
22 июля 2026 года

Экономический рост Казахстана в первом полугодии 2026 года, по предварительным данным Правительства, составил 4,1% г/г (6,5% по итогам 2025 года). Положительная динамика сохранялась в большинстве ключевых отраслей. Более высокие темпы роста по сравнению с аналогичным периодом прошлого года наблюдались в сельском хозяйстве, обрабатывающей промышленности, в электро-, водоснабжении и связи. Снижение производства в горнодобывающей промышленности было обусловлено коррекцией объемов добычи в нефтегазовом секторе.

В первом полугодии наблюдалось замедление инфляционных процессов. По итогам июня 2026 года годовая инфляция снизилась до 10,3% по сравнению с 12,3% на конец 2025 года. Более умеренная динамика цен наблюдалась по большинству компонентов потребительской корзины.

Во втором квартале 2026 года средний курс национальной валюты укрепился по сравнению с первым кварталом, составив 476,0 тенге за доллар США против 497,73 тенге. Совокупный объем торгов на Казахстанской фондовой бирже во втором квартале увеличился на \$4,3 млрд относительно первого квартала и составил \$23,5 млрд. Основными факторами, повлиявшими на формирование курса, стали высокая базовая ставка, приобретение валюты для ЕНПФ, обязательная продажа валютной выручки квазигосударственными компаниями, операции по зеркалированию золота и приток портфельных инвестиций нерезидентов в государственные ценные бумаги.

С июня 2026 года Национальный Банк внедрил новый механизм реализации трансфертов из Национального фонда, в рамках которого продажи иностранной валюты на внутреннем рынке осуществляются более равномерно в течение года в соответствии с фактической потребностью бюджета. В июле 2026 года Национальным Банком принято решение об отмене нормы об обязательной продаже 50% валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора.

Краткое содержание

Рост экономики

Экономический рост Казахстана в первом полугодии 2026 года, по предварительным данным Правительства, составил 4,1% г/г после роста в 6,5% по итогам 2025 года. Индекс краткосрочного экономического индикатора (КЭИ), отражающий динамику ключевых отраслей, увеличился на 5,1% г/г. Темпы роста КЭИ по итогам первого полугодия превысили показатель первого квартала (+2,5% г/г; +9,0% г/г за 6М2025).

Промышленное производство вернулось к положительной динамике (+3,5% г/г) после снижения в первом квартале (-0,7% г/г). Основной вклад в рост промышленности обеспечил обрабатывающий сектор, объем производства которого увеличился на 9,8% г/г, главным образом за счет машиностроения (+23,1% г/г) и производства продуктов питания (+14,7% г/г). Динамика промышленного производства формировалась в условиях снижения объемов производства в горнодобывающем секторе, преимущественно вследствие сокращения добычи нефти.

Сфера торговли в первом полугодии 2026 года выросла на 5,7% г/г (+8,4% г/г за 6М2025), в том числе оптовая торговля - на 6,6% г/г, розничная - на 3,8% г/г. Динамика сектора формировалась в условиях изменения потребительского кредитования, инфляционного фона, а также адаптации бизнеса и потребителей к изменениям налогового регулирования.

В транспортной отрасли рост составил 7,1% г/г, чему способствовало увеличение объемов автомобильных грузоперевозок, железнодорожного грузооборота и пассажирских перевозок. В строительной отрасли, поддерживаемой реализацией инфраструктурных проектов, по данным БНС, наблюдается рост на 15,2% г/г (+18,4% г/г за 6М2025). В сельском хозяйстве темпы роста составили 4,4% г/г, в секторе информации и связи - 4,3% г/г.

Республиканский бюджет

За шесть месяцев 2026 года доходы республиканского бюджета без учета трансфертов из Национального фонда составили Т9,0 трлн, увеличившись на 25,5% г/г, или на Т1,8 трлн. Прирост был в основном обеспечен налоговыми поступлениями, которые выросли на 29,2% г/г, или на Т1,9 трлн. Основную часть налоговых поступлений составляют НДС (46%), КПН (28%) и таможенные платежи (14%). Поступления по КПН и таможенные платежи увеличились на 15,7% г/г и 11,9% г/г соответственно. Наиболее высокие темпы роста были зафиксированы по НДС - 41,9% г/г. Неналоговые поступления снизились на 53,2% по сравнению с аналогичным периодом 2025 года.

Затраты республиканского бюджета за шесть месяцев 2026 года составили Т12,6 трлн, увеличившись на 7,1% г/г, или на Т0,8 трлн. Наибольшая доля затрат приходилась на социальную помощь (26,8%), трансферты (22,5%) и обслуживание долга (16,6%). Совокупная доля затрат на жилищно-коммунальное хозяйство (ЖКХ), культуру и туризм, промышленность и топливно-энергетический комплекс (ТЭК) составила около 2%.

По предварительным данным Национального Банка, на конец июня 2026 года валютные активы Национального фонда (НФ) составили \$65,1 млрд, увеличившись на 8,1% г/г. Объем трансфертов из НФ в бюджет сократился на 40,4% г/г.

Денежно-кредитная политика

В первом полугодии 2026 года наблюдалось замедление инфляционных процессов: в декабре 2025 года инфляция в годовом выражении сложилась на уровне 12,3%, в июне 2026 года – 10,3% (11,0% в марте). Месячная инфляция во втором квартале сохранялась в диапазоне 0,7–0,8%, составив 0,8% в июне (0,7% в мае).

Динамика инфляции формировалась под влиянием комплекса внутренних и внешних факторов, включая динамику регулируемых тарифов на жилищно-коммунальные услуги, обменного курса теңге, мировых и импортных цен, внутреннего спроса, денежно-кредитных условий. Дополнительное влияние на динамику цен оказывали более умеренный рост бюджетных расходов и сохранение действующих параметров регулирования тарифов ЖКХ.

Базовая ставка в июне была снижена НБК на 100 б.п. до 17%. Решение было обусловлено обновлением макроэкономических прогнозов регулятора, а также фактической динамикой инфляционных процессов и балансом рисков. Дополнительным элементом текущих денежно-кредитных условий является расширение применения минимальных резервных требований (МРТ) и выпуска краткосрочных нот.

Курс национальной валюты

В апреле-июне 2026 года курс теңге в среднем за квартал укрепился на 4,4% по сравнению с первым кварталом, составив 476,0 теңге за доллар США против 497,73 теңге в январе–марте 2026 года. Среднемесячный объем торгов на Казахстанской фондовой бирже (KASE) увеличился до \$7,8 млрд против \$6,4 млрд в первом квартале и \$4,9 млрд во втором квартале 2025 года.

Динамика курса теңге формировалась под влиянием объема предложения валюты со стороны Национального Банка (НБК), нерезидентов в ГЦБ, обязательной продажи валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора, а также операций других участников валютного рынка.

С июня 2026 года НБК перешел к новому механизму реализации трансфертов из Национального фонда: выделение трансфертов будет происходить исходя из фактической потребности бюджета, продажи соответствующего объема иностранной валюты на внутреннем рынке будут осуществляться Национальным Банком более равномерно в течение оставшейся части года. В июле 2026 года Национальным Банком отменена норма об обязательной продаже 50% валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора.

На динамику обменного курса теңге продолжают оказывать влияние состояние внешних счетов, уровень инфляции, изменение мировых цен на нефть, инвестиционная активность нерезидентов на рынке ГЦБ, изменение индекса доллара США и курса российского рубля, а также размеры продаж валюты из Национального фонда.

РОСТ ЭКОНОМИКИ ПО ИТОГАМ ПЕРВОГО ПОЛУГОДИЯ

По итогам первого полугодия 2026 года, по данным Министерства национальной экономики, рост ВВП составил 4,1% г/г, ускорившись по сравнению с первым кварталом текущего года (+3,0% г/г). Индекс краткосрочного экономического индикатора (КЭИ), отражающий динамику ключевых отраслей, увеличился на 5,1% г/г, превысив показатель первого квартала (+2,5% г/г) (+9,0% г/г за 6М2025).

Наиболее высокие темпы роста наблюдались в обрабатывающей промышленности (+9,8% г/г) и строительстве (+15,2% г/г), которые в совокупности составляют порядка 19% ВВП (Таблица 1). Большинство других отраслей также показали положительную динамику. Так, в транспортном секторе рост составил 7,1% г/г (около 6% ВВП). Динамика горнодобывающей промышленности (-4,0% г/г) оказала влияние на общие темпы экономического роста. По данным Министерства энергетики, объем добычи нефти в первом полугодии 2026 года снизился на 8,4% г/г.

Таблица 1. Динамика ВВП и основных отраслей, % г/г

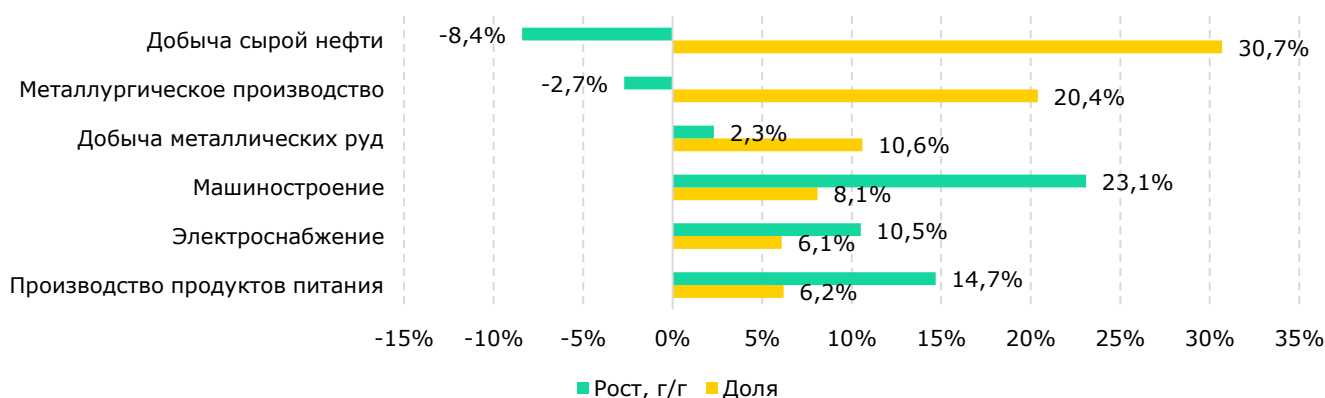
Наименование	6М2024 % г/г	2024 % г/г	6М2025 % г/г	2025 % г/г	3М2026 % г/г	6М2026 % г/г
ВВП	3,2	5,0	6,3	6,5	3,0	4,1
Краткосрочный экономический индикатор	3,9	6,2	9,0	9,4	2,5	5,1
Торговля	3,9	9,1	8,4	8,9	4,8	5,7
Обрабатывающая промышленность	5,1	5,9	5,5	6,4	8,5	9,8
Горнодобывающая промышленность	0,3	-0,2	8,4	9,4	-11,4	-4,0
Транспорт	7,3	8,5	22,7	20,4	12,8	7,1
Строительство	8,6	13,1	18,4	15,9	14,8	15,2
Сельское хозяйство	3,4	13,7	3,7	5,9	3,4	4,4
Связь	8,7	5	3,1	3,6	3,9	4,3

Источник: БНС, МНЭ

Динамика промышленности

При оценке вклада каждой отрасли в совокупный рост учитывались темпы роста и доля отрасли в производстве (Рис. 1). Наибольшую долю в структуре промышленного производства занимают добыча сырой нефти (доля – 30,7%) и металлургическое производство (20,4%). В первом полугодии 2026 года объем производства в этих отраслях снизился на 8,4% г/г и 2,7% г/г соответственно.

Рис. 1. Композитный вклад отраслей в рост промышленности за первое полугодие 2026 года



Источник: БНС

Примечание: исключены отрасли с долей менее 3%

Динамика в горнодобывающем секторе

Горнодобывающая промышленность, являющаяся одним из крупнейших секторов экономики и обеспечивающая более 12% ВВП, по итогам первого полугодия 2026 года сократилась на 4,0% г/г. Динамика преимущественно была обусловлена снижением объемов добычи сырой нефти на 8,4% г/г, связанным с производственными факторами на месторождении Тенгиз и в системе Каспийского трубопроводного консорциума (КТК).

Сектор добычи металлических руд, доля которого составляет 23% в структуре горнодобывающей промышленности, показал рост на 2,3% г/г. Положительная динамика отмечена в добыче угля (+12,4% г/г) и прочих полезных ископаемых (+21,5% г/г), совокупная доля которых в структуре горнодобывающей промышленности составляет около 5%.

Обрабатывающая промышленность

Выпуск в обрабатывающей промышленности вырос на 9,8% г/г. Положительная динамика отмечалась в производстве продуктов питания (+14,7% г/г), легкой (+94,8% г/г) и химической промышленности (+20,7% г/г), а также в машиностроении (+23,1% г/г). Выпуск металлургического производства, доля которого в структуре обрабатывающей промышленности составляет 43,3%, снизился на 2,7% г/г.

Внутренняя торговля

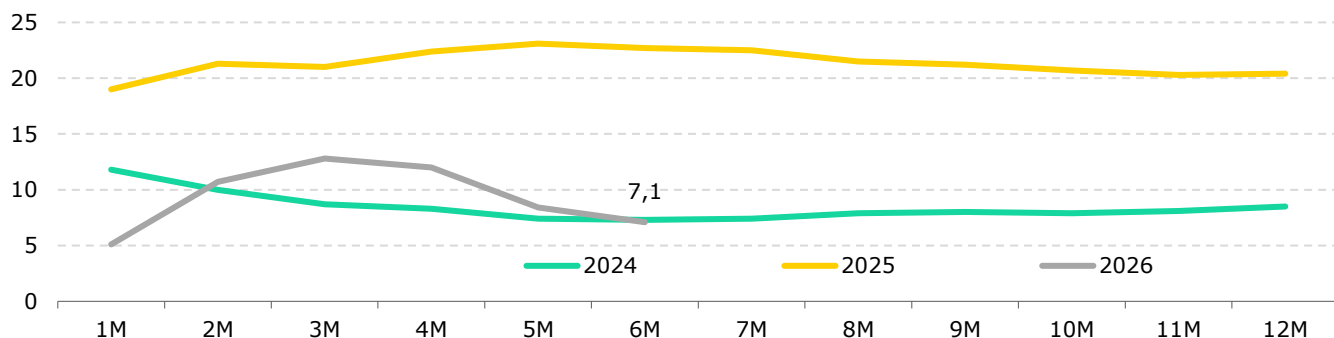
Сфера торговли, формирующая порядка 17% ВВП, в первом полугодии 2026 года выросла на 5,7% г/г (+8,4% г/г за 6М2025). Темпы роста оптовой торговли составили 6,6% г/г (+9,2% г/г за 6М2025), при этом на данный сегмент приходится 68% совокупного товарооборота отрасли. В структуре оптового товарооборота преобладают непродовольственные товары и продукция производственно-технического назначения (79,5%). Динамика оптовой торговли во многом определяется изменением показателей в отраслях, формирующих спрос на оптовые поставки, включая добычу и экспорт нефти, а также инвестиционную активность.

В розничной торговле темпы роста в первом полугодии составили 3,8% г/г (+6,6% г/г за 6М2025). Динамика сектора формировалась в условиях изменения потребительского кредитования, инфляционного фона, а также адаптации бизнеса и потребителей к изменениям налогового регулирования. Темпы роста продаж продовольственных товаров составили 9,5% г/г, непродовольственных товаров — 1,3% г/г (доля непродовольственных товаров составляет 67,7% розничного товарооборота).

Рост транспортного сектора

Транспортная отрасль в первом полугодии 2026 года выросла на 7,1% в годовом выражении (Рис. 2). Динамика отрасли сопровождалась увеличением объемов перевозок в отдельных сегментах, показатели по экспортным и дальнемагистральным направлениям оставались неоднородными.

Рис. 2. Транспорт и складирование, % г/г



Источник: БНС

Положительная динамика транспортной отрасли была поддержана ростом автомобильных грузоперевозок (+9% г/г), железнодорожного грузооборота (+4% г/г) и пассажирских перевозок (+5,5% г/г). Более умеренная динамика наблюдалась в трубопроводном транспорте, воздушных грузоперевозках вследствие ограничений на отдельных международных направлениях.

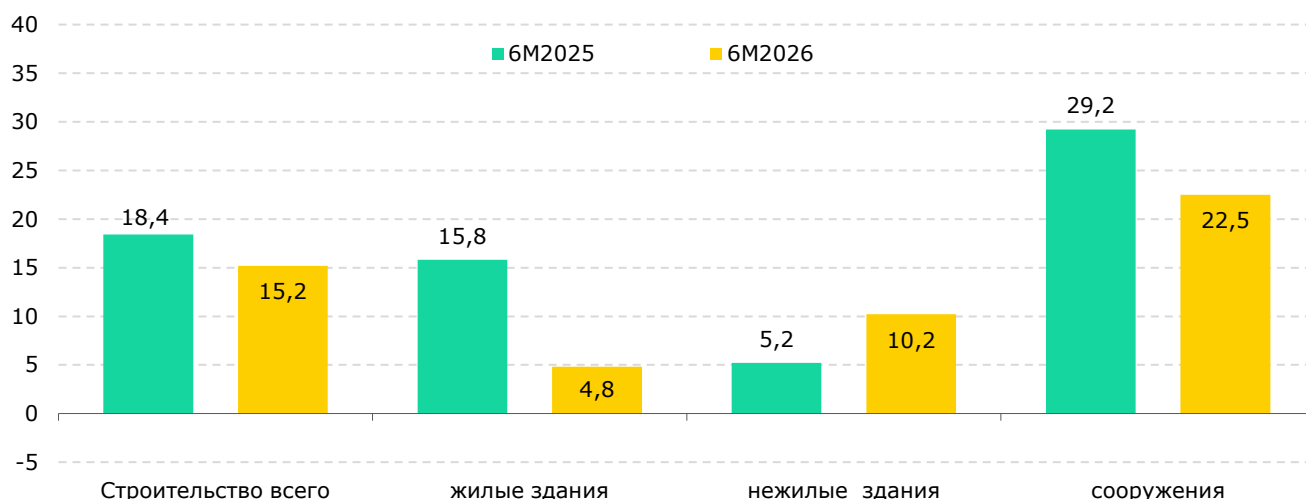
Формирование динамики транспортной отрасли в январе–июне 2026 года происходило под влиянием снижения объемов добычи нефти и эффекта высокой базы 2025 года. В сегменте такси динамика во многом определялась высокой базой сравнения после расширения статистического охвата перевозок в 2025 году.

Строительный сектор

В строительной отрасли рост за первое полугодие 2026 года достиг 15,2% г/г. Рост объемов наблюдался в строительстве сооружений – на 22,5% г/г, жилых зданий – на 4,8% г/г, нежилых зданий – на 10,2% г/г. Динамика строительства поддерживалась прежде всего строительством нежилых зданий и сооружений. Так, объем подрядных работ в строительстве железных дорог и метро увеличился на 86,4% г/г, трубопроводов для систем водоснабжения и канализации – на 16,1% г/г, линий электропередач и телекоммуникаций – на 22,9% г/г и прочих инженерных сооружений – на 19,6% г/г.

В жилищном секторе количество введенных в эксплуатацию квартир увеличилось на 11,6% г/г до 80,7 тыс. единиц. В трех ключевых мегаполисах страны темпы ввода квартир выросли на 10-16% г/г, в остальных регионах ввод квартир увеличился в среднем на 7,5% г/г.

Рис. 3. Строительство, % г/г



Источник: БНС

Другие отрасли

В сельском хозяйстве (3,7% от ВВП) темпы роста составили 4,4% г/г (+3,4% г/г за 6M2025) в основном за счет увеличения объемов продукции животноводства на 4,4% г/г, обусловленного увеличением поголовья скота.

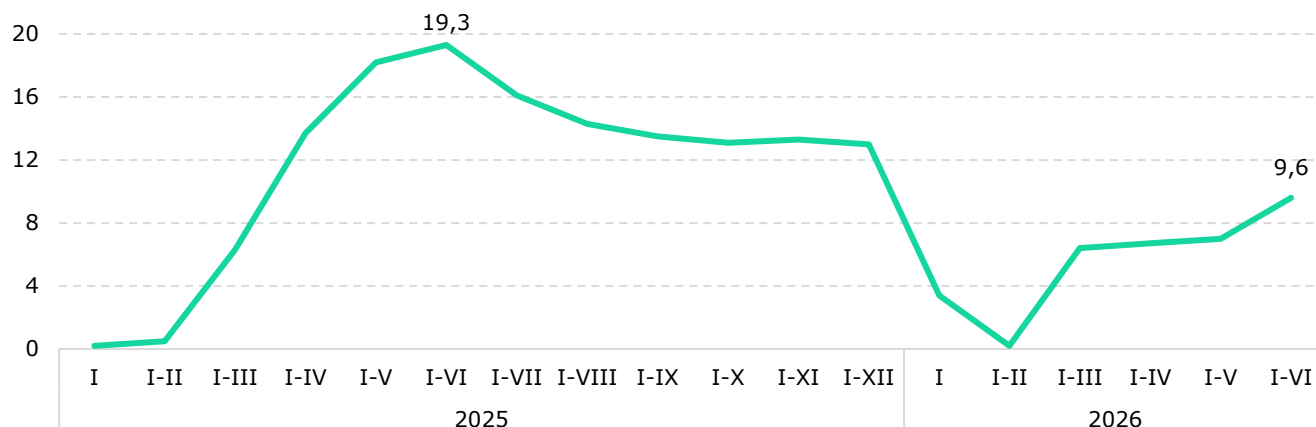
Сектор связи показал рост на 4,3% г/г (+3,1% г/г за 6M2025). Основную долю сектора занимают Интернет-услуги (37,0%) и услуги мобильной связи (37,2%). Объем Интернет-услуг снизился на 33,8% г/г, тогда как объем услуг мобильной связи увеличился на 139,5% г/г.

ДИНАМИКА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

В январе–июне 2026 года инвестиции в основной капитал (ИОК) в Казахстане выросли на 9,6% г/г (+19,3% г/г за 6M2025) (Рис. 4).

Без учета бюджетных средств и средств индивидуальных застройщиков рост инвестиций составил 20,4% г/г.

Рис. 4. Динамика инвестиций в основной капитал, % г/г



Источник: БНС

В первом полугодии 2026 года преобладающим источником финансирования инвестиций являлись собственные средства хозяйствующих субъектов, доля которых составила 68,8% общего объема инвестиций (71,9% за 6М2025). Категория собственных средств включает также инвестиции предприятий государственного и квазигосударственного секторов.

Снизилась доля бюджетных средств в структуре инвестиций с 14,6% за январь-июнь 2025 года до 13,4% в первом полугодии 2026 года, что может быть связано с более умеренным объемом бюджетного финансирования инвестиций по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, в том числе на фоне сокращения трансфертов из Национального фонда. Доля банковских кредитов в общем объеме ИОК увеличилась до 5,2%.

Рост инвестиций наблюдался в ряде несырьевых и инфраструктурных секторов: в обрабатывающей промышленности (+33,3% г/г), электроснабжении (+61,4% г/г), информации и связи (+129,4% г/г), сельском хозяйстве (+24,6% г/г), транспорте (+11,6% г/г), торговле (+5,5% г/г), а также в секторе проживания и питания (+105,7% г/г).

В обрабатывающей промышленности (доля в ИОК 15,0%) сохранялась высокая инвестиционная активность, что сопровождалось увеличением вложений в производство продуктов питания (+132,6% г/г), напитков (+11,6% г/г), прочей неметаллической минеральной продукции (+129,7% г/г), продуктов химической промышленности (+71,4% г/г). В крупнейшем секторе обрабатывающей промышленности — металлургии — зафиксирован рост инвестиций на 4,5% г/г.

В горнодобывающей промышленности, на которую приходилось 13,8% общего объема ИОК, инвестиции сократились на 6,5% г/г вследствие уменьшения вложений в добычу нефти и природного газа на 21,0% г/г.

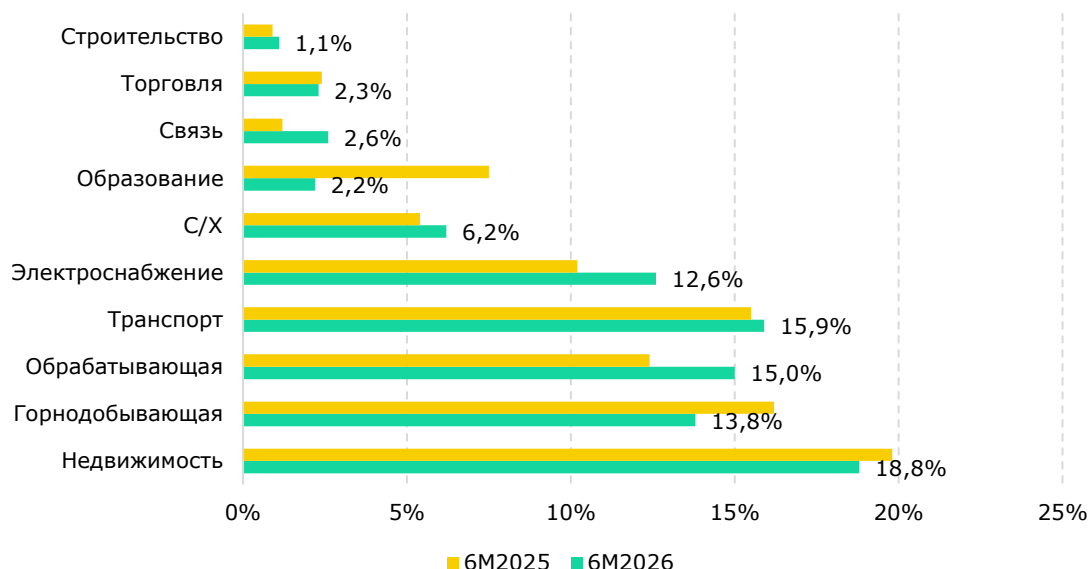
Основной объем бюджетных инвестиций был направлен в инфраструктурные отрасли: за счет бюджетных средств профинансировано 71,3% инвестиций в электро- и водоснабжение в рамках реализации Национального проекта «Модернизация энергетического и коммунального секторов», а также около трети инвестиций в основной капитал транспортной отрасли.

В отраслевой структуре инвестиций преобладали вложения в промышленность, недвижимость и транспорт. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился удельный вес инвестиций в электро- и водоснабжение, обрабатывающую промышленность, сельское хозяйство, связь и строительство. Доля инвестиций в операции с недвижимым имуществом, горнодобывающую промышленность, транспорт, торговлю и образование снизилась.

В структуре инвестиций увеличилась доля вложений в машины и оборудование. Темпы роста вложений в машины и оборудование сложились выше темпов роста расходов на строительные работы и капитальный ремонт. Увеличение вложений в оборудование может быть связано с реализацией проектов по модернизации энергетической инфраструктуры, а также

инвестиционными программами в транспортной отрасли, включая железнодорожный сектор (Рис. 5).

Рис. 5. Отраслевая структура инвестиций, % к итогу



Источник: БНС

В целом инвестиционная активность сохраняла положительную динамику при постепенном изменении отраслевой и технологической структуры вложений. Увеличение доли инвестиций в машины и оборудование наряду с ростом вложений в инфраструктурных и обрабатывающих отраслях создает предпосылки для технологического обновления экономики и расширения ее производственного потенциала в среднесрочной перспективе.

ДОХОДЫ И РАСХОДЫ БЮДЖЕТА

За шесть месяцев 2026 года доходы республиканского бюджета без учета трансфертов из НФ составили Т9,0 трлн, увеличившись на 25,5% г/г, или на Т1,8 трлн. Прирост был в основном обеспечен налоговыми поступлениями, которые выросли на 29,2% г/г, или на Т1,9 трлн. Основную часть налоговых поступлений составляют НДС (46%), КПН (28%) и таможенные платежи (14%) (Таблица 2). Поступления по КПН увеличились на 15,7% г/г, по таможенным платежам — на 11,9% г/г. Наиболее высокие темпы роста были зафиксированы по НДС: +41,9% г/г. В частности, поступления по НДС на произведенные товары, выполненные работы и оказанные услуги на территории Казахстана выросли на 66,3% г/г.

Неналоговые поступления снизились на 53,2% по сравнению с аналогичным периодом 2025 года за счет снижения показателя «Прочие неналоговые поступления».

Таблица 2. Структура налоговых поступлений республиканского бюджета за первое полугодие 2026 года

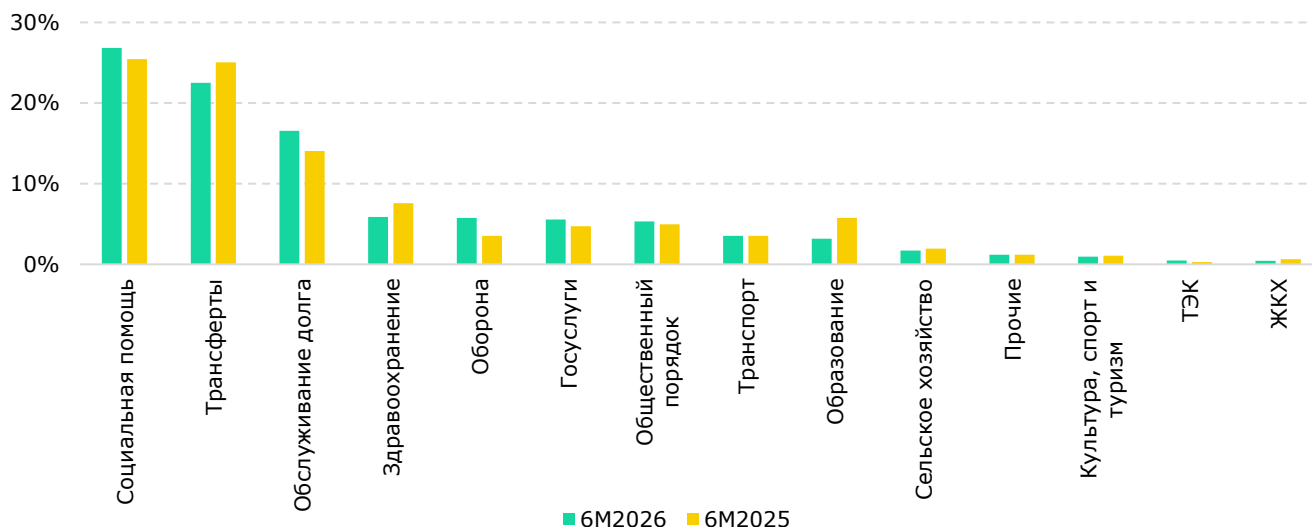
	Доля за 6М2025, %	Доля за 6М2026, %	Рост за 6М2026, % г/г
КПН	31,7	28,3	+15,7
НДС	42,0	46,1	+41,9
Таможенные платежи	16,1	13,9	+11,9

Источник: МФ РК

Доля трансфертов из НФ в структуре доходов республиканского бюджета составила 17,1% (30,3% за 6М2025). По состоянию на 1 июля объем фактически выделенных трансфертов из НФ составил Т1,86 трлн. План по поступлениям в республиканский бюджет был выполнен на 100,7%.

С учетом трансфертов из НФ общая сумма поступлений в бюджет в первом полугодии 2026 года увеличилась на 5,6% г/г.

Рис. 6. Структура расходов республиканского бюджета, %



Источник: МФ РК

Затраты республиканского бюджета за шесть месяцев 2026 года составили Т12,6 трлн, увеличившись на 7,1% г/г, или на Т0,8 трлн. Наибольшая доля затрат пришлась на социальную помощь (26,8%), трансферты (22,5%) и обслуживание долга (16,6%). На ЖКХ, культуру и туризм, промышленность и топливно-энергетический комплекс в совокупности приходилось около 2% затрат республиканского бюджета (Рис. 6).

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ФОНД

По предварительным данным Национального Банка, на конец июня 2026 года валютные активы Национального фонда составили \$65,1 млрд, увеличившись на 8,1% г/г. Изъятия из НФ на трансферты в бюджет сократились на 40,4% г/г.

В республиканском бюджете на 2026-2028 годы объем ежегодных гарантированных трансфертов из Национального фонда на 2026 год установлен на уровне Т2,77 трлн. В бюджетных параметрах предусмотрен отказ от целевых трансфертов. При отсутствии дополнительных изъятий совокупный объем трансфертов из НФ в 2026 году сократится почти вдвое по сравнению с показателем 2025 года (Т5,25 трлн).

УРОВЕНЬ БЕЗРАБОТИЦЫ

В первом квартале 2026 года количество занятых в экономике составило около 9,4 млн человек, из которых 7,3 млн человек (77,6% от общего числа занятых в экономике) работали по найму, 2,1 млн (22,4%) – самостоятельно занятые. Уровень безработицы составил 4,5%, в том числе среди женщин – 5,0%, среди мужчин – 4,0%. Уровень долгосрочной безработицы сложился на уровне 1,6%, молодежной – 3,0%.

Наибольшее количество занятого населения приходится на торговлю, образование и промышленность, где трудятся 16,7%, 13,3% и 12,6% всего занятого населения соответственно. Около половины занятых (49%) составляли лица в возрасте от 35 до 54 лет; 64% занятых осуществляют трудовую деятельность в городе.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

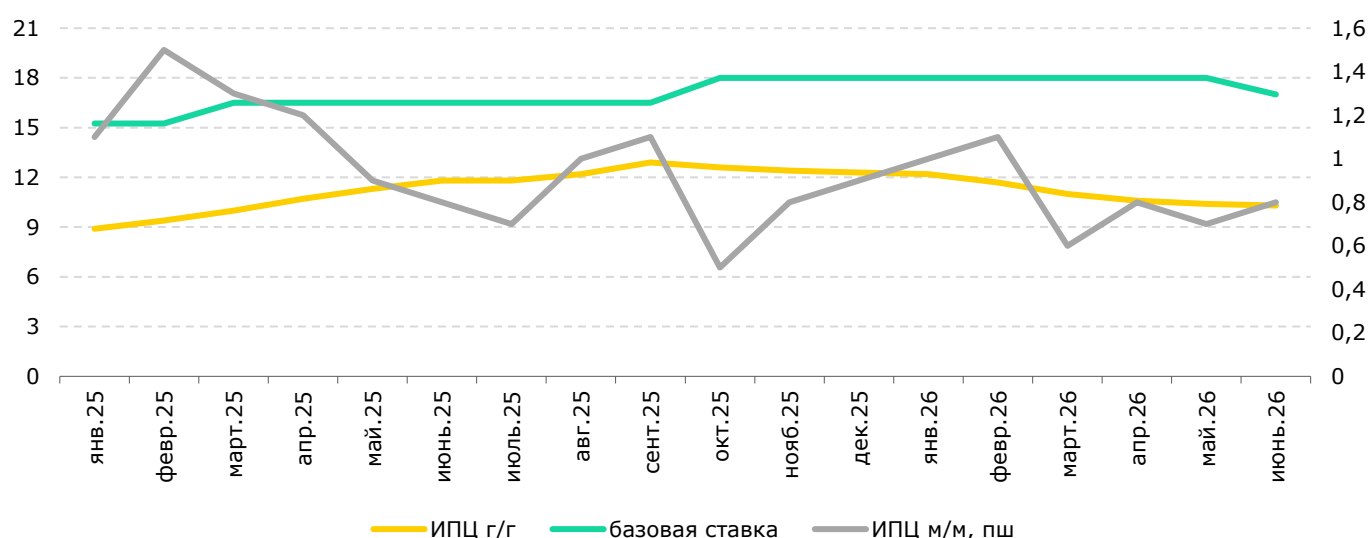
Во втором квартале 2026 года темпы роста потребительских цен замедлились. Квартальная инфляция снизилась до 2,3% (2,7% в 1Q2026), а годовая инфляция по итогам июня составила 10,3% против 11,0% в марте. Основной вклад в замедление квартальной инфляции внесло

снижение темпов роста цен на продовольственные товары - до 1,7% с 2,8% в 1Q2026. Рост цен на платные услуги составил 3,1%, на непродовольственные товары — 2,4%.

В годовом выражении в июне рост цен на продовольственные товары замедлился до 10,4% с 11,7% в марте. Инфляция в непродовольственном сегменте составила 11,7% (11,3% в марте), в сфере платных услуг — 9,0% (10,0% в марте). Замедление годовой инфляции сопровождалось снижением темпов роста цен на продовольственные товары и эффектом высокой базы прошлого года (Рис. 7).

Динамика инфляции в первом полугодии определялась совокупностью факторов, включая сохранение жестких денежно-кредитных условий, динамику обменного курса, параметров регулирования тарифов и цен на топливо, а также изменение потребительской и деловой активности. Дополнительное влияние на инфляционные процессы оказывали меры по регулированию потребительского кредитования и операции Национального Банка по абсорбированию избыточной ликвидности.

Рис. 7. Инфляция и базовая ставка, %



Источник: БНС, НБК

В июне 2026 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка снизил базовую ставку на 1 п.п. — до 17,0%. Решение было принято по итогам обновленного прогнозного раунда на фоне замедления инфляции и пересмотра прогноза инфляции на 2026 год до 9–11% (ранее – 9,5–11,5%).

На дальнейшую динамику цен продолжают оказывать влияние решения в области регулируемых тарифов, динамика цен на ГСМ, обменного курса и внутреннего спроса.

НАЦИОНАЛЬНАЯ ВАЛЮТА

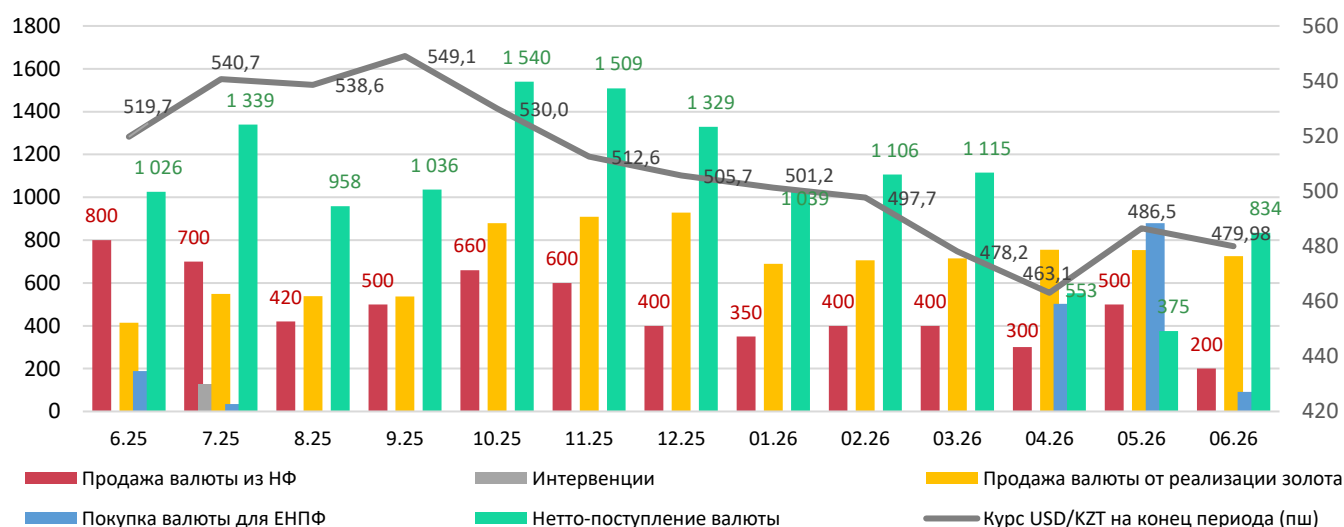
Во втором квартале 2026 года курс USD/KZT на конец периода изменился незначительно: на конец квартала обменный курс составил 479,98 теңге за доллар США против 478,15 теңге на конец марта. Курс в среднем за квартал укрепился до 476,0 теңге за доллар США по сравнению с 497,73 теңге в первом квартале (Рис. 8).

На предложение иностранной валюты на внутреннем рынке влияли операции Национального Банка (НБК) по зеркалированию золота, продажи валюты из Национального фонда, операции субъектов квазигосударственного сектора в рамках обязательной продажи части валютной выручки, а также приток портфельных инвестиций нерезидентов на рынок ГЦБ.

Совокупный объем чистого предложения иностранной валюты со стороны НБК сократился почти в два раза — с \$3,3 млрд в первом квартале до \$1,8 млрд во втором. Снижение было обусловлено

уменьшением объемов продаж валюты из Национального фонда (с \$1,2 млрд до \$1,0 млрд), покупками иностранной валюты для формирования валютных активов ЕНПФ (\$1,5 млрд), которые частично компенсировали снижение предложения валюты.

Рис. 8. Курс USD/KZT и валютные операции НБК, \$ млн



Источник: НБК

Со стороны предложения иностранной валюты во втором квартале наблюдалось сокращение притока портфельных инвестиций нерезидентов в ГЦБ, увеличение объемов обязательной продажи валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора (+\$225 млн относительно 1Q2026). В июле 2026 года Национальным Банком отменена норма об обязательной продаже 50% валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора.

Со стороны спроса на иностранную валюту влияние оказывали такие факторы, как осуществление импортных операций и сезонных дивидендных выплат нерезидентам.

В целом за первое полугодие 2026 года среднемесячный объем торгов на KASE составил \$7,1 млрд, в первом полугодии 2025 года – \$4,7 млрд. Совокупный объем торгов на KASE во втором квартале 2026 года увеличился на \$4,3 млрд относительно первого квартала и составил \$23,5 млрд против \$19,2 млрд в первом квартале. Сложившийся объем предложения иностранной валюты способствовал формированию более крепкого среднего курса USD/KZT во втором квартале по сравнению с первым кварталом.

В июле продажи валюты из НФ планируются в размере \$200-300 млн. В целом в 2026 году планируется сокращение трансфертов из Национального фонда до Т2,77 трлн (против Т5,25 трлн в 2025 году). В рамках зеркалирования золота в третьем квартале 2026 года планируется продажа иностранной валюты в эквиваленте Т1,1 трлн, в том числе в июле данный показатель составит Т354 млрд. Дальнейшие решения по покупке валюты для ЕНПФ будут приниматься с учетом рыночной ситуации.

С июня 2026 года НБК перешел к новому механизму реализации трансфертов из Национального фонда: трансферты выделяются исходя из фактической потребности бюджета, продажи соответствующего объема иностранной валюты на внутреннем рынке будут осуществляться НБК более равномерно в течение года. В этих целях в июне НБК приобрел у Национального фонда \$460 млн, которые будут постепенно реализованы на валютном рынке до конца текущего года.

В ближайшей перспективе влияние на динамику обменного курса будут оказывать объемы продаж иностранной валюты со стороны Национального Банка, поведение нерезидентов в отношении ГЦБ и операции по формированию активов ЕНПФ.

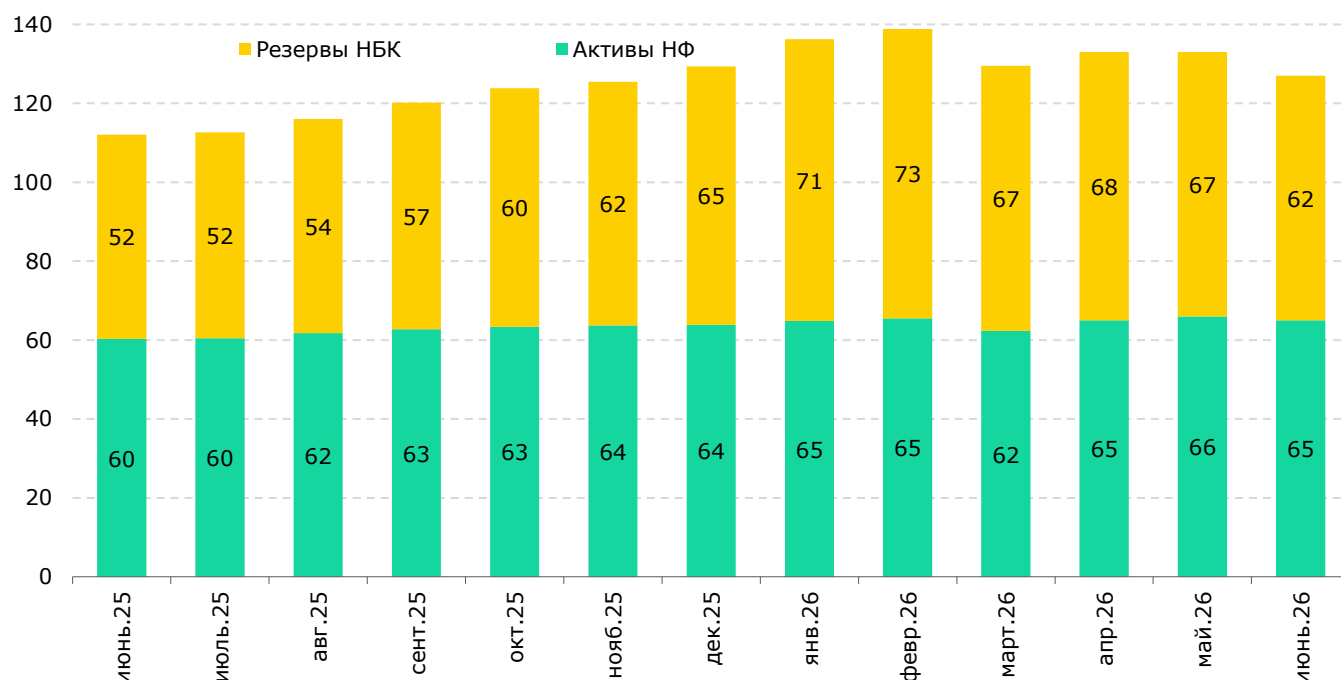
Основными факторами формирования курса теңге являются уровень инфляции, размер профицита торгового баланса, инвестиционная активность нерезидентов на рынке ГЦБ, изменение индекса доллара США и курса российского рубля, а также размеры продаж валюты из Национального фонда.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ

Консолидированные международные резервы на конец июня 2026 года составили \$127,3 млрд, уменьшившись на 3,2% с начала года и на 1,4% относительно показателя 1Q2026. Валютные активы НФ с начала года увеличились на 2%, золотовалютные резервы НБК уменьшились на 5%, активы в свободно конвертируемой валюте сократились на 19,7%. Монетарное золото в стоимостном выражении продемонстрировало рост с начала года на 0,6%, что частично нивелировало снижение общих показателей. Цены на золото с марта перешли к коррекции и с начала года снизились на 7%. Национальный Банк продолжил покупки золота в резервы, используя снижение цен для наращивания резервов, физические объемы которого увеличились примерно на 8% за 6 месяцев 2026 года.

Размер международных резервов на 14% превышает уровень июня 2025 года, когда они составляли \$112,1 млрд. Уровень международных резервов соответствует критериям достаточности по оценкам МВФ.

Рис. 9. Консолидированные резервы Казахстана, \$ млрд



Источник: НБК

Приложение 1. Отдельные макроэкономические показатели Казахстана

	2020	2021	2022	2023
ВВП, Т трлн	70,6	84,0	103,8	120,6
ВВП, \$ млрд	171,1	197,1	243,6	264,3
ВВП, % г/г	-2,5	4,3	3,2	5,1
Промпроизводство, % г/г	-0,5	3,6	1,2	4,3
Добыча нефти, млн тонн	85,7	85,9	84,2	89,9
Инвестиции, % г/г	-3,9	3,7	9,2	13,7
Среднемесячная заработная плата, Т тыс.	213,0	250,3	309,9	358,0
Среднемесячная заработная плата, \$	498,0	587,5	672,9	784,6
Инфляция, % г/г	7,5	8,4	20,3	9,8
Ненефтяное сальдо конс. бюджета, % ВВП	-13,1	-9,6	-9,3	-9,7
Государственный долг, % ВВП	29,2	26,2	24,4	22,5
Экспорт товаров, \$ млрд	44,1	65,8	85,6	79,9
Импорт товаров, \$ млрд	38,1	41,6	50,6	59,7
Текущий счёт, % ВВП	-6,4	-1,3	3,1	-3,2
Международные резервы НБК, \$ млрд	35,6	34,4	35,1	36,0
Валютные активы Национального фонда, \$ млрд	58,7	55,3	55,7	60,0
Цена на нефть, Brent, сред., USD/барр.	42,3	70,4	99,8	82,6
Обменный курс, USDKZT на к.п.	420,7	431,7	462,7	454,6
Обменный курс, USDKZT средний	413,0	426,0	460,5	456,3
	2024	6М2025	2025	6М2026
ВВП накоплено, % г/г	5,0	6,3	6,5	4,1
Промпроизводство накоплено, % г/г	3,3	6,5	7,5	3,5
Розничная торговля накоплено, % г/г	9,8	6,6	7,5	3,8
Инвестиции накоплено, % г/г	7,5	19,3	13,0	9,6
Инфляция, % г/г	8,6	11,8	12,3	10,3
Базовая ставка, %	15,25	16,50	18,00	17,00
Обменный курс, USDKZT на к.п.	523,5	520,4	502,6	480,0

Источник: БНС, НБК, МФ РК

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
Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

s.igenbekova@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