

Қазақстан қор биржасы  
Казахстанская фондовая биржа  
Kazakhstan Stock Exchange



# Обзор рынка государственных ценных бумаг

Декабрь 2025

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ,  
ТОРГУЕМЫЙ НА KASE

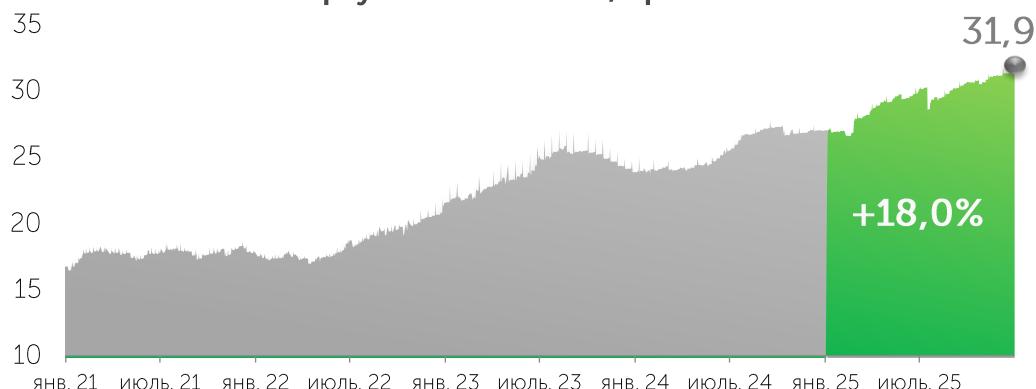
Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, на 01 января 2026 года составила 31,9 трлн тенге (60,4 млрд USD).

**31,9**  
трлн тенге

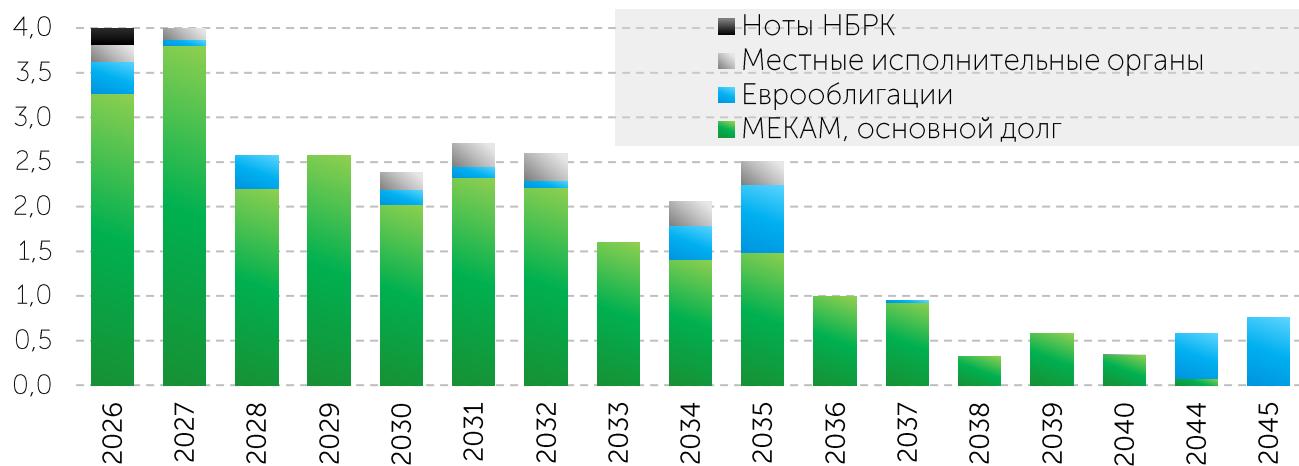
▲ +2,2%  
за месяц

▲ +18,0%  
с начала года

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



Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



Планируемые размещения Министерства финансов в январе 2026 года

Министерство финансов в январе 2026 года планирует провести следующие аукционы государственных казначейских обязательств на общую сумму 400,0 млрд тенге\*.

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге						
	2	3	4	5	7	9	Итого
06.01.2026	50,0			30,0		40,0	120,0
13.01.2026		60,0			40,0		100,0
20.01.2026			60,0		30,0		90,0
27.01.2026	40,0			30,0		20,0	90,0
<b>Итого</b>	<b>90,0</b>	<b>60,0</b>	<b>60,0</b>	<b>60,0</b>	<b>70,0</b>	<b>60,0</b>	<b>400,0</b>

\* График выпуска ценных бумаг Министерства финансов подлежит изменению и дополнению в течение 2026 года

План выпусков ГЦБ на 2026 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 декабрь 2025 года составил 442,5 млрд тенге. Объем торгов за 2025 год составил 8,6 трлн тенге.

Среднедневной объем торгов в 2025 году составил 35,0 млрд тенге (на вторичном рынке ~ 7,9 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 – 627,3 млн тенге).

Декабрь 2025

442,5

млрд тенге

▼ -42,4%

к прошлому месяцу

2025

8 599,2

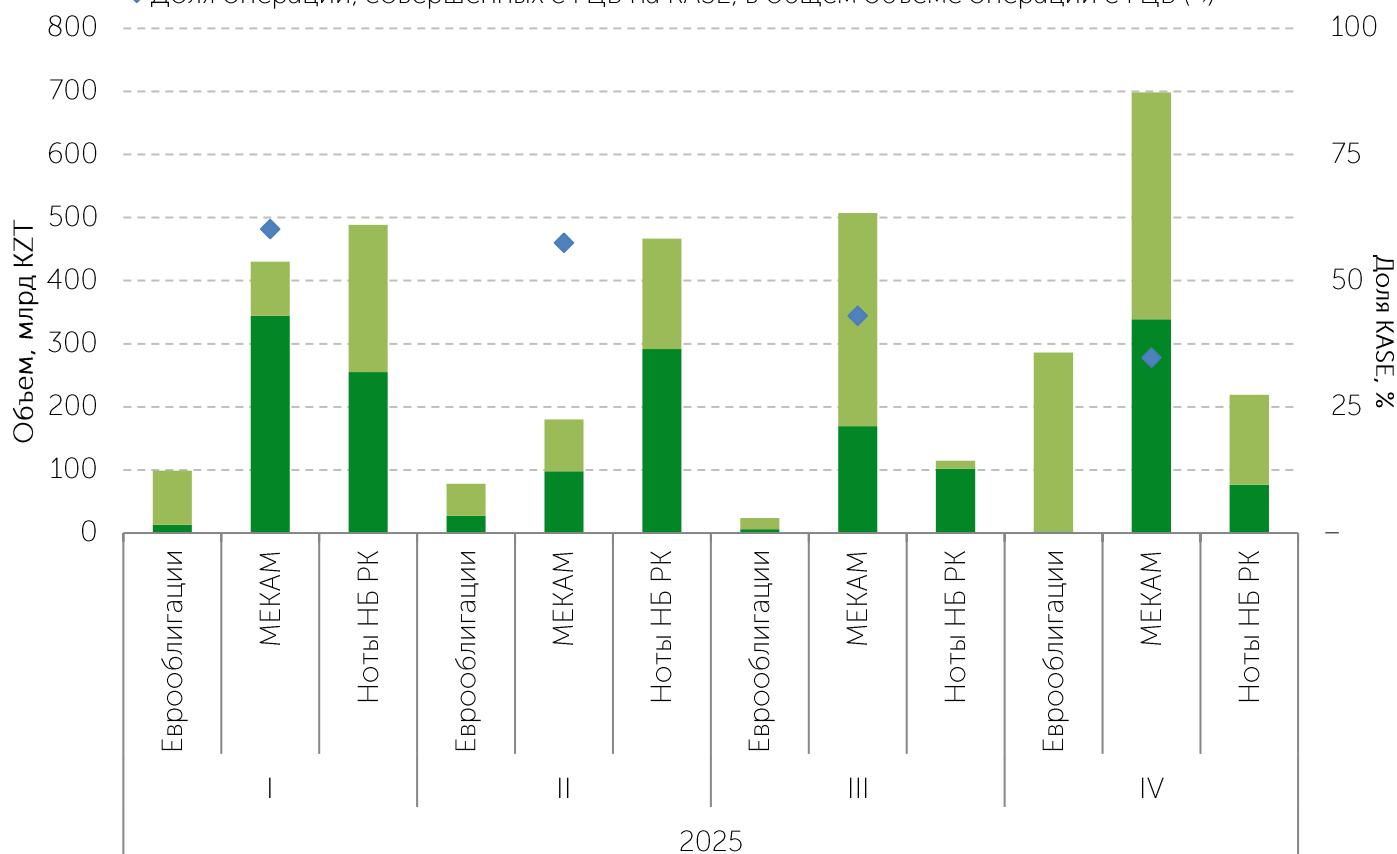
млрд тенге

▲ +8,1%

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 (→)



# ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ГЦБ

В декабре 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 284,0 млрд тенге. Из них 20,4 млрд тенге привлекли акиматы трех областей (в целях финансирования мероприятий, предусмотренных в рамках реализации государственных программ). Министерство финансов Республики Казахстан привлекло 263,5 млрд тенге, разместив 7 выпусков МЕКАМ с доходностью к погашению 15,55-16,78 % годовых и сроком до погашения от 0,5 до 10,7.

За 2025 год объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 6,6 трлн тенге.

Из них 407,8 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 6,2 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 0,5 до 13,9 лет и три выпуска еврооблигаций под 4,41-5,50 % и сроком до погашения 5-12 лет.

Декабрь 2025

284,0

млрд тенге

▼ -51,4%

к прошлому месяцу

2025

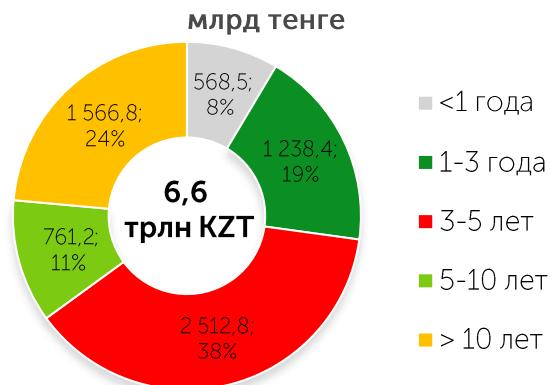
6 647,7

млрд тенге

▲ +10,0%

к аналогичному периоду  
прошлого года

Структура размещений ГЦБ  
на первичном рынке по сроку  
до погашения за 2025 год,



## Размещения ГЦБ в декабре 2025 года

Эмитент	Дата размещения	Объем факт., млн KZT	Объем номинал., млн KZT	Спрос к предложению	Доходность, % годовых	Срок до погашения, лет
<b>Минфин</b>		<b>263 539</b>	<b>281 203</b>			
МКМ012_0161	02.12.2025	4 653	5 000	x2,9	16,78	0,5
МОМ060_0055	17.12.2025	53 780	49 716	x3,0	15,45	4,8
МУМ096_0015	09.12.2025	30 759	30 000	x6,7	15,55	7,5
МУМ120_0020	02.12.2025	55 240	54 469	x8,4	16,1	9,2
МУМ144_0009	23.12.2025	30 035	36 224	x3,1	15,44	7,7
МУМ180_0008	23.12.2025	65 412	75 794	x4,2	16,46	1,8
МУМ180_0015	09.12.2025	23 660	30 000	x8,4	15,55	10,7
<b>Акиматы</b>		<b>20 446</b>	<b>20 443</b>			
Акиматы трех областей		20 446	20 443	100,0%	0,35-8,94	0,5-10,7
<b>ВСЕГО</b>		<b>283 985</b>	<b>301 646</b>			

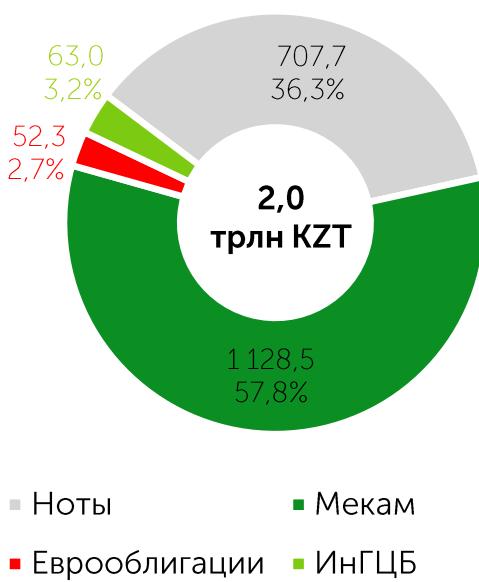
# ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК ГЦБ

В декабре 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 158,5 млрд тенге. Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 6,8% или 10,8 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 92,0% или 145,8 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 0,4% или 609,1 млн тенге. Остальной объем, составляющий 0,9% или 1,4 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств (облигации Султаната Омана, Королевства Саудовской Аравии, Турецкой Республики и США).

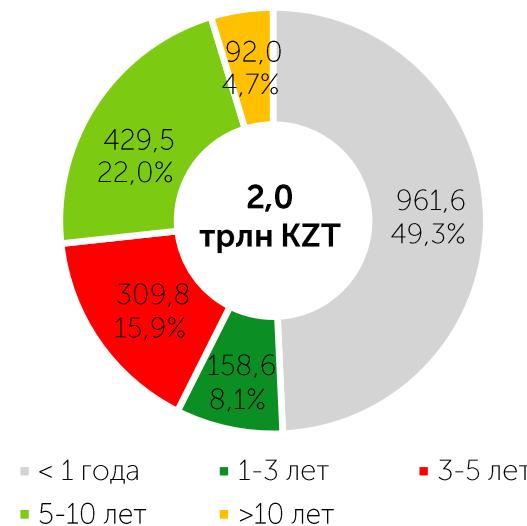
За 2025 год объем торгов на вторичном рынке составил 2,0 трлн тенге.

Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 36,3% или 707,7 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 57,8% или 1 128,5 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 2,7% или 52,3 млрд тенге, оставшиеся 3,2% или 63,0 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств.

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по инструментам за 2025 год, трлн тенге



Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по сроку до погашения за 2025 год, трлн тенге



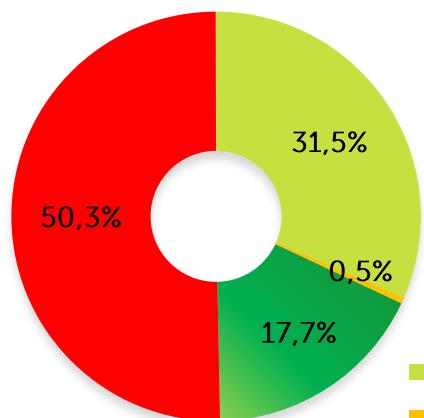
## Первичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за 2025 год на первичном рынке на долю банков пришлось 31,5 %, на долю брокерско-дилерских организаций – 0,5 %, на долю других институциональных инвесторов – 50,3 %, на долю прочих юридических лиц – 17,7 %, на долю физических лиц – менее 0,1 %. Доля нерезидентов на первичном рынке ГЦБ составила 7,9 %.

## Вторичный рынок

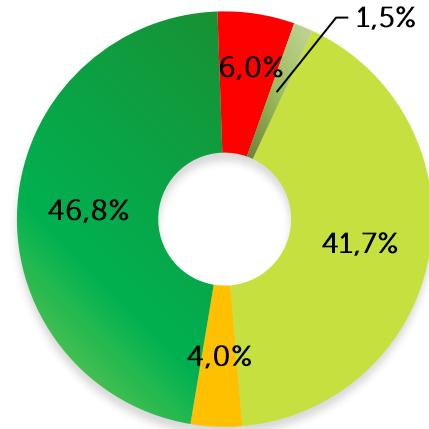
В разрезе основных категорий инвесторов за 2025 год на вторичном рынке на долю банков пришлось 41,7 %, на долю брокерско-дилерских организаций – 4,0 %, на долю других институциональных инвесторов – 6,0 %, на долю прочих юридических лиц – 46,8 %, на долю физических лиц – 1,5 %. Участие нерезидентов оценивается в 24,6 %.

### Структура инвесторов на первичном рынке за 2025 год

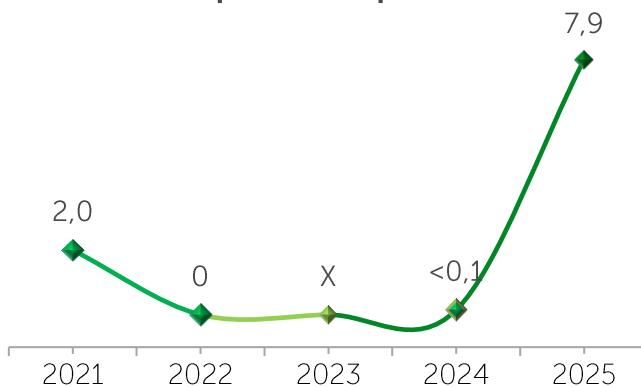


- Банки
- Брокеры-дилеры
- Прочие юридические лица
- Другие институциональные инвесторы
- Физические лица

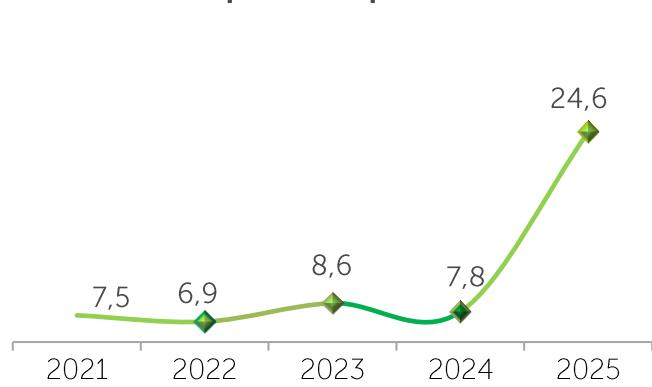
### Структура инвесторов на вторичном рынке за 2025 год



### Доля нерезидентов в брутто-обороте первичного рынка, %



### Доля нерезидентов в брутто-обороте вторичного рынка, %



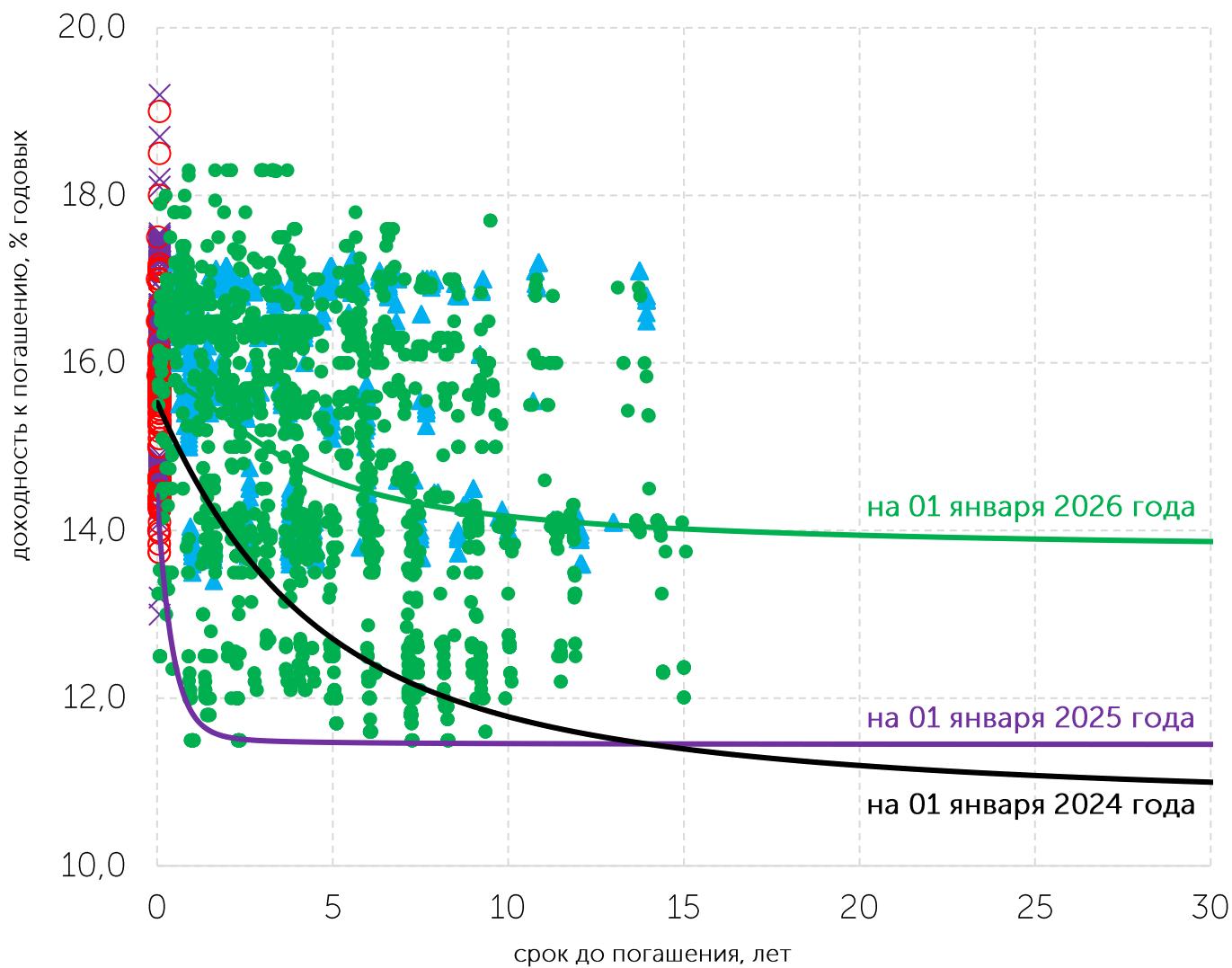
28 ноября 2025 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне 18,00% годовых с коридором +/- 1,0 п.п., при этом уровень инфляции за декабрь составила 12,3% в годовом выражении.

## Доходность и кривая доходности ГЦБ

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

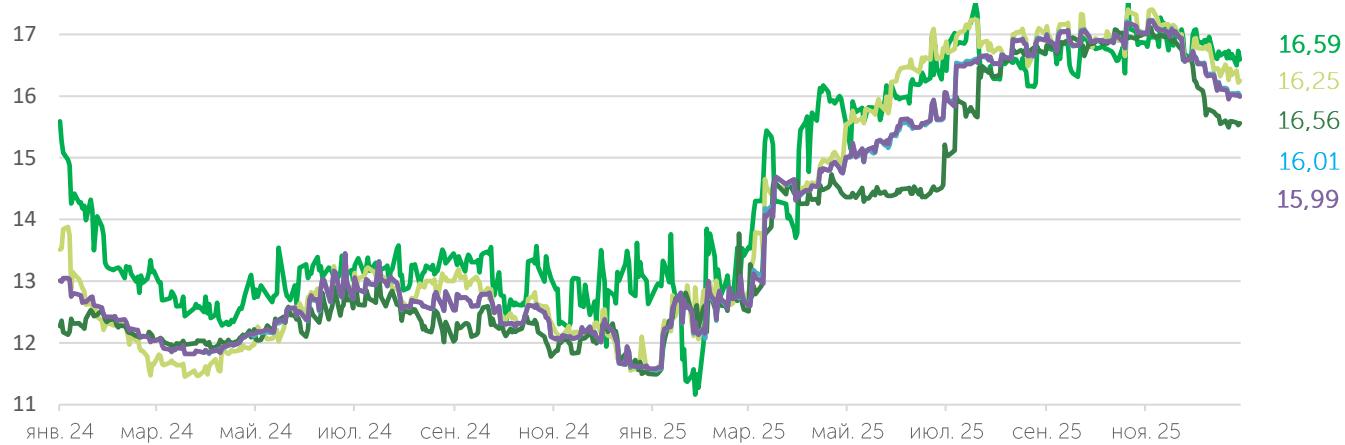
▲ МЕКАМ первичный рынок (11,98-17,25)

● МЕКАМ вторичный рынок (11,50-18,30)

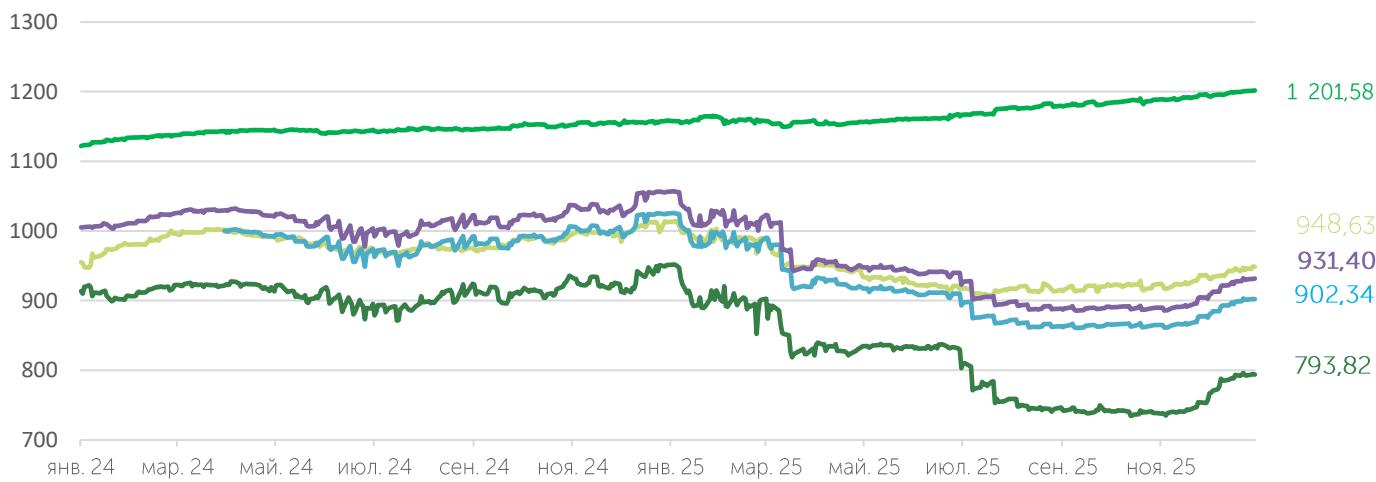


# ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ГЦБ

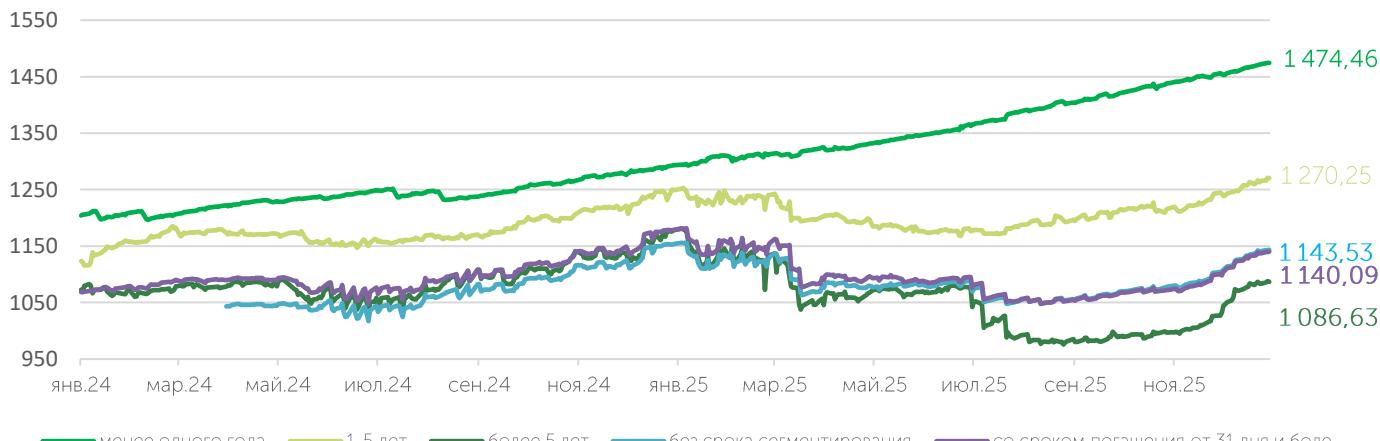
## Индикаторы показателей доходности ГЦБ, % годовых



## 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](mailto: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