

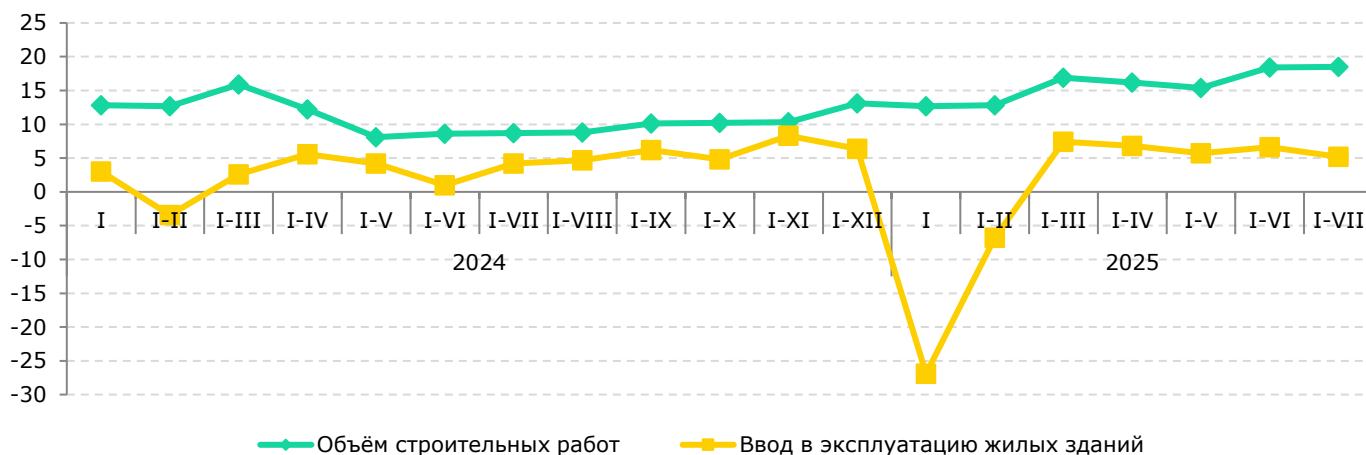
20 августа 2025 года

За 7 месяцев 2025 года строительная отрасль Казахстана показала ускорение темпов роста по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Основной объем работ пришелся на сегмент инженерных сооружений, который продемонстрировал наиболее заметную положительную динамику. Существенный вклад в рост обеспечили проекты по строительству дорог, железных дорог и магистралей. В то же время сохраняются региональные дисбалансы — в частности, Атырауская область продолжает фиксировать значительное сокращение объемов.

Ключевым драйвером отрасли остается реализация крупных инфраструктурных программ, финансируемых государством, что подтверждается статистикой инвестиций в основной капитал. Поэтому мы ожидаем, что в текущем году строительная отрасль сохранит положительные темпы роста благодаря активной господдержке инфраструктурных проектов. Однако ввиду ограниченности государственных средств такой рост строительства не является устойчивым. Мы считаем необходимым стимулировать частное финансирование строительства.

По данным БНС, в январе-июле 2025 года объем строительных работ увеличился на 18,5% г/г (8,7% г/г в январе-июле 2024 года), составив около Т4,07 трлн. С другой стороны, показатель ввода в эксплуатацию жилья демонстрирует более умеренный рост. Темпы роста объема введенного жилья выросли с 4,2% г/г в январе-июле 2024 года до 5,2% г/г за тот же период текущего года (Рис. 1).

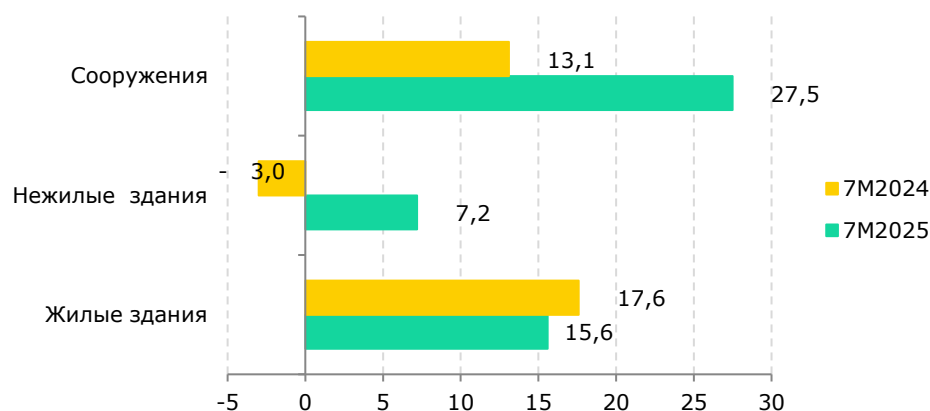
Рис. 1. Динамика строительных работ, % г/г



Источник: БНС

В январе-июле 2025 года темпы роста строительства жилых зданий продолжают замедляться, демонстрируя рост в 15,6% г/г против 17,6% г/г в январе-июле 2024 года. Объем работ по строительству нежилых зданий увеличился на 7,2% г/г после падения в январе-июле прошлого года (-3% г/г), строительство различных инженерных сооружений продолжает демонстрировать наиболее выраженную положительную динамику — 27,5% г/г (Рис. 2). Большая часть строительных работ за январь-июль 2025 года пришлось на сегмент инженерных сооружений (52,2%) и нежилых зданий (31%), осуществляемых в рамках государственных инфраструктурных проектов и программ. Так, основной рост сектора был обеспечен строительством дорог и автомагистралей (+39,2% г/г), а также железных дорог и метро (+111% г/г), которые занимают 17,0% и 6,5% объема отрасли соответственно. Это частично связано с крупными проектами LRT в Астане и метро в Алматы, что отражает значительное влияние государства на данный сектор.

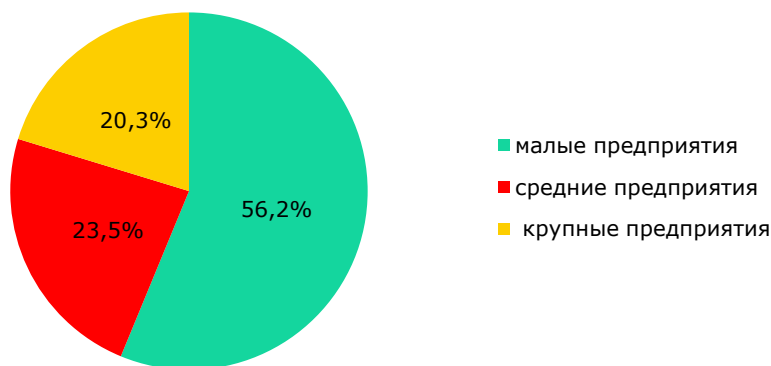
Рис. 2. Темпы роста объемов строительной деятельности, % г/г



Источник: БНС

Частными строительными организациями выполнено 92,1% общего объема строительных работ по республике, иностранными – 7,2% и государственными – 0,7%. Распределение объема строительных работ по типам предприятий показывает, что наибольший вклад в совокупный объем приходится на малые предприятия, доля которых составляет 56,2%, тогда как вклад крупных предприятий составляет 20,3%, что говорит о высокой активности малого бизнеса в строительной отрасли (Рис. 3).

Рис. 3. Объем строительных работ по размерности предприятий

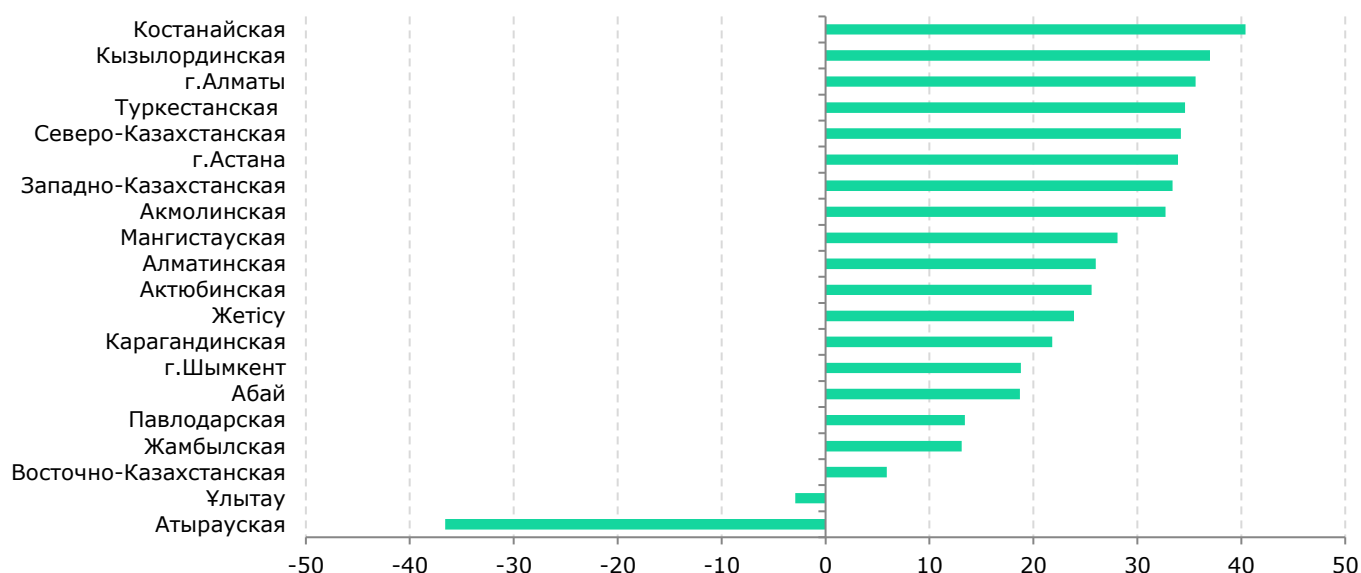


Источник: БНС

Данные о строительной деятельности в разрезе регионов за январь–июль 2025 года указывают на значительную территориальную разнородность строительной активности в Казахстане (Рис. 4). Наиболее высокие темпы роста фиксируются в Костанайской области (40,4% г/г), Кызылординской области (37% г/г), а также в городах Алматы (35,6% г/г) и Астана (33,9% г/г). В данных областях ускорение связано преимущественно с реализацией государственных инфраструктурных инициатив, направленных на обновление социальной и инженерной инфраструктуры, а также с эффектом низкой базы предыдущего года. В то же время рост в Астане объясняется продолжающимся масштабным развитием столицы, сопровождающимся активным жилищным строительством, возведением общественно-административных объектов и LRT.

В то же время в двух регионах наблюдается спад строительной активности. Сокращение объемов зафиксировано в Атырауской области (-36,6% г/г) и области Ұлытау (-2,9% г/г). Основной причиной столь значительного падения в Атырауской области стало завершение ряда крупных нефтегазовых и инфраструктурных проектов, ранее оказывавших заметное стимулирующее воздействие на экономику региона, включая окончание реализации Проекта будущего расширения на Тенгизе.

Рис. 4. Темпы роста объемов выполненных строительных работ по регионам, % г/г



Источник: БНС

В целом анализ данных показывает, что ускорение темпов строительства в основном произошло благодаря государственному финансированию. Это подтверждается ростом инвестиций в основной капитал в январе-июле 2025 года за счет средств государственного бюджета на 52,5% г/г по сравнению с аналогичным периодом прошлым годом. При этом финансирование за счет собственных средств увеличилось всего на 11,7% г/г. Зависимость от государственных денег, объем которых ограничен, делает такой рост неустойчивым. Мы считаем, что для обеспечения стабильного развития необходимо активно привлекать частный капитал.

Арслан Аронов – 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