

16 апреля 2026 года

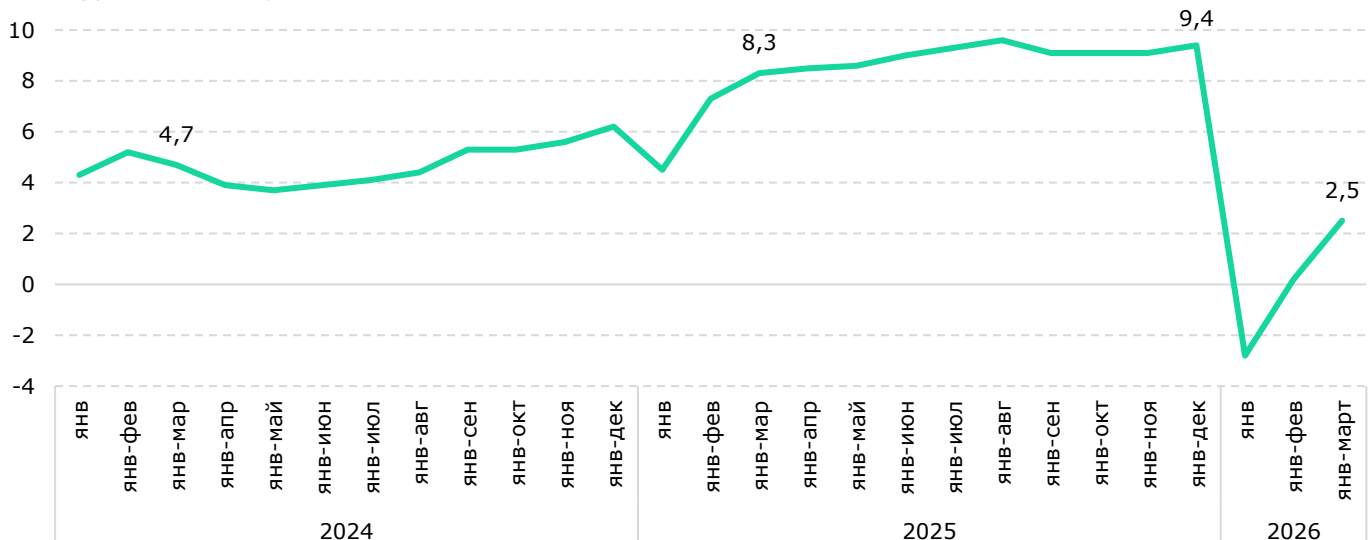
По итогам первого квартала 2026 года, по данным Министерства национальной экономики, рост ВВП составил 3% г/г, показав замедление по сравнению с показателем за январь-март 2025 года (5,6% г/г). Индекс краткосрочного экономического индикатора (КЭИ), отражающий динамику ключевых отраслей, также значительно замедлился до 2,5% г/г, по сравнению с показателем за январь-март 2025 года - 8,3% г/г. Замедление темпов роста наблюдается во всех ключевых секторах, кроме сельского хозяйства. Во многом это связано со значительным снижением производства в горнодобывающей промышленности, в частности в нефтегазовом секторе, который через мультипликативный эффект влияет на показатели смежных отраслей.

Согласно официальному Прогнозу социально-экономического развития Казахстана (ПСЭР), в 2026 году ожидается рост реального ВВП на уровне 5,4%. По нашей оценке, динамика экономического роста в этом году будет более сдержанной в связи с постепенным исчерпанием факторов, обеспечивших ускоренный рост в 2025 году. В частности, мы ожидаем снижение объемов добычи нефти в 2026 году из-за сбоев в работе трубопровода КТК, однако такое снижение будет компенсировано ростом цен на нефть на фоне событий в Иране. Помимо этого, сдерживающими факторами роста экономики в 2026 году станут: рост налоговых ставок, высокий уровень базовой ставки и инфляции (особенно рост тарифов ЖКХ и топлива). В связи со значительной неопределённостью ситуации на Ближнем Востоке и значительным ростом цен на нефть, более подробный прогноз будет представлен нами в ближайшем квартальном макрообзоре.

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

По данным Министерства национальной экономики, рост ВВП за 3 месяца 2026 года составил 3,0% г/г. По данным БНС, после значительного роста в 2025 году (9,4%) краткосрочный экономический индикатор (КЭИ), отражающий динамику ключевых отраслей, формирующих свыше 60% ВВП, продемонстрировал замедление до 2,5% г/г по итогам первых трех месяцев 2026 года (Таблица 1).

Рис. 1. Динамика КЭИ, % г/г



Источник: БНС

Заметный замедляющий эффект в рост ВВП оказывает горнодобывающий сектор. На его долю приходится свыше 12% ВВП, а снижение в данном секторе за 3М2026, по данным БНС, составило 11,4% г/г (+6,2% г/г за 3М2025). Основной вклад в данную динамику вносит добыча нефти, сократившаяся почти на 20% г/г за 3 месяца текущего года, по данным Министерства энергетики.

Таблица 1. Динамика ВВП и отраслей

Наименование	3М2024 % г/г	3М2025 % г/г	2025 % г/г	1М2026, % г/г	2М2026, % г/г	3М2026, % г/г
ВВП	3,8	5,6	6,5	-	-	3,0
Краткосрочный экономический индикатор	4,7	8,3	9,4	-2,8	0,2	2,5
Торговля	3,4	6,3	8,9	2,9	3,4	4,8
Обрабатывающая промышленность	5,6	8,8	6,4	4,4	5,9	8,5
Горнодобывающая промышленность	1,9	6,2	9,4	-19,9	-14,2	-11,4
Транспорт	8,2	21,3	20,4	5,1	10,7	12,8
Строительство	15,9	16,9	15,9	14,4	14,5	14,8
Сельское хозяйство	1,7	3,4	5,9	2,6	3,4	3,4
Телекоммуникации	10,1	5,2	3,6	7,9	3,8	3,9

Источник: БНС

В обрабатывающем секторе, который занимает около 13% ВВП, темпы роста продолжают оставаться высокими – рост за 3 месяца составил 8,5% г/г против 8,8% г/г за 3М2025, что выше общего роста ВВП. Такая ситуация обусловлена ростом производства продуктов питания (+11,9% г/г за 2М2026) и в машиностроении (+15,5% г/г за 2М2026), которые в совокупности занимают около трети объема обрабатывающей промышленности. Основной замедляющий эффект обеспечивает металлургия, занимающая около 43% объема обрабатывающей промышленности и демонстрирующая снижение на 7,0% г/г за 2М2026.

Сфера торговли, формирующая порядка 19% ВВП, за 3 месяца 2026 года показала рост на 4,8% г/г, что ниже показателя за аналогичный период прошлого года (+6,3% г/г в январе-марте 2025 года). Причинами такого замедления являлась динамика как розничной, так и оптовой торговли, на которые приходится 32,7% и 67,3% оборота сектора соответственно. За 3М2026 сегмент оптовой торговли вырос на 5,8% г/г (+7,0% г/г за 3М2025). Рост розничной торговли продолжает демонстрировать замедление динамики: в первом квартале 2026 года рост составил 2,8% г/г после 4,8% годом ранее и 4,9% г/г в первом квартале 2024 года, что указывает на заметное охлаждение потребительского сегмента. [Как мы уже отмечали](#), кроме сезонного фактора, на розницу значительное влияние оказывают охлаждение потребительского кредитования в результате принимаемых регуляторных мер, инфляция, снижение реальных доходов и налоговая нагрузка.

Транспортный сектор продолжает показывать двузначные темпы роста, существенно опережающие общие темпы роста ВВП. Тем не менее динамика сектора значительно замедлилась по сравнению с прошлым годом (+12,8% г/г за 3М2026; +21,0% г/г за 3М2025). [Как мы ранее упоминали](#), такое замедление, очевидно, вызвано высокой базой прошлого года, когда в статистике резко увеличилось отражение данных по деятельности по перевозке пассажиров посредством такси и внешних шоков, в особенности затронувших трубопроводный и воздушный транспорт. Соответственно, наблюдается продолжение расширения охвата деятельности такси сверх высоких показателей прошлого года, чему способствует цифровизация и вывод из тени ранее бесконтрольной активности частных лиц.

В строительной отрасли, поддерживаемой реализацией инфраструктурных проектов, финансируемых государством, по данным БНС, наблюдается незначительное замедление темпов роста до 14,8% г/г (+16,9% г/г за 3М2025). В целом это связано с завершением ряда крупных проектов, которое обусловило определенное замедление динамики сектора.

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

Сектор связи за 3 месяца показал рост на 3,9% г/г (5,2% г/г за 3М2025). Основную долю сектора занимают Интернет-услуги (38%) и услуги мобильной связи (36%). Первый вид услуг показал снижение на 32% г/г, тогда как оно было компенсировано ростом во втором сегменте на 137,6% г/г.

Согласно официальному Прогнозу социально-экономического развития Казахстана (ПСЭР), в 2026 году ожидается рост реального ВВП на уровне 5,4%. По нашей оценке, динамика экономического роста в этом году будет более сдержанной в связи с постепенным исчерпанием факторов, обеспечивших ускоренный рост в 2025 году. В частности, мы ожидаем снижение объемов добычи нефти в 2026 году из-за сбоев в работе трубопровода КТК, однако такое снижение будет компенсировано ростом цен на нефть на фоне событий в Иране. Помимо этого, сдерживающими факторами роста экономики в 2026 году станут: рост налоговых ставок, высокий уровень базовой ставки и инфляции (особенно рост тарифов ЖКХ и топлива). В связи со значительной неопределённостью ситуации на Ближнем Востоке и значительным ростом цен на нефть, более подробный прогноз будет представлен нами в ближайшем квартальном макрообзоре.

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

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