
16 июня 2026 года

По данным Министерства национальной экономики, рост экономики по итогам января–мая 2026 года составил 3,7% г/г против 6,0% г/г за аналогичный период прошлого года, что свидетельствует о замедлении экономической активности. Данная динамика в целом согласуется с индикатором деловой активности [Halyk Business Index](#), указывающим на замедление экономической активности относительно показателей прошлого года.

Индекс краткосрочного экономического индикатора (КЭИ), отражающий динамику базовых отраслей экономики, составил 4,3% г/г против 8,6% г/г за аналогичный период прошлого года. Замедление динамики наблюдалось в большинстве ключевых секторов экономики, за исключением обрабатывающей промышленности и сектора связи.

Одним из основных факторов стало снижение активности в горнодобывающей промышленности, прежде всего в нефтегазовом секторе. Учитывая его значительную роль в экономике страны, сокращение объемов добычи и экспорта нефти оказывает мультипликативное влияние на смежные отрасли, включая оптовую торговлю, транспорт и логистику.

Дополнительным фактором замедления экономической активности выступает постепенное охлаждение внутреннего спроса, что находит отражение в более умеренной динамике розничной торговли. Сдерживающее влияние оказывают снижение реальных доходов населения, замедление темпов потребительского кредитования вследствие сохранения жестких денежно-кредитных условий, а также сохраняющееся инфляционное давление, ограничивающее рост покупательной способности населения.

Согласно официальному Прогнозу социально-экономического развития Республики Казахстан, в 2026 году ожидается рост реального ВВП на уровне 5,4%. По нашей оценке, темпы экономического роста по итогам текущего года составят около 4,8%, что предполагает более умеренную динамику по сравнению с предыдущим годом.

Сдерживающее влияние на экономическую активность будут оказывать повышение налоговой нагрузки, сохранение относительно жестких денежно-кредитных условий на протяжении большей части года, инфляционное давление, связанное с повышением тарифов на жилищно-коммунальные услуги и стоимости топлива, а также более сдержанный внутренний спрос. Дополнительным фактором выступает снижение объемов добычи нефти вследствие производственных и инфраструктурных ограничений, влияние которого будет компенсировано сохранением относительно высоких мировых цен на нефть.

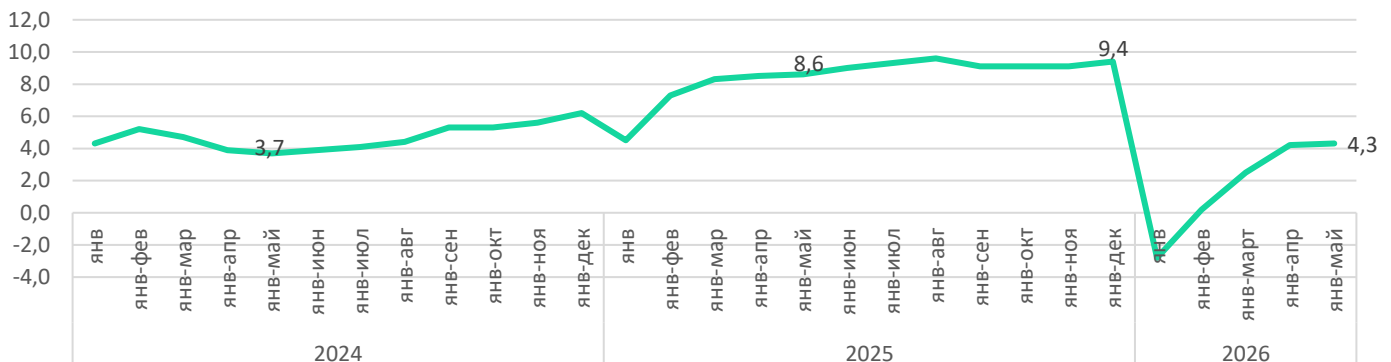
Нефтегазовый сектор продолжает оказывать определяющее влияние на динамику ключевых макроэкономических показателей через воздействие на промышленное производство, экспорт, транспорт и торговлю. В этой связи обеспечение устойчивого долгосрочного роста требует дальнейшего расширения вклада несырьевых торгуемых отраслей и повышения степени диверсификации экономики.

По оценке МНЭ, темпы роста экономики составили 3,7%, демонстрируя более умеренную динамику по сравнению с предыдущим годом. Данная тенденция также согласуется с динамикой индекса деловой активности [Halyk Business Index \(HBI\)](#), который по итогам января–мая составил 100,8 против 122,2 годом ранее. Снижение индекса указывает на существенное замедление деловой активности по сравнению с предыдущим годом и соответствует наблюдаемому снижению темпов экономического роста.

По данным Бюро национальной статистики (БНС), краткосрочный экономический индикатор (КЭИ), отражающий динамику базовых отраслей, формирующих свыше 60% ВВП, по итогам января–мая

2026 года составил 4,3% г/г (Таблица 1). При этом темпы роста остаются существенно ниже уровня аналогичного периода прошлого года (+8,6% г/г) (Рис. 1).

Рис. 1. Динамика КЭИ, % г/г



Источник: БНС

Сдерживающее влияние на общую динамику экономики оказывает горнодобывающий сектор, доля которого в структуре ВВП превышает 12%. По данным БНС, объем производства в отрасли за пять месяцев 2026 года сократился на 5,2% г/г против роста на 7,8% г/г за аналогичный период прошлого года. Основным фактором снижения выступает нефтедобывающий сектор, где в начале года наблюдалось существенное сокращение объемов добычи и экспорта вследствие ограничений на отдельных месторождениях и в экспортной инфраструктуре, что оказало заметное влияние на динамику горнодобывающей промышленности и экономический рост в целом.

В обрабатывающей промышленности, формирующей порядка 13% ВВП, сохраняются высокие темпы роста — 9,0% г/г против 6,0% г/г за аналогичный период 2025 года и 5,2% г/г за январь–май 2024 года. Динамика сектора существенно опережает общие темпы роста экономики. По данным МНЭ, рост показали машиностроение (+22,2% г/г), химическая промышленность (+17,8% г/г), производство строительных материалов (+18,7% г/г).

Таблица 1. Динамика КЭИ и отраслей, % г/г

Наименование	5М2024	5М2025	2025	1М2026,	3М2026,	5М2026,
	% г/г	% г/г	% г/г	% г/г	% г/г	% г/г
ВВП	3,7	6,0	6,5	-	3,0	3,7
Краткосрочный экономический индикатор	3,7	8,6	9,4	-2,8	2,5	4,3
Торговля	3,1	7,8	8,9	2,9	4,8	5,6
Обрабатывающая промышленность	5,2	6,0	6,4	4,4	8,5	9,0
Горнодобывающая промышленность	0,6	7,8	9,4	-19,9	-11,4	-5,2
Транспорт	7,1	23,1	20,4	5,1	12,8	8,4
Строительство	8,1	15,4	15,9	14,4	14,8	13,4
Сельское хозяйство	1,6	4,0	5,9	2,6	3,4	3,6
Телекоммуникации	8,7	2,8	3,6	7,9	3,9	3,7

Источник: БНС

Сфера торговли, на долю которой приходится около 19% ВВП, в январе–мае 2026 года выросла на 5,6% г/г, что ниже показателя аналогичного периода прошлого года (+7,8% г/г). Замедление было обусловлено более сдержанной динамикой как розничной, так и оптовой торговли, на которые приходится 31,9% и 68,1% оборота сектора соответственно. За пять месяцев 2026 года оптовая торговля выросла на 6,5% г/г против 8,3% г/г годом ранее. Розничная торговля продолжает демонстрировать более выраженное замедление: рост составил 3,6% г/г после 6,5% г/г за

аналогичный период прошлого года и 5,2% г/г за январь–май 2024 года, что указывает на более сдержанную потребительскую активность. [Как мы отмечали ранее](#), на динамику розничной торговли оказывают влияние замедление потребительского кредитования вследствие регуляторных мер, высокий инфляционный фон, снижение реальной заработной платы населения, а также адаптация бизнеса и потребителей к изменениям налогового регулирования.

Темпы роста транспортного сектора замедлились до 8,4% г/г в январе–мае 2026 года по сравнению с 23,1% г/г годом ранее. Такая динамика обусловлена как эффектом высокой базы прошлого года, так и более умеренными темпами грузовых перевозок. Снижение грузооборота на 7,0% может указывать на более умеренную деловую активность в ряде отраслей экономики, включая нефтегазовый сектор. В то же время положительное влияние на отрасль продолжает оказывать пассажирский сегмент, где количество перевезенных пассажиров увеличилось на 6,6%, а пассажирооборот — на 4,1%.

В строительной отрасли, поддерживаемой реализацией инфраструктурных проектов и государственными инвестициями, сохраняются высокие темпы роста. По данным БНС, объем строительных работ за январь–май увеличился на 13,4% г/г против 15,4% г/г годом ранее. Некоторое замедление динамики, вероятно, связано с завершением отдельных крупных проектов.

В сельском хозяйстве (3,7% от ВВП) рост составил 3,6% г/г (+4,0% г/г за 5М2025) в основном за счет увеличения объемов продукции животноводства, обусловленного увеличением поголовья скота.

Сектор связи за пять месяцев 2026 года вырос на 3,7% г/г против 2,8% г/г годом ранее. Наибольшую долю в структуре отрасли занимают Интернет-услуги (37,5%) и услуги мобильной связи (36,8%). Несмотря на существенное снижение объема Интернет-услуг (-33,0% г/г), общий рост сектора был обеспечен значительным увеличением объема услуг мобильной связи (+135,7% г/г).

Согласно официальному Прогнозу социально-экономического развития Республики Казахстан, в 2026 году ожидается рост реального ВВП на уровне 5,4%. По нашей оценке, темпы экономического роста по итогам текущего года составят около 4,8%, что предполагает более умеренную динамику по сравнению с 2025 годом.

Сдерживающее влияние на экономическую активность будут оказывать изменения налогового регулирования, сохраняющиеся жесткие денежно-кредитные условия на протяжении большей части года, проинфляционное давление, связанное с повышением тарифов на жилищно-коммунальные услуги и стоимости топлива, а также более сдержанный внутренний спрос. Дополнительным фактором выступает снижение объемов добычи нефти вследствие сохраняющихся производственных и экспортно-инфраструктурных ограничений в нефтяном секторе, включая работу трубопроводной инфраструктуры. Сдерживающее влияние данного фактора может быть частично компенсировано сохранением относительно высоких мировых цен на нефть на фоне геополитической напряженности.

В целом текущая структура экономического роста характеризуется повышением роли несырьевых отраслей, прежде всего обрабатывающей промышленности, темпы роста которой существенно опережают средние показатели по экономике. Вместе с тем нефтегазовый сектор сохраняет определяющее влияние на динамику ключевых макроэкономических показателей через воздействие на промышленное производство, экспорт, транспорт и торговлю. В этой связи дальнейшее повышение устойчивости экономического роста будет во многом зависеть от расширения вклада несырьевых торгуемых отраслей и углубления диверсификации 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, 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