

15 мая 2026 года

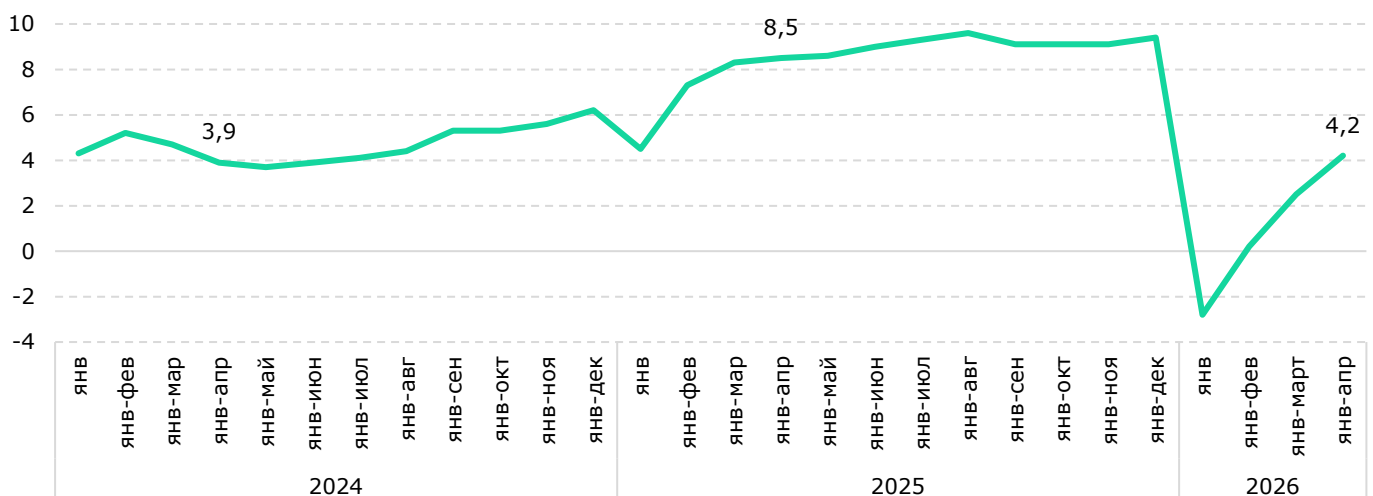
По итогам 4 месяцев 2026 года, по данным Министерства национальной экономики (МНЭ), рост ВВП составил 3,6% г/г, показав ускорение по сравнению с 1 кварталом текущего года (+3,0% г/г) и более сдержанные темпы по сравнению с показателем за январь-апрель 2025 года (+6,0% г/г). Индекс краткосрочного экономического индикатора (КЭИ), отражающий динамику ключевых отраслей, увеличился на 4,2% г/г. Динамика КЭИ также демонстрирует опережение результатов первого квартала (+2,5% г/г), уступая значениям за январь-апрель прошлого года на фоне высокой базы отчетного периода (+8,5% г/г). Положительные темпы роста сохраняются во всех ключевых секторах (за исключением горнодобывающей промышленности). При этом в большинстве основных секторов, за исключением обрабатывающей промышленности и сектора связи, отмечено замедление динамики по сравнению с прошлым годом. Во многом это связано с отрицательной коррекцией объемов производства в горнодобывающей промышленности, в частности в нефтегазовом секторе, который через мультипликативный эффект влияет на показатели смежных отраслей, прежде всего на показатели в оптовой торговле и трубопроводном транспорте.

Дополнительным фактором замедления темпов роста ВВП выступает охлаждение внутреннего потребительского спроса, индикатором которого служит замедление динамики розничной торговли. Сдерживающее влияние на показатели розничной торговли оказывают сокращение реальных доходов населения, охлаждение темпов потребительского кредитования, а также сохраняющееся проинфляционное давление.

Согласно официальному Прогнозу социально-экономического развития Казахстана (ПСЭР), в 2026 году ожидается рост реального ВВП на уровне 5,4%. По нашей оценке, темпы экономического роста по итогам текущего года составят 4,8%, продемонстрировав более умеренную динамику по сравнению с показателем прошлого года. Ключевыми сдерживающими факторами станут рост налоговых ставок, сохранение базовой ставки на жестком уровне, проинфляционное давление (включая повышение тарифов ЖКХ и стоимости топлива), сдержанный потребительский спрос, а также снижение объемов добычи нефти вследствие технических ограничений в работе трубопровода КТК. При этом снижение нефтедобычи будет частично компенсировано ростом цен на нефть на фоне событий на Ближнем Востоке.

В целом текущая ситуация подтверждает значительную чувствительность макроэкономической стабильности к динамике нефтегазового сектора, сохраняющего роль ключевого фактора формирования основных показателей экономического развития.

Рис. 1. Динамика КЭИ, % г/г



Источник: БНС

По данным МНЭ, рост ВВП за 4 месяца 2026 года составил 3,6% г/г. По данным БНС, после снижения в начале года (-2,8% г/г за 1М2026) краткосрочный экономический индикатор (КЭИ), отражающий динамику ключевых отраслей, формирующих свыше 60% ВВП, показал рост на 4,2% г/г по итогам первых четырех месяцев 2026 года (Таблица 1). При этом текущие темпы роста сохраняются ниже уровня, зафиксированного по итогам аналогичного периода прошлого года (+8,5% г/г).

Сдерживающее влияние на динамику ВВП оказывает горнодобывающий сектор, доля которого в структуре экономики превышает 12%. По данным БНС, снижение в данном секторе за 4 месяца 2026 года составило 7,3% г/г (при росте на 7,1% г/г за аналогичный период 2025 года). Основным фактором такой динамики выступает сектор нефтедобычи. По сведениям Министерства национальной экономики (МНЭ), объем добычи сократился на 5 млн тонн относительно планового показателя, что отразилось на общих темпах экономического роста.

В обрабатывающем секторе, формирующем порядка 13% ВВП, сохраняется высокая динамика: за четыре месяца 2026 года рост составил 9,9% г/г против 7,2% г/г за аналогичный период 2025 года. Данный показатель существенно опережает общие темпы роста ВВП. По данным МНЭ, указанная динамика обусловлена ростом производства в машиностроении (+23,3% г/г), в производстве продукции легкой промышленности (в 2,3 раза), мебели (+41,7% г/г), фармацевтической продукции (+35,2% г/г), химической промышленности (+18,4% г/г) и продуктов питания (+14,4% г/г).

Таблица 1. Динамика ВВП и отраслей

Наименование	4М2024	4М2025	2025	1М2026,	2М2026,	3М2026,	4М2026
	% г/г	% г/г	% г/г	% г/г	% г/г	% г/г	% г/г
ВВП	-	6,0	6,5	-	-	3,0	3,6
Краткосрочный экономический индикатор	3,9	8,5	9,4	-2,8	0,2	2,5	4,2
Торговля	2,3	7,0	8,9	2,9	3,4	4,8	5,1
Обрабатывающая промышленность	5,2	7,2	6,4	4,4	5,9	8,5	9,9
Горнодобывающая промышленность	1,1	7,1	9,4	-19,9	-14,2	-11,4	-7,3
Транспорт	7,8	22,4	20,4	5,1	10,7	12,8	12,0
Строительство	12,2	16,2	15,9	14,4	14,5	14,8	14,5
Сельское хозяйство	1,7	3,9	5,9	2,6	3,4	3,4	3,6
Связь	8,7	2,6	3,6	7,9	3,8	3,9	3,8

Источник: БНС, МНЭ

Сфера торговли, формирующая порядка 19% ВВП, за четыре месяца 2026 года продемонстрировала рост на 5,1% г/г, что уступает показателю за аналогичный период прошлого года, когда рост составил 7,0% г/г. Факторами сдержанной годовой динамики выступило замедление темпов как в розничном, так и в оптовом сегментах, формирующих 32,0% и 68,0% оборота сектора соответственно. За 4М2026 сегмент оптовой торговли вырос на 5,9% г/г (+7,4% г/г за 4М2025). В розничной торговле зафиксировано восстановление активности по сравнению с показателями первого квартала 2026 года при одновременном замедлении годовой динамики. Так, в первом квартале текущего года рост сектора составил 2,8% г/г, в то время как по итогам четырех месяцев показатель увеличился до 3,4% г/г (+6,1% г/г за 4М2025). [Как мы уже отмечали](#), на розницу значительное влияние оказывают охлаждение потребительского кредитования в результате принимаемых регуляторных мер, инфляция, снижение реальной заработной платы (-2,3% г/г за 3М2026) и налоговая нагрузка.

Транспортный сектор продолжает показывать двузначные темпы роста, существенно опережающие общие темпы роста ВВП. Вместе с тем в годовом выражении отмечается замедление динамики показателей сектора: +12,0% г/г за 4М2026 против +22,4% г/г за 4М2025. [Как мы ранее упоминали](#), такое замедление вызвано высокой базой прошлого года, когда в статистике зафиксирован существенный рост показателей деятельности в сфере пассажирских перевозок такси. Кроме того, в начале 2026 года зарегистрировано снижение объемов добычи нефти и показателей

трубопроводного транспорта. Одновременно с этим на другие сегменты транспортного сектора сдерживающее влияние оказали нестабильность на Ближнем Востоке и переход в отрицательную зону роста экономики Российской Федерации.

В строительной отрасли, поддерживаемой реализацией инфраструктурных проектов, финансируемых государством, по данным БНС, наблюдается незначительное замедление темпов роста до 14,5% г/г (+16,2% г/г за 4М2025). В целом это связано с завершением ряда крупных проектов, которое обусловило определенное замедление динамики сектора.

В сельском хозяйстве (3,7% от ВВП) рост составил 3,6% г/г (+3,9% г/г за 4М2025) в основном за счет увеличения объемов продукции животноводства на 3,5% г/г, вызванного прибавлением численности скота (птицы, КРС, овцы, лошади, свиньи и козы).

Сектор связи за 4 месяца показал рост на 3,8% г/г (+2,6% г/г за 4М2025). Основную долю сектора занимают Интернет-услуги (37,7%) и услуги мобильной связи (36,4%). Первый вид услуг показал снижение на 32,4% г/г, тогда как оно было компенсировано ростом во втором сегменте на 135,4% г/г.

Согласно официальному Прогнозу социально-экономического развития Казахстана (ПСЭР), в 2026 году ожидается рост реального ВВП на уровне 5,4%. По нашей оценке, темпы экономического роста по итогам текущего года составят 4,8%, продемонстрировав более умеренную динамику по сравнению с показателем прошлого года. Ключевыми сдерживающими факторами станут рост налоговых ставок, сохранение базовой ставки на жестком уровне, проинфляционное давление (включая повышение тарифов ЖКХ и стоимости топлива), ограниченный потребительский спрос, а также снижение объемов добычи нефти вследствие технических ограничений в работе трубопровода КТК. При этом снижение нефтедобычи будет частично компенсировано ростом цен на нефть на фоне событий на Ближнем Востоке.

В целом текущая структура экономического роста характеризуется увеличением вклада несырьевых отраслей, в частности, обрабатывающей промышленности. При этом нефтегазовый сектор сохраняет за собой роль базового компонента формирования ключевых макроэкономических показателей, в связи с чем обеспечение долгосрочной устойчивости требует дальнейшей диверсификации и развития несырьевых торгуемых секторов экономики.

Арслан Аронов – 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