

# Обзор фондового рынка Казахстана

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

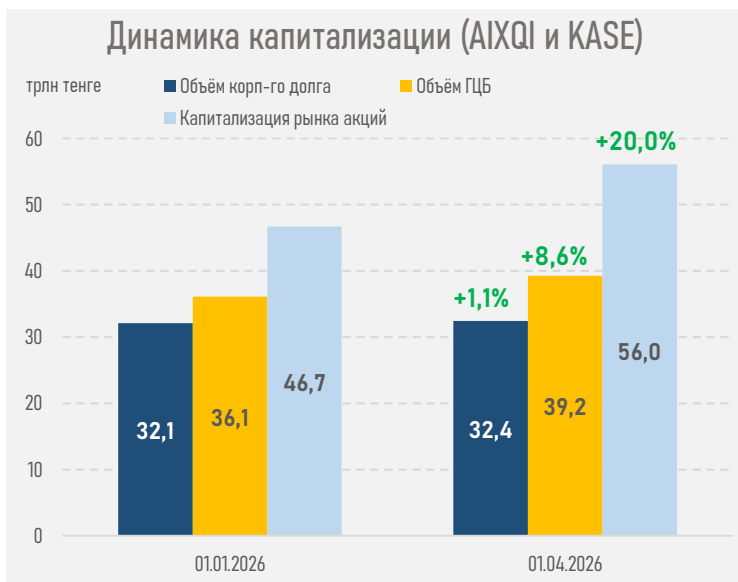
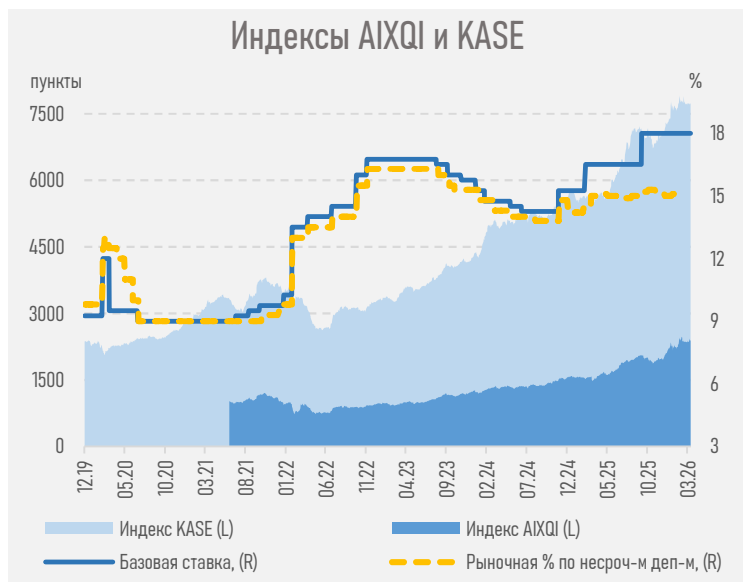
итоги 1 квартала 2026 года

## Ключевые тенденции периода:

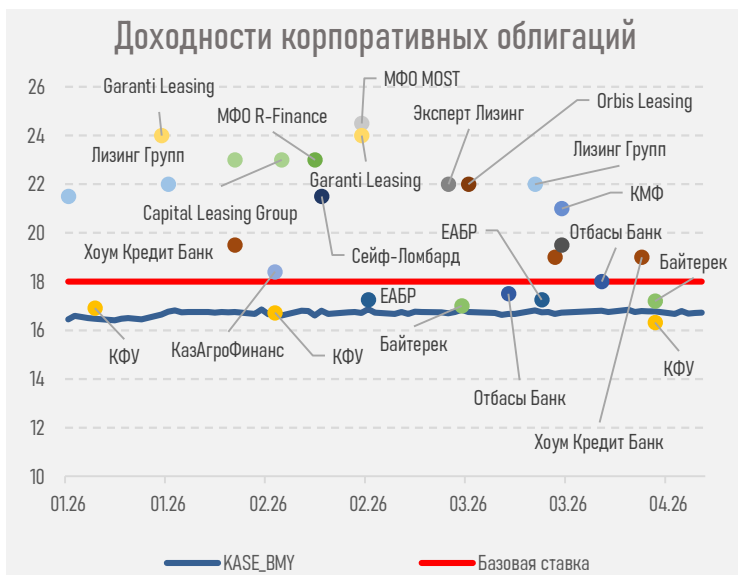
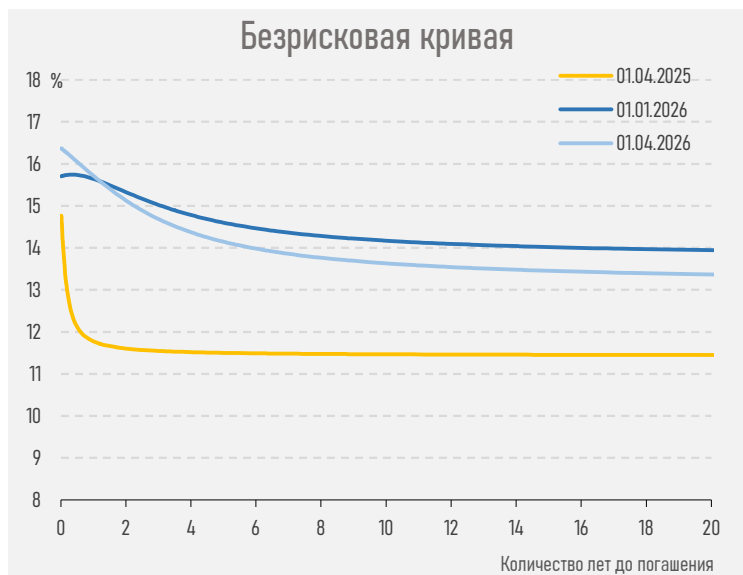
- Несмотря на сохранение жёстких денежно-кредитных условий, глобального ухудшения аппетита к риску из-за геополитической ситуации на Ближнем Востоке, активность инвесторов и эмитентов на внутреннем рынке капитала в 1 квартале текущего года сохранялась на высоком уровне.
- Фондовые индексы страны завершили первый квартал двухзначным ростом: индекс KASE вырос на 10,0%, AIXQI — на 18,8%, что контрастирует со снижением ключевых глобальных индикаторов (S&P 500 -4,3%, Shanghai Composite -1,9%, MSCI World -3,5%) и указывает на локальный приток ликвидности в акции.
- Рост индексов носил концентрированный характер и был обеспечен узким кругом «голубых фишек» (КМГ, Казатомпром, КазТрансОйл, CORE), где положительная переоценка определялась сочетанием внешней сырьевой конъюнктуры, дивидендных ожиданий и пересмотра прогнозов денежных потоков.
- Рыночная активность на вторичном рынке сместилась в сторону розничных инвесторов (их доля выросла с 46% до 56%), при одновременном усилении роли брокеров-дилеров (с 19% до 21%), что, вероятно, отражает приток частного капитала на фоне роста рынка и дивидендных ожиданий.
- На этом фоне совокупные активы под управлением управляющих инвесткомпаний выросли за два месяца т.г. до ₸1,97 трлн (+₸4,0 млрд). Теперь они занимают 1,1% в ВВП страны.

- С начала года кривая безрисковой доходности сместилась вниз по всей длине, при этом наибольшее снижение наблюдалось в коротком и среднем сегментах (см. ниже), что отражает стабилизацию инфляции, рост спроса на ГЦБ и формирование ожиданий перехода к циклу снижения базовой ставки во втором полугодии.
- Высокие ставки по ГЦБ стимулировали приток средств нерезидентов в облигации Минфина и ноты НБРК: их вложения увеличились на 19%, до ₸2,3 трлн. Это обеспечило стабильные условия заимствований для государства (объём торгов на первичном рынке вырос на 13%) и одновременно поддерживало валютный рынок через приток валютной ликвидности.
- Между тем доходность корпоративных выпусков следовала общему тренду дорогих денег в экономике: индекс доходности корпоративных облигаций (KASE\_BMY) вырос до 16,72% годовых (+28 б.п.), отражая постепенную адаптацию к жестким денежно-кредитным условиям после повышения базовой ставки в октябре 2025 года.
- Размещения корпоративных облигаций оставались высокими, объём на первичном рынке вырос на 73% (г/г) — до ₸560,3 млрд. Основной вклад обеспечили эмитенты КГС, отдельные банки и институты развития (см. ниже).
- В ближайшей перспективе рыночный сентимент, вероятно, будет поддерживаться сочетанием дивидендного фактора, сохраняющейся привлекательности реальной доходности на фоне замедления инфляции и ожиданий смягчения денежно-кредитной политики.

## Ключевые показатели рынка\*



## Условия для эмитентов и инвесторов\*

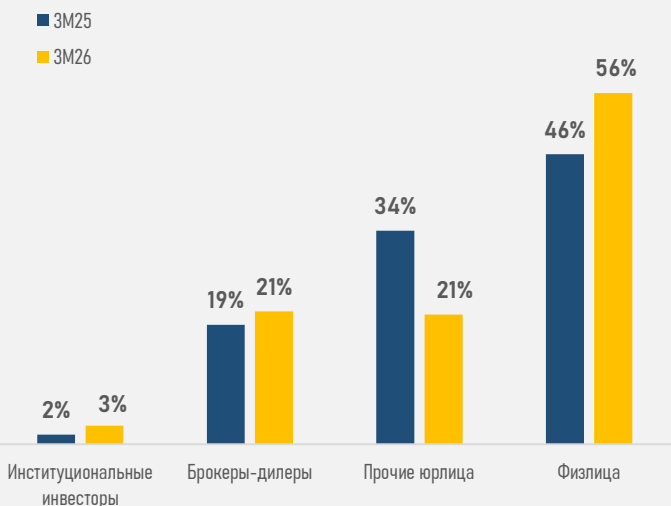


\* Источники данных: сайты Национального банка РК, AIX, KASE

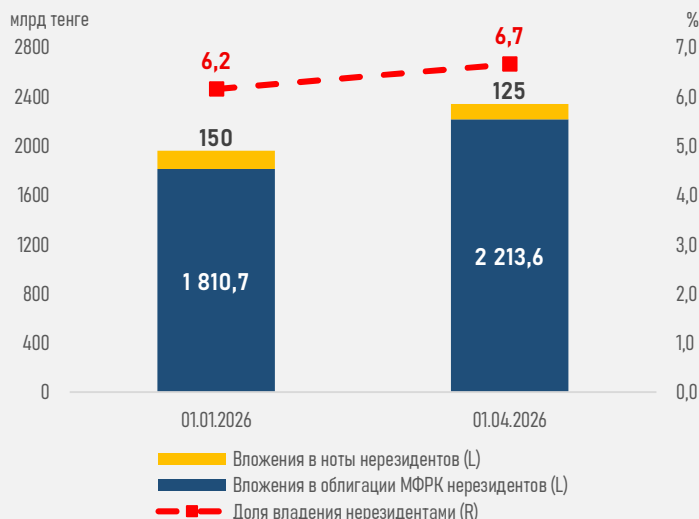
\*\* каждый эмитент указан не более трёх раз

## Активность инвесторов на рынке ценных бумаг\*

### Основные инвесторы на вторичном рынке акций

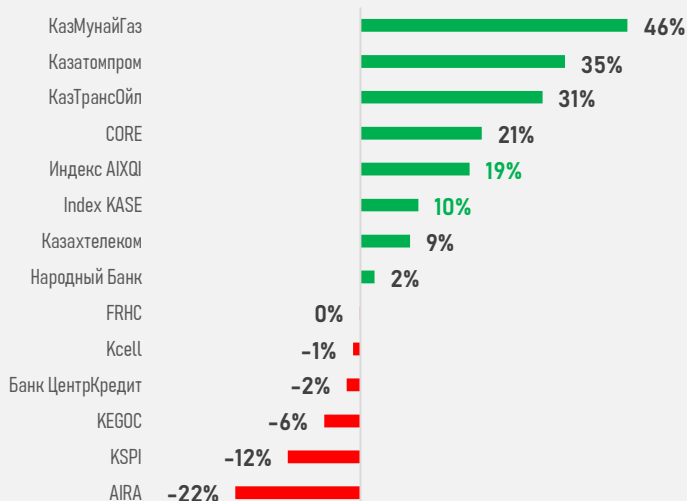


### Вложения нерезидентов в ГЦБ РК

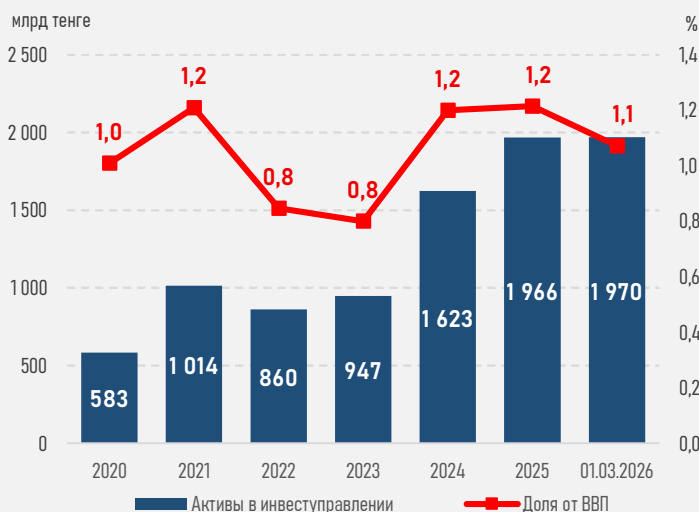


## Изменения инструментов индексов AIXQI и KASE, активы в инвеступравлении\*

### Лидеры роста и падения



### Активы под управлением УИП



\* Источники данных: сайты Национального банка РК, ЦД, AIX, KASE

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2026

## Резюме

Капитализация рынка акций к началу апреля т.г. приблизилась к 31% от ВВП, объём ГЦБ — 21%, корпоративного долга — 18%, что отражает постепенное расширение внутреннего рынка капитала и сохраняющийся потенциал для дальнейшего роста.

Увеличение доли розничных участников, рост активов под управлением и высокая активность на первичном рынке долга указывают на постепенное развитие внутренней инвестиционной базы, однако развитие рынка остаётся неравномерным и во многом опирается на ограниченный круг ликвидных инструментов и квазигоссектор.

В этих условиях дальнейшее наращивание капитализации будет во многом определяться структурными факторами — расширением предложения качественных инструментов, выходом новых

эмитентов, углублением институционального спроса и повышением роли коллективных инвестиций.

Одновременно формируется более благоприятная процентная среда. Снижение доходности по безрисковой кривой и рост интереса к ГЦБ указывают на пересмотр ожиданий по ставкам и создают предпосылки для постепенной нормализации финансовых условий во втором полугодии. Это может снизить стоимость фондирования и расширить инвестиционную активность за пределы текущего круга эмитентов.

Параллельно усиливается институциональная и регуляторная трансформация рынка, включая разработку нового законодательства, развитие коллективных инвестиций и интеграцию с международной инфраструктурой, что формирует долгосрочные предпосылки для повышения объема ликвидности и глубины рынка.