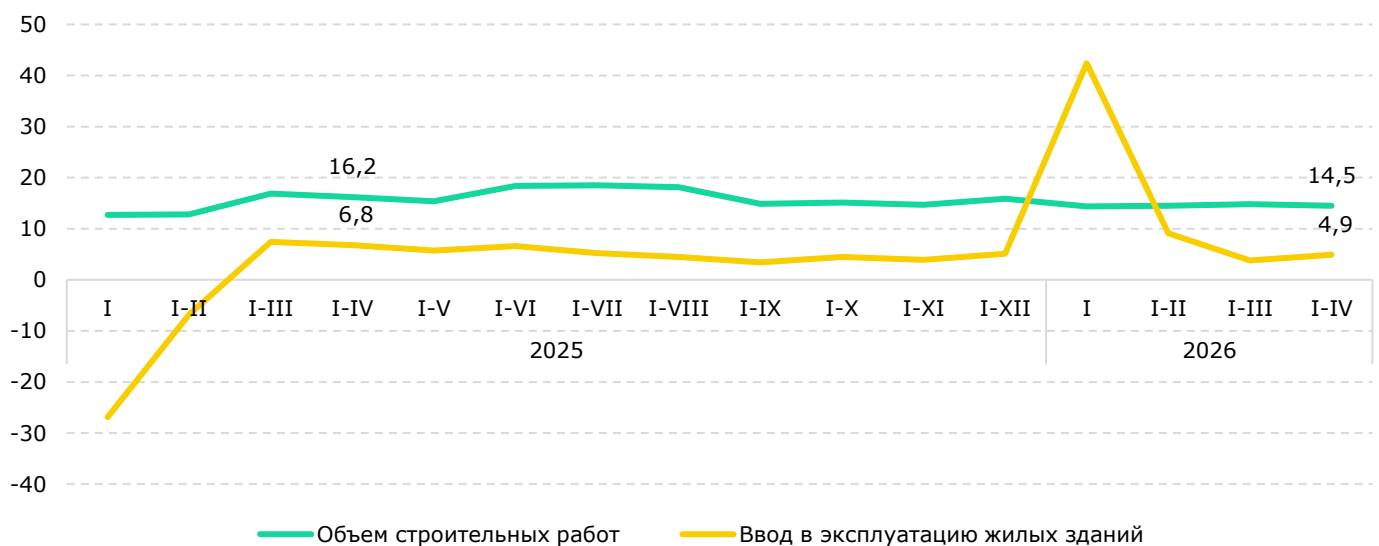


20 мая 2026 года

По данным БНС, за 4 месяца текущего года строительный сектор показал незначительное замедление темпов роста (14,5% г/г) по сравнению с показателем за аналогичный период 2025 года (+16,2% г/г). Данный сектор по-прежнему остается одним из наиболее быстрорастущих сегментов экономики. Структура текущего роста во многом поддерживается реализацией крупных инфраструктурных и инвестиционных проектов, включая проекты с участием государства и квазигосударственного сектора. В то же время мы не ожидаем значительного замедления динамики строительного сектора, несмотря на снижение объемов трансфертов из Национального фонда и высокой базы прошлого года. Высокие темпы роста строительства могут быть поддержаны возможными внешними и внутренними заимствованиями правительства и государственных компаний, направленных на рост инвестиций, а также реализацией второй очереди LRT и Национального проекта «Модернизация энергетического и коммунального секторов».

По данным БНС, за 4 месяца 2026 года темпы роста строительных работ продемонстрировали незначительное замедление до 14,5% г/г (+16,2% г/г за 4М2025). Темпы роста введенного жилья демонстрируют схожую динамику: замедление с 6,8% г/г за 4 месяца 2025 года до 4,9% г/г за 4 месяца текущего года (Рис. 1).

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



Источник: БНС

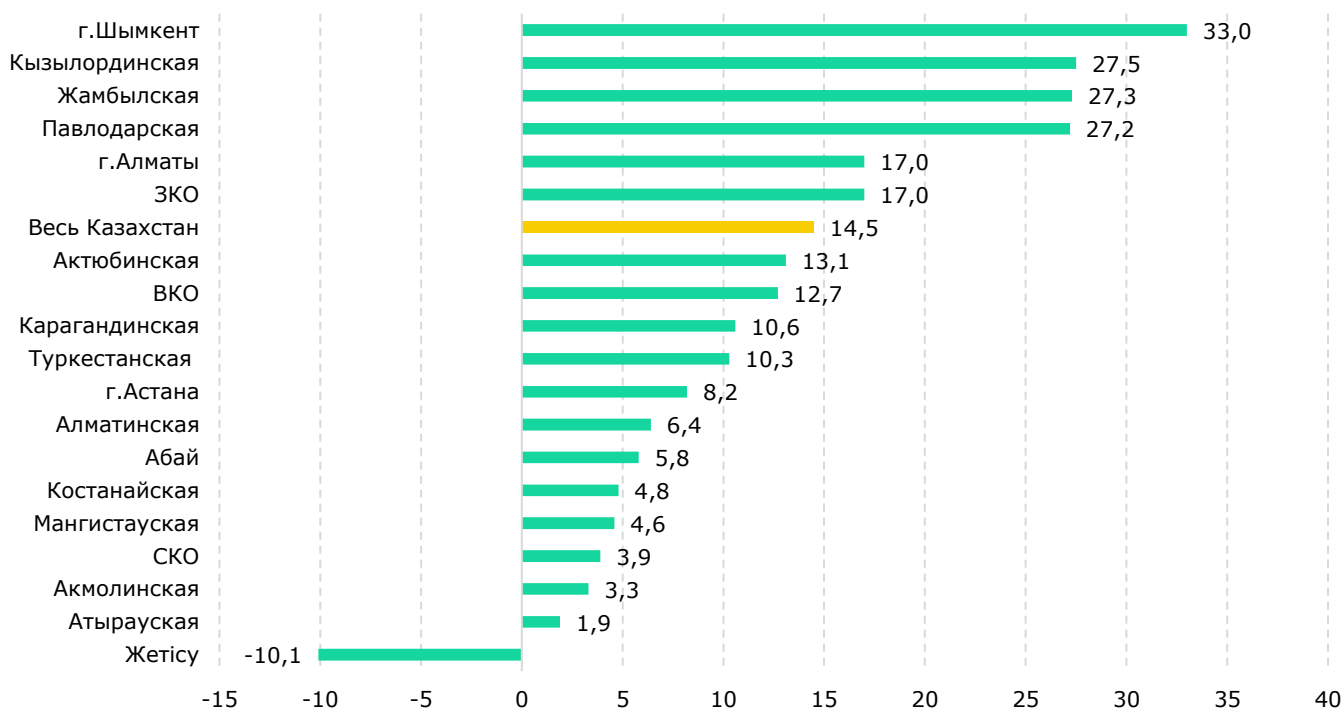
Основное замедление пришлось на строительство жилых и нежилых зданий, на которые приходится 14% и 30% общего объема строительных работ соответственно. В данных сегментах было зафиксировано снижение объемов на 3,4% г/г и 8,9% г/г соответственно. В то же время строительство сооружений, доля которого составляет 56% общего объема работ, продолжило демонстрировать высокий рост — 41,2% г/г против 19,2% г/г за 4М2025.

Значительная часть строительных работ за январь-апрель текущего года пришлась на сегмент инженерных сооружений, осуществляемых в рамках государственных инфраструктурных проектов и программ. Динамика данного сегмента была обусловлена ростом строительства железных дорог и метро (+157,7% г/г), линий электропередач (+74,7% г/г), а также дорог и автомагистралей (+27,9% г/г), которые в совокупности формируют 29,4% общего объема строительных работ. Такая динамика может быть связана с масштабной модернизацией железнодорожных путей, а также энергетической инфраструктуры согласно Национальному проекту «Модернизация энергетического

и коммунального секторов». Дополнительно на рост в секторе строительства железных дорог и метро с мая текущего года положительно повлияет запуск второй очереди строительства LRT в Астане.

Динамика строительных работ в Казахстане демонстрирует заметную региональную дифференциацию (Рис. 2). По данным БНС, за 4 месяца 2026 года лидерами по темпам роста стали области Улытау (+272,0% г/г), Кызылординская (+27,5% г/г), Жамбылская (+27,3% г/г) и Павлодарская (+27,2% г/г) области, а также город Шымкент (+33,0% г/г). Основными драйверами в регионах, как было отмечено выше, остаются масштабные государственные программы по обновлению коммунальной и железнодорожной инфраструктуры. В столице рост замедлился до +8,2% г/г в связи с завершением строительства первой очереди LRT.

Рис. 2. Темпы роста объемов выполненных строительных работ по регионам за 4М2026, % г/г



Источник: БНС

Примечание: область Улытау исключена в связи с высоким показателем роста (+272% г/г)

Жилищный сегмент после роста в начале года демонстрирует снижение объема строительных работ на 3,4% г/г. Однако общая площадь введенных в эксплуатацию жилых зданий продолжает расти: +4,9% г/г за 4М2026, из которых около 97% обеспечено частными застройщиками. При этом региональная концентрация ввода жилья остается значительной. За январь-апрель текущего года в Астане и Алматы было введено 1,4 млн и 977 тыс. кв. м. жилья соответственно, что составляет около 47% общереспубликанского объема.

В целом строительный сектор Казахстана в начале 2026 года сохраняет высокий темп роста, однако качество этого роста остается неоднородным. На текущем этапе отрасль развивается прежде всего за счет инфраструктурных проектов и высокой концентрации активности в отдельных регионах. Дальнейшее расширение частного спроса и более равномерное распределение инвестиционной активности за пределами крупных инфраструктурных проектов могут способствовать формированию более устойчивой траектории роста сектора.

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 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