

Объем торгов на рынке ГЦБ

KASE концентрирует торги ГЦБ, денежный и валютный рынки. Объем рынка ГЦБ по номиналу — **36,2 трлн ₸** (\$74,5 млрд).

МАЙ 2026

849,3 млрд тенге

▼ **-12,0 %** к апрелю

ЯНВАРЬ – МАЙ 2026

4 031,3 млрд тенге

▲ **+7,1 %** год к году

42,0 млрд тенге

среднедневной
объем торгов

20 сделок

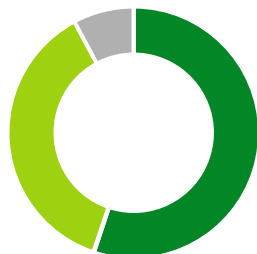
в среднем
за день

2,1 млрд тенге

средний объем
одной сделки

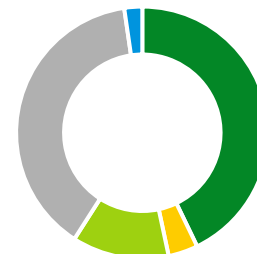
СОСТАВ ИНВЕСТОРСКОЙ БАЗЫ, ЯНВАРЬ – МАЙ 2026

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК



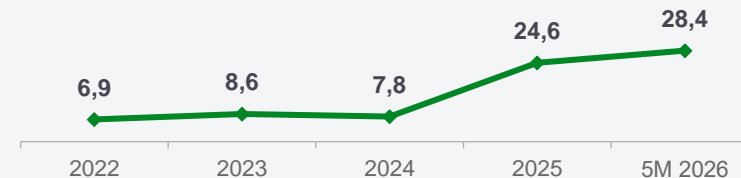
- Банки **55,1 %**
- Брокеры-дилеры **0,1 %**
- Другие институц. инвесторы **37,0 %**
- Прочие юрлица **7,8 %**
- Физлица **<0,1 %**

ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК



- Банки **42,8 %**
- Брокеры-дилеры **3,8 %**
- Другие институц. инвесторы **12,4 %**
- Прочие юрлица **38,6 %**
- Физлица **2,3 %**

Банки — крупнейшие инвесторы: 55,1 % первичного рынка и 42,8 % вторичного
Нерезиденты наращивают присутствие: доля во вторичном обороте выросла с 7,8 % (2024) до 28,4 %; на первичном рынке — 1,6 %



Первичный и вторичный рынок ГЦБ

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК

654,7 млрд тенге

МАЙ 2026

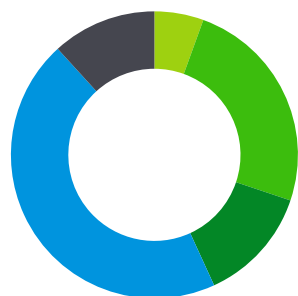
▼ **-2,0 %** к апрелю

2 916,5 млрд тенге

ЯНВАРЬ – МАЙ 2026

▲ **+7,9 %** год к году

По сроку до погашения, 5М 2026



- до 1 года 5,5 %
- 1-3 года 24,6 %
- 3-5 лет 13,0 %
- 5-10 лет 45,1 %
- > 10 лет 11,8 %

Размещения, 5М 2026

Минфин — 2,8 трлн ₸ (22 выпуска МЕКАМ), акиматы — 157,7 млрд ₸. Ставки 1,02–19,18 % годовых; преобладают сроки 5–10 лет.

ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК

194,6 млрд тенге

МАЙ 2026

▼ **-34,5 %** к апрелю

1 114,8 млрд тенге

ЯНВАРЬ – МАЙ 2026

▲ **+5,1 %** год к году

По инструментам, 5М 2026



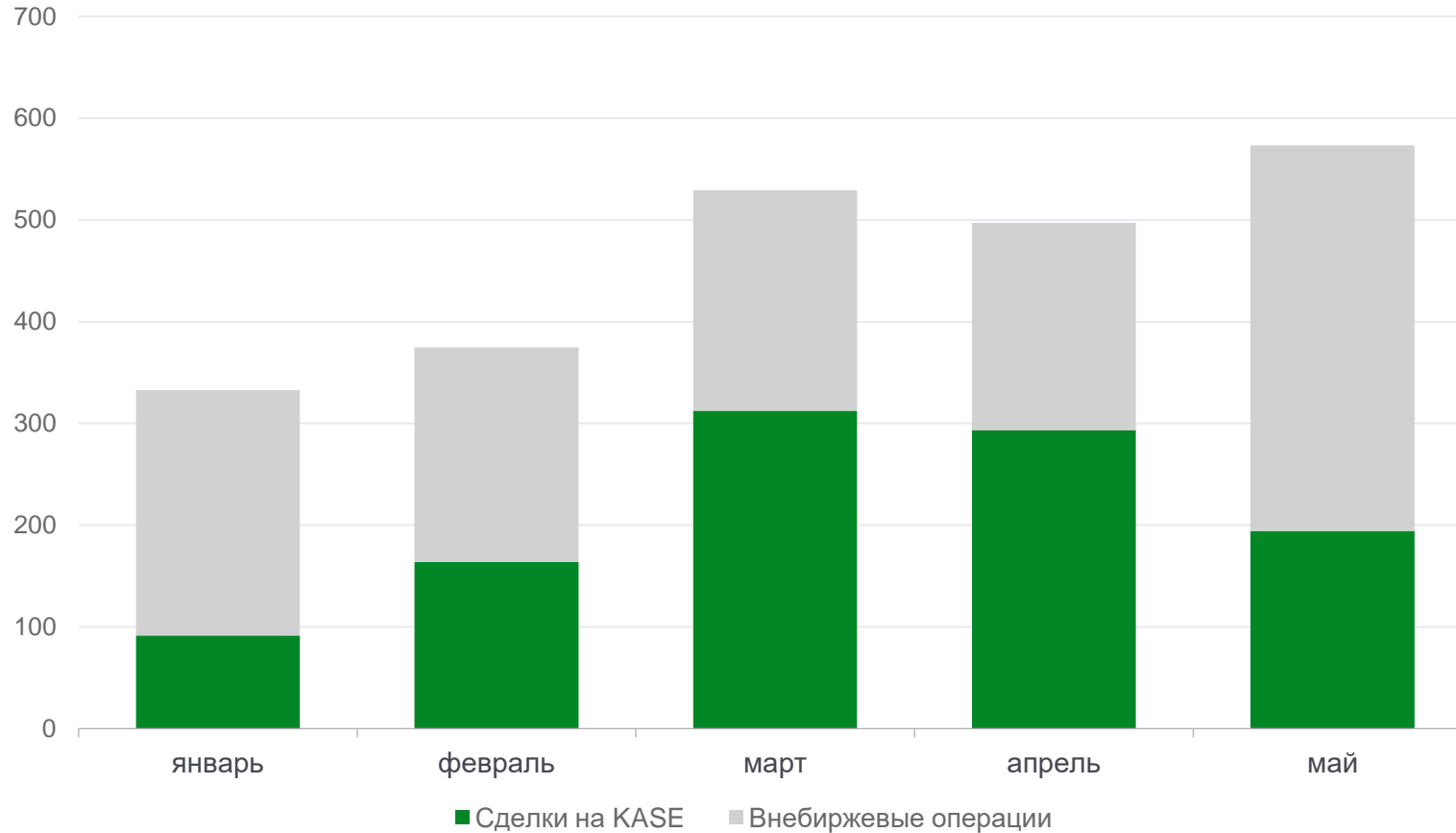
- МЕКАМ 68,7 %
- Ноты НБ РК 19,2 %
- Еврооблигации РК 6,8 %
- ГЦБ иностранных государств 5,3 %

Оборот по инструментам

Основной оборот формируют МЕКАМ (68,7 %) и ноты НБ РК (19,2 %). В мае на МЕКАМ пришлось 75,2 %, на ноты — 16,7 %.

Биржевые и внебиржевые операции с ГЦБ

Объём операций с ГЦБ по месяцам, 2026, млрд тенге



ДОЛЯ KASE В ОБОРОТЕ ВТОРИЧНОГО РЫНКА

январь	27,5 %
февраль	43,8 %
март	59,0 %
апрель	59,0 %
май	33,9 %

В мае оборот сместился на внебиржевой рынок: доля KASE снизилась до 33,9 % против 59 % в марте–апреле.

Программа I: для крупных участников

Договор ПД требует ежедневно выставлять котировки по каждой корзине по сроку обращения.

ГРУППА	СРОК	МАКС. СПРЕД	МИН. ОБЪЁМ	ВРЕМЯ КОТИРОВКИ	СДЕЛКИ / МЕС
G2 — МЕОКАМ	1–3 года	0,5%	120 тыс. МРП (519 млн тенге)	≥ 75% сессии	4,6 млн МРП (20 млрд тенге)
G3 — МЕУКАМ-М	3–7 лет	0,75%	120 тыс. МРП	≥ 75% сессии	4 млн МРП (17,3 млрд тенге)
G4 — МЕУКАМ-L	7–15 лет	1%	120 тыс. МРП	≥ 70% сессии	3 млн МРП (13 млрд)

Освобождение от торговой комиссии 100% при исполнении

* Минимальный объем сделок, совершаемых ММ по каждой группе инструментов в течение календарного месяца, должен составлять не менее 2 млрд тенге (462 тыс. МРП)

Итого: 11,5 млн МРП
(50 млрд тенге)

КРІ

Предлагается для маркет-мейкеров, выполняющих КРІ по объемам сделок на вторичном рынке с ГЦБ, предоставлять скидку на торговые комиссии по сделкам авторепо с корзиной ГЦБ с ЦК в размере 10%

Программа II: для брокерских компаний

ГРУППА	СРОК	Макс СПРЕД от доходности от последних первичных размещений МФ РК	МИН. ОБЪЁМ заявки	ВРЕМЯ КОТИРОВКИ	
G1 — МЕККАМ G2 — МЕОКАМ G3 — МЕУКАМ-М G4 — МЕУКАМ-L	3–12 мес 1–3 года 3–7 лет 7–15 лет	±0,5%	30 тыс. МРП (130 млн. тенге)	≥ 80% сессии	освобождение от биржевой комиссии 100%.

- Если минимальный объем сделок, совершаемых ММ по ДВУМ группам инструментов из четырех в течение календарного месяца будет составлять совокупно не менее **1,2 млн МРП (10 млрд тенге)**, при этом где **мин. объем сделки не менее 10 тыс. МРП**, ММ претендует на скидку 5% торговые комиссии по сделкам авторепо с корзиной ГЦБ с ЦК.
- Максимальное количество ММ на каждую категорию корзину по сроку обращения – 3 ММ



Формирование Кривой Доходности

Сделки в предложенных условиях могут учитываться при пересчете функции кривой доходности ГЦБ



Прозрачное ценообразование

Сделки совершенные на Бирже являются подтверждением прозрачной системы, которая является основанием для учета и переоценки активов.



Сниженные риск параметры

Узкий спред и котировки в стакане снижают волатильность цены, которые могут влиять на объем обеспечения по сделкам*



Сниженные комиссии

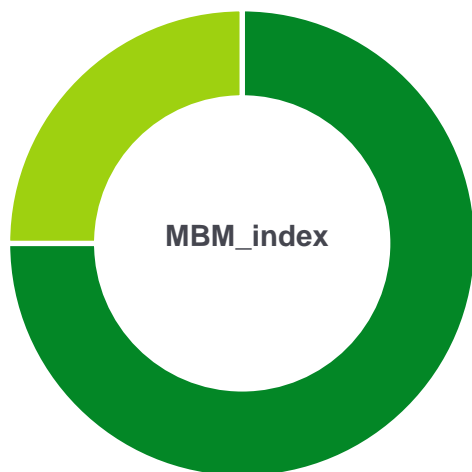
ММ не платят биржевую комиссию на вторичном рынке, и имеет возможность получить скидку на комиссии по сделкам авторепо с корзиной ГЦБ с ЦК

* Объем котировок и сделок в стакане с узким спредом могут повлиять на расчёт риск параметров, а именно ставку начальной маржи и ставку концентрации. В свою очередь риск параметры влияют на объем обеспечения по сделкам.

ETF MBM Index KASE — биржевой продукт на ГЦБ

Один из первых ETF на индексы KASE. Фонд объединяет среднесрочные ГЦБ и инструменты денежного рынка в одном биржевом инструменте с дневной ликвидностью — доступном розничным и институциональным инвесторам.

Структура фонда — повторяет индекс MBM_index



- 75 % Среднесрочные ГЦБ (2–5 лет)
- 25 % Инструменты денежного рынка

Индекс MBM_index: 25 % денежный рынок (TCI) + 75 % индекс совокупного дохода ГЦБ (KZGB_DPm1m).

ПАРАМЕТРЫ ФОНДА

ЦЕЛЕВАЯ ДОХОДНОСТЬ

15 % годовых

ВАЛЮТА

KZT

ЛИКВИДНОСТЬ

ежедневно, раб. дни

Управляющий — **BCC Invest**

Пассивное управление · 100 % инструментов с рейтингом BBB– и выше · фонд зарегистрирован в АРРФР

ЛИСТИНГ

KASE

НОМИНАЛ ПАЯ

1 тенге

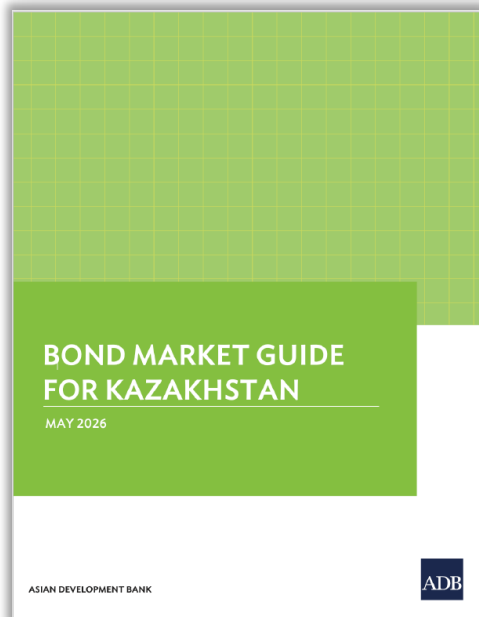
ИНВЕСТОРЫ

физ. и юр. лица

Значение для рынка ГЦБ: биржевой фонд даёт инвесторам простой доступ к государственному долгу в одном инструменте, расширяет базу инвесторов и поддерживает ликвидность вторичного рынка ГЦБ.



KASE в сотрудничестве с Национальным банком Республики Казахстан, Агентством по регулированию и развитию финансового рынка и Центральным депозитарием ценных бумаг разработала Руководство по рынку облигаций стран ASEAN+3 (Bond Market Guide)* – комплексное издание, системно описывающий рынок долговых инструментов Казахстана.



Целевая аудитория: инвесторы, эмитенты, финансовые посредники, регулирующие органы и исследователи



Предоставляет комплексный, актуальный и структурированный **обзор рынка облигаций Казахстана**



Содержит практическое руководство по выходу на казахстанский рынок облигаций, **охватывая основные процедуры и регуляторные требования**

Руководство охватывает все ключевые аспекты **рынка облигаций Казахстана:**

Обзор и ключевые этапы

Правовая и регуляторная база

Типы долговых инструментов

Торговая и постторговая инфраструктура

Вызовы и возможности

Последние тенденции и направления развития