



# РЫНОК

корпоративных и государственных  
облигаций, еврооблигаций

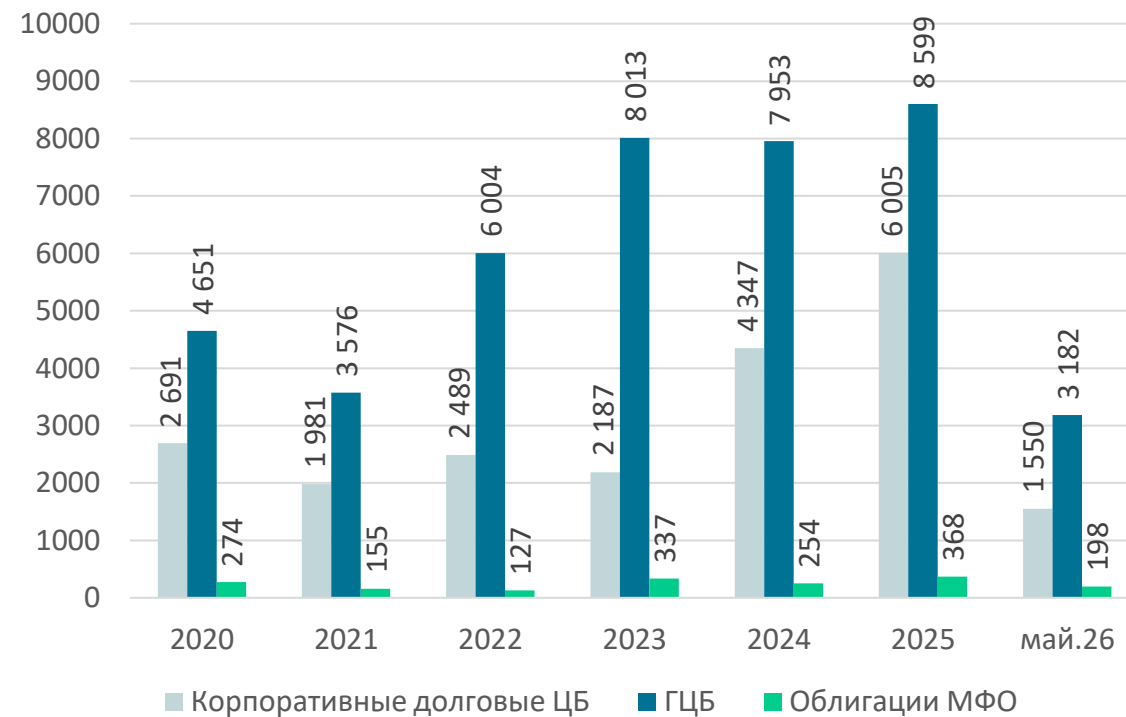
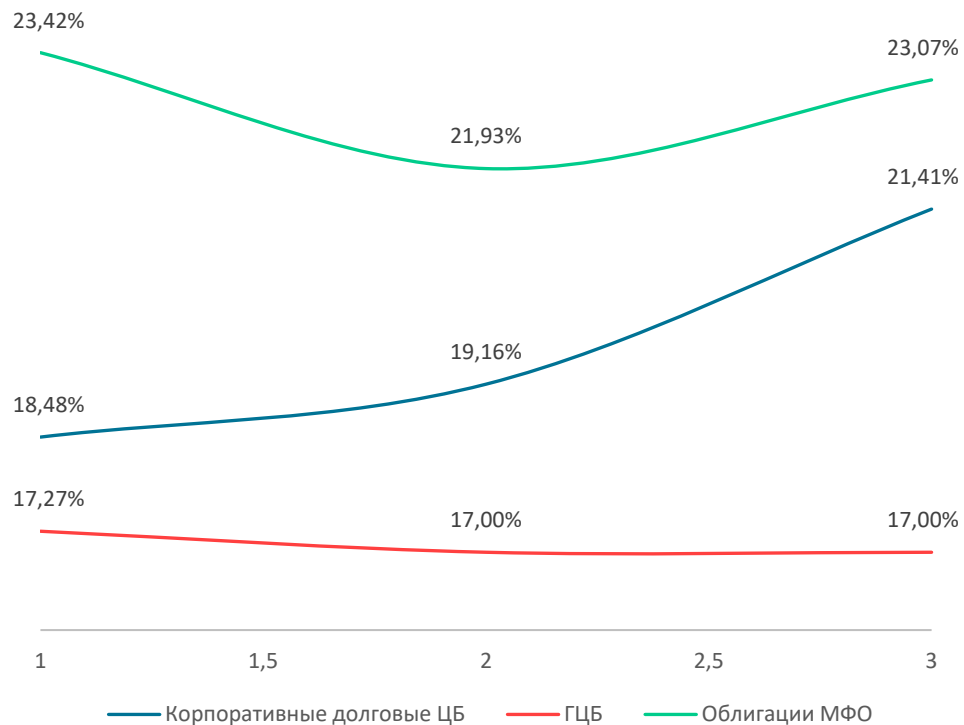
Июнь 2026



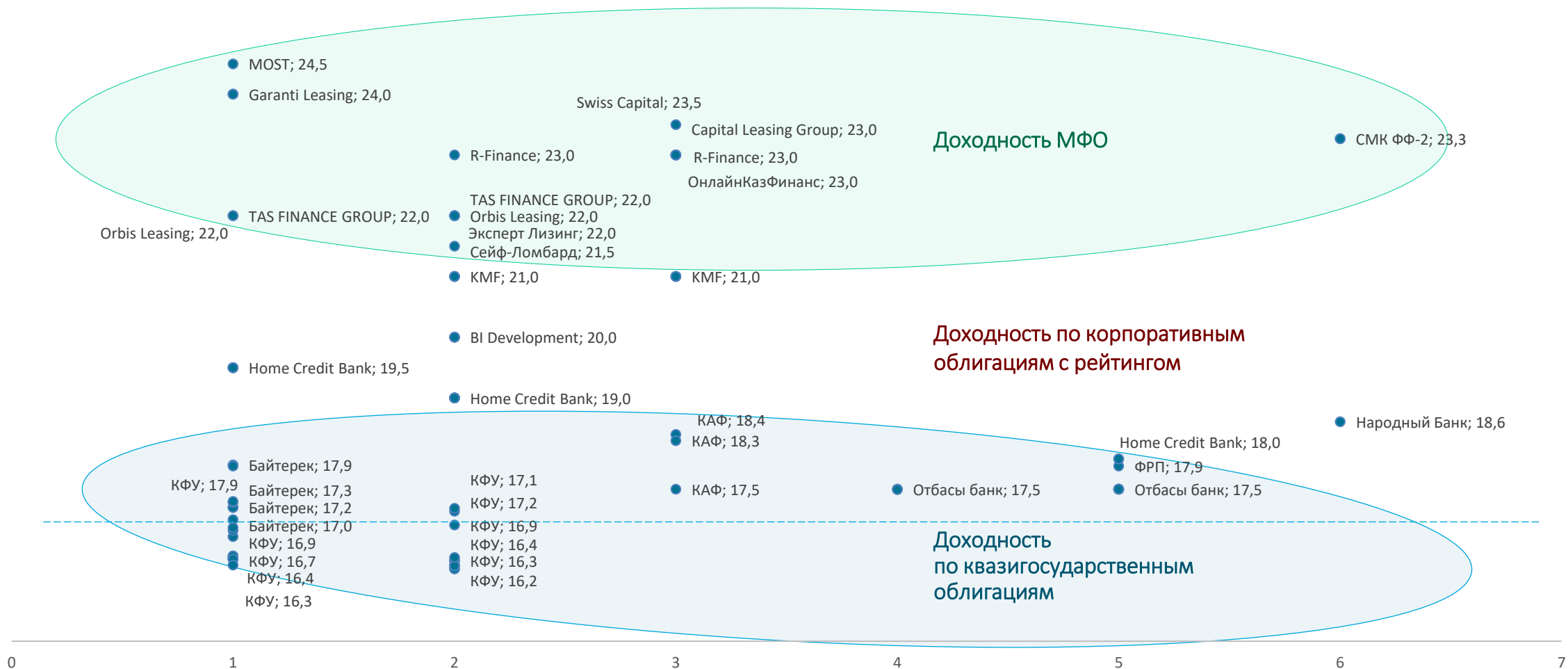
# РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ



# РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ



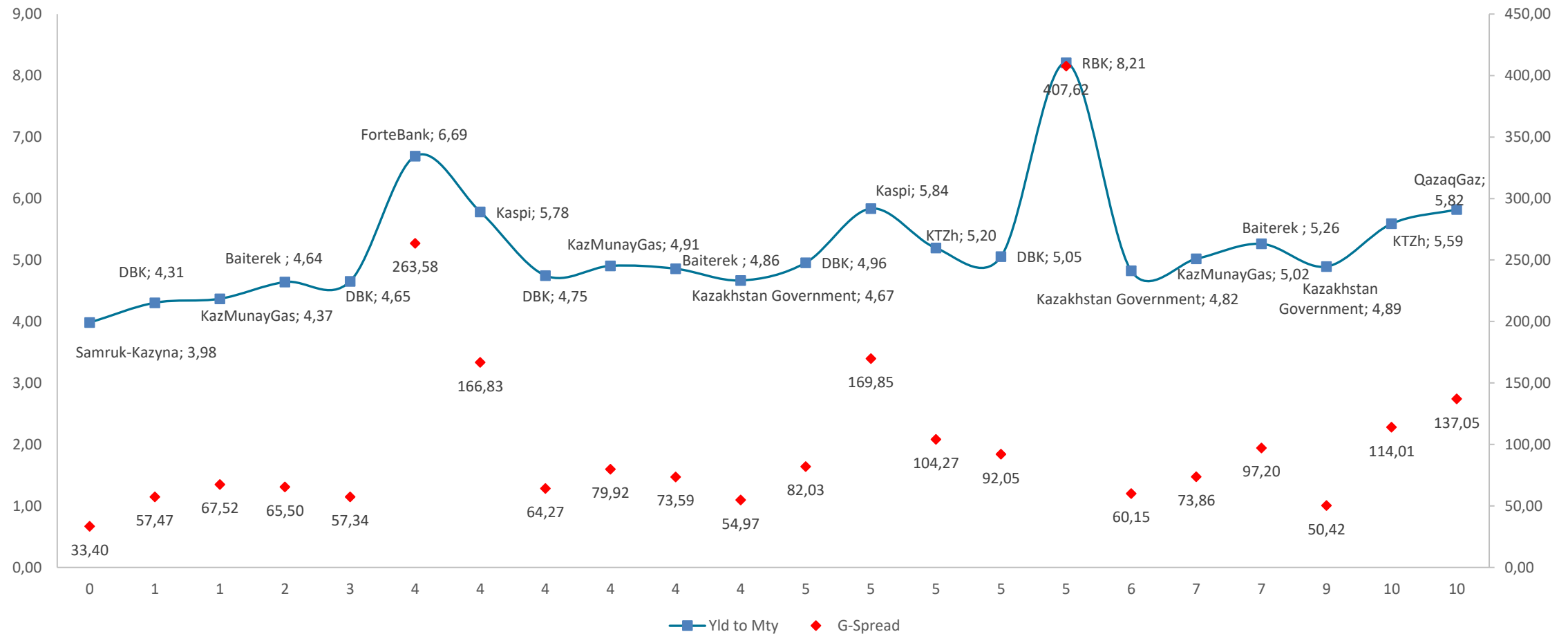
# ГРАФИК ДОХОДНОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ



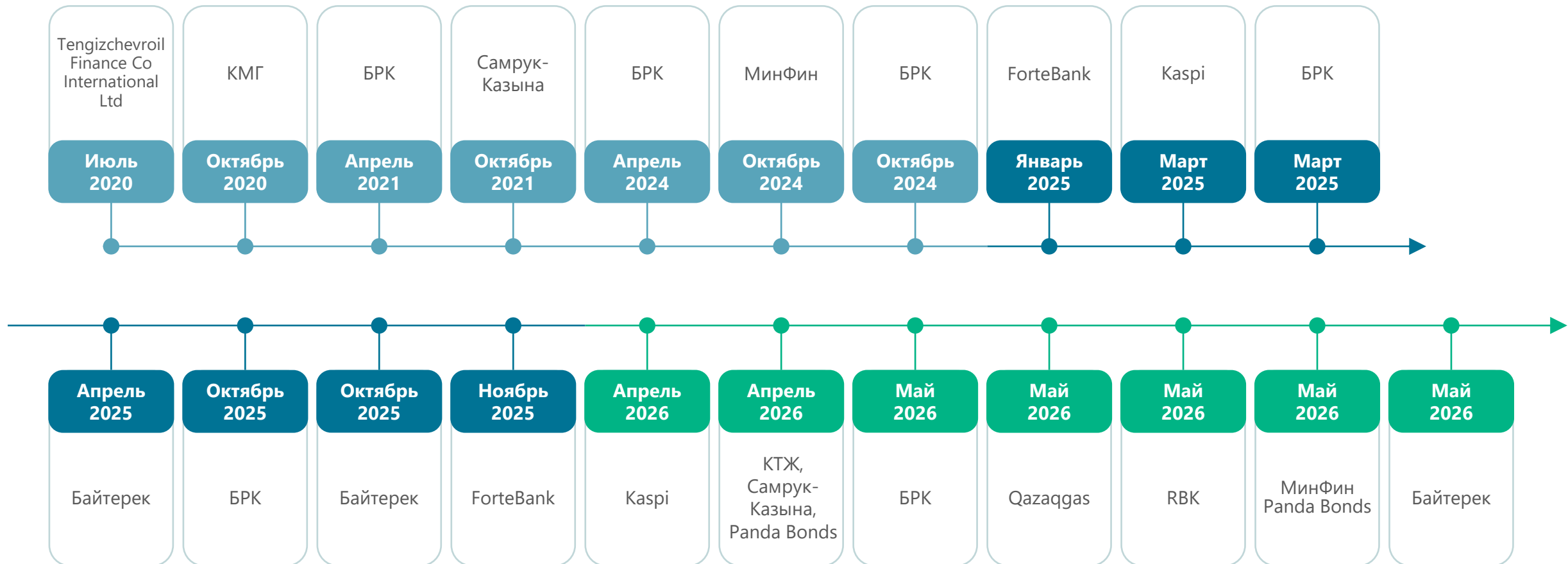
# РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ



# ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ КАЗАХСТАНСКИХ ЭМИТЕНТОВ



# ЕВРООБЛИГАЦИИ КАЗАХСТАНА: ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ



ВЫЗОВЫ ДОЛГОВОГО РЫНКА



# НОРМАТИВЫ МИНИМАЛЬНЫХ РЕЗЕРВНЫХ ТРЕБОВАНИЙ

Постановлением Национального Банка Республики Казахстан в июле 2025 года были внесены изменения по вопросам МРТ, а 31 марта 2026 года внесены изменения в части МРТ и представления отчетности организациями, осуществляющими отдельные виды банковских операций. Повышение МРТ привело к:

1

## Снижению инвестиционной активности

При ограниченной ликвидности банки концентрируются на поддержании текущего портфеля и приоритетных операций, что сужает базу инвесторов

2

## Снижению волатильности процентных ставок

что делает долговые инструменты более предсказуемыми

3

## Увеличению стоимости заимствований для эмитентов

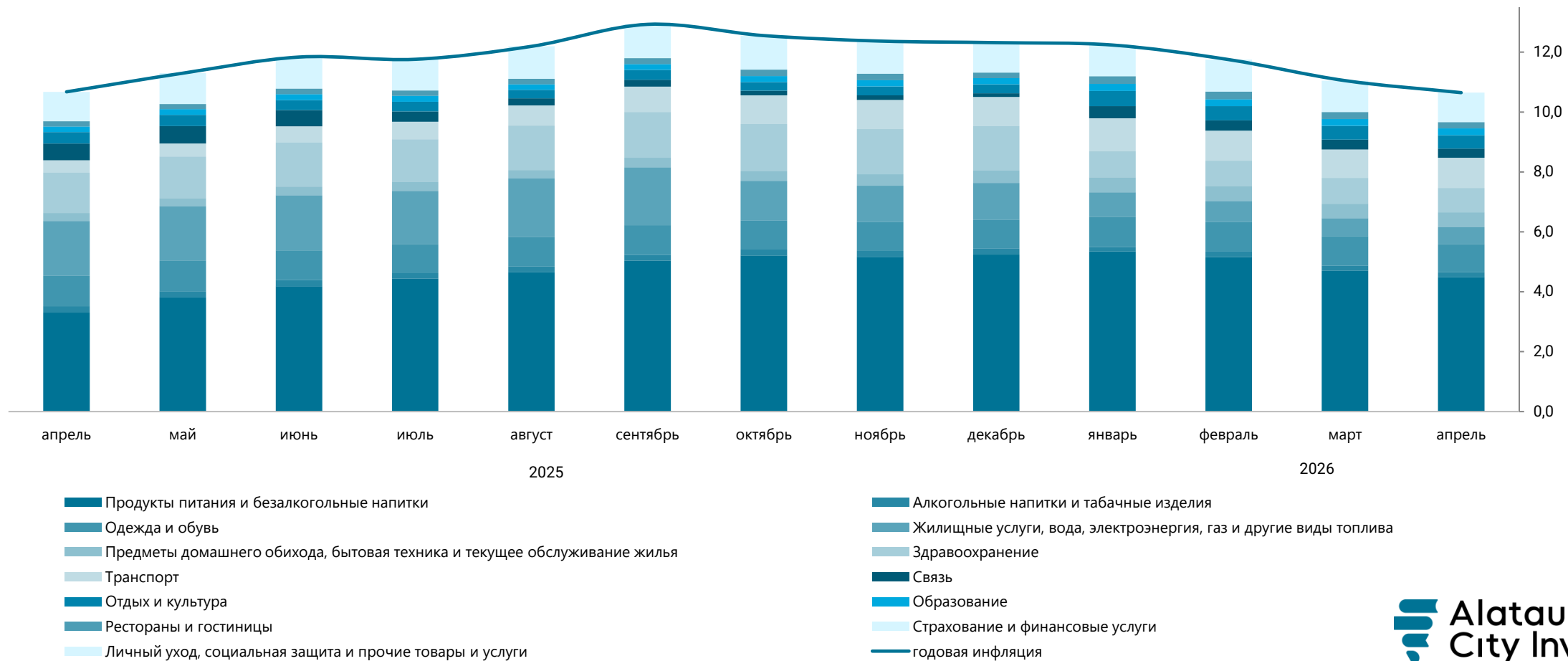
Снижение спроса со стороны ключевых участников рынка вынуждает эмитентов предлагать более высокие ставки, что негативно отражается на их стоимости заимствований

Так, в периоды формирования резервных активов с 14 апреля 2026 года по 31 августа 2026 года (включительно) установлены банкам нормативы МРТ в размере:

- 5% для I и II категории обязательств банка в национальной валюте;
- 3,5% для III категории обязательств банка в национальной валюте;
- 12% для I и II категории обязательств в иностранной валюте банка первой группы;
- 15% для I и II категории обязательств в иностранной валюте банка второй группы;
- 10% для III категории обязательств банка в иностранной валюте.

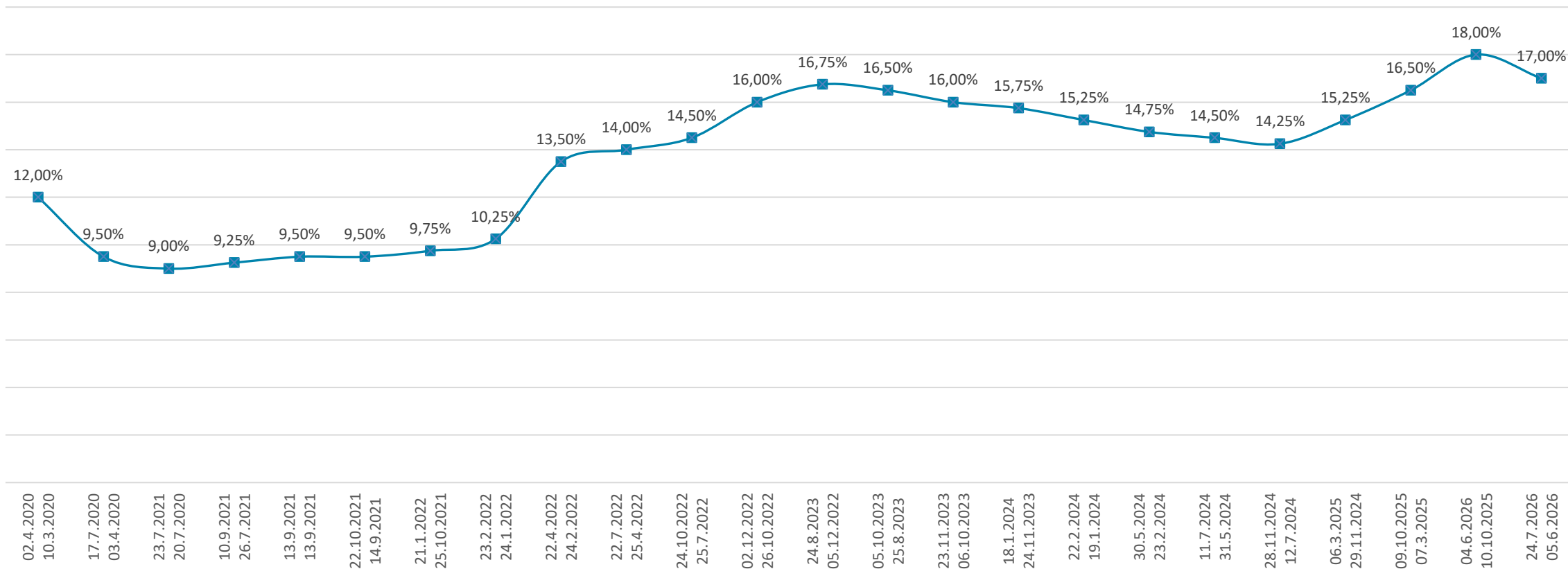
# ИНФЛЯЦИОННОЕ ДАВЛЕНИЕ

Высокий уровень инфляции представляет собой одну из основных проблем, влияющих на долговой рынок Казахстана. Инфляция по итогам 2025 года составила 12,3%, оставаясь одним из ключевых факторов, влияющих на потребительские расходы и деловую активность. Годовая инфляция в мае 2026 года составила 10,4% против 10,6% месяцем ранее (замедлилась до 0,7% по сравнению с 0,8% в апреле)



# БАЗОВАЯ СТАВКА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА РК

Динамика изменения ставки НБРК с 2020 по 2026 гг.



# ИНСТИТУТ ПЕРВИЧНЫХ ДИЛЕРОВ НА РЫНКЕ ГЦБ

Министерство финансов Республики Казахстан совместно с Национальным Банком Республики Казахстан объявило о запуске института первичных дилеров на рынке государственных ценных бумаг с 4 мая 2026 года



Устойчивый  
спрос



Двусторонние  
котировки



Прозрачное  
и ликвидное  
ценообразования

Более того, внедрение института первичных дилеров создаст для инвесторов более благоприятные условия за счет повышения ликвидности, сужения спредов и наличия постоянных котировок, что упростит операции с государственными облигациями и повысит предсказуемость ценообразования

