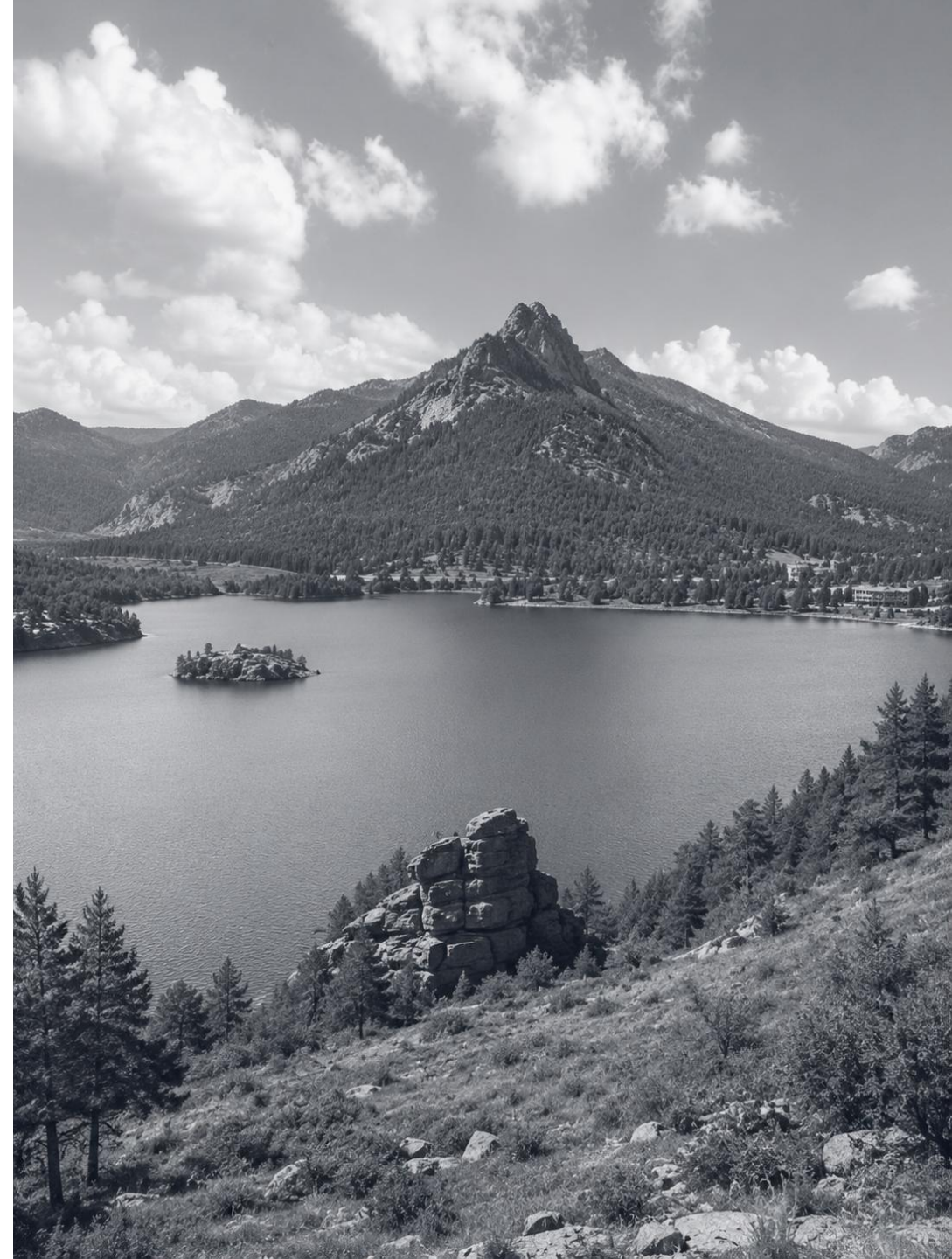


# РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ КАЗАХСТАНА

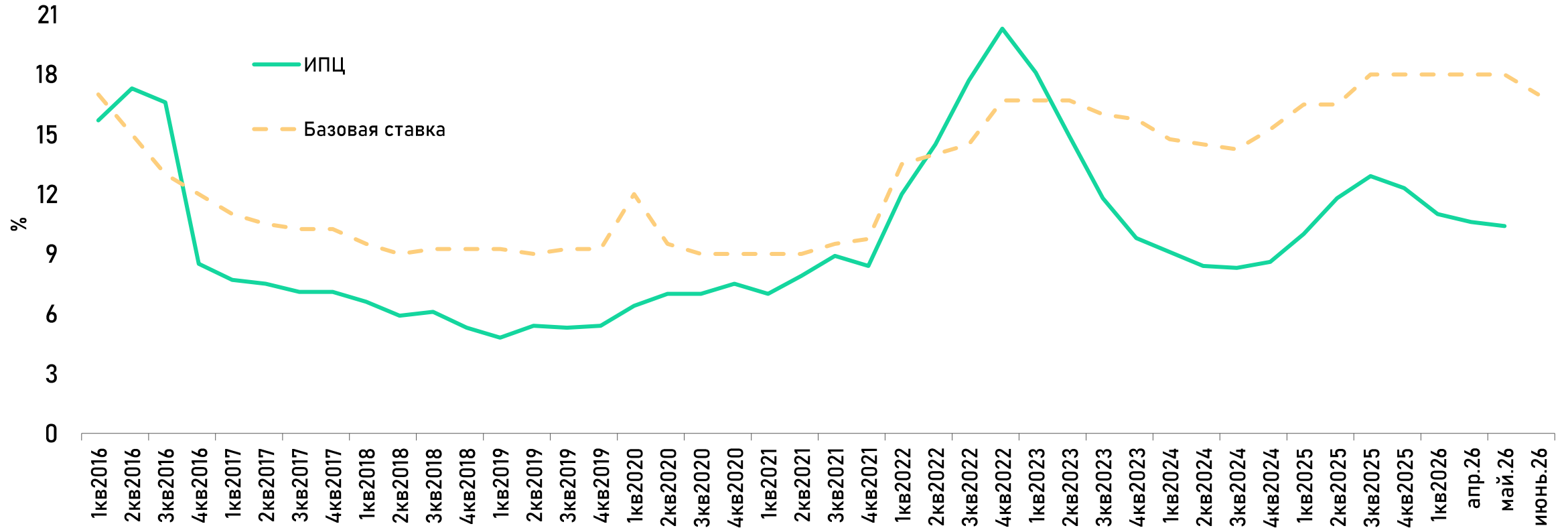
**XXII Евразийский форум рынков капитала**

18-19 июня 2026 г.

[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

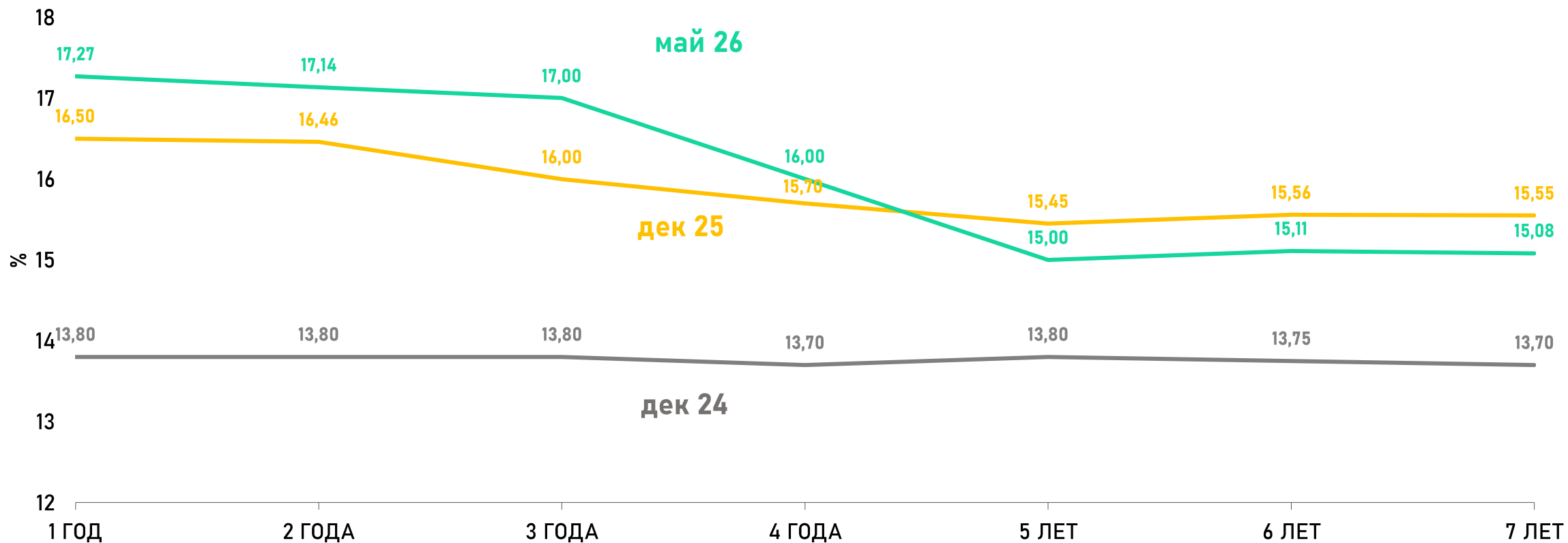


## Базовая ставка НБРК и инфляция



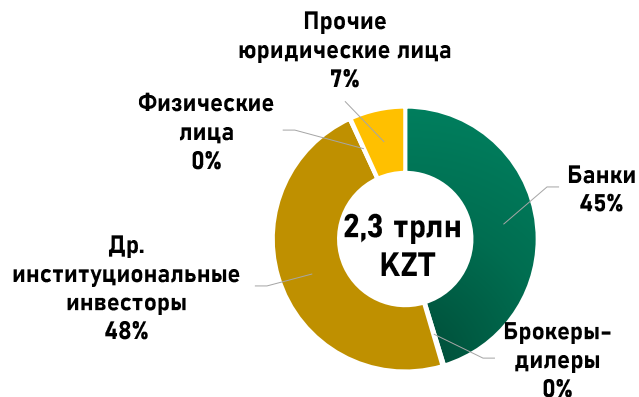
- В течение 2025 года НБРК поднял базовую ставку несколько раз – с 15,25% до 18,0%;
- В текущем году, после снижения уровня инфляции, в июне НБРК снизил базовую ставку с 18,0% до 17,0%.

# Кривая доходности облигаций МинФина РК

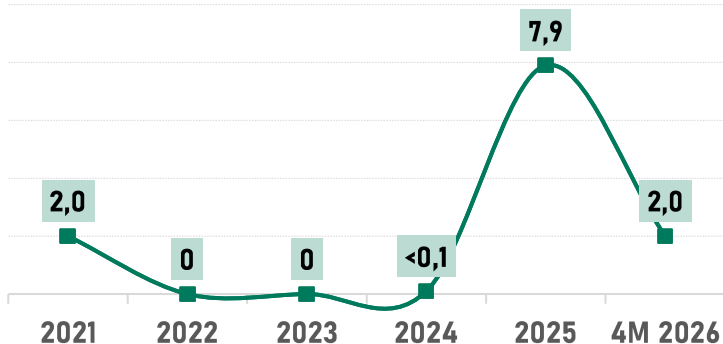


В текущем году наблюдается рост ставок на коротком конце и снижение ставок на длинном конце кривой доходности облигаций МинФина РК.

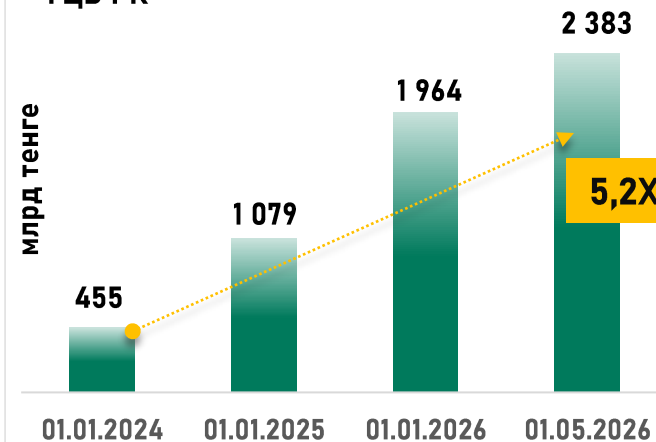
Структура инвесторов на первичном рынке за 4М 2026 года



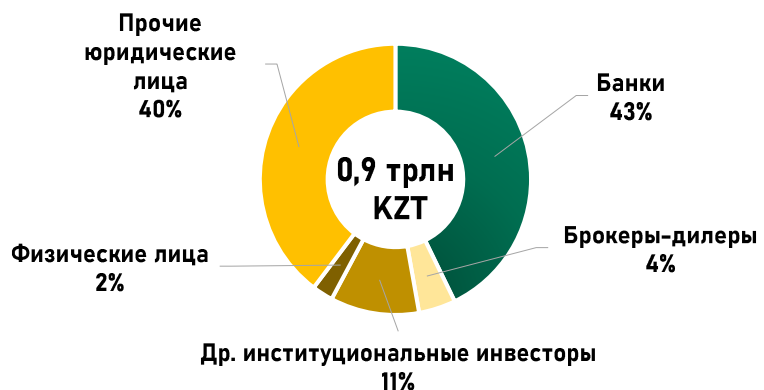
Доля нерезидентов в объеме первичного рынка, %



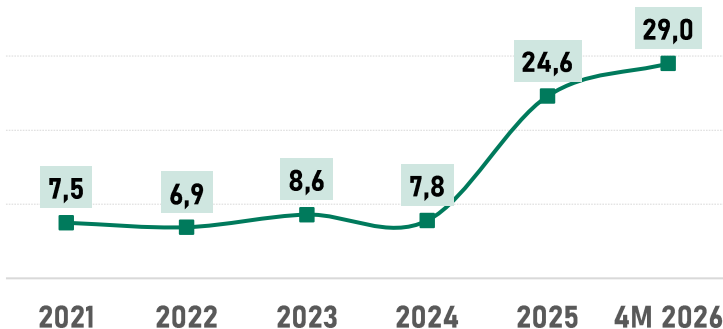
Объем инвестиций нерезидентов в ГЦБ РК



Структура инвесторов на вторичном рынке за 4М 2026 год (% от брутто-оборота)



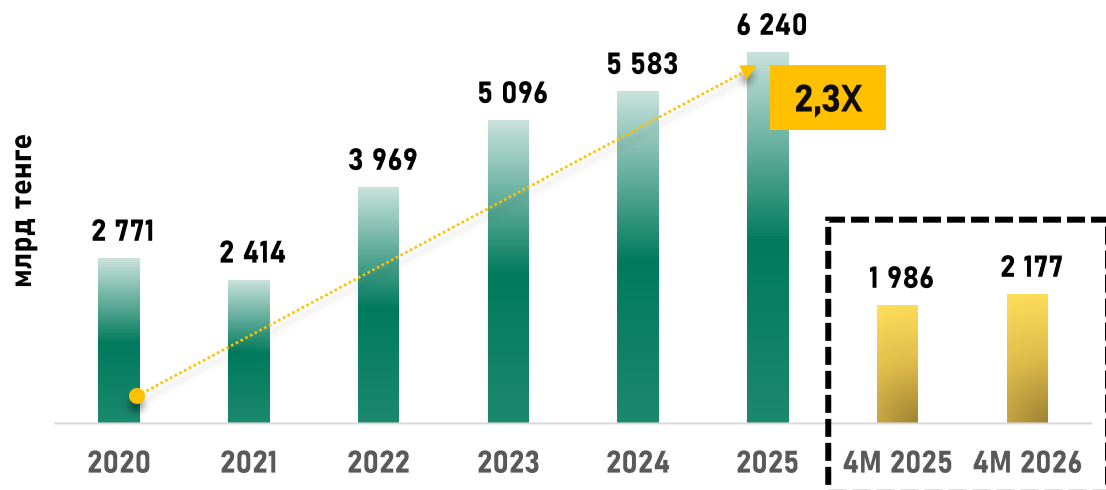
Доля нерезидентов в брутто-обороте вторичного рынка, %



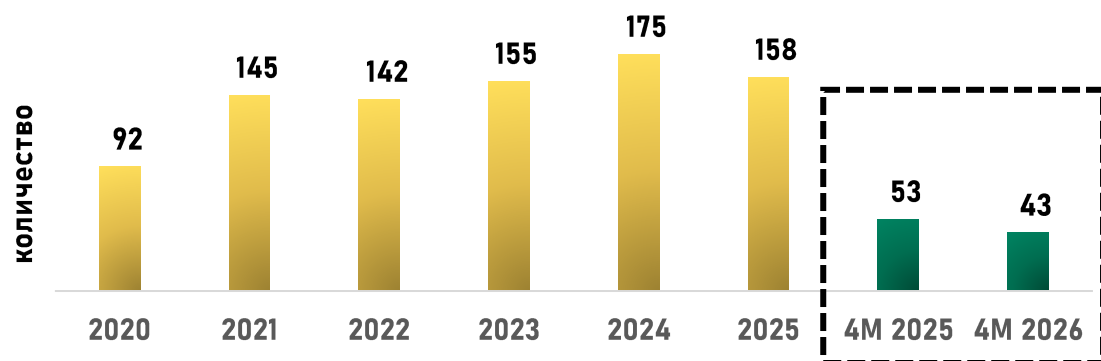
- По данным Центрального Депозитария, по состоянию на 01.05.2026 объем вложений нерезидентов в ГЦБ РК вырос до 2,383 трлн тенге в сравнении с 1,964 трлн тенге в начале года (+21%).
- Доля нерезидентов в ГЦБ составляет 6,7% на 1 мая 2026 года.
- Участие нерезидентов также способствует повышению ликвидности вторичного рынка ГЦБ.

# Размещение облигаций Минфина РК

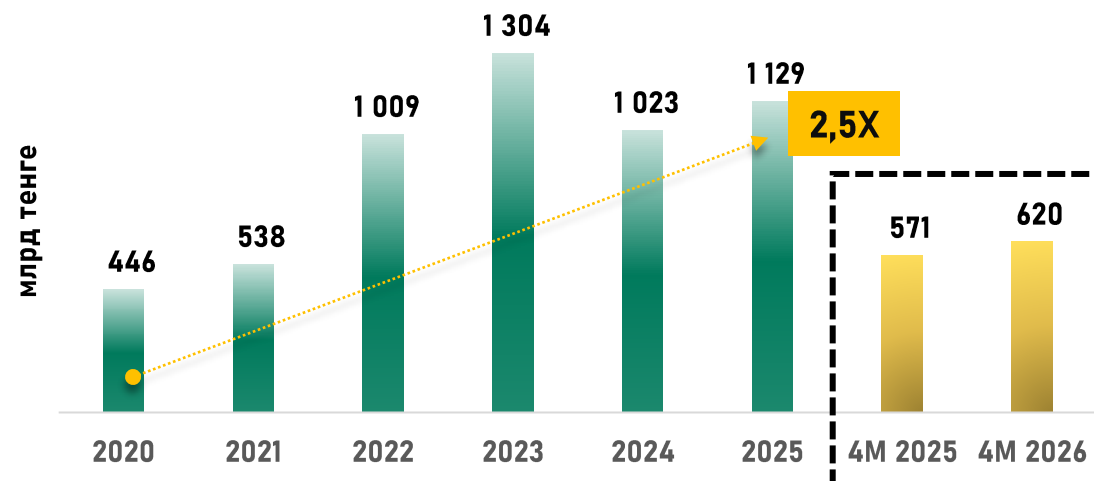
Первичный рынок, объем размещений



Первичный рынок, количество размещений

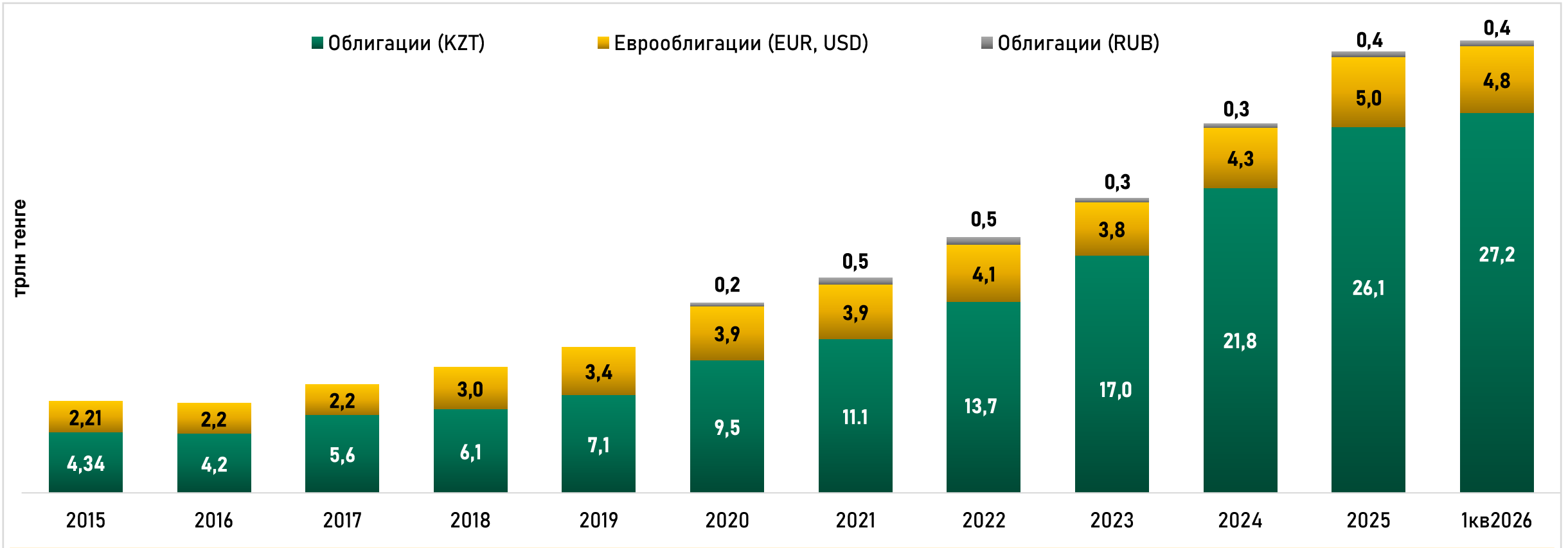


Вторичный рынок (KASE), объем торгов



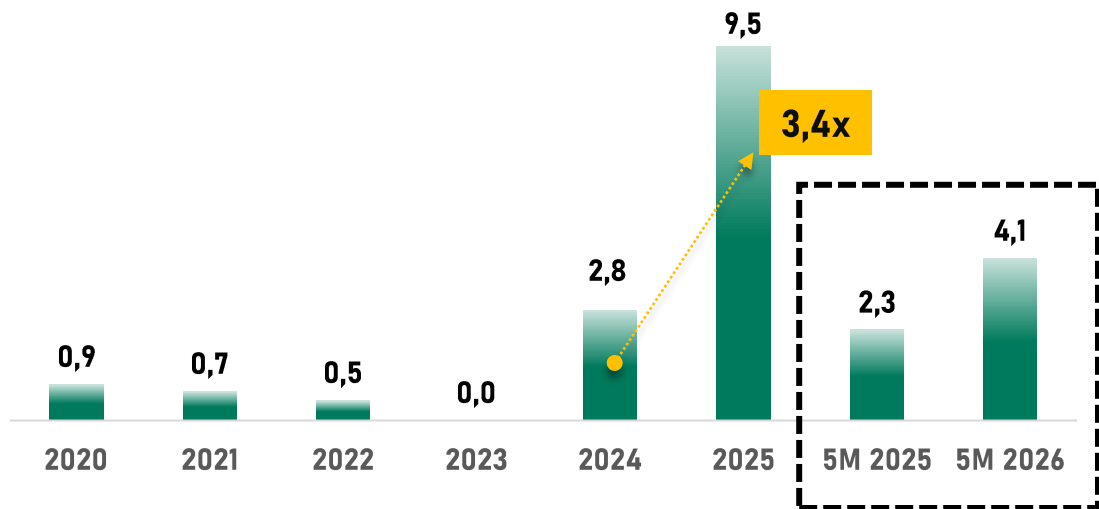
В 2025 году объем размещений облигаций Минфина РК достиг 6,2 трлн тенге (\$11,9 млрд), в то время как объем торгов превысил 1,1 трлн тенге (\$2,16 млрд).

# Объем торгуемого долга РК



**В результате активного привлечения средств в последние годы, общий объем тенговых облигаций Минфина РК в обращении достиг 27,2 трлн тенге (\$56,4 млрд) на 1 апреля 2026 г.**

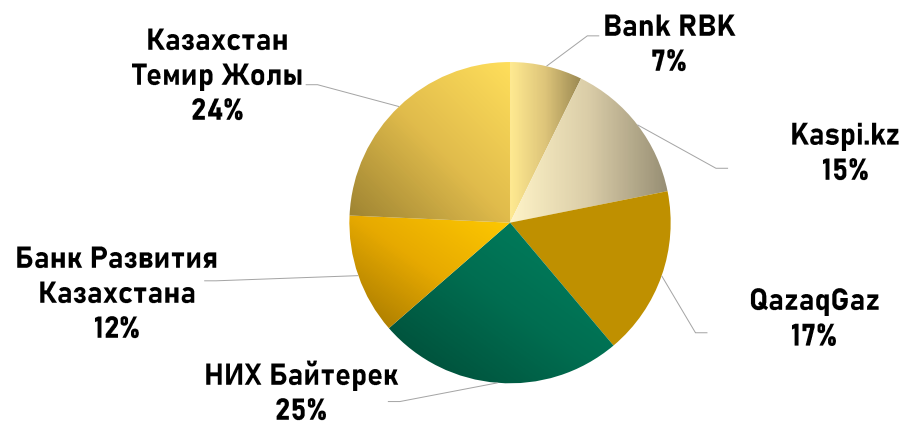
Объем размещения еврооблигаций (все валюты, в млрд долларов США)



Еврооблигации казахстанских эмитентов за 5 месяцев 2026 года

Эмитент	Рейтинг (Fitch)	Валюта	YTM	Тенор	Объем (эквивалент в млн USD)
Bank RBK	BB	USD	8,0%	5 лет	300
Kaspi.kz	BBB-	USD	5,9%	5 лет	600
QazaqGaz	BB+	USD	5,875%	10 лет	700
НИХ Байтерек	BBB	USD	5,375%	7 лет	500
БРК	BBB	KZT	16,95%	3 года	499
КТЖ	BBB-	USD	5,0%	5 лет	500
КТЖ	BBB-	USD	5,375%	10 лет	500
НИХ Байтерек	BBB	KZT	16,95%	3 года	311
НИХ Байтерек	BBB	KZT	16,95%	5 лет	207

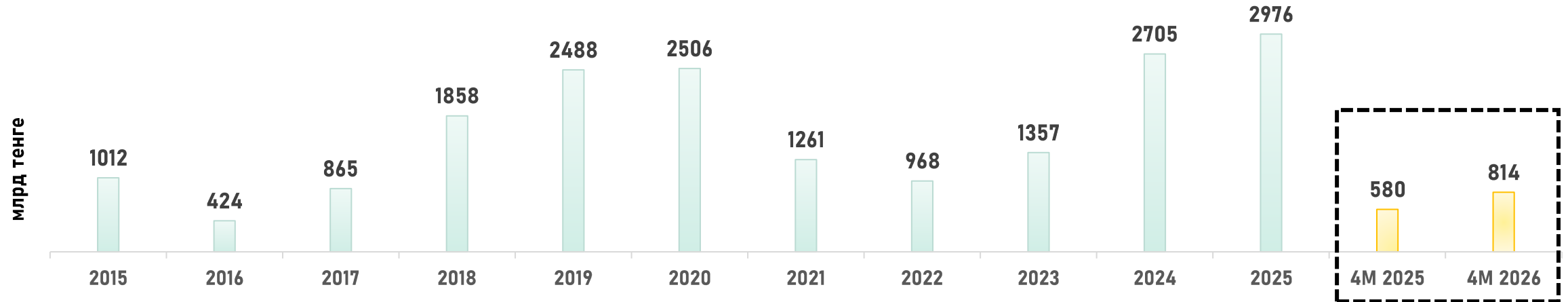
Распределение общего объема размещения еврооблигаций (5 мес. 2026 г.)



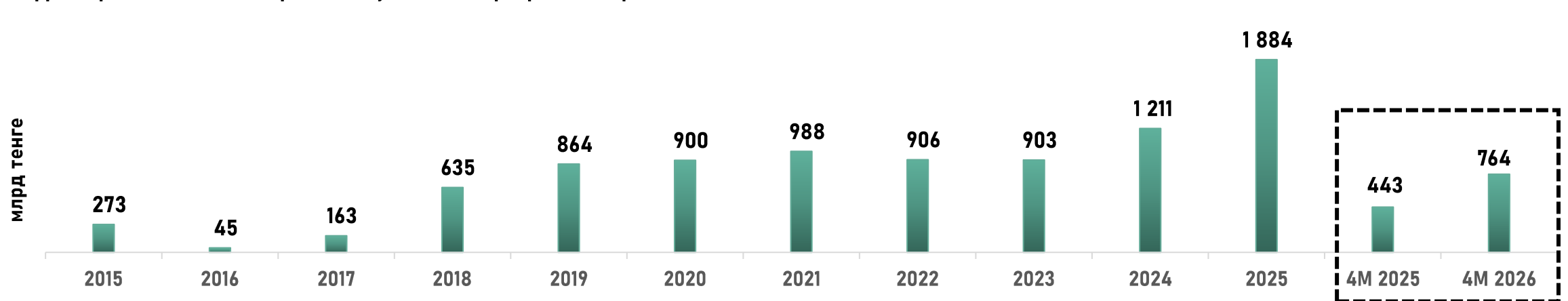
- В 2025 году было размещено: одиннадцать выпусков еврооблигаций в USD (ForteBank - 2, Kaspi.kz - 2, БРК - 2, НИХ Байтерек - 2, МинФин РК - 3), два выпуска еврооблигаций в KZT (БРК) и два выпуска Dim Sum еврооблигаций в CNY (БРК и КМГ).
- За первые 5 месяцев 2026 года было размещено: шесть выпусков еврооблигаций в USD (КТЖ - 2, QazaqGaz - 1, RBK Банк - 1, Kaspi.kz - 1, НИХ Байтерек - 1) и три выпуска еврооблигаций в KZT (НИХ Байтерек - 2, БРК - 1).

# Первичный рынок размещений корпоративных облигаций на KASE

Объем первичных публичных корпоративных размещений облигаций на KASE

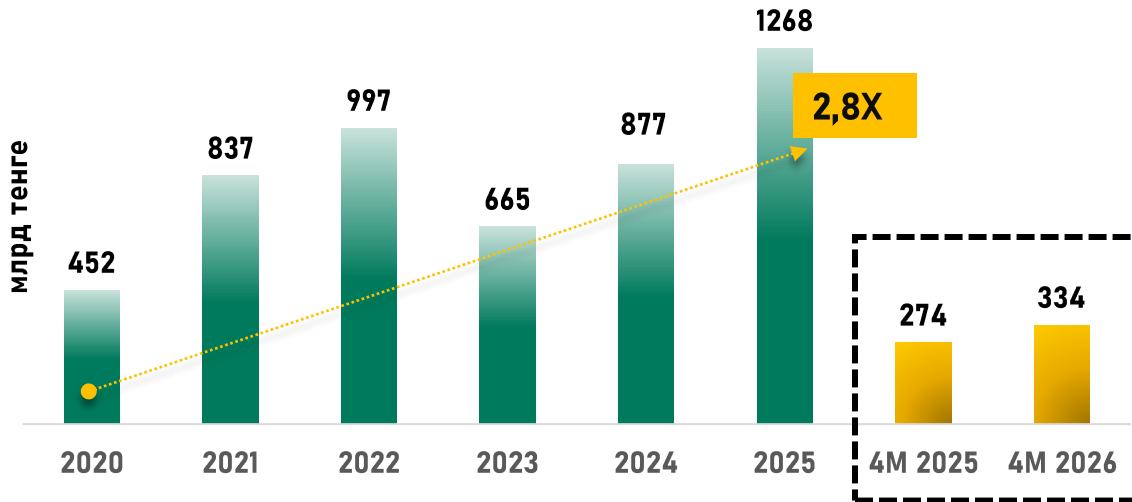


Скорректированный объем первичных публичных корпоративных размещений облигаций на KASE



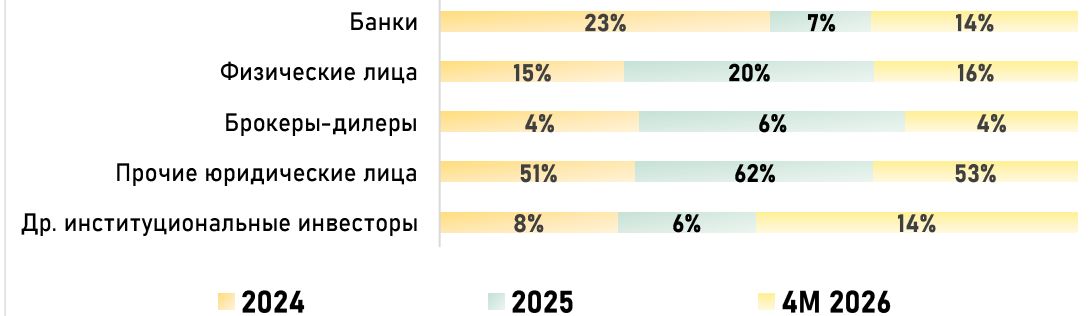
Скорректированный объем не включает приобретения ЕНПФ, КФУ, Самрук-Казына, Байтерек и некоторые выпуски, имеющие признаки частного размещения, а также размещения еврооблигаций

Объем торгов корпоративными облигациями на вторичном рынке облигаций

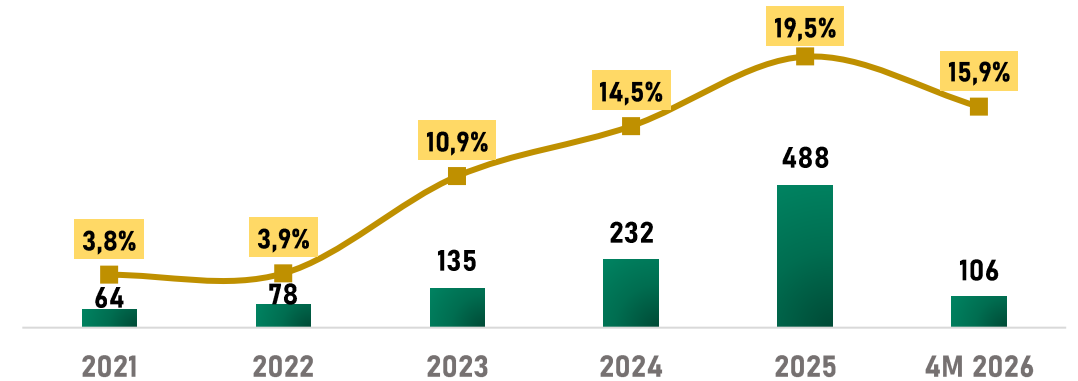


- Объемы торгов корпоративными облигациями за 2025 г. увеличились на 45% по сравнению с 2024 г. За 2025 г. объем торгов на вторичном рынке достиг 1,2 трлн тенге (\$2,43 млрд).
- Особенно примечательным является тренд роста объема торгов среди физических лиц. В 2025 году объем торгов розничных инвесторов на вторичном рынке составил 19,5% от брутто-оборота на вторичном рынке (с 3,8% в 2021 году).

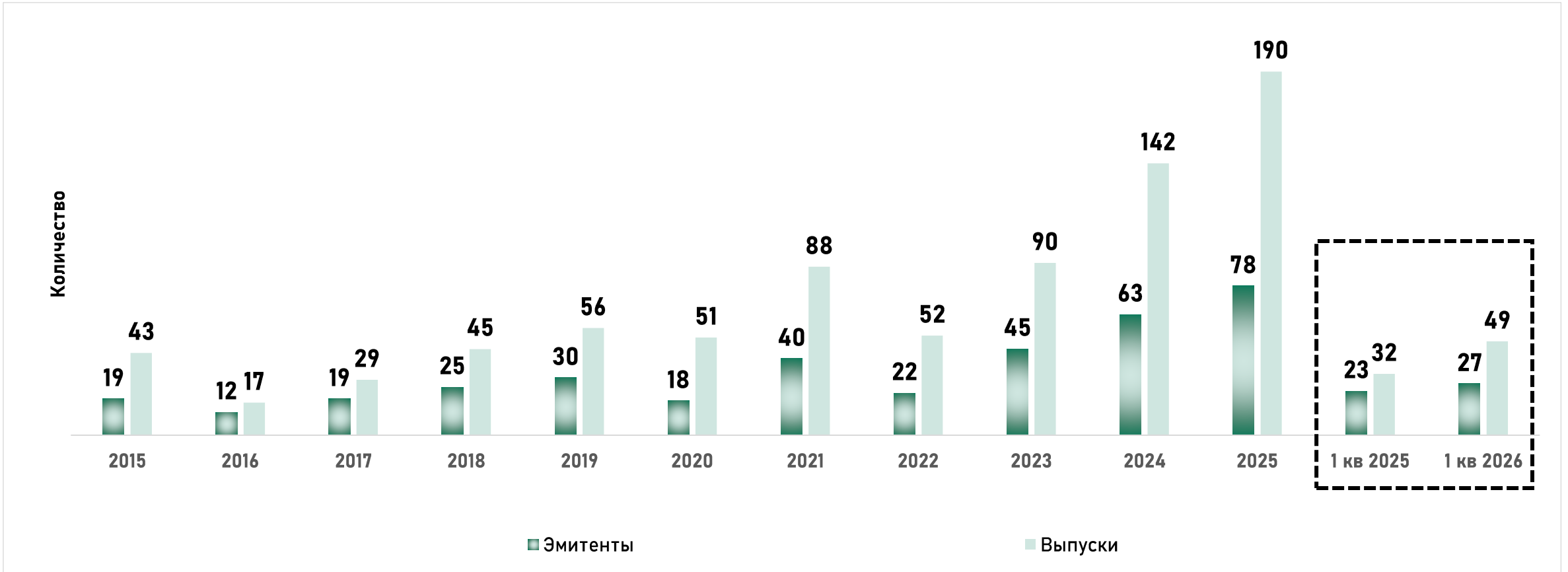
Основные категории инвесторов 2024 – 4М 2026 (% от брутто-оборота)



Доля физических лиц в брутто-обороте торгов на вторичном рынке

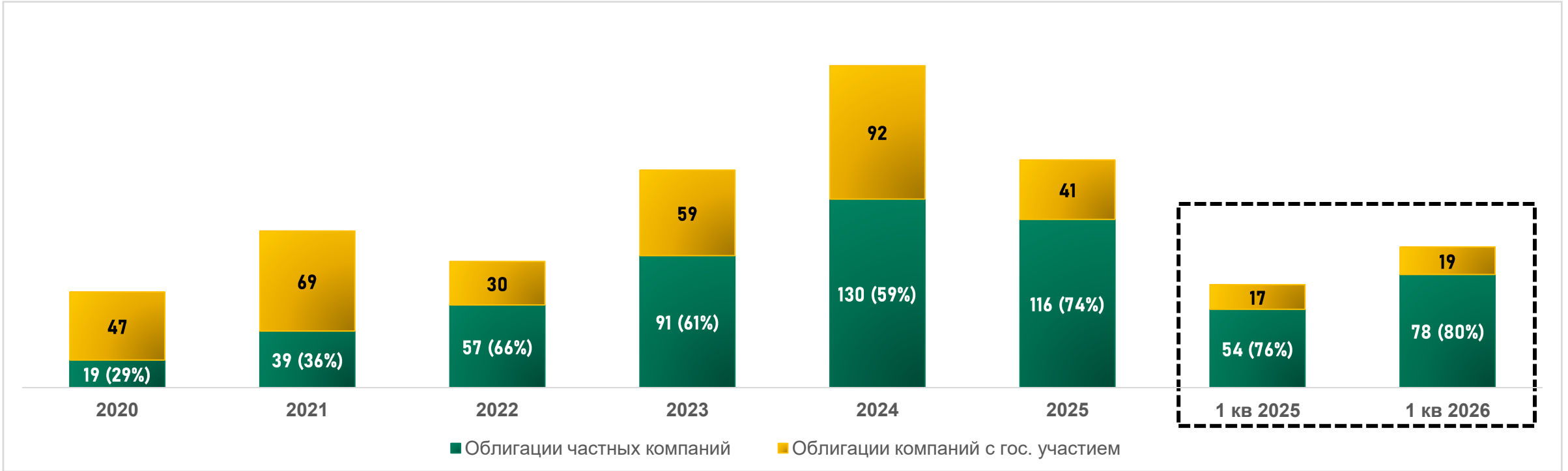


# Кол-во эмитентов и размещенных корпоративных облигаций на KASE и AIX



Согласно рейтингу организаторов облигаций Казахстана Cbonds, за 1 квартал 2026 года было размещено 49 выпусков корпоративных облигаций, что на 53% выпусков больше чем за 1 квартал 2025 года.

# Количество регистраций выпусков облигаций АРРФР РК



- С 2022 года растет кол-во выпусков корпоративных облигаций;
- Рост кол-ва выпусков облигаций преимущественно происходит за счет выхода на рынок частных (негосударственных) крупных и небольших компаний;
- За 1 квартал 2026 года было зарегистрировано (АРРФР) 78 выпусков облигаций от частных компаний, что на 44% больше чем за аналогичный период 2025 года.

**Брокер №1  
премиум-сегмента**

**\$3bn+**

портфель  
клиентов на  
брокерском  
обслуживании

**Крупнейший  
управляющий активами**

**\$2.8bn+**

объем  
активов в  
управлении

**Ведущий  
андеррайтер**

**№1**

- Лидер по объему размещений облигаций на локальном рынке (доля по итогам 2025 года - 50%\*)
- Лидер по объему размещений еврооблигаций на локальном рынке (доля по итогам 2025 года - 50%\*\*)

**KASE**

- Лучший финансовый консультант
- Лидер рынка акций
- Андеррайтер года на рынке акций и корпоративных облигаций
- Маркет-мейкер года на рынке акций и корпоративных облигаций

**GLOBAL  
FINANCE**

- Лучший инвестиционный банк Казахстана 2026 (Best Investment Bank in Kazakhstan 2026)
- Лучший инвестиционный банк Казахстана (Best Investment Bank in Kazakhstan 2024)
- Лучший инвестиционный банк Казахстана (Best Investment Bank in Kazakhstan 2023)

**emeafinance**  
Europe • Middle East • Africa

- Лучший инвестиционный банк Казахстана (2025)
- Лучший инвестиционный банк на рынке акций в Центральной и Восточной Европе
- Лучший инвестиционный банк на рынке долговых инструментов в локальной валюте

**AIW**

- Лучший брокер долевых инструментов (Best Broker in Equity Instruments) - 2025
- ESG-облигация года (ESG Bond of the Year)

**Cbonds**

- Лучший инвестиционный банк Казахстана 2025
- Лучший андеррайтер Казахстана 2025
- Лучшая аналитика по рынку облигаций Казахстана 2025

**FitchRatings**

- Единственный брокер в Казахстане с рейтингом инвестиционной категории (BBB-/Stable от Fitch Ratings), работающий с более чем 40 контрагентами, что позволяет заключать клиентам сделки на лучших условиях



**Адрес:** пр. Абая, 109 «В», 5 этаж, Алматы, А05А1В9,  
Республика Казахстан  
**тел.:** +7 (727) 357 31 77  
**email:** [halykfinance@halykfinance.kz](mailto:halykfinance@halykfinance.kz)

© Copyright. АО «Halyk Finance» 2026.  
Все права защищены.

