



Обзор фондового рынка Казахстана

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

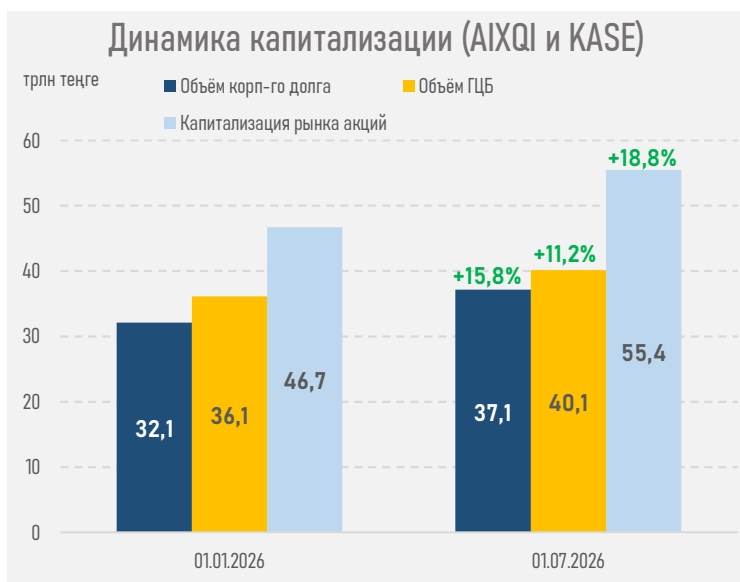
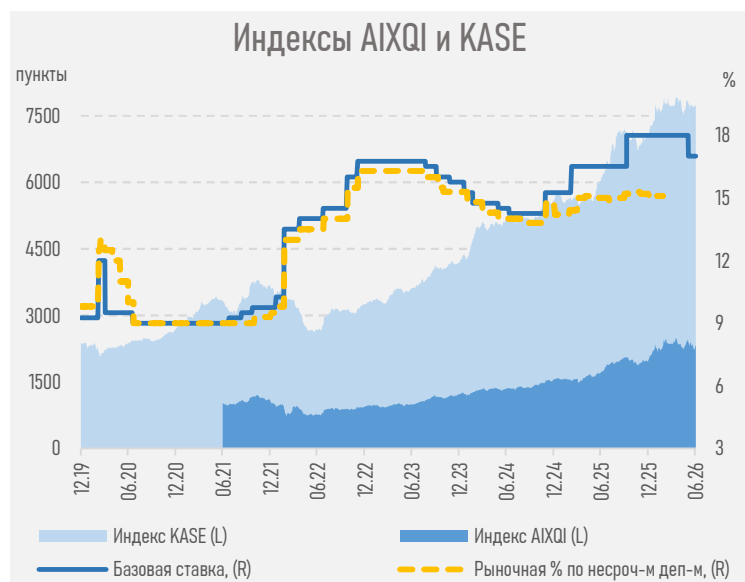
итоги 1 полугодия 2026 года

Ключевые тенденции периода:

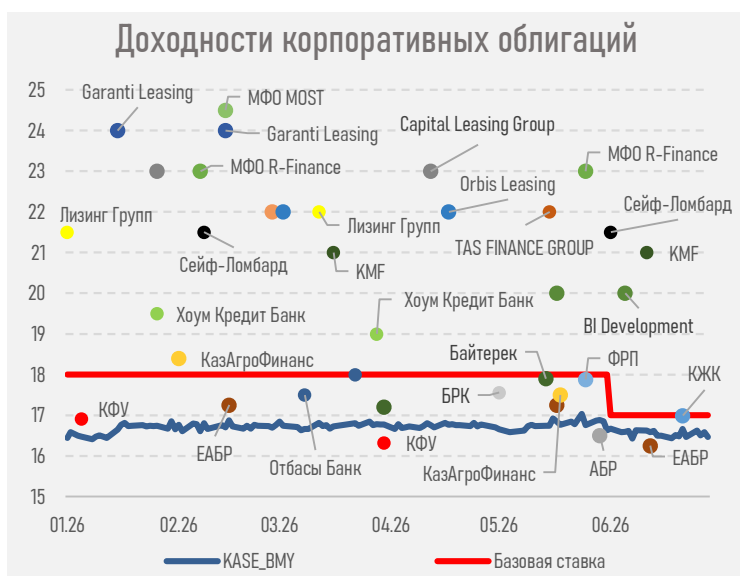
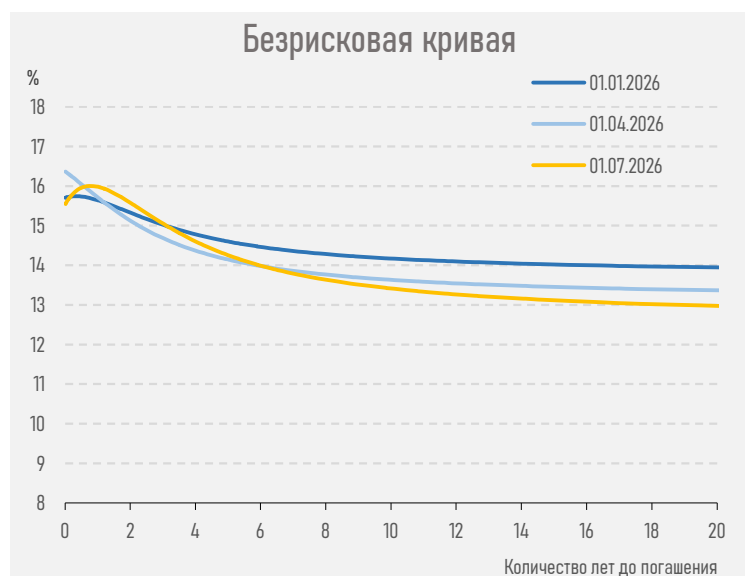
- Несмотря на ужесточение реальных денежно-кредитных условий в первой половине года, внутренний рынок капитала сохранил устойчивую положительную динамику. Рост капитализации рынка акций, государственных и корпоративных облигаций свидетельствует о сохранении высокого спроса на финансовые активы и постепенном расширении внутреннего рынка капитала.
- Фондовые индексы страны завершили первое полугодие т. г. двухзначным ростом: индекс KASE вырос на 10%, AIXQI — на 13%, в сравнении с приростом лишь на 7,9% и 0,8%, соответственно, за аналогичный период 2025 года.
- Одновременно капитализация рынка акций увеличилась на 18,8% против 8,7% годом ранее, что указывает на усиление локального спроса и более благоприятную переоценку крупнейших эмитентов.
- Изменения в «голубых фишках» сложились разнонаправленными: наибольшим спросом у локальных инвесторов пользовались представители товарно-сырьевого рынка — КМГ (+56%), CORE (+29%), Казатомпром (+22%) и КазТрансОйл (+19%), что отражает сочетание благоприятной ценовой конъюнктуры, дивидендных ожиданий и улучшения прогнозов денежных потоков.
- При этом отрицательная динамика отдельных бумаг (см. ниже) отражает концентрированный, а не общерыночный характер роста и может быть обусловлена сочетанием корпоративных факторов, пересмотра дивидендных ожиданий и более слабых перспектив отдельных эмитентов на фоне высокой стоимости капитала.

- С начала года безрисковая кривая снизилась в средне- и долгосрочном сегментах (см. ниже) на фоне устойчивого спроса на ГЦБ, роста участия нерезидентов и улучшения инфляционных ожиданий. При этом доходности на коротком участке оставались повышенными под влиянием высоких ставок по нотам НБРК.
- На долгом рынке сохранялся высокий спрос на ГЦБ, чему способствовали привлекательные реальные процентные ставки (в пределах 5,7–7,4%) и ожидания постепенного смягчения денежно-кредитной политики.
- Объем ГЦБ в обращении увеличился на 11,2%, а вложения нерезидентов в государственные облигации — на 28,3%, до 12,5 трлн. Доля нерезидентов в ГЦБ выросла с 6,2% до 6,9%, тогда как объем размещений на первичном рынке увеличился на 4,9%. Это обеспечило стабильные условия заимствований для государства и одновременно формировало дополнительное предложение инвалюты на рынке.
- Корпоративный долговой рынок также расширился: объем облигаций в обращении увеличился на 15,8%. При этом индекс доходности KASE_BMY практически не изменился и составил 16,5%, что указывает на сохранение высокой стоимости рыночного фондирования.
- Развитие обеих бирж сопровождалось расширением предложения финансовых инструментов: KASE пополнилась 29 новыми эмитентами и 174 новыми инструментами, а на AIX за полугодие было зарегистрировано 74 новых листинга от 53 эмитентов, что отражает дальнейшее углубление и диверсификацию казахстанского рынка капитала.

Ключевые показатели рынка*



Условия для эмитентов и инвесторов*

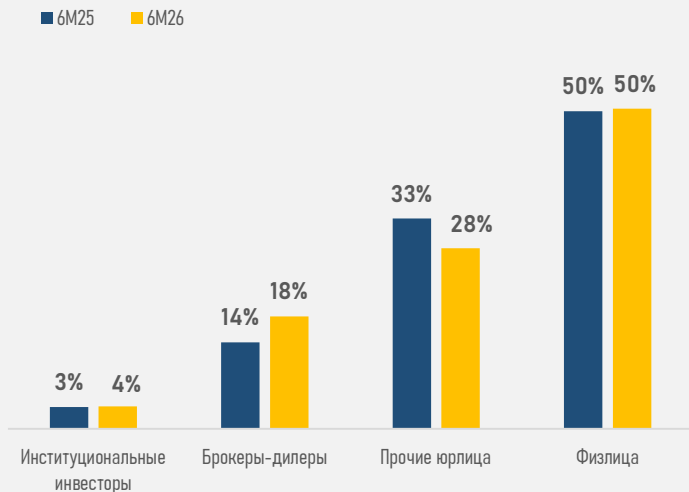


* Источники данных: сайты Национального банка РК, AIX, KASE

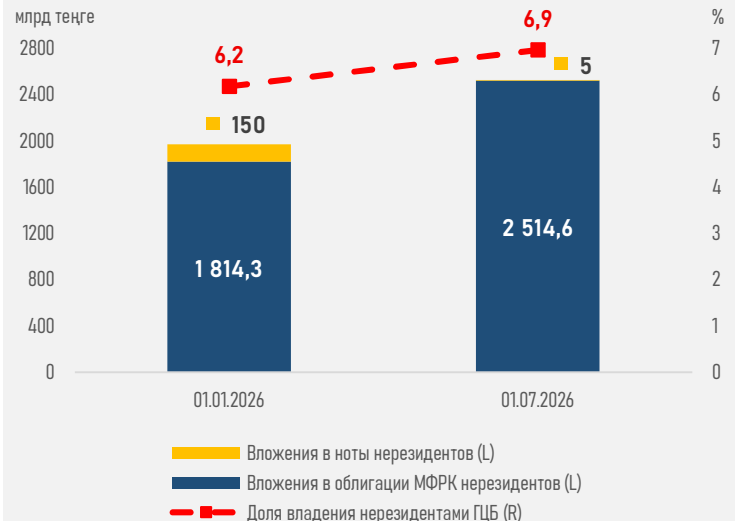
** каждый эмитент указан не более трёх раз

Активность инвесторов на рынке ценных бумаг*

Основные инвесторы на вторичном рынке акций

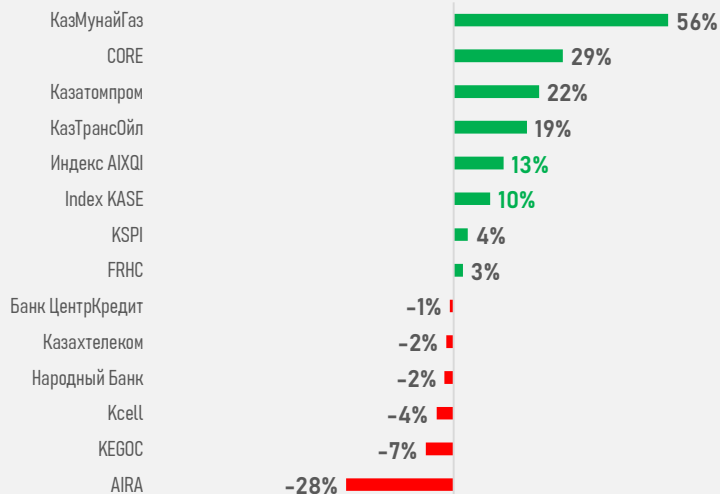


Вложения нерезидентов в ГЦБ РК

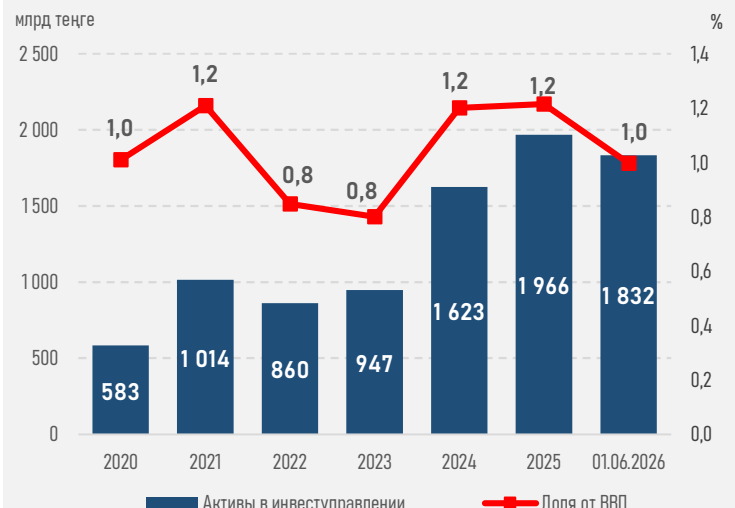


Изменения инструментов индексов AIXQI и KASE, активы в инвеступравлении*

Лидеры роста и падения



Активы под управлением УИП



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

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2026

Резюме

Рынок капитала Казахстана сохранил устойчивость в условиях высоких реальных процентных ставок и продолжил усиливать свою роль в финансовой системе. К середине 2026 года капитализация рынка акций приблизилась к 31% ВВП, объём ГЦБ — к 22%, а корпоративного долга — к 20%, что отражает постепенное углубление внутреннего рынка и повышение его значимости в качестве источника финансирования экономики.

Изменение формы безрисковой кривой и высокий спрос на ГЦБ указывают на улучшение средне- и долгосрочных ожиданий участников рынка. Это создает более благоприятные ориентиры для размещения длинных выпусков и постепенно расширяет возможности долгового финансирования. При этом высокая доходность краткосрочных и корпоративных инструментов продолжает обеспечивать привлекательность рынка для инвесторов, хотя стоимость привлечения капитала для эмитентов пока остается повышенной.

Одновременно формируется взаимодополняющая модель двух биржевых площадок. KASE сохраняет ключевую роль в обеспечении внутренней ликвидности и привлечении тенгового финансирования, тогда как AIX расширяет доступ казахстанских эмитентов к международным долговым рынкам, включая еврооблигации и новые для страны инструменты, такие как панды-облигации. Отметим, что биржевая активность выросла на обеих площадках: совокупный объём торгов на KASE увеличился на 48,8% г/г, на AIX — на 48,7%. Рост числа эмитентов, листингов и обращающихся инструментов свидетельствует о расширении рыночной инфраструктуры и продуктового предложения.

Вместе с тем дальнейшее углубление рынка будет зависеть от увеличения предложения качественных частных инструментов, развития коллективных инвестиций и расширения долгосрочного институционального спроса. Эти факторы способны поддержать более равномерное распределение ликвидности между акциями, государственным и корпоративным долгом.