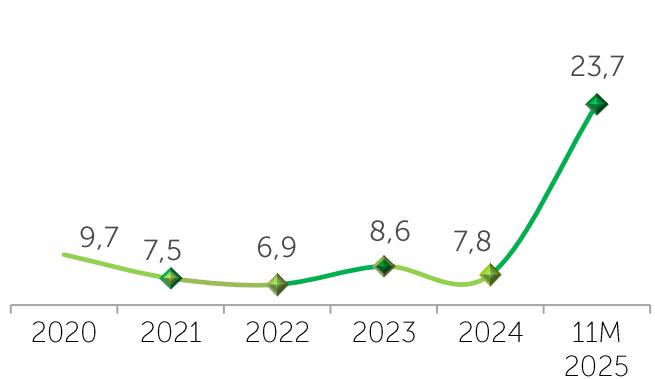
Структура инвесторов на вторичном рынке за 11M 2025



Доля нерезидентов в брутто-обороте первичного рынка, %



Доля нерезидентов в брутто-обороте вторичного рынка, %

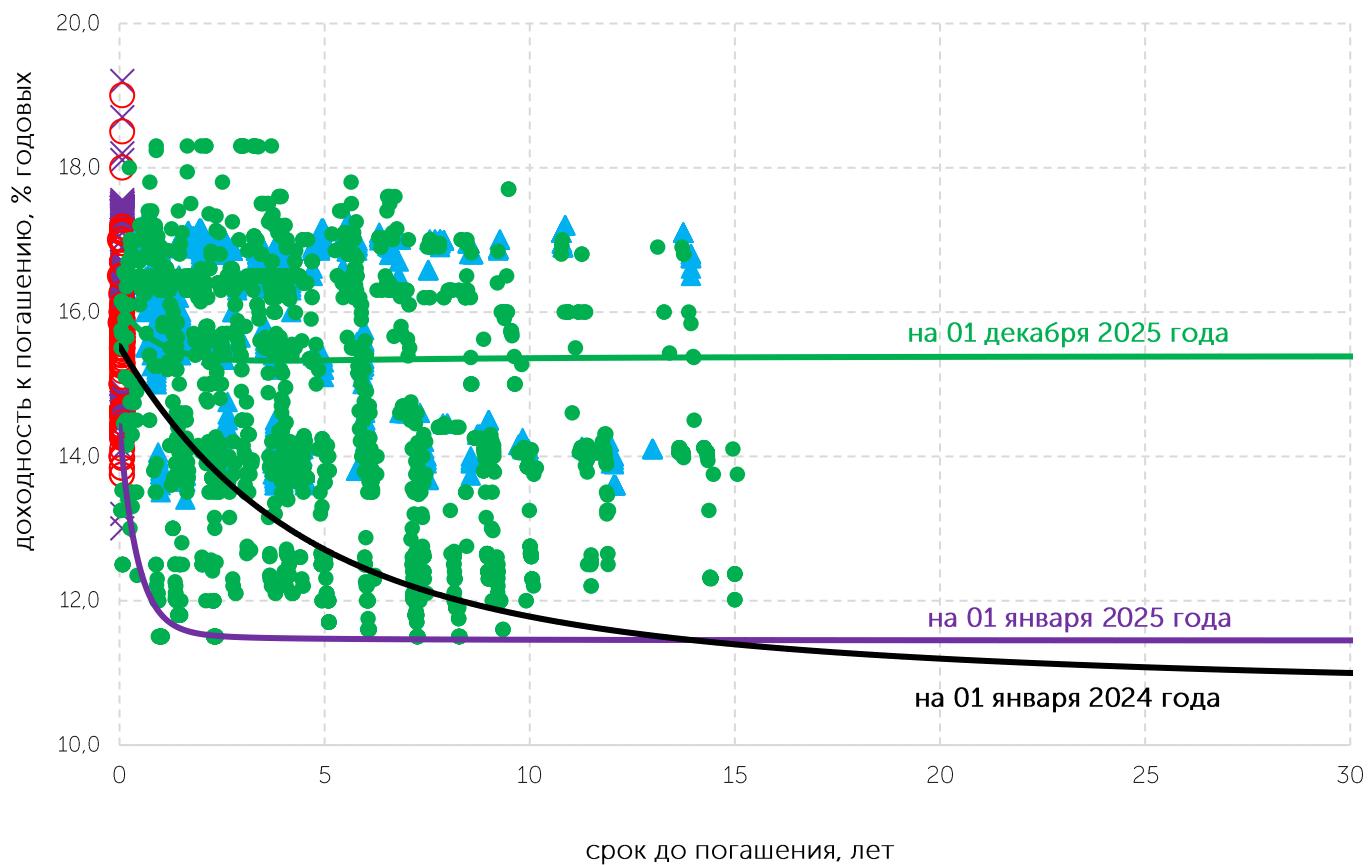


28 ноября 2025 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне 18,00% годовых с коридором $+/- 1,0$ п.п., при этом уровень инфляции за ноябрь составил 12,4% в годовом выражении.

Доходность и кривая доходности ГЦБ

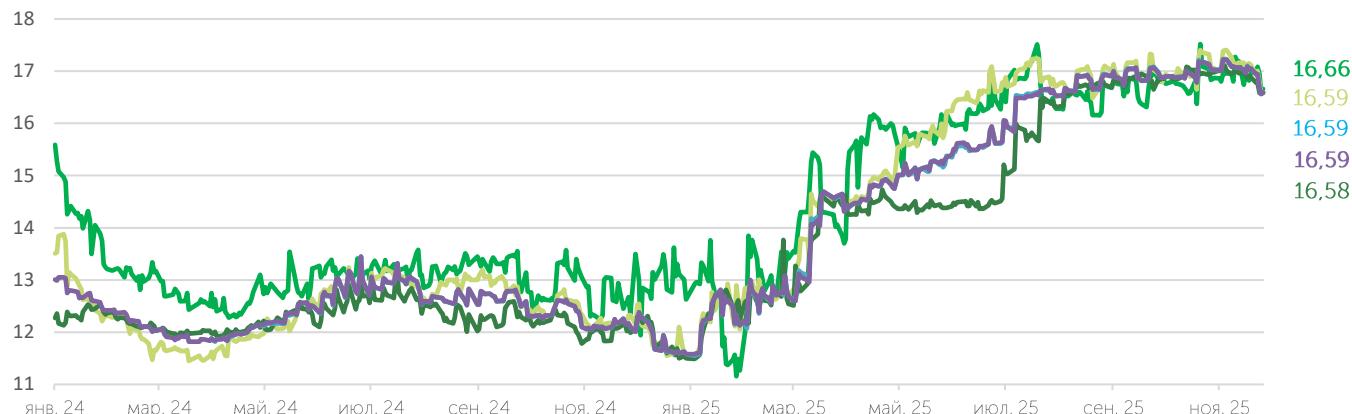
✕ Ноты НБРК первичный рынок (13,00-19,20) ○ Ноты НБРК вторичный рынок (13,74-19,00)

▲ МЕКАМ первичный рынок (11,98-17,25) ● МЕКАМ вторичный рынок (11,50-18,30)



ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ГЦБ

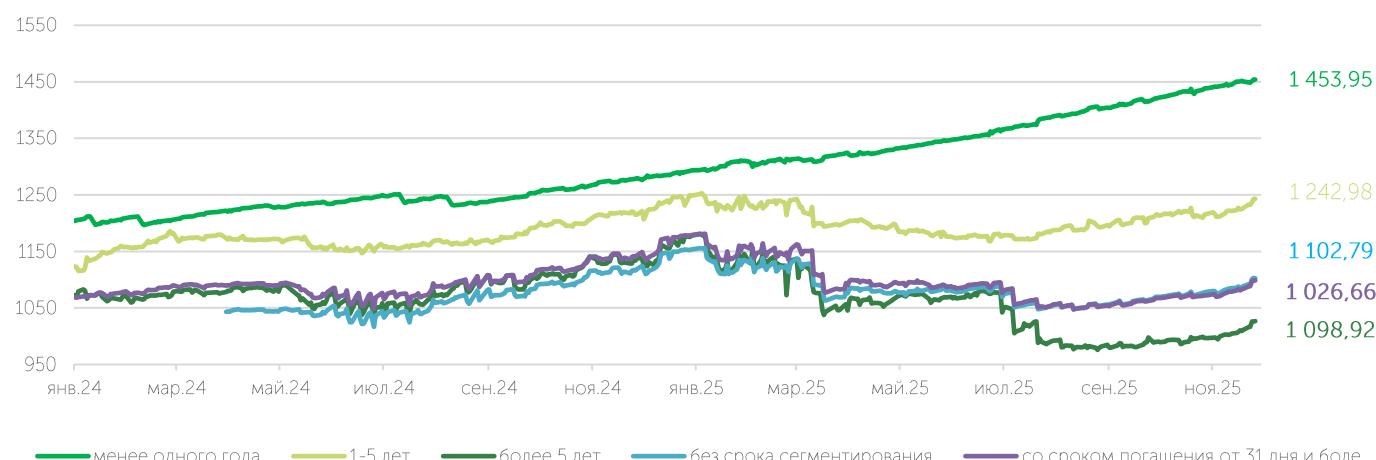
Индикаторы показателей доходности ГЦБ, % годовых



Индикаторы "чистых" цен ГЦБ



Индикаторы совокупного дохода ГЦБ



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