

22 декабря 2025 года

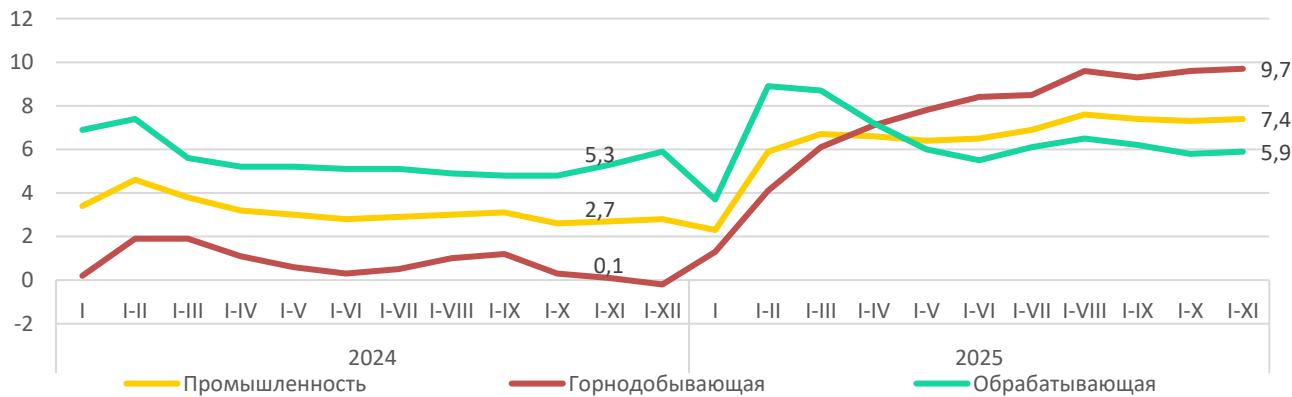
Промышленность Казахстана за 11M2025 года продемонстрировала рост на 7,4% по сравнению с аналогичным периодом 2024 года. Основным драйвером роста промышленности по-прежнему является горнодобывающий сектор, в частности, нефтедобыча. Реализация инфраструктурных проектов и рост производства нефти поддерживают положительную динамику обрабатывающей промышленности. Тем не менее темпы роста обрабатывающей промышленности остаются ниже общего роста ВВП. Ключевым фактором, ограничивающим общую динамику обрабатывающей промышленности, является сдержанный рост в металлургическом секторе, на долю которого приходится 40,4% обрабатывающей промышленности. При этом металлургия остается крупнейшим реципиентом государственных субсидий и налоговых преференций, однако эти меры пока не трансформировались в опережающий рост производства.

Секторы снабжения электроэнергией, газом, водой, являясь базовыми инфраструктурными отраслями экономики, продолжают демонстрировать сдержанный рост с отрицательным трендом по ряду отдельных сегментов, который слабо коррелирует с динамикой ключевых потребляющих отраслей. В целом, это создает риски для устойчивого роста экономики.

Превалирование сырьевого сектора в структуре промышленного роста сохраняет высокую уязвимость экономики к глобальным шокам. Для достижения устойчивости и минимизации рисков первоочередными задачами остаются диверсификация и модернизация обрабатывающих производств.

В январе-ноябре 2025 года объём производства промышленной продукции увеличился на 7,4% г/г (Рис.1). Основным источником роста выступила горнодобывающая промышленность, увеличившаяся на 9,7% г/г, что стало максимальным значением в текущем году. Рост в обрабатывающей промышленности составил 5,9% г/г при доле сектора в 48,8%.

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



Источник: БНС

Горнодобывающая промышленность относится к драйверам экономики Казахстана, обеспечивая порядка 13% ВВП. Ускорение динамики до 9,7% г/г обусловлено преимущественно увеличением объемов добычи сырой нефти на 14,1% г/г, доля которой в структуре горнодобывающей промышленности составила 68%. Основным источником этого ускорения является наращивание добычи на месторождении Тенгиз, что стало фактором высокого роста ВВП в текущем году. Кроме того, на темпы роста горнодобывающей промышленности повлиял эффект низкой базы прошлого года (0,1% г/г). Положительная динамика зафиксирована в производстве угля (+9,7% г/г), в то

время как производство металлических руд, занимающее пятую часть горнодобывающего сектора, снизилось на 0,6% г/г.

Обрабатывающая промышленность, доля которой в ВВП составляет порядка 13%, увеличила объёмы производства на 5,9% г/г. Реализация инфраструктурных проектов и рост нефтедобычи оказали поддержку обрабатывающей промышленности, тем не менее наблюдается замедление динамики по сравнению с показателями периода февраль-апрель текущего года (7,2-8,9% г/г). При этом темпы роста обрабатывающей промышленности остаются ниже общего роста ВВП, который составил 6,4% г/г за 11 месяцев 2025 года.

Обрабатывающая промышленность сталкивается с вызовами, вызванными доминированием и слабой динамикой металлургии, которая формирует 40,4% всего объема обрабатывающей промышленности, что делает его ключевым фактором роста или торможения отрасли в целом. Будучи по факту сырьевым сектором, отрасль металлургии демонстрирует слабую динамику, определяемую колебаниями на внешних рынках. Так, например, спрос Китая на цветные металлы из Казахстана характеризовался снижением физических объемов закупок на фоне структурных изменений в китайской экономике, несмотря на рост общего товарооборота. Кроме того, в металлургии наблюдается износ инфраструктуры, высокая энергоемкость производства и дефицит месторождений, готовых к разработке, что оказывает давление на отрасль в целом. Слабая динамика металлургии на уровне 1,1% г/г обусловлена комплексом геологических, логистических и регуляторных вопросов. В целом, металлургия является одним из основных получателей мер господдержки, которые пока не обеспечили стадию опережающего роста. Это создает предпосылки для анализа эффективности распределения ресурсов и трансформации государственной поддержки в качественные показатели эффективности.

Рост обрабатывающей промышленности был поддержан положительной динамикой в машиностроении (+11,6% г/г) и в производстве продуктов питания (+8,7% г/г), занимающих 18,0% и 13,1% от общего объема обрабатывающей промышленности, соответственно.

Мы не раз отмечали, что обрабатывающая промышленность выступает фундаментом устойчивого роста, обеспечивая создание высокой добавленной стоимости. Учитывая высокую значимость сектора, именно на поддержку предприятий обрабатывающего профиля ориентирована основная часть государственных субсидий и стимулирующих мер. Тем не менее, текущий рост обрабатывающей промышленности обеспечивается преимущественно внешними факторами (нефтедобыча, инфраструктурные госинвестиции), в то время как внутренний потенциал сектора ограничен.

В энергетической отрасли (производство и распределение электроэнергии, газа, пара, воды) наблюдалось расширение производства на 2,3% г/г, что связано с ростом производства, передачи электроэнергии на 1,3% г/г, снабжения горячей водой на 5,2% г/г и газа на 4,5% г/г.

Сектор водоснабжения и утилизации отходов продолжает демонстрировать снижение – на 6,3% г/г, связанное с уменьшением объема забора и распределения воды на 7,4% г/г, а также сбора, обработки отходов на 7,6% г/г.

Секторы электро-, газо- и водоснабжения играют важную роль в обеспечении качества жизни населения и устойчивости экономической деятельности. При этом рост снабжающих организаций значительно отстает от динамики ключевых потребляющих отраслей. Эта слабая корреляция может стать барьером для дальнейшего промышленного развития. Наблюдаемые сдержанные темпы роста отрасли, а также отрицательная динамика по ряду отдельных сегментов, подчеркивает необходимость пересмотра моделей управления ресурсами для предотвращения рисков, ограничивающих устойчивое развитие.

В целом, рост промышленного производства в текущем году поддерживается сырьевым сектором, в частности, расширением нефтедобычи, а также масштабными государственными расходами. При этом влияние данных факторов постепенно снижается. Тем не менее, по нашим оценкам, к концу

года промышленность сохранит положительную динамику, чему будет способствовать эффект низкой базы прошлого года и значительный рост объемов нефтедобычи в текущем году в целом.

После незначительного роста и пика годовой добычи в 2026 году в среднесрочной перспективе ожидается замедление добычи нефти, при этом темпы замедления будут постепенно увеличиваться, что с волатильностью цен на сырье может ограничить общую динамику промышленного сектора. Зависимость от сырьевого сектора и государственных вливаний подчеркивает необходимость структурных реформ, включая диверсификацию и модернизацию 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 цennыми бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающими 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 цennыми 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 Кабжаялова
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