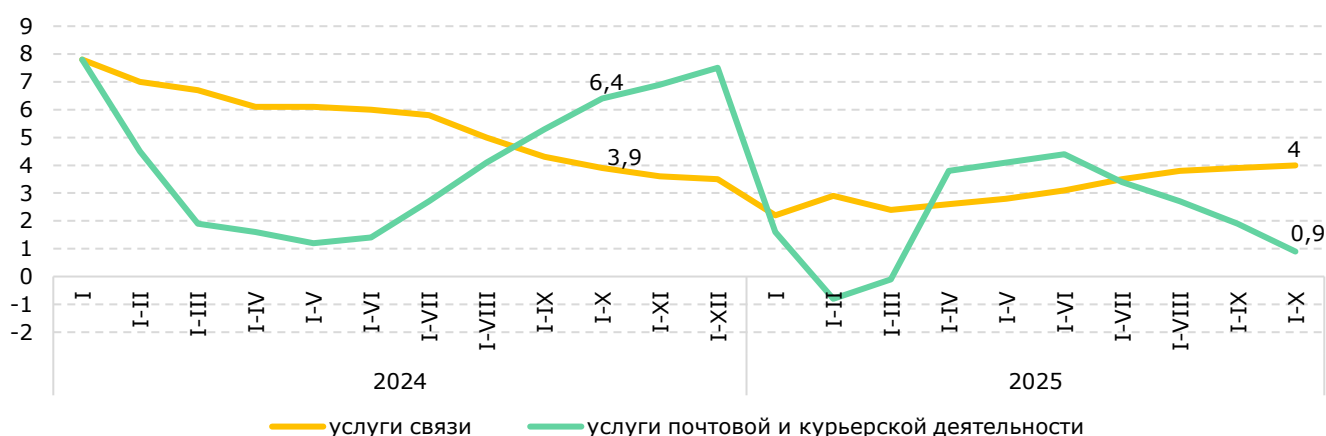


19 ноября 2025 года

В январе–октябре 2025 года сектор связи продемонстрировал умеренный рост: объем услуг связи увеличился на 4% г/г, тогда как рост объемов почтовой и курьерской деятельности замедлился до 0,9% г/г. Структура рынка все более смещается в сторону интернет-услуг, доля которых увеличилась до 59,3% от общего объема услуг связи, при одновременном снижении вклада телефонной связи и прочих телекоммуникационных услуг. В отрасли также наблюдается постепенное замедление годового роста цен на услуги связи, а инвестиционная активность остается умеренной.

За 10 месяцев 2025 года рост услуг связи незначительно ускорился до 4% г/г, почтовой и курьерской службы – замедлился до 0,9% г/г по сравнению с результатами за 9 месяцев (+3,9% и +1,9% г/г соответственно), при этом рост почтово-курьерских услуг значительно ниже показателей аналогичного периода прошлого года (+6,4% г/г) (Рис. 1).

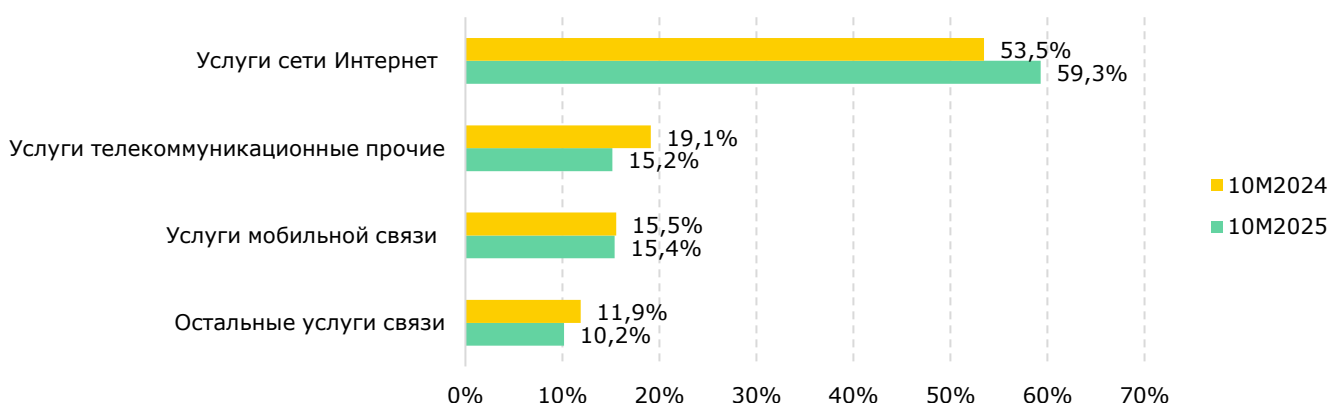
Рис. 1. Динамика объема услуг связи, почтовой и курьерской деятельности, % г/г



Источник: БНС

В структуре услуг связи преобладающими являются услуги сети Интернет, занимающие 59,3% от общего объема оказанных услуг. За 10 месяцев текущего года данный вид услуг увеличился на 14,1% г/г, что может частично объясняться запуском в стране спутникового интернета Starlink. На это также может влиять высокий уровень цифровизации домохозяйств (свыше 90% семей имеют доступ к интернету, в том числе к мобильному) и наращивание абонентской базы: по состоянию на 1 июля 2025 года в стране насчитывалось 26,7 млн зарегистрированных абонентских подключений, из них 19,2 млн (72%) пользователей мобильного интернета. Услуги мобильной связи составили 15,4% от объема услуг связи, увеличившись на 0,4% г/г, прочие телекоммуникационные услуги – 15,2% (-14% г/г).

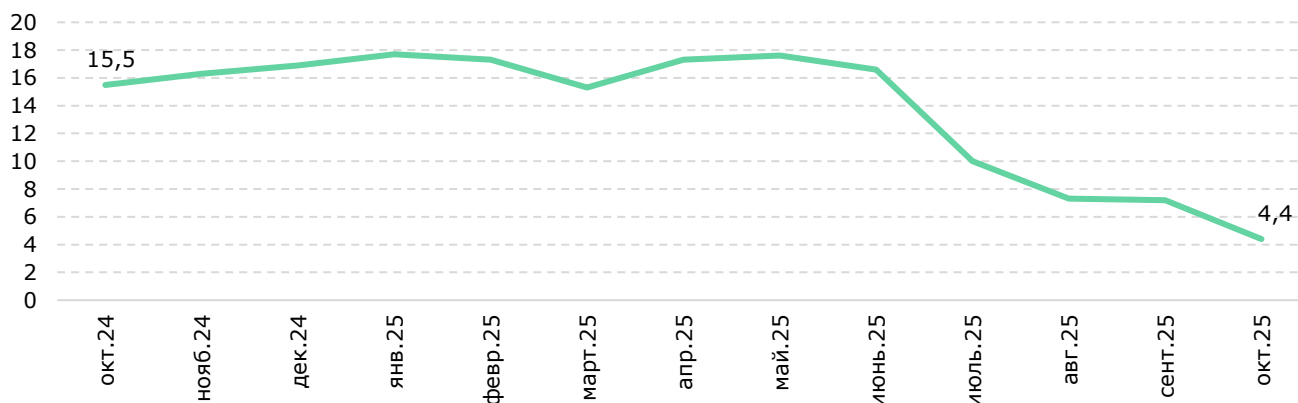
Рис. 2. Объем услуг связи по видам, %



Источник: БНС

Годовой рост цен на предоставляемые услуги связи замедлился с 7,2% г/г за 9М2025 до 4,4% г/г за 10М2025 (Рис. 3). Национальный банк в обзорах инфляционных тенденций отдельно отмечает замедление месячного роста цен на услуги связи и другие телекоммуникационные сервисы, что связано с ослаблением индексации и усилением ценовой конкуренции между операторами. Дополнительно на снижение роста цен услуг связи влияет запуск программ субсидирования отдельных видов услуг связи в рамках цифровизации сельскохозяйственных и промышленных объектов, позволяющих частично компенсировать затраты операторов.

Рис. 3. Индекс потребительских цен на услуги связи, % г/г



Источник: БНС

В целом на рост услуг связи дополнительно оказывают масштабные инвестиционные программы операторов (в том числе модернизация фиксированной и мобильной инфраструктуры «Казахтелекома») и реализация государственных планов по развертыванию 5G (к 2027 году технология должна быть доступна в 20 городах областного и республиканского значения, при этом уже к концу 2025 года планируется установка свыше 3,5 тыс. базовых станций нового поколения). Однако, несмотря на это, доля инвестиций в основной капитал в секторе телекоммуникаций весьма небольшая (1,7% от всех ИОК за 9М2025), при этом рост инвестиций остается умеренным и составляет 3,3% г/г.

Арслан Аронов – Аналитический центр

Дарья Мартыневская – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

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 г., 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