

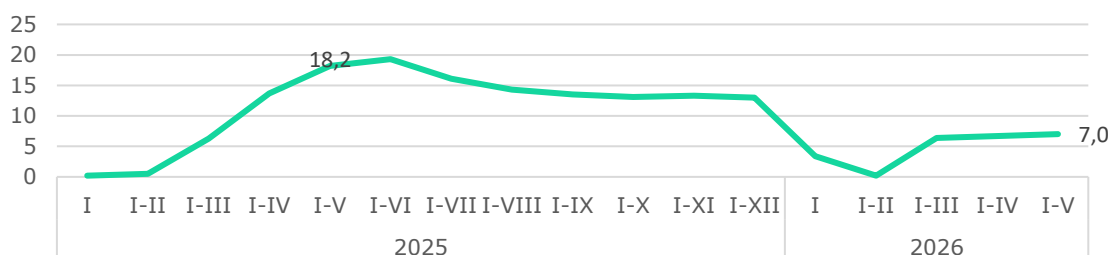
18 июня 2026 года

В январе–мае 2026 года инвестиционная активность демонстрирует рост на 7,0% г/г при сохранении ключевых структурных характеристик. Основными драйверами роста выступают инфраструктурные и несырьевые отрасли, прежде всего электроснабжение, обрабатывающая промышленность, транспорт и связь. Доля прямого бюджетного финансирования снизилась, при этом реализация инфраструктурных проектов, деятельность государственных и квазигосударственных организаций, а также механизмы поддержки инвестиций продолжают оказывать существенное влияние на инвестиционную активность.

Ключевым фактором инвестиционной динамики в ближайшие периоды останется баланс инвестиционной активности в сырьевых и несырьевых секторах экономики. В этих условиях особое значение приобретает сохранение стимулов для частных инвестиций и дальнейшей диверсификации инвестиционных потоков в пользу проектов, связанных с технологической модернизацией и обновлением производственных мощностей. По нашим оценкам, в 2026 году рост инвестиций сохранится, однако его темпы будут ниже уровня предыдущего года.

В январе–мае 2026 года рост инвестиций в основной капитал (ИОК) составил 7,0% г/г (+18,2% г/г за 5М2025). После замедления динамики в первые два месяца текущего года наблюдается восстановление темпов роста, связанное с инвестициями в инфраструктурные отрасли (Рис. 1). При этом на годовую динамику инвестиций продолжает оказывать влияние высокая база прошлого года. Без учета бюджетных средств и средств индивидуальных застройщиков рост инвестиций составил 16,6% г/г.

Рис. 1. Динамика инвестиций в основной капитал, % г/г



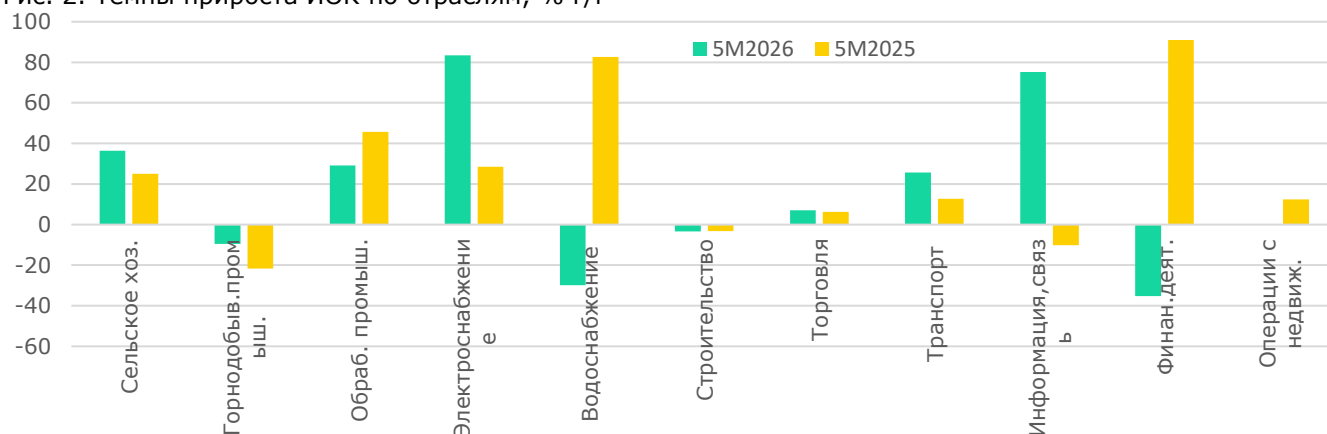
Источник: БНС

Положительный рост инвестиций отмечен в ряде несырьевых и инфраструктурных секторов: в обрабатывающей промышленности (+29,2% г/г), электроснабжении (+83,4% г/г), информации и связи (+75,2% г/г), сельском хозяйстве (+36,4% г/г), транспорте (+25,6% г/г), торговле (+7,1% г/г), а также в секторе проживания и питания (+107,8% г/г). С точки зрения долгосрочного экономического роста такая структура инвестиций может способствовать расширению производственного потенциала экономики в среднесрочной перспективе.

В обрабатывающей промышленности (доля в ИОК 15,7%) рост инвестиций был обеспечен за счет увеличения вложений в производство продуктов питания (+173,1% г/г), напитков (+104,6% г/г), прочей неметаллической минеральной продукции (+172,9% г/г), продуктов химической промышленности (+51,4% г/г), фармацевтических продуктов (+13,0% г/г) и электрического оборудования (+87,2% г/г). В крупнейшем секторе обрабатывающей промышленности — металлургии — зафиксирован рост инвестиций на 2,0% г/г. Рост инвестиций в пищевой, химической и строительной промышленности отражает увеличение инвестиционной активности в секторах, ориентированных на внутренний спрос и переработку.

В горнодобывающей промышленности (доля в ИОК 15%) ИОК снизились на 9,5% г/г за счет сокращения инвестиций в добычу нефти и природного газа на 23,8% г/г. Снижение инвестиционной активности в нефтегазовом секторе может оказывать влияние на динамику добычи в среднесрочной перспективе. Рост инвестиций зафиксирован в секторе добычи угля (+14,8% г/г) и металлических руд (+9,7% г/г).

Рис. 2. Темпы прироста ИОК по отраслям, % г/г



Источник: БНС

Собственные средства предприятий остаются основным источником финансирования инвестиций: их объем увеличился с Т3,9 трлн (65,6% от общего объема) за 5M2025 до Т4,5 трлн (67,4%) за 5M2026. Структура собственных средств частично формируется за счет ресурсов государственного и квазигосударственного секторов, что может оказывать влияние на оценку совокупного участия частного капитала в ИОК (Таблица 1).

Таблица 1. ИОК по источникам финансирования

Инвестиции	% к итогу, 5M2024	% к итогу, 5M2025	% к итогу, 5M2026
ИОК, в том числе за счет средств:	100,0	100,0	100,0
государственного бюджета	12,1	22,0	14,4
собственных средств	74,6	65,6	67,4
кредитов банков	3,9	3,6	5,7
других заемных средств	9,4	8,8	12,5

Источник: БНС

Доля бюджетных средств в структуре инвестиций снизилась с 22,0% за 5M2025 до 14,4% за 5M2026, что может быть связано с сокращением объемов трансфертов из Национального фонда по сравнению с предыдущим годом. При этом категория собственных средств зачастую включает в себя средства госкомпаний, что следует учитывать при интерпретации структуры источников финансирования инвестиций.

Бюджетные средства в основном концентрируются в инфраструктурных отраслях: 88,5% инвестиций в сектор электро- и водоснабжения обеспечены за счет государственного финансирования, что связано с реализацией мероприятий по модернизации энергосистемы в рамках Национального проекта «Модернизация энергетического и коммунального секторов». Порядка трети ИОК в транспортной отрасли профинансировано за счет государственного финансирования. Остальная часть государственных инвестиций была распределена между секторами здравоохранения, госуправления, искусства.

Рост доли банковских кредитов с 3,6% за 5M2025 до 5,7% за 5M2026 может свидетельствовать о постепенном расширении роли заемного финансирования в инвестиционном процессе, включая банковское кредитование и инструменты институтов развития.

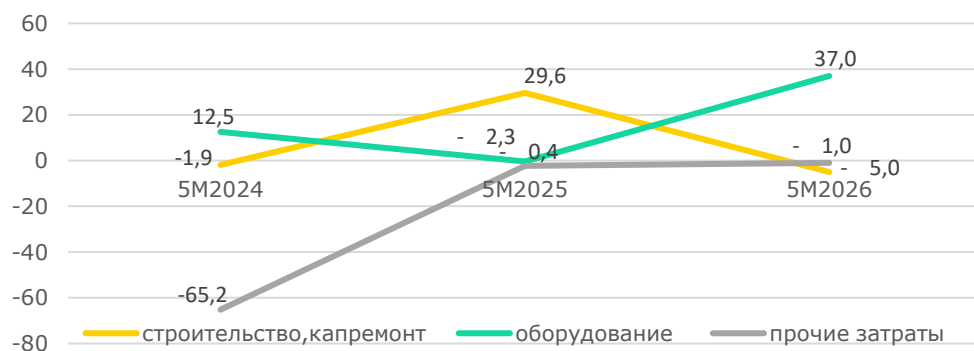
Наиболее значимый вклад в долгосрочный экономический рост обеспечивают инвестиции, направленные на технологическую модернизацию, развитие производственной инфраструктуры, доля которых в текущей структуре вложений демонстрирует положительную динамику. Так, в структуре инвестиций отмечается увеличение вложений в оборудование: доля затрат на машины и оборудование выросла с 27,8% в январе-мае 2025 года до 35,1% в аналогичном периоде 2026

года, тогда как доля затрат на строительные работы снизилась с 67,4% до 60,1%. Увеличение доли оборудования в структуре ИОК важно с точки зрения повышения производительности и технологического обновления экономики, поскольку такие инвестиции, как правило, обладают более высоким потенциалом влияния на будущий экономический рост по сравнению со строительными работами. Высокая доля строительных работ в структуре инвестиций в январе–мае 2025 года во многом была обусловлена значительным участием государства в инвестиционном процессе и финансировании инфраструктурных, социальных проектов.

Рост инвестиций в оборудование за 5М2026 составил 37,0% г/г, в то время как затраты на строительство и капремонт снизились на 5,0% г/г (Рис.3). Расширение инвестиций в оборудование может быть связано с реализацией проектов по модернизации энергетической инфраструктуры, а также инвестиционными программами в транспортном секторе, включая железнодорожный сектор.

По нашим оценкам, структура назначения ИОК в целом по году существенно не изменится по сравнению с прошлым годом. Несмотря на сокращение прямого бюджетного финансирования в начале года, вклад инфраструктурных программ и механизмов льготного финансирования в инвестиционную активность, вероятно, сохранится во втором полугодии.

Рис. 3. Индекс физического объема элементов технологической структуры ИОК, % г/г



Источник: БНС

Таким образом, текущая структура инвестиционной активности свидетельствует о сохранении положительной динамики инвестиций при постепенном смещении инвестиционных потоков в пользу инфраструктурных и обрабатывающих отраслей. Увеличение доли вложений в оборудование создает предпосылки для повышения производительности и расширения производственного потенциала отдельных отраслей экономики. Для поддержания качественного инвестиционного роста ключевое значение будут иметь расширение участия частного капитала, развитие механизмов долгосрочного финансирования и привлечение внешних инвестиций в технологическую модернизацию экономики.

Салтанат Игенбекова – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2026 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2026 г., все права защищены.

Аналитический центр

Салтанат Игенбекова
Асан Курманбеков
Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

s.igenbekova@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
a.aronov@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN
Refinitiv
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance