

Қазақстан қор биржасы  
Казахстанская фондовая биржа  
Kazakhstan Stock Exchange



# Обзор рынка государственных ценных бумаг

Март 2024

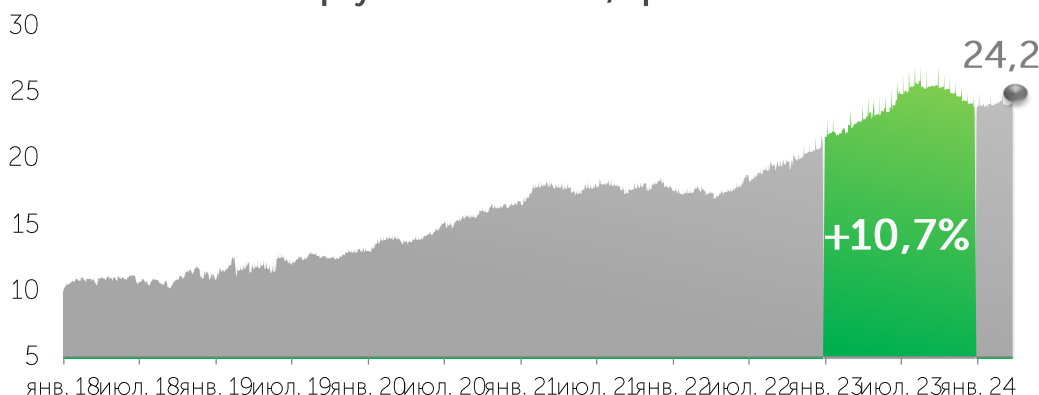
Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, на 01 апреля 2024 года составила 24,2 трлн тенге (53,9 млрд USD).

**24,2**  
трлн тенге

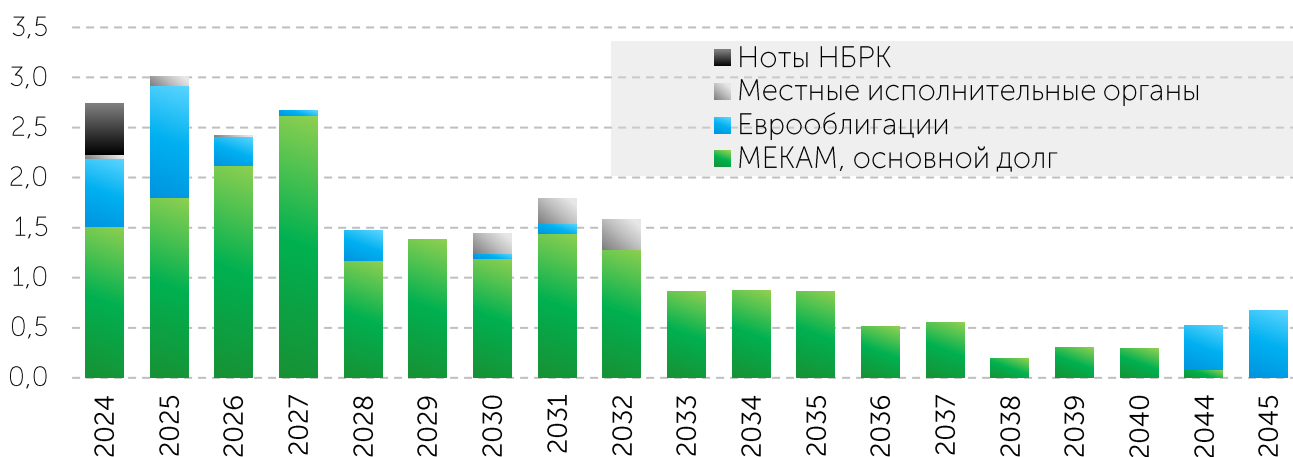
▼ **-0,6%**  
за месяц

▲ **+1,3%**  
с начала года

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



Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



## Планируемые размещения Министерства финансов в апреле 2024 года

Министерство финансов в апреле 2024 года планирует провести следующие аукционы государственных ценных бумаг на общую сумму 630,0 млрд тенге\*.

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге															
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	15	16	Итого		
02.04.2024			50,0			30,0				30,0					110,0	
09.04.2024	50,0				30,0		40,0			40,0		20,0			180,0	
16.04.2024		40,0		30,0		30,0			20,0		30,0		20,0		170,0	
23.04.2024				40,0			40,0	50,0			40,0				170,0	
<b>Итого</b>	<b>50,0</b>	<b>40,0</b>	<b>50,0</b>	<b>70,0</b>	<b>30,0</b>	<b>60,0</b>	<b>80,0</b>	<b>50,0</b>	<b>20,0</b>	<b>70,0</b>	<b>70,0</b>	<b>20,0</b>	<b>20,0</b>	<b>630,0</b>		

\* График выпуска ценных бумаг Министерства финансов подлежит изменению и дополнению в течение 2024 года. План выпусков ГЦБ на 2024 год опубликован [на сайте](#) Государственных органов в разделе Министерства финансов в подразделе Документы → Направления "Государственный долг".

Суммарный объем торгов ГЦБ на KASE за март 2024 года составил 515,2 млрд тенге. За три месяца 2024 года объем составил 2,3 трлн тенге.

Среднедневной объем торгов в 2024 году составил 39,5 млрд тенге (на вторичном рынке ~ 8,0 млрд тенге), среднее количество сделок – 16 (на вторичном рынке – 10), средний объем одной сделки – 2,5 млрд тенге (средний объем одной сделки на вторичном рынке – 0,8 млрд тенге).

Март 2024  
**515,2**  
млрд тенге

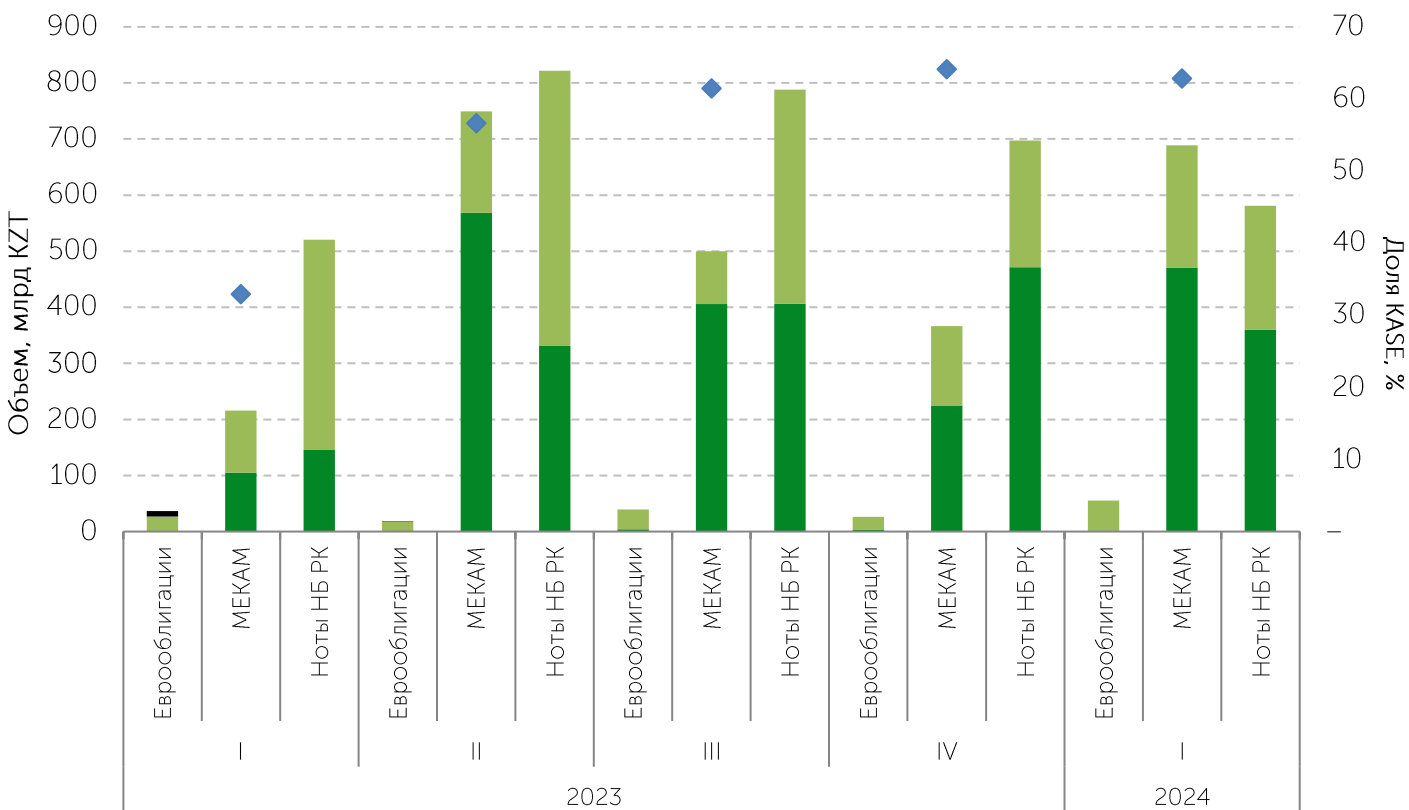
**-11,7%**  
к прошлому месяцу

3М 2024  
**2 328,2**  
млрд тенге

**+60,9%**  
к аналогичному периоду  
прошлого года

## Соотношение биржевых и внебиржевых операций с ГЦБ на вторичном рынке в 2023-2024 годах

- 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 марте 2024 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 422,1 млрд тенге. Всего было размещено 12 выпусков облигаций Министерства финансов РК под 11,35-12,15% годовых и сроком до погашения от 0,8 до 12,8 лет.

За три месяца 2024 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 1,9 трлн тенге.

Весь объем пришелся на размещение казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан. Всего был размещен 21 выпуск облигаций (четыре новых выпуска и 17 выпусков были укрупнены) под 11,00-13,35 % годовых и сроком до погашения от 0,6 до 14 лет.

Март 2024

**422,1**  
млрд тенге

**-2,3%**

к прошлому месяцу

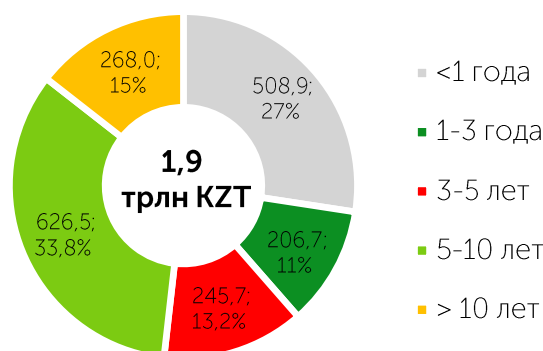
3М 2024

**1 855,8**  
млрд тенге

**+58,5%**

к аналогичному периоду  
прошлого года

Структура размещений ГЦБ на  
первичном рынке по сроку до  
погашения за 3М 2024 года, трлн тенге



## Размещения ГЦБ в марте 2024 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>422 088</b>	<b>445 670</b>			
MUM120_0019	19.03.2024	41 005	44 209	141,2%	11,94	7,0
MUM072_0015	05.03.2024	32 420	32 420	78,1%	12	5,9
MUM132_0007	05.03.2024	32 191	32 353	x1,8	12	8,3
MKM012_0156	05.03.2024	31 795	35 000	x5,9	11,9	0,8
MUM084_0019	26.03.2024	31 467	31 112	97,8%	12	6,9
MKM012_0156	19.03.2024	27 438	30 000	x5,1	11,75	0,8
MUM156_0007	26.03.2024	27 429	30 557	175,3%	12,15	9,9
MUM108_0012	26.03.2024	27 000	26 412	x2,1	11,4	2,3
MUM072_0015	12.03.2024	26 620	26 534	184,4%	11,97	5,9
MOM048_0052	12.03.2024	25 512	25 466	x5,9	11,51	1,8
MUM120_0017	19.03.2024	24 835	26 241	132,1%	11,44	2,9
MUM156_0007	12.03.2024	24 221	27 104	158,0%	12,15	9,9
MUM168_0005	26.03.2024	23 719	26 560	160,3%	12,15	10,9
MUM180_0016	19.03.2024	18 944	20 000	178,2%	12,15	12,8
MUM168_0005	12.03.2024	18 726	21 062	127,8%	12,15	10,9
MUM192_0003	05.03.2024	8 768	10 641	x1,4	11,41	4,5
<b>ВСЕГО</b>		<b>422 088</b>	<b>445 670</b>			

С полным списком размещений ГЦБ можно ознакомиться в Информационном бюллетени

В марте 2024 года объем торгов на вторичном рынке составил 93,1 млрд тенге. Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 70,0 % или 65,2 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 29,3 % или 27,3 млрд тенге, Остальной объем, составляющий 0,7% (672 тыс. тенге), пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств (облигации Министерства финансов США, Турции и Австрии).

**Март 2024**  
**93,1**  
**млрд тенге**

**▼ -38,5%**  
к прошлому месяцу

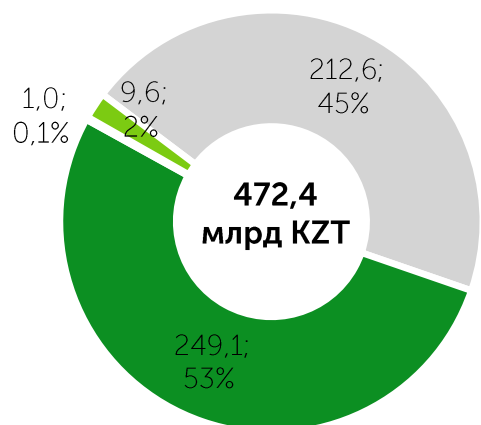
**3М 2024**  
**472,4**  
**млрд тенге**

**▲ +71,0%**  
к аналогичному периоду  
прошлого года

За три месяца 2024 года объем торгов на вторичном рынке составил 472,4 млрд тенге.

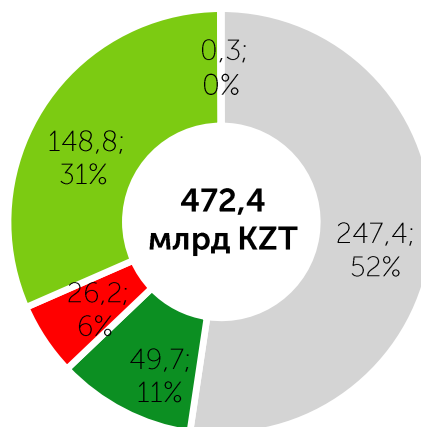
Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 45,0 % или 212,6 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 52,7 % или 249,1 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 0,2% или 995,9 млн тенге, оставшиеся 2,0 % или 9,6 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств.

**Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по инструментам за 3М 2024 года, млрд тенге**



- Ноты
- Мекам
- Еврооблигации
- ИнГЦБ

**Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по сроку до погашения за 3М 2024 года, млрд тенге**



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

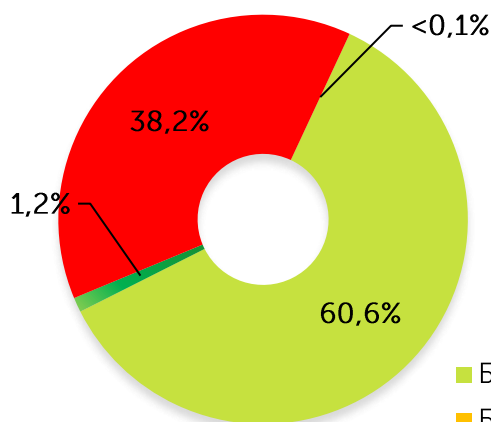
## Первичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за три месяца 2024 года на первичном рынке на долю банков пришлось 60,6%, на долю брокерско-дилерских компаний – менее 0,1%, на долю других институциональных инвесторов – 38,2%, на долю прочих юридических лиц – 1,2%. Доля нерезидентов на первичном рынке ГЦБ составила менее 0,1%.

## Вторичный рынок

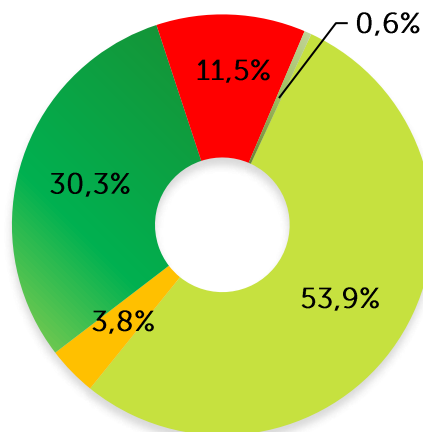
В разрезе основных категорий инвесторов за три месяца 2024 года на вторичном рынке на долю банков пришлось 53,9%, на долю брокерско-дилерских организаций – 3,8%, на долю других институциональных инвесторов – 11,5%, на долю прочих юридических лиц – 30,3%, на долю физических лиц – 0,6%. Участие нерезидентов оценивается в 5,0%.

Структура инвесторов на первичном рынке

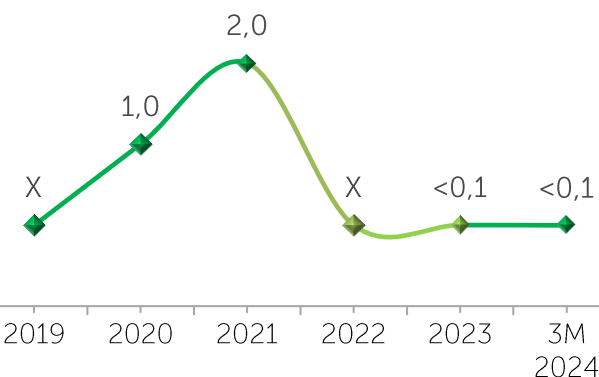


- Банки
- Брокеры-дилеры
- Прочие юридические лица
- Другие институциональные инвесторы
- Физические лица

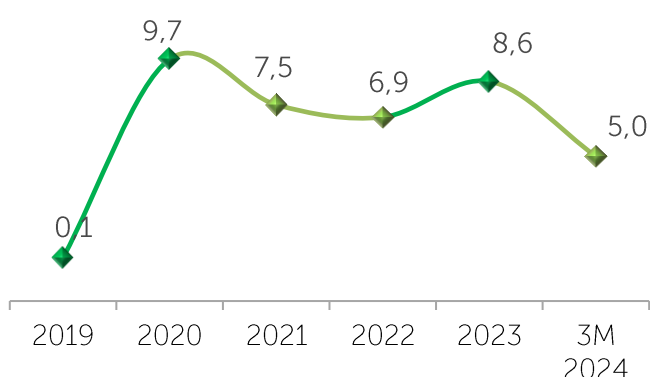
Структура инвесторов на вторичном рынке



Доля нерезидентов в брутто-обороте первичного рынка, %

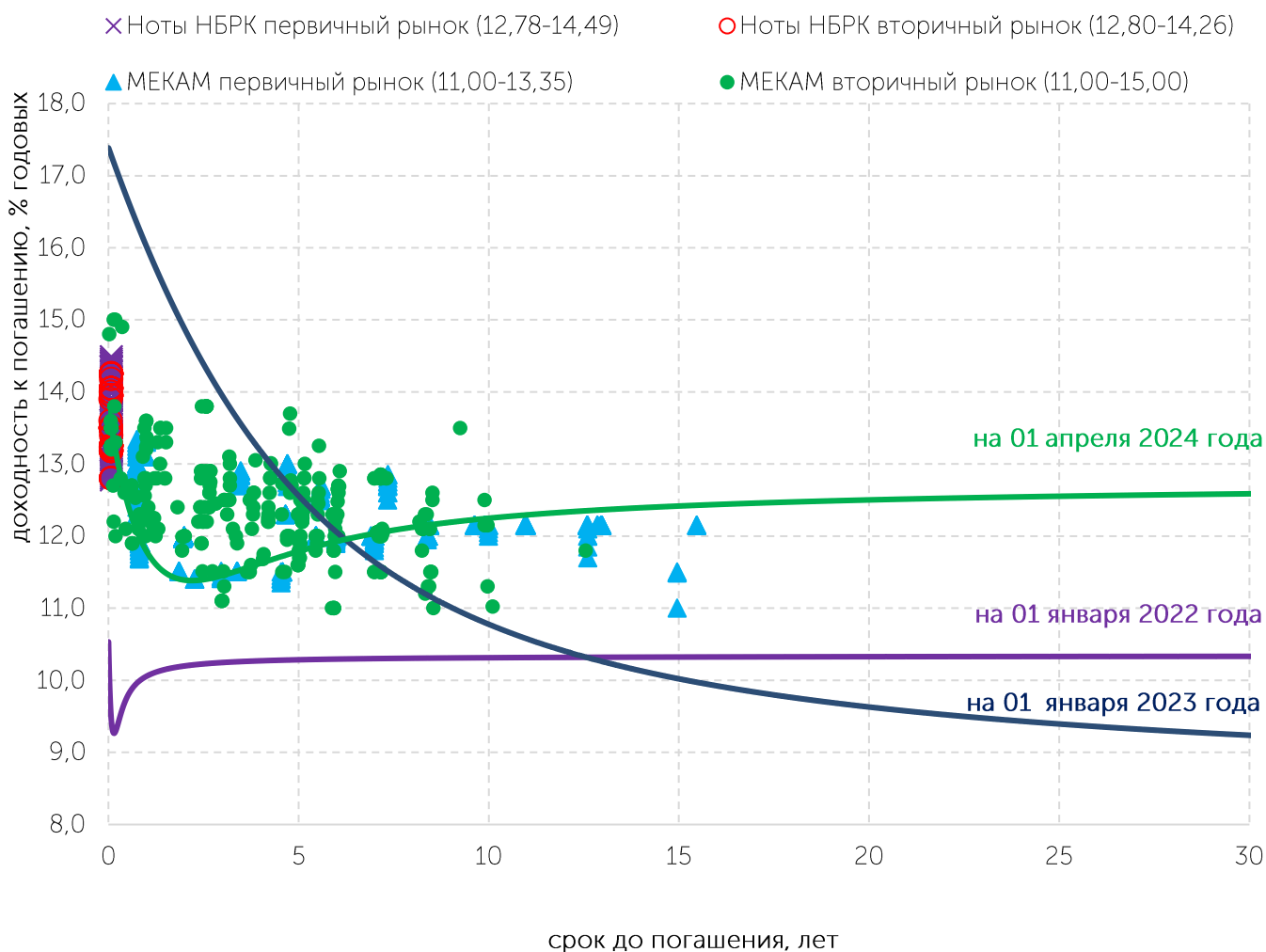


Доля нерезидентов в брутто-обороте вторичного рынка, %

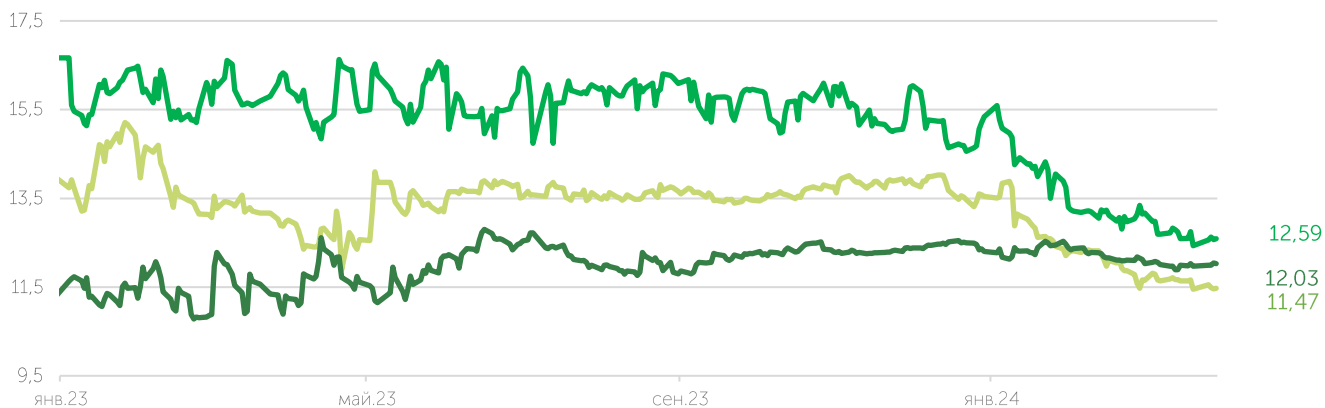


23 февраля 2024 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение снизить базовую ставку до **14,75 % годовых** с коридором  $\pm 1$  п.п, при этом уровень инфляции за март составила 9,1 % в годовом выражении.

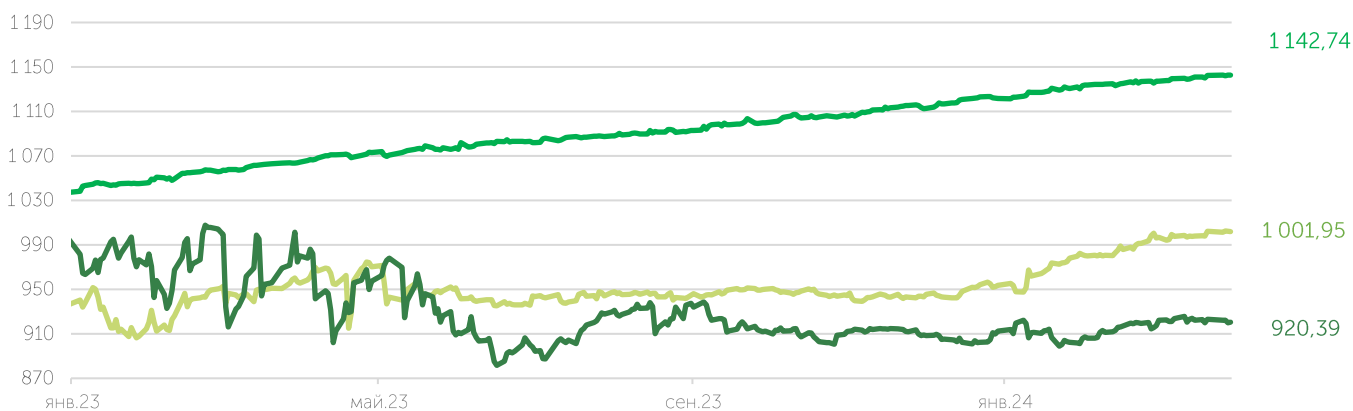
## Доходность и кривая доходности ГЦБ



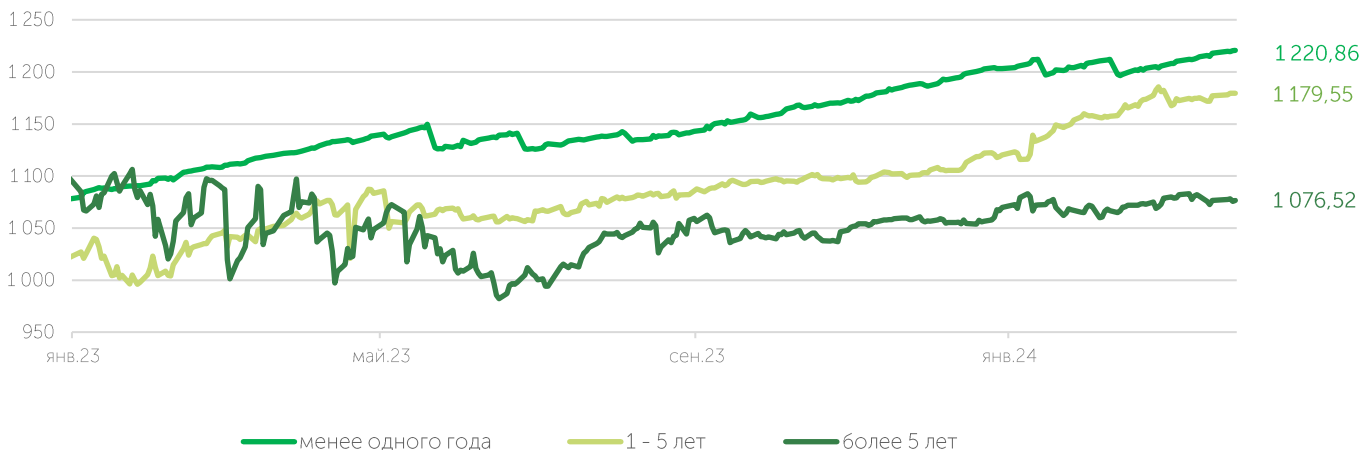
## Индикаторы показателей доходности ГЦБ, % годовых



## Индикаторы "чистых" цен ГЦБ



## Индикаторы совокупного дохода ГЦБ



— менее одного года    — 1 - 5 лет    — более 5 лет



# 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