

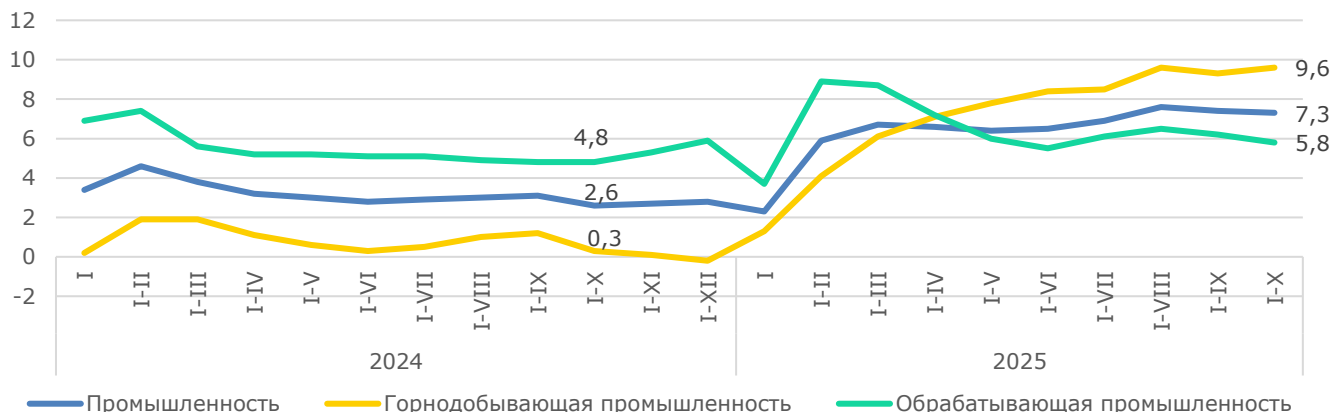
21 ноября 2025 года

Промышленность Казахстана за десять месяцев 2025 года продемонстрировала рост на 7,3% по сравнению с аналогичным периодом 2024 года. Основными драйверами роста промышленности по-прежнему выступают горнодобывающий сектор, в частности, нефтедобыча. Реализация инфраструктурных проектов и рост нефтедобычи оказали поддержку обрабатывающей промышленности. При этом наблюдается замедление темпов роста в данной отрасли. Секторы снабжения электроэнергией, газом, водой, являясь важными индикаторами экономической активности в стране, продолжают демонстрировать сдержанный рост с отрицательной динамикой по ряду отдельных сегментов.

Структура роста промышленного производства, в значительной степени опирающаяся на сырьевой сектор, несет в себе определенные риски для устойчивости экономики, поскольку делает ее зависимой от внешних факторов и конъюнктуры мировых сырьевых рынков. В связи с чем, диверсификация и глубокая модернизация обрабатывающей промышленности являются первоочередными задачами.

В январе-октябре 2025 года объем производства промышленной продукции увеличился на 7,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (Рис.1). Основным источником роста выступила горнодобывающая промышленность, увеличившаяся на 9,6% в годовом выражении и которая занимает 45,4% от общего объема всей промышленности. Рост в обрабатывающей промышленности составил 5,8% г/г при доле сектора в 48,2%.

Рис. 1. Динамика промышленного производства за январь-октябрь 2025 года, в % к соответствующему периоду 2024 года



Источник: БНС

Горнодобывающая промышленность, являясь одним из ключевых драйверов экономики Казахстана и обеспечивая порядка 12,7% ВВП, продемонстрировала заметное ускорение темпов роста на уровне 9,6% г/г, что значительно превышает показатели аналогичного периода 2024 года (0,3% г/г). Рост был обусловлен преимущественно увеличением объемов добычи сырой нефти на 13,9% г/г, доля которой в структуре горнодобывающей промышленности составила 69%. Основным источником этого ускорения выступило активное наращивание добычи на месторождении Тенгиз, что, по нашему мнению, стало одним из ключевых факторов, обеспечивших ускорение темпов экономического роста страны в текущем году.

Обрабатывающая промышленность Казахстана, доля которой в ВВП составляет порядка 12,4%, увеличила объёмы производства на 5,8% г/г, немного превысив темпы роста, зафиксированные в январе-октябре 2024 года (4,8% г/г). Реализация инфраструктурных проектов и рост нефтедобычи оказали поддержку обрабатывающей промышленности. Рост был обеспечен положительной

динамикой в большинстве ключевых направлений, среди которых наибольший вклад внесли производство продуктов питания (+9,1% г/г) и машиностроение (+11,5% г/г), занимающие 13,2% и 17,6% от общего объема обрабатывающей промышленности соответственно. Вместе с тем, металлургия, составляющая преимущественную долю обрабатывающей промышленности (40,4%), демонстрирует сдержанные темпы роста на уровне 0,7% г/г, что повлияло на общий рост обрабатывающего сектора. Факторами слабой динамики стало сокращение объемов производства в чёрной металлургии (-0,5% г/г) и литье металлов (-8,9% г/г), при том, что указанные сектора формируют около 24% металлургического производства. Будучи сырьевой отраслью, металлургия зависит от колебаний цен на сырье и изменения спроса на основных экспортных рынках, что оказывает давление на отрасль.

В целом необходимо отметить, что обрабатывающая промышленность является ключевым фактором устойчивого и инновационного развития стран, генерируя высокую добавленную стоимость. Государственные субсидии и меры поддержки в нашей стране преимущественно направляются предприятиям обрабатывающей промышленности. При этом данная отрасль демонстрирует ослабление темпов роста с 8,9% г/г в начале года до 5,8% г/г в январе-октябре.

В энергетической отрасли (снабжение электроэнергией, газом, паром, водой) наблюдалось расширение производства на 2,2% г/г, что связано с ростом производства, передачи электроэнергии на 1,2% г/г и снабжения горячей водой на 4,7% г/г. Эти подотрасли занимают 76% и 19% энергетической отрасли соответственно.

Сектор водоснабжения и утилизации отходов показал существенное снижение – на 6,3% г/г, связанное с уменьшением объема забора и распределения воды на 7,3% г/г и сбора, обработки отходов на 7,5% г/г, которые занимают 48% и 35% отрасли соответственно.

В целом, электро-, газо- и водоснабжение являются фундаментальными инфраструктурными отраслями, важными для обеспечения качества жизни населения и устойчивости экономической деятельности. Сдержанный рост в этих базовых инфраструктурных секторах, а также отрицательная динамика по ряду отдельных сегментов вызывает вопросы, поскольку не соответствует ускорению роста ВВП в этом году.

Таким образом, рост промышленного производства поддерживается сырьевым сектором, в частности, расширением нефтедобычи. При этом возможное замедление добычи нефти, волатильность цен на сырье в перспективе могут ограничить общую динамику промышленного сектора. Для обеспечения устойчивого развития экономики первоочередными задачами являются диверсификация и модернизация обрабатывающей промышленности.

Салтанат Игенбекова – 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, все права защищены.

Аналитический центр

Мадина Кабжалялова
Асан Курманбеков
Салтанат Игенбекова
Алексей Афонский
Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
s.igenbekova@halykfinance.kz
a.afonskiy@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