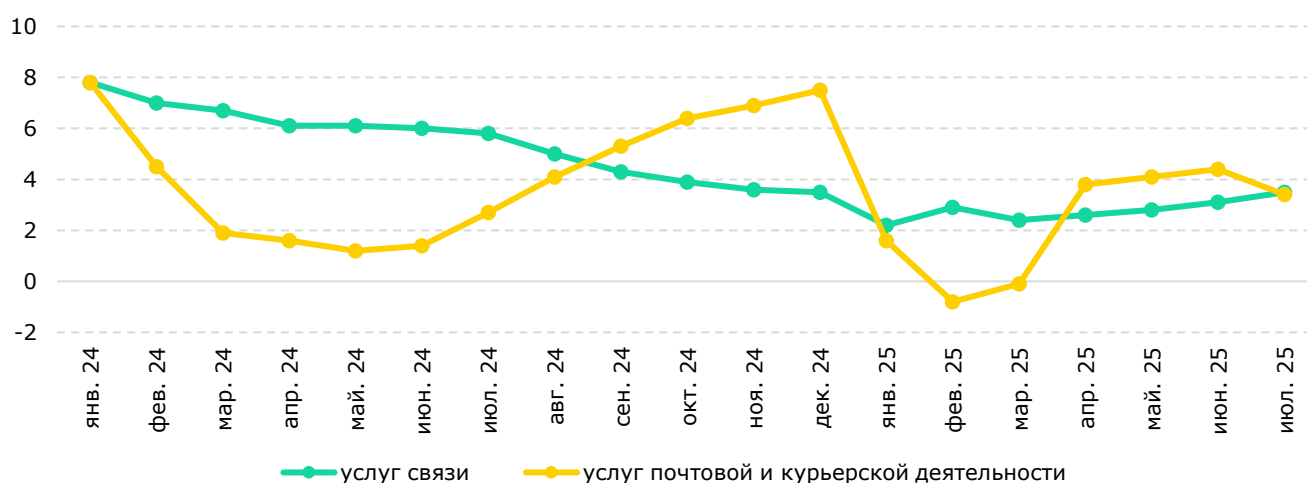


14 августа 2025 года

В январе–июле 2025 года индекс физического объема услуг связи составил 3,5% г/г, на 0,1 п.п. превышая темпы почтово-курьерских услуг. При этом почтово-курьерский сегмент, снизившись в начале года, с апреля перешёл к восстановлению и показал рост в 3,4% г/г в июле текущего года. Совокупное воздействие цифровизации, роста электронной торговли и развития транспортных узлов обуславливает положительную динамику в сфере почтовой и курьерской деятельности. Структура рынка связи смещена в сторону интернет-услуг. Усиливается внедрение спутниковых технологий, а ценовая динамика стабилизируется на фоне усиленного контроля со стороны регуляторов. В целом отрасль находится в фазе технологической трансформации с потенциалом дальнейшего роста и повышения доступности услуг.

В январе–июле 2025 года услуги связи продемонстрировали умеренный рост в 3,5% г/г, что заметно ниже уровней 2024 года, когда индекс физического объема отрасли постепенно замедлялся с 7,8% г/г в начале года до 3,5% г/г к концу года (Рис. 1). По итогу января-июля 2025 года рост сектора связи незначительно превысил рост сектора почтовой и курьерской деятельности на 0,1 п.п. Почтовая и курьерская деятельность снижалась до -0,8% г/г в феврале, однако с апреля сектор перешел к восстановлению. Темпы ускорились до 4,4% г/г в июне, превышая темпы сектора связи, на фоне продолжающегося развития электронной коммерции и расширения логистических мощностей, повышающие спрос на курьерские услуги. Согласно данным Министерства торговли и интеграции и Бюро национальной статистики (БНС), объём электронной коммерции в 2024 году превысил ТЗ,1 трлн, при этом свыше 84% операций пришлось на маркетплейсы, а доля онлайн-сегмента в розничной торговле выросла до 14,1%.

Рис. 1. Индекс физического объема, % г/г



Источник: БНС

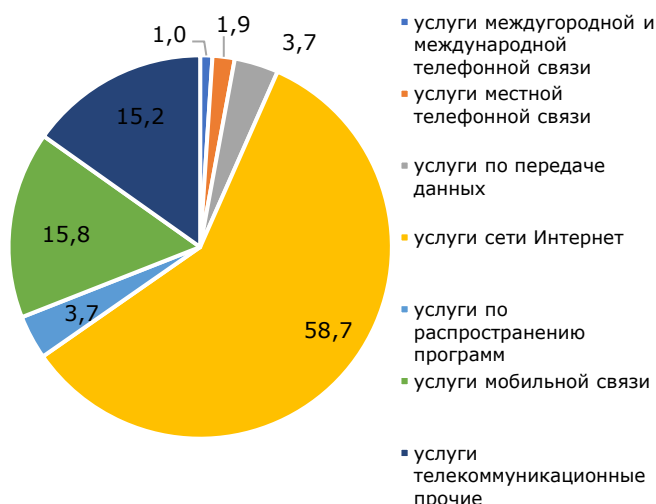
Структура услуг связи по видам за период январь–июль 2025 года показывает, что доля услуг сети Интернет доминирует, составляя 58,7% от общего объема оказанных услуг связи (Рис. 2). На втором месте находятся услуги мобильной связи – 15,8%. Далее прочие телекоммуникационные услуги (15,2%), в то время как услуги междугородной и местной связи занимают лишь 1% и 1,9% соответственно. Данная асимметрия свидетельствует о том, что сеть Интернет является основным способом передачи сообщений. В январе-июле 2025 года произошел значительный прирост абонентской базы спутникового беспроводного интернета. По сравнению с аналогичным периодом 2024 года число абонентов выросло более чем в 2,5 раза. Данное расширение спутникового Интернета стало возможным благодаря инфраструктурным проектам. В частности, Министерство цифрового развития, инноваций и аэрокосмической промышленности официально испытало в августе текущего года спутниковую систему Shanghai SpaceSail, зарегистрировав скорость подключения до 200 Мбит/с, что подтверждает её потенциал

для использования в труднодоступных регионах. Также с 13 августа 2025 года начались официальные продажи спутникового интернета от компании Starlink, после согласования с нормами безопасности, действующими на территории Республики Казахстан.

Ценовая динамика в сфере связи характеризуется некоторой волатильностью. Индекс потребительских цен на услуги связи достиг пика в январе 2025 года (17,7 % г/г), после чего наблюдалось еще одно ускорение до 17,6% г/г в мае и в июле показатель резко снизился до 10% г/г (Рис. 3). Такая траектория отражает комбинацию факторов: с одной стороны, влияние ценовых корректировок на услуги связи, а с другой – возможную стабилизацию тарифной политики операторов на фоне снижения спроса на услуги мобильной связи и интернет-услуги.

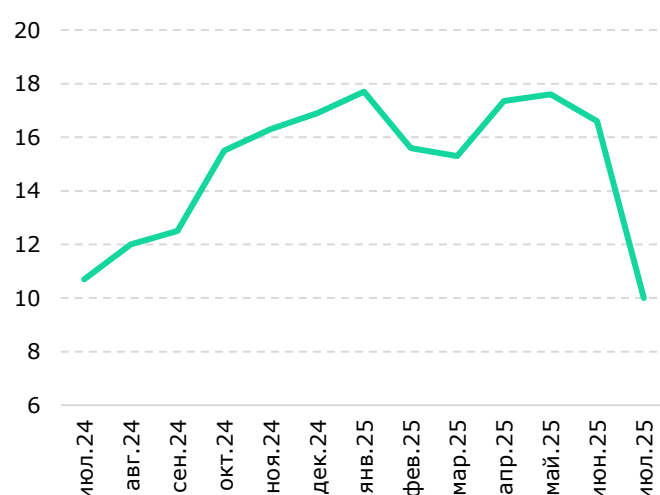
Параллельно с этим Агентство по защите и развитию конкуренции (АЗРК) фиксирует проблемные сигналы на рынке связи. По итогам проведенного анализа состояния конкуренции на рынке услуг проводного (фиксированного) Интернета в действиях мобильных операторов обнаружены признаки монопольного повышения тарифов, что привело к началу расследования. Данное решение АЗРК могло послужить фактором существенного снижения общего уровня цен на услуги связи в июле текущего года.

Рис. 2. Объем услуг связи по видам за январь-июль 2025 года



Источник: БНС

Рис. 3. Индекс потребительских цен по услугам связи, % г/г



Источник: БНС

Таким образом, развитие спутниковых технологий и интеграция логистики с электронной коммерцией формируют основу для роста услуг связи и почтово-курьерской службы. Текущая ситуация на рынке связи характеризуется технологическим смещением в пользу высокоскоростного Интернета, опорой на государственные инфраструктурные проекты как фактор широкой территориальной доступности, а также формированием ценовой стабилизации после периода тарифного давления. В среднесрочной перспективе ожидается укрепление инфраструктуры, рост конкуренции и ускорение цифровой трансформации отрасли.

Арсен Сариев – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2025 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.

© 2025 г., все права защищены.

Аналитический центр

Мадина Кабжалялова
Санжар Калдаров
Салтанат Игенбекова
Арслан Аронов
Арсен Сариев

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz
s.kaldarov@halykfinance.kz
s.igenbekova@halykfinance.kz
a.aronov@halykfinance.kz
a.sariyev@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