

Қазақстан қор биржасы  
Казахстанская фондовая биржа  
Kazakhstan Stock Exchange



# Обзор рынка государственных ценных бумаг

Май 2024

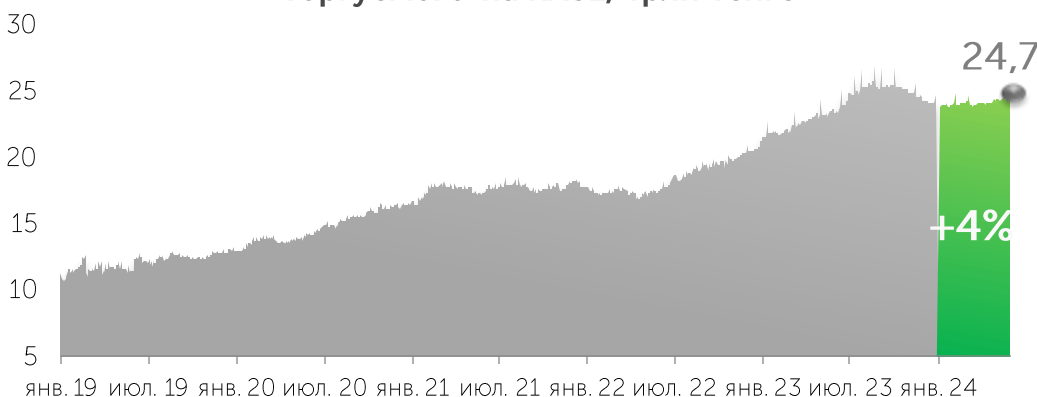
Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, на 01 июня 2024 года составила 24,7 трлн тенге (55,5 млрд USD).

**24,7**  
трлн тенге

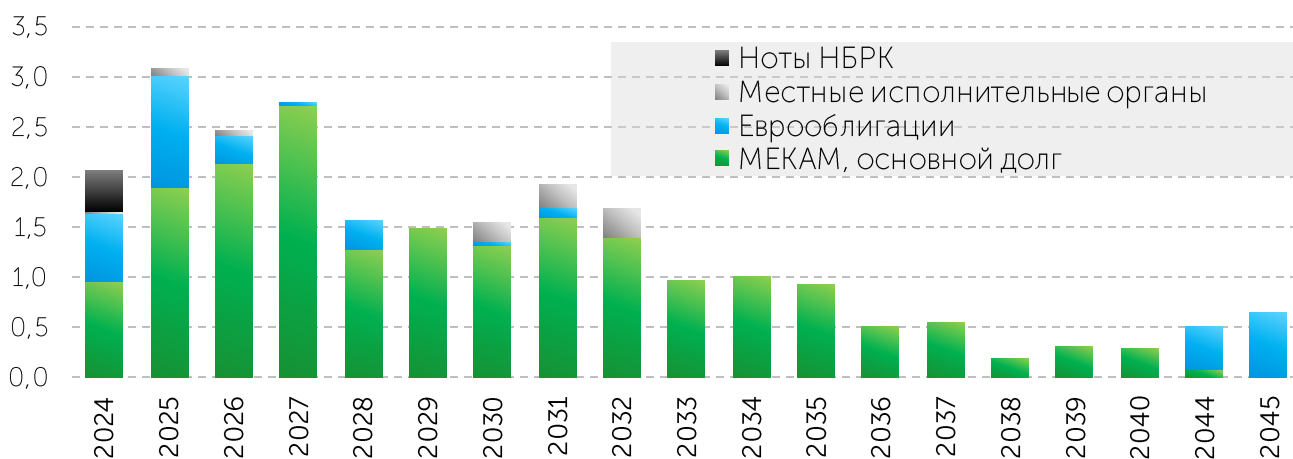
**-0,8%**  
за месяц

**+3,5%**  
с начала года

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



Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



## Планируемые размещения Министерства финансов в июне 2024 года

Министерство финансов июне 2024 года планирует провести следующие аукционы государственных ценных бумаг на общую сумму 870,0 млрд тенге\*.

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	13	Итого
04.06.2024	50,0		50,0		50,0		40,0		40,0				230,0
11.06.2024		40,0		40,0		50,0		50,0		40,0			220,0
18.06.2024	50,0		50,0		50,0		40,0		20,0		30,0		240,0
25.06.2024		40,0		40,0		50,0		40,0				10,0	180,0
<b>Итого</b>	<b>100,0</b>	<b>80,0</b>	<b>100,0</b>	<b>80,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>80,0</b>	<b>90,0</b>	<b>60,0</b>	<b>40,0</b>	<b>30,0</b>	<b>10,0</b>	<b>870,0</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 май 2024 года составил 694,4 млрд тенге. За пять месяцев 2024 года объем составил 3,8 трлн тенге.

Среднедневной объем торгов в 2024 году составил 37,7 млрд тенге (на вторичном рынке ~ 9,0 млрд тенге), среднее количество сделок – 17 (на вторичном рынке – 10), средний объем одной сделки – 2,2 млрд тенге (средний объем одной сделки на вторичном рынке – 0,9 млрд тенге).

Май 2024  
**694,4**  
млрд тенге

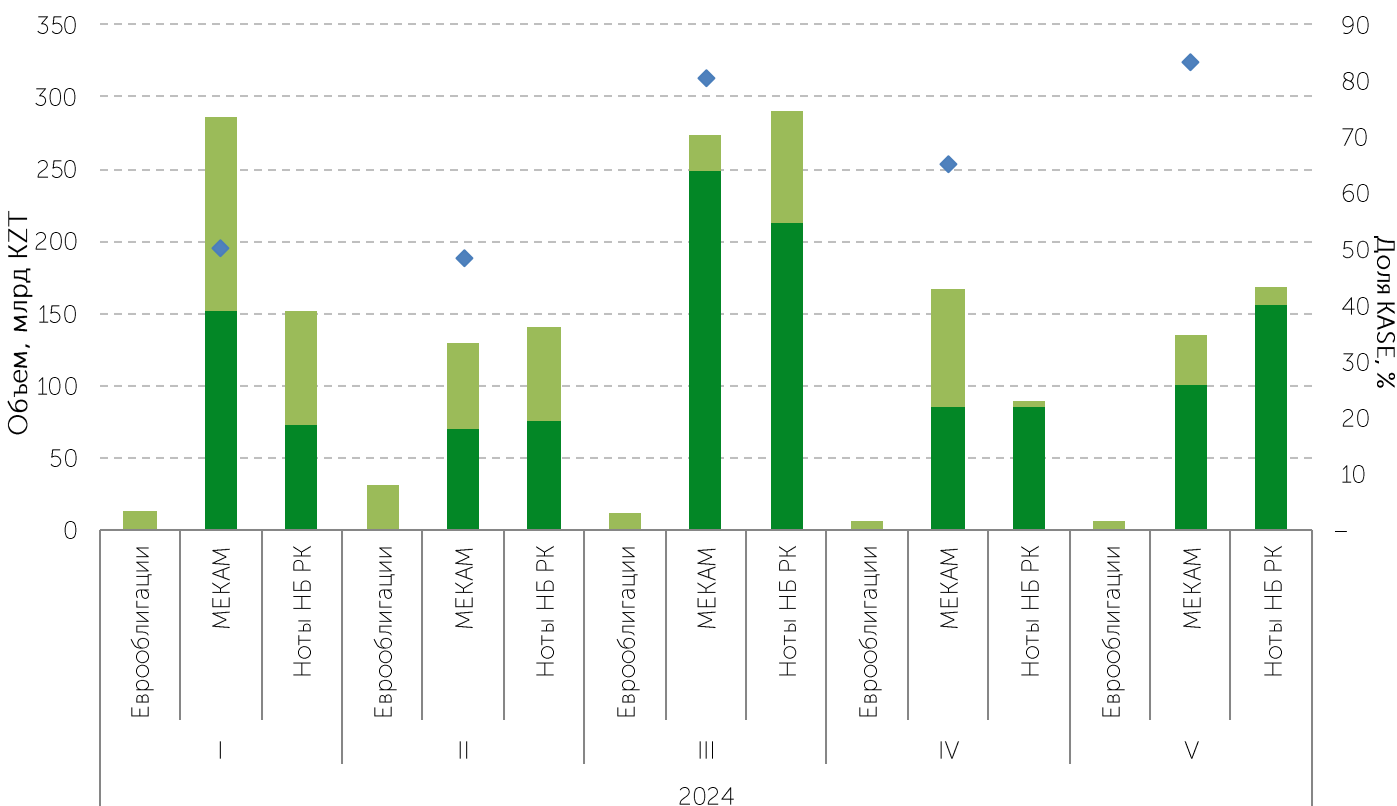
**▼ -12,1%**  
к прошлому месяцу

5М 2024  
**3 812,0**  
млрд тенге

**▲ +11,3%**  
к аналогичному периоду  
прошлого года

## Соотношение биржевых и внебиржевых операций с ГЦБ на вторичном рынке в 2024 году

- 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 мае 2024 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 434,1 млрд тенге. Из них 33,3 млрд тенге привлекли акиматы четырех областей и г. Астаны (в целях финансирования мероприятий, предусмотренных в рамках реализации государственных программ). Министерство финансов привлекло 400,8 млрд тенге разместив 14 выпусков облигаций (все выпуски были укрупнены) с доходностью к погашению 11,70-12,94 % годовых и сроком до погашения от 0,9 до 12,7 лет.

За пять месяцев 2024 года объем торгов на первичном рынке ГЦБ составил 2,9 трлн тенге.

Почти весь объем пришелся на размещение казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан. Всего было размещено 32 выпуска облигаций (пять новых выпусков и 27 выпусков были укрупнены) под 10,74-13,35 % годовых и сроком до погашения от 0,8 до 15,9 лет.

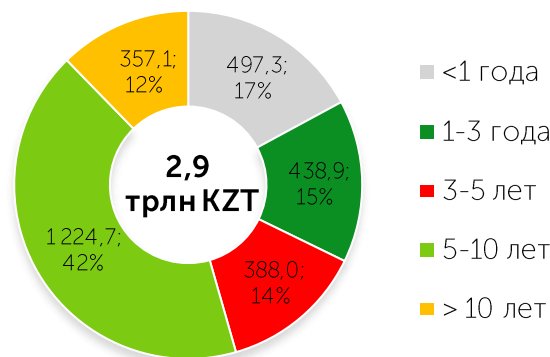
Май 2024  
**434,1**  
млрд тенге

**-29,5%**  
к прошлому месяцу

5М 2024  
**2 906,1**  
млрд тенге

**+12,8%**  
к аналогичному периоду  
прошлого года

Структура размещений ГЦБ на  
первичном рынке по сроку до  
погашения за 5М 2024 года, трлн тенге



## Размещения ГЦБ в мае 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>400 822</b>	<b>463 488</b>			
MUM072_0015	14.05.2024	38 570	38 564	114,2%	12,55	5,8
MUM120_0017	21.05.2024	31 457	33 566	180,6%	12,64	2,8
MUM180_0014	28.05.2024	31 413	40 139	137,1%	12,86	8,9
MKM012_0157	21.05.2024	27 804	30 898	x2,8	12,60	0,9
MUM192_0002	14.05.2024	26 655	34 125	158,0%	12,52	3,9
MUM084_0019	21.05.2024	25 604	25 600	102,0%	12,66	6,7
MUM192_0002	28.05.2024	23 366	30 097	x2,3	12,86	3,9
MUM108_0013	21.05.2024	23 222	24 202	x2,0	12,61	4,8
MUM240_0002	14.05.2024	19 940	26 500	95,0%	12,57	10,0
MUM168_0003	14.05.2024	18 170	22 500	152,5%	12,56	7,9
MUM240_0002	21.05.2024	17 858	23 835	59,6%	12,68	10,0
MUM084_0019	06.05.2024	14 191	14 000	106,7%	12,27	6,7
MUM108_0013	06.05.2024	13 534	14 000	180,0%	12,30	4,8
MUM180_0006	30.05.2024	12 137	14 421	119,7%	12,94	2,8
MUM240_0001	28.05.2024	11 448	17 567	68,6%	12,90	7,9
MUM084_0019	30.05.2024	11 167	11 182	94,0%	12,75	6,7
MKM012_0157	06.05.2024	10 911	12 125	160,5%	12,22	0,9
MUM180_0016	28.05.2024	10 017	10 610	68,7%	12,54	12,7
MUM180_0014	06.05.2024	8 906	11 000	80,0%	12,15	8,9
MUM168_0005	28.05.2024	8 897	10 000	116,7%	12,55	10,8
MUM180_0013	30.05.2024	8 008	10 000	51,7%	12,80	8,8
MKM012_0157	30.05.2024	5 000	5 557	147,5%	12,90	0,9
MUM180_0006	06.05.2024	2 545	3 000	64,0%	12,37	2,8
<b>Акиматы</b>		<b>33 304</b>	<b>33 304</b>			
Акиматы		33 304	33 304	100%	0,35	2
<b>ВСЕГО</b>		<b>434 126</b>	<b>496 792</b>			

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

Источник: KASE

В мае 2024 года объем торгов на вторичном рынке составил 260,2 млрд тенге. Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 60,1% или 156,3 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 38,8 % или 101,0 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 0,2% или 408,2 млн тенге. Остальной объем, составляющий 1,0% или 2,5 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств (облигации Министерства финансов США, Австрии и Турции).

**Май 2024**  
**260,2**  
млрд тенге

**+50,1%**  
к прошлому месяцу

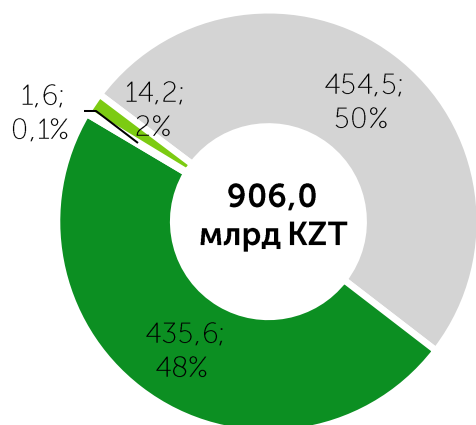
**5М 2024**  
**906,0**  
млрд тенге

**+6,7%**  
к аналогичному периоду  
прошлого года

За пять месяцев 2024 года объем торгов на вторичном рынке составил 906,0 млрд тенге.

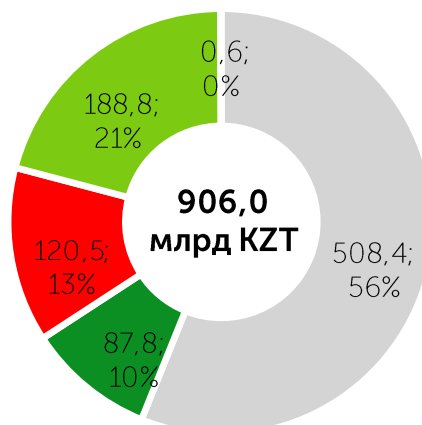
Доля торгов нотами Национального Банка на вторичном рынке составила 50,2 % или 454,5 млрд тенге от общего объема торгов, доля МЕКАМ – 48,1 % или 435,6 млрд тенге, доля еврооблигаций Республики Казахстан – 0,2% или 1,6 млрд тенге, оставшиеся 1,6 % или 14,2 млрд тенге, пришелся на сделки с ГЦБ иностранных государств.

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по инструментам за 5М 2024 года, млрд тенге



- Ноты
- Мекам
- Еврооблигации
- ИнГЦБ

Объем вторичного рынка ГЦБ на KASE по сроку до погашения за 5М 2024 года, млрд тенге



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

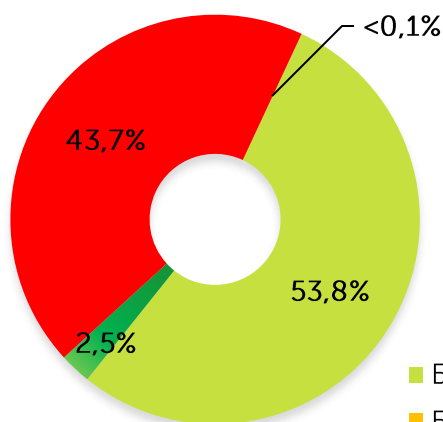
## Первичный рынок

В разрезе основных категорий инвесторов за пять месяцев 2024 года на первичном рынке на долю банков пришлось 53,8%, на долю брокерско-дилерских компаний – менее 0,1%, на долю других институциональных инвесторов – 43,7%, на долю прочих юридических лиц – 2,5%. Доля нерезидентов на первичном рынке ГЦБ составила 0,1%.

## Вторичный рынок

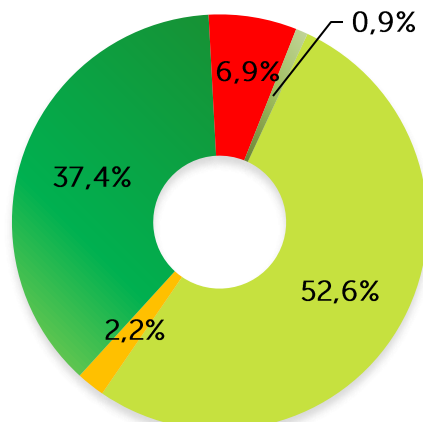
В разрезе основных категорий инвесторов за пять месяцев 2024 года на вторичном рынке на долю банков пришлось 52,6%, на долю брокерско-дилерских организаций – 2,2%, на долю других институциональных инвесторов – 6,9%, на долю прочих юридических лиц – 37,4%, на долю физических лиц – 0,9%. Участие нерезидентов оценивается в 7,1%.

Структура инвесторов на первичном рынке

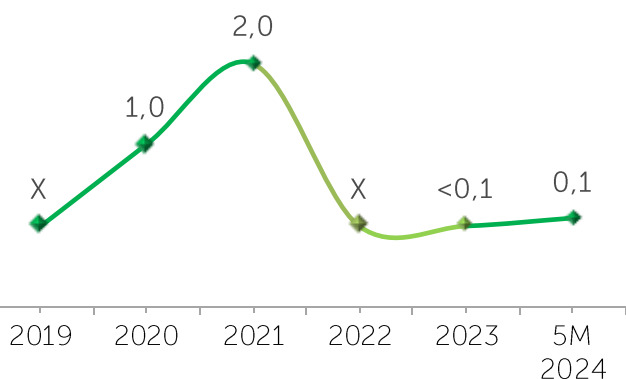


- Банки
- Брокеры-дилеры
- Прочие юридические лица
- Другие институциональные инвесторы
- Физические лица

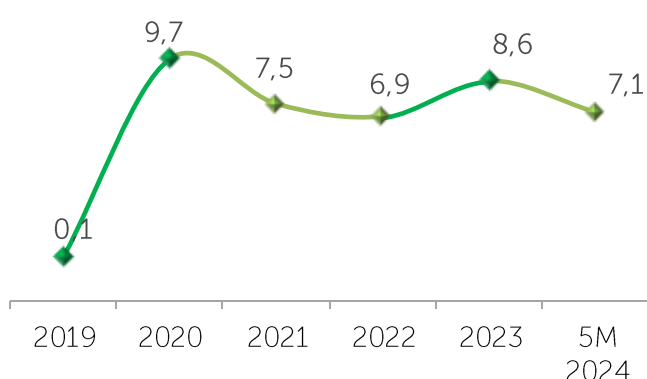
Структура инвесторов на вторичном рынке



Доля нерезидентов в брутто-обороте первичного рынка, %



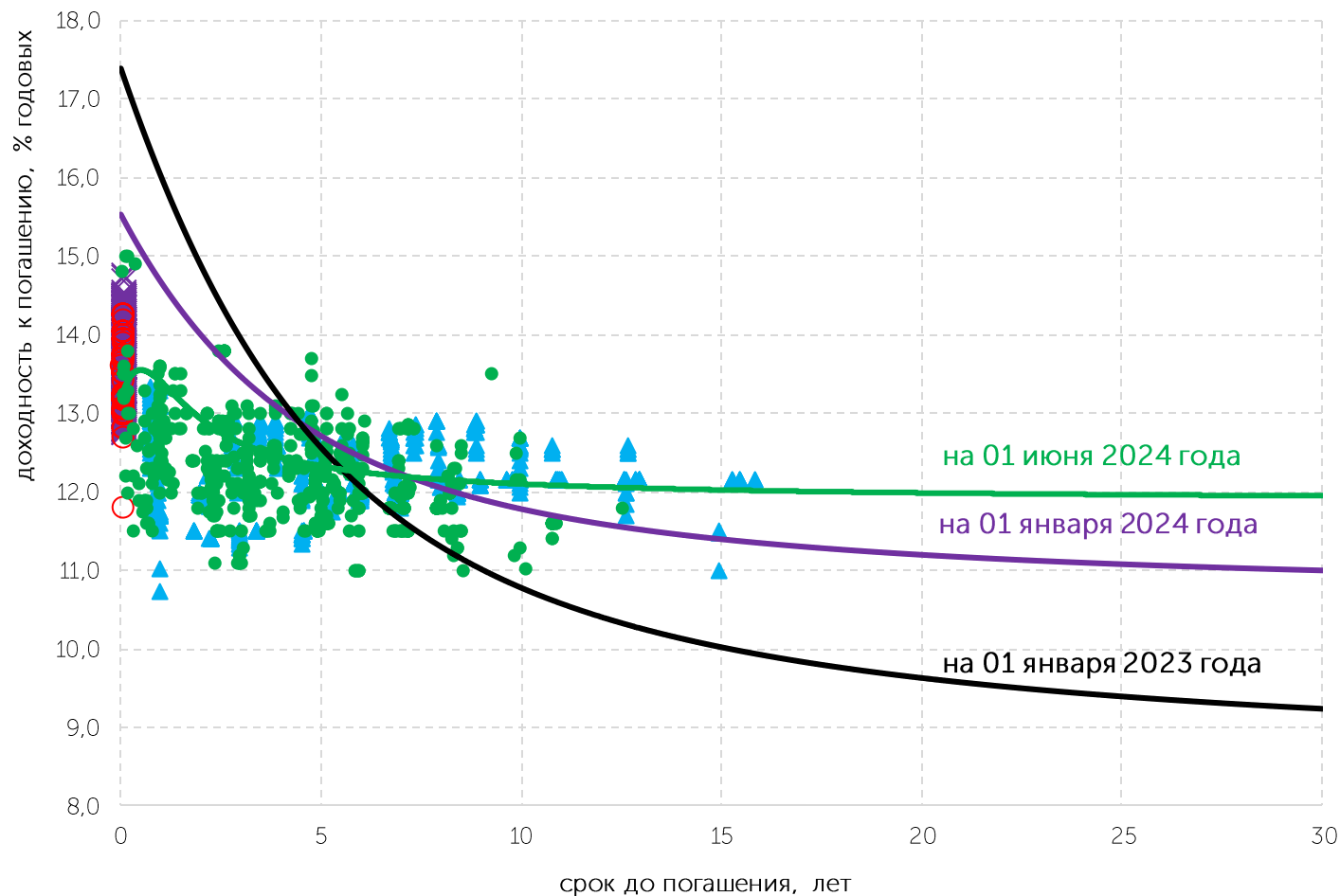
Доля нерезидентов в брутто-обороте вторичного рынка, %



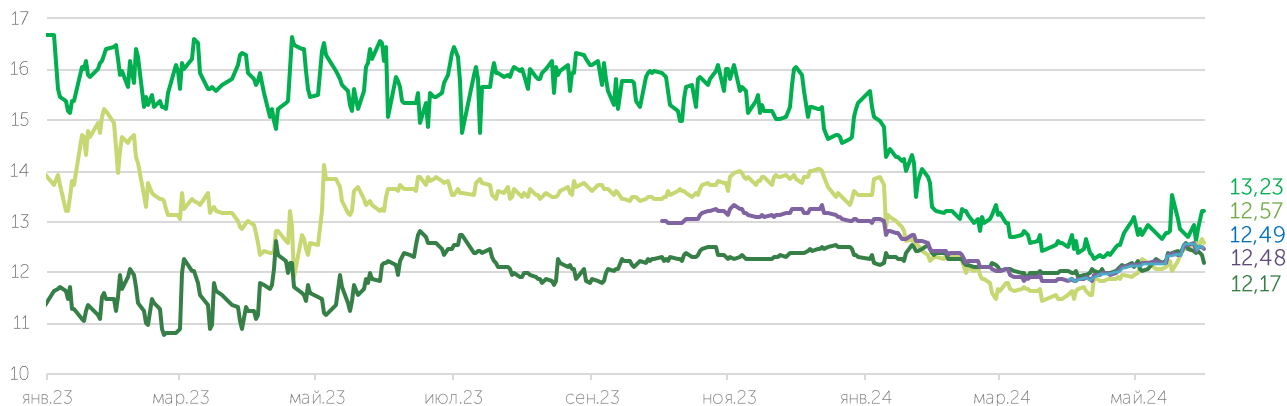
31 мая 2024 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение снизить базовую ставку на 2,5 б.п., до 14,50 % годовых с коридором  $\pm 1,0$  п.п., при этом уровень инфляции за май составила 8,5 % в годовом выражении.

## Доходность и кривая доходности ГЦБ

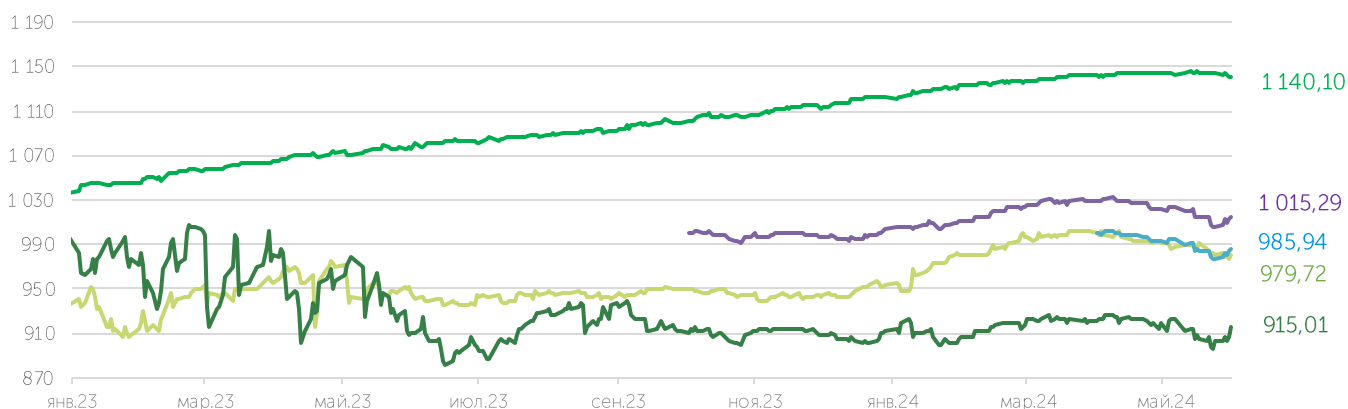
- ✕ Ноты НБРК первичный рынок (12,75-14,75)
- Ноты НБРК вторичный рынок (11,80-14,26)
- ▲ МЕКАМ первичный рынок (10,74-13,35)
- МЕКАМ вторичный рынок (11,00-15,00)



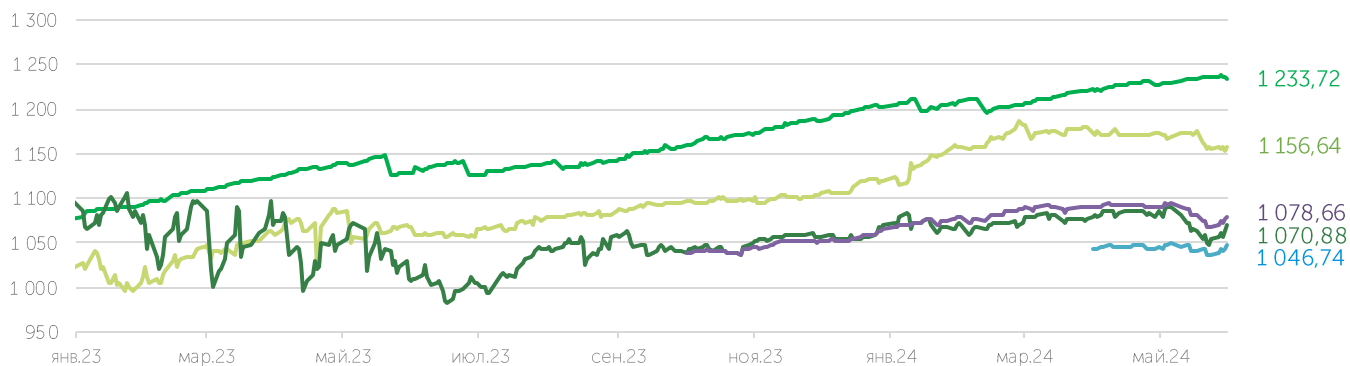
### Индикаторы показателей доходности ГЦБ, % годовых



### 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](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