

Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange



Обзор рынка государственных ценных бумаг

Апрель 2025

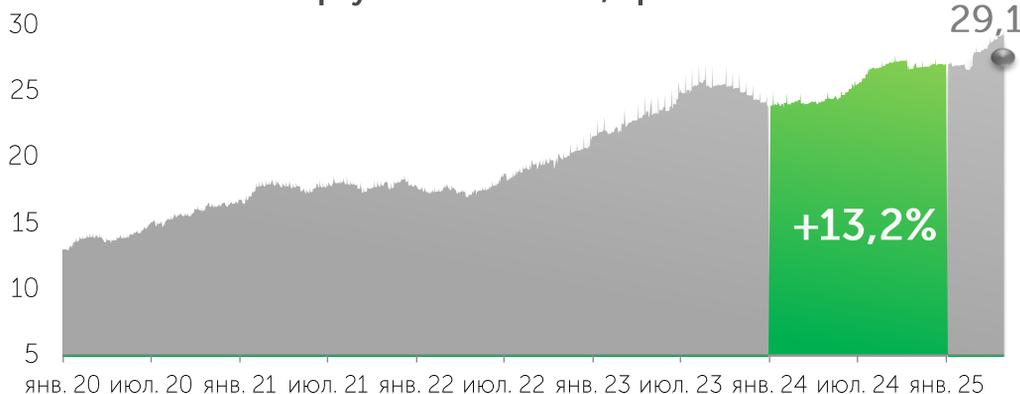
Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, на 01 мая 2025 года составила 29,1 трлн тенге (56,8 млрд USD).

29,1
трлн тенге

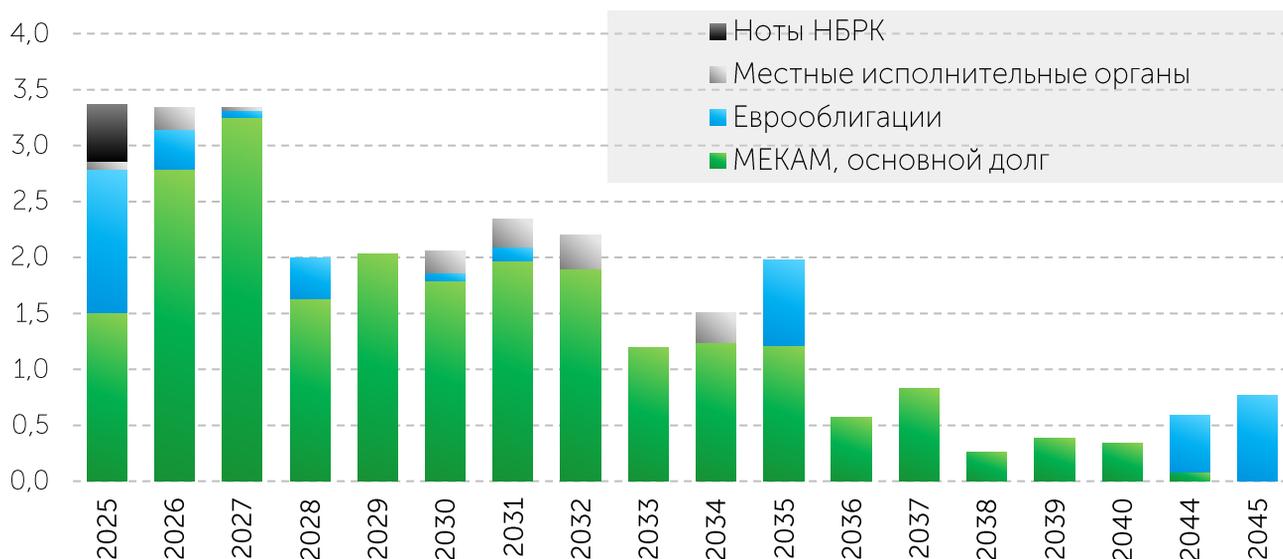
+1,9%
за месяц

+7,8%
с начала года

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



Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



Планируемые размещения Министерства финансов в мае 2025 года

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

| Срок, лет | Объем размещения, млрд тенге | | | | | | | | | | | | | |
|--------------|------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 12 | 13 | Итого | |
| 06.05.2025 | | | 60,0 | 30,0 | | | | 60,0 | | 50,0 | | 60,0 | | 260,0 |
| 13.05.2025 | 60,0 | | | | 30,0 | | | 40,0 | | | 40,0 | | | 170,0 |
| 20.05.2025 | | 60,0 | | 40,0 | | 60,0 | | | | | 40,0 | | 40,0 | 240,0 |
| 27.05.2025 | 60,0 | | | 40,0 | | | | | 40,0 | | | 40,0 | | 180,0 |
| Итого | 120,0 | 60,0 | 60,0 | 110,0 | 30,0 | 60,0 | 60,0 | 40,0 | 90,0 | 80,0 | 100,0 | 40,0 | 850,0 | |

Суммарный объем торгов ГЦБ на KASE за апрель 2025 года составил 791,1 млрд тенге. Объем торгов за 4 месяца 2025 года составил 3,0 трлн. тенге.

Среднедневной объем торгов в 2025 году составил 37,8 млрд тенге (на вторичном рынке ~ 12,3 млрд тенге), среднее количество сделок – 24 (на вторичном рынке – 20), средний объем одной сделки – 1,6 млрд тенге (средний объем одной сделки на вторичном рынке – 61,3 млн тенге).

Апрель 2025

791,1
млрд тенге

▼ -17,1%

к прошлому месяцу

4М 2025

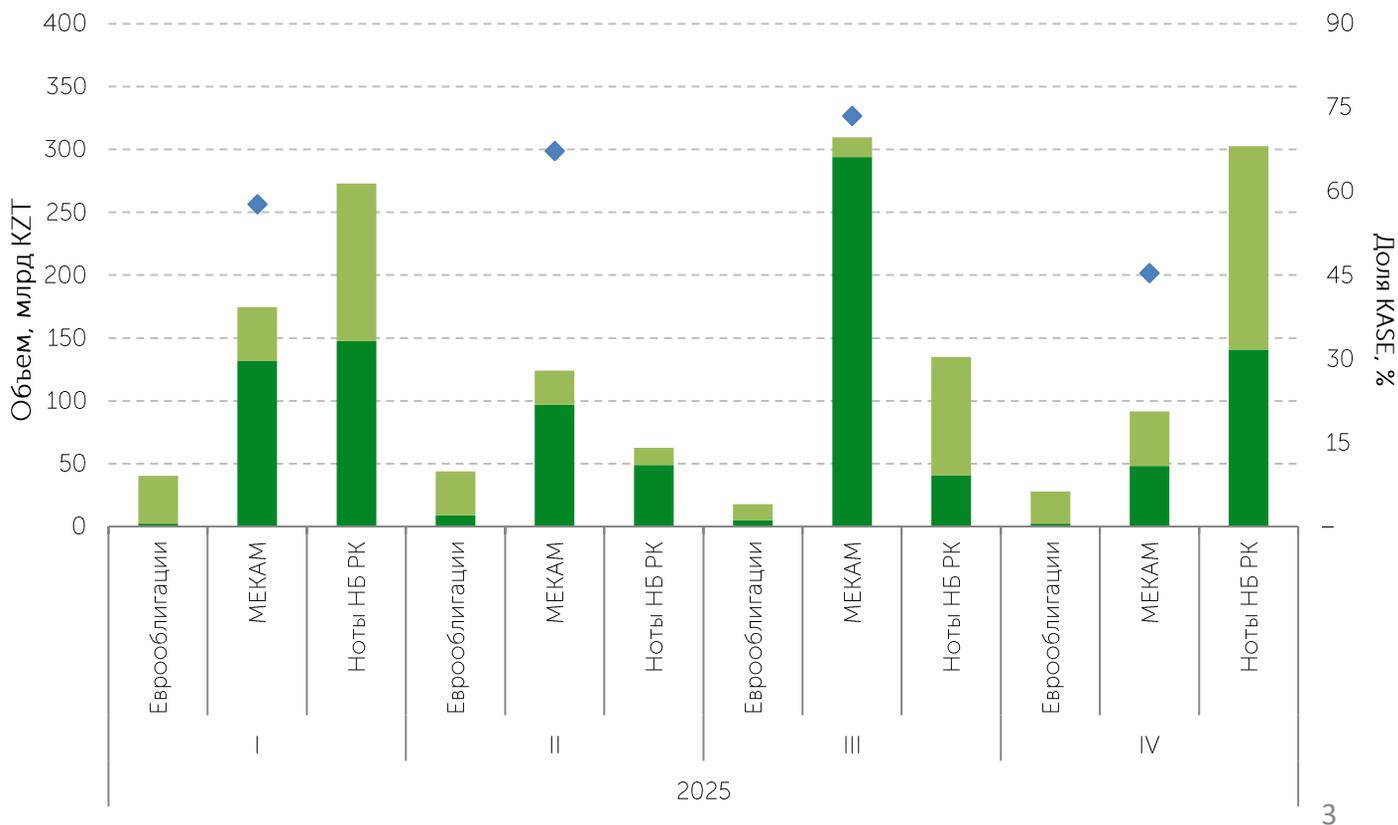
2 983,6
млрд тенге

▼ -4,3%

к аналогичному периоду
прошлого года

Соотношение биржевых и внебиржевых операций с ГЦБ на вторичном рынке в 2025 годах, 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 апреле 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 599,3 млрд тенге. Из них 28,5 млрд тенге привлекли акиматы трех областей и города Шымкент (в целях финансирования мероприятий, предусмотренных в рамках реализации государственных программ). Почти весь объем пришелся на размещение казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан. Всего было размещено десять выпусков облигаций под 14,10-15,85 % годовых и сроком до погашения от 0,8 до 11,3 лет.

За четыре месяца 2025 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 2,0 трлн тенге. Почти весь объем пришелся на размещение казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан. Всего было размещено 26 выпусков облигаций (пять новых выпусков и 21 выпуск был укрупнен) под 11,98-15,85 % годовых и сроком до погашения от 0,8 до 12,1 лет.

Апрель 2025

599,3
млрд тенге

▼ **-2,5%**

к прошлому месяцу

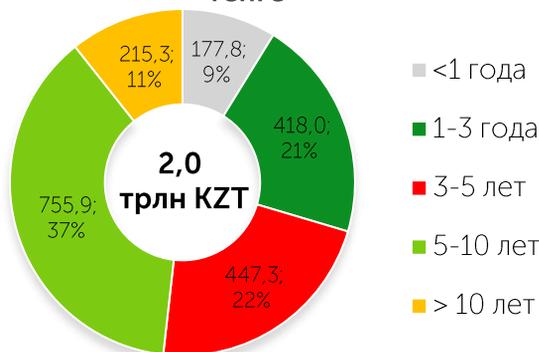
4М 2025

2,0
трлн тенге

▼ **-18,5%**

к аналогичному периоду
прошлого года

Структура размещений ГЦБ на первичном рынке по сроку до погашения за 4М 2025 года, млрд тенге



Размещения ГЦБ в апреле 2025 года

| Эмитент | Дата размещения | Объем факт., млн KZT | Объем номинал., млн KZT | Спрос к предложению | Доходность, % годовых | Срок до погашения, лет |
|----------------------|-----------------|----------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|
| Минфин | | 570 794 | 639 467 | | | |
| MUM192_0001 | 15.04.2025 | 85 646 | 103 912 | x2,6 | 15,60 | 0,4 |
| MUM096_0013 | 08.04.2025 | 70 867 | 80 842 | 137,3% | 15,40 | 0,2 |
| MUM096_0013 | 22.04.2025 | 62 796 | 71 237 | 150,8% | 15,40 | 0,2 |
| MUM072_0014 | 22.04.2025 | 56 342 | 55 517 | x2,1 | 15,50 | 0,3 |
| MUM120_0020 | 15.04.2025 | 54 795 | 53 957 | 108,6% | 14,16 | 0,1 |
| MUM072_0014 | 01.04.2025 | 51 082 | 50 759 | 103,8% | 15,50 | 0,3 |
| MUM180_0005 | 08.04.2025 | 47 661 | 54 408 | x2,9 | 15,60 | 0,6 |
| MUM180_0013 | 08.04.2025 | 39 854 | 54 070 | 116,4% | 14,45 | 0,1 |
| MUM180_0004 | 01.04.2025 | 36 582 | 40 000 | 141,9% | 15,78 | 0,7 |
| MUM084_0020 | 01.04.2025 | 23 206 | 22 969 | 135,6% | 14,60 | 0,1 |
| MUM216_0001 | 22.04.2025 | 22 543 | 30 000 | 113,5% | 14,13 | 0,1 |
| MKM012_0160 | 22.04.2025 | 19 420 | 21 796 | x4,5 | 15,51 | 1,3 |
| Акиматы | | 28 526 | 28 526 | | | |
| Акиматы 3-х областей | | 7 257 | 7 257 | 100,0% | 0,35 | 2,0 |
| Акимат г. Шымкент | | 21 269 | 21 269 | 100,0% | 4,25 | 1,8 |
| ВСЕГО | | 599 320 | 667 993 | | | |

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

В апреле 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 191,8 млрд тенге. Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 73,4% или 140,8 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 25,1% или 48,2 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 1,2% или 2,4 млрд тенге. Остальной объем, составляющий 0,2% или 453,4 млн тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств (облигации Министерства финансов США).

Апрель 2025
191,8
млрд тенге

▼ -43,6%
к прошлому месяцу

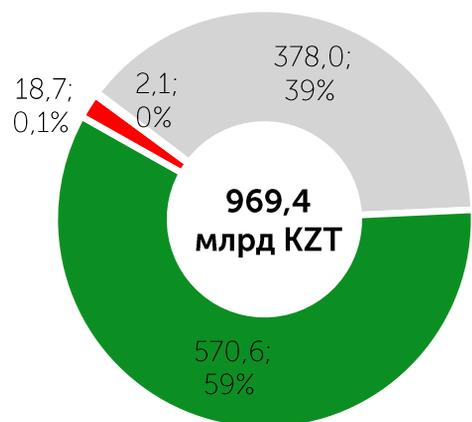
4М 2025
969,4
млрд тенге

▲ +50,1%
к аналогичному периоду
прошлого года

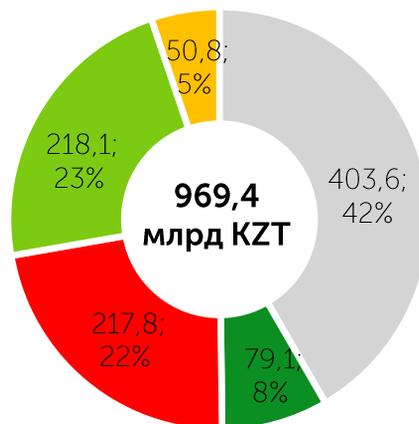
За четыре месяца 2025 года объем торгов на вторичном рынке составил 969,4 млрд тенге.

Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 39,0 % или 378,0 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 58,9 % или 570,6 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 1,9% или 18,7 млн тенге, оставшиеся 0,2 % или 2,1 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств.

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по инструментам за 4М 2025 года, млрд тенге



Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по сроку до погашения за 4М 2025 года, млрд тенге



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

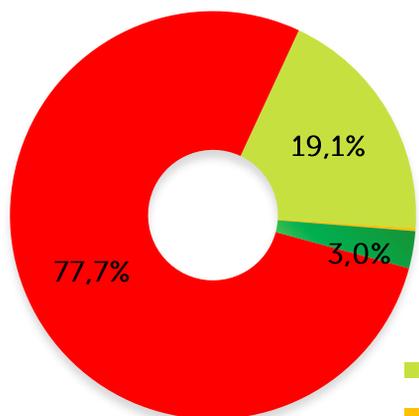
Первичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за четыре месяца 2025 года на первичном рынке на долю банков пришлось 19,1%, на долю других институциональных инвесторов – 77,7%, на долю прочих юридических лиц – 3,0%, на долю брокерско-дилерских организаций – менее 0,2%. Доля нерезидентов на первичном рынке ГЦБ составила менее 0,1%.

Вторичный рынок

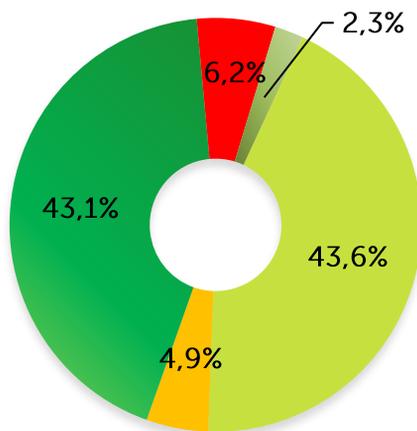
В разрезе основных категорий инвесторов за четыре месяца 2025 года на вторичном рынке на долю банков пришлось 43,6%, на долю брокерско-дилерских организаций – 4,9%, на долю других институциональных инвесторов – 6,2%, на долю прочих юридических лиц – 43,1%, на долю физических лиц – 2,3%. Участие нерезидентов оценивается в 24,2%.

Структура инвесторов на первичном рынке за 4М 2025

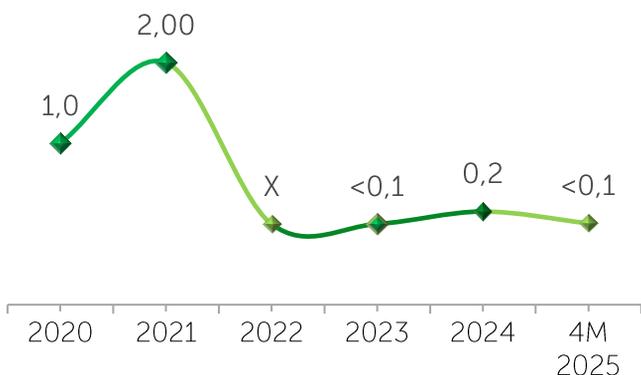


- Банки
- Брокеры-дилеры
- Прочие юридические лица
- Другие институциональные инвесторы
- Физические лица

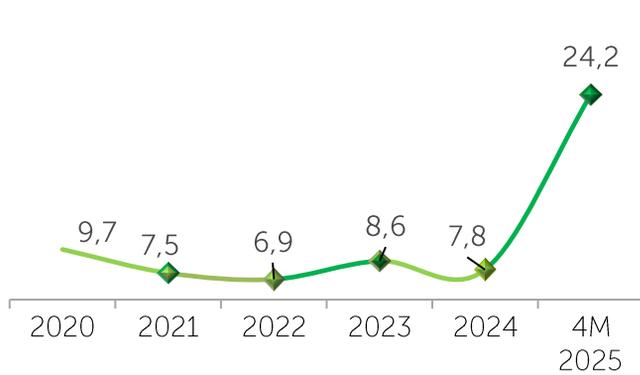
Структура инвесторов на вторичном рынке за 4М 2025



Доля нерезидентов в брутто-обороте первичного рынка, %



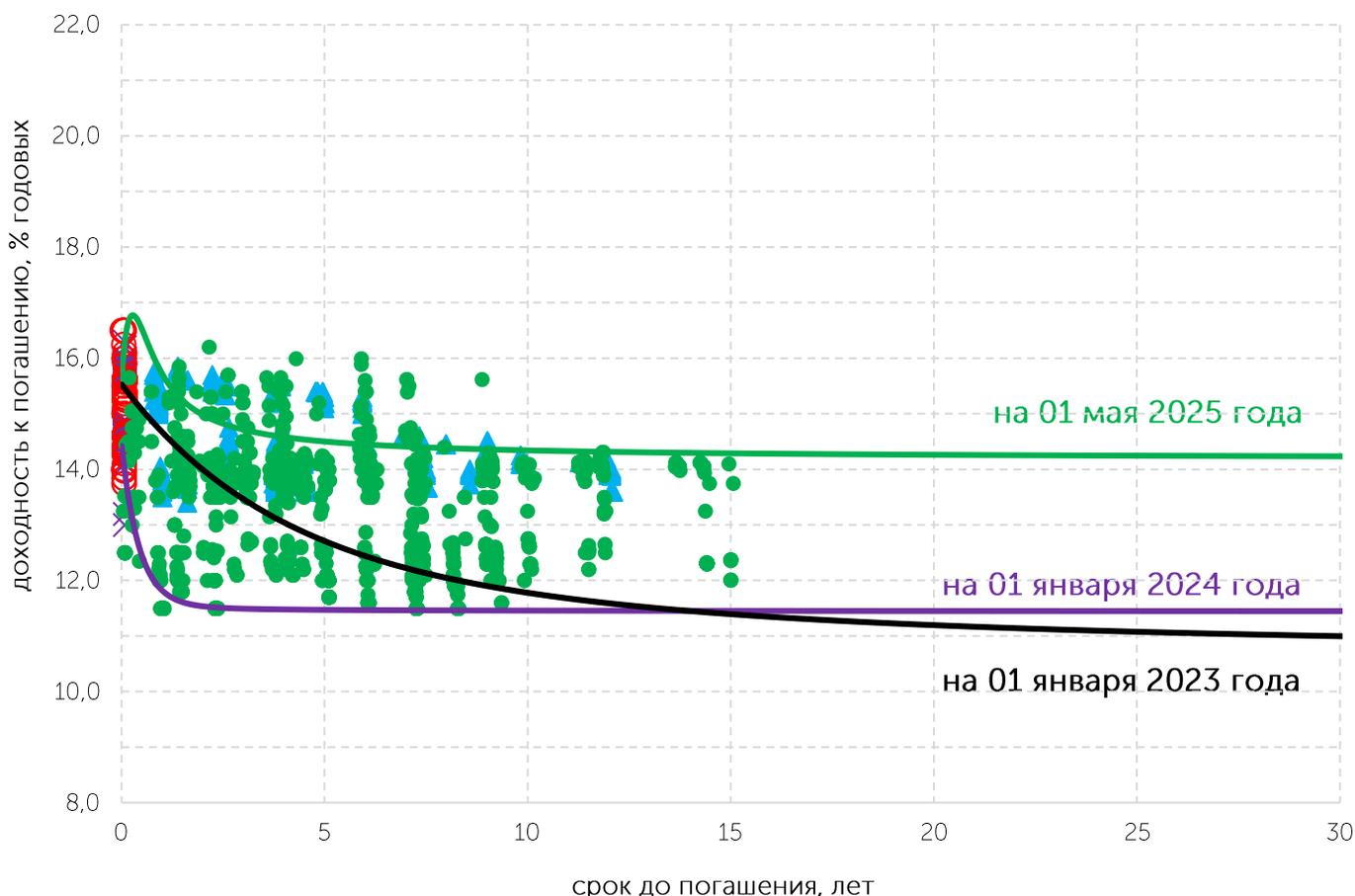
Доля нерезидентов в брутто-обороте вторичного рынка, %



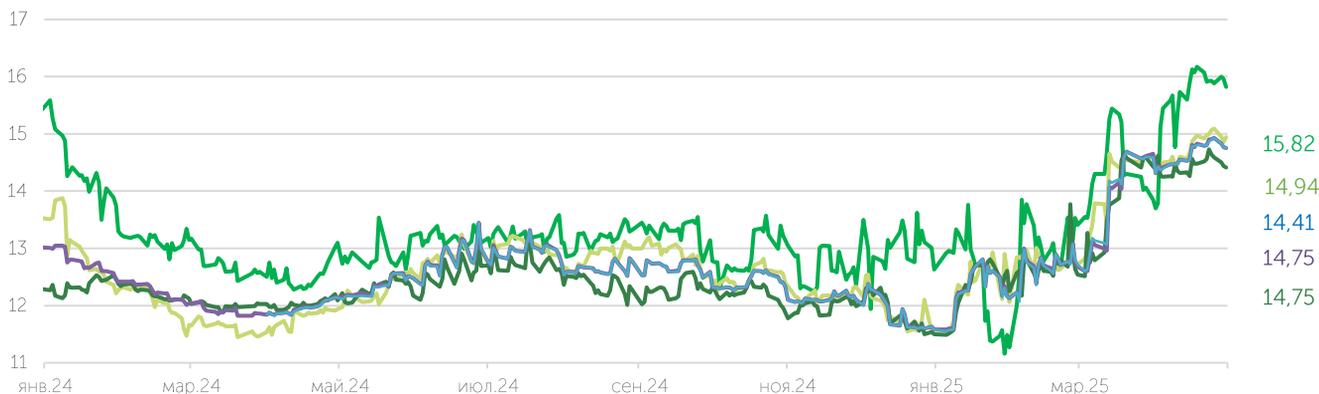
11 апреля 2025 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне **16,50 % годовых** с коридором $\pm 1,0$ п.п., при этом уровень инфляции за март составил **10,7 %** в годовом выражении.

Доходность и кривая доходности ГЦБ

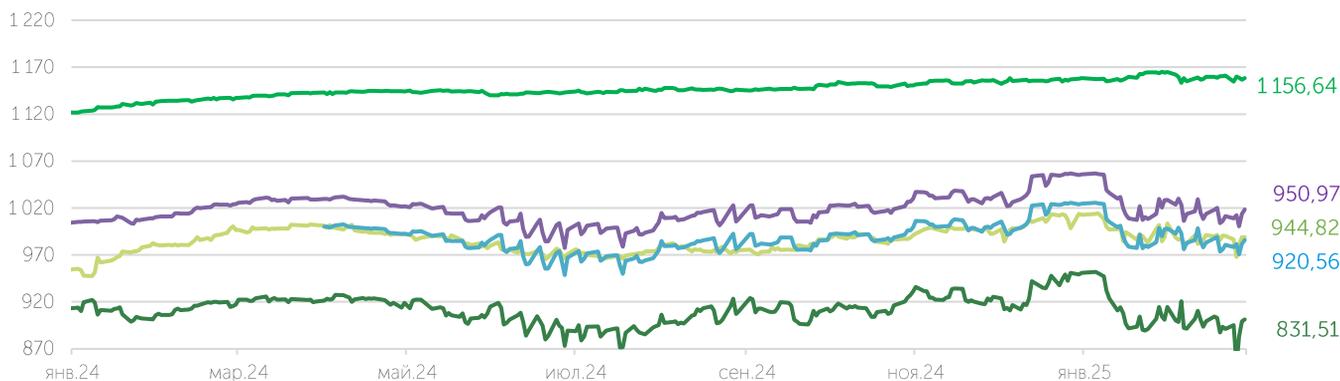
- ✕ Ноты НБРК первичный рынок (13,00-16,30)
- Ноты НБРК вторичный рынок (13,74-16,50)
- ▲ МЕКАМ первичный рынок (11,98-15,85)
- МЕКАМ вторичный рынок (11,50-16,20)



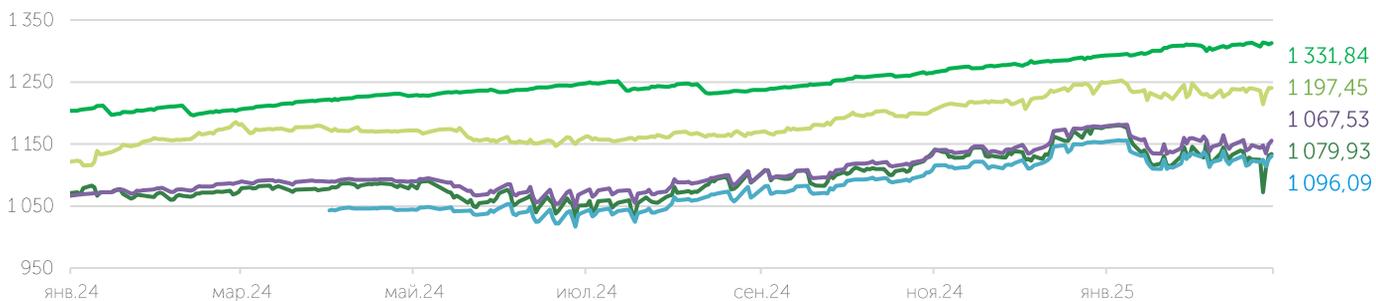
Индикаторы показателей доходности ГЦБ, % годовых



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