

**25 декабря 2025 года**

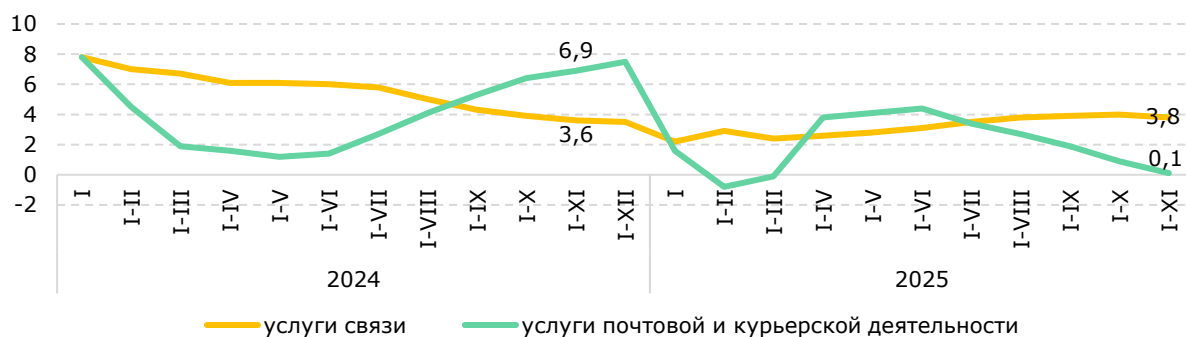
В январе-ноябре 2025 года сектор связи показал умеренный рост (+3,8% г/г), тогда как почтово-курьерский сегмент продолжает демонстрировать замедление темпов роста (+0,1% г/г). Услуги Интернет являются основным драйвером роста сектора связи, составляя более половины услуг отрасли. Традиционные услуги связи (стационарные линии) уступают место современным технологиям. Сохраняются региональные дисбалансы в плотности абонентов фиксированного Интернета.

В отрасли наблюдается умеренная инвестиционная активность, недостаточная для технологического рывка и устранения региональных дисбалансов. Несмотря на текущую стабилизацию цен в секторе, сохраняется риск возобновления тарифного роста, что связано с необходимостью масштабных инвестиций в модернизацию существующих сетей и развертывание современной инфраструктуры.

Согласно классификатору БНС, сектор связи включает услуги междугородной, международной и местной телефонной связи, передачи данных, сети Интернет, мобильной связи, распространения программ, а также прочих телекоммуникационных услуг.

В январе-ноябре 2025 года сектор связи в целом сохранял умеренный рост (Рис. 1) на уровне 3,8% г/г (+4,0% г/г за 10М2025), тогда как динамика почтовой и курьерской деятельности с июля текущего года демонстрирует замедление темпов роста с 4,4% г/г за 6М2025 до 0,1% г/г за 11М2025. В 2024 году почтово-курьерский сегмент демонстрировал более активную динамику (+6,9% за 11М2024), что было связано с ростом онлайн-торговли и расширением логистических сетей. Очевидно, в 2025 году рынок входит в фазу насыщения.

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



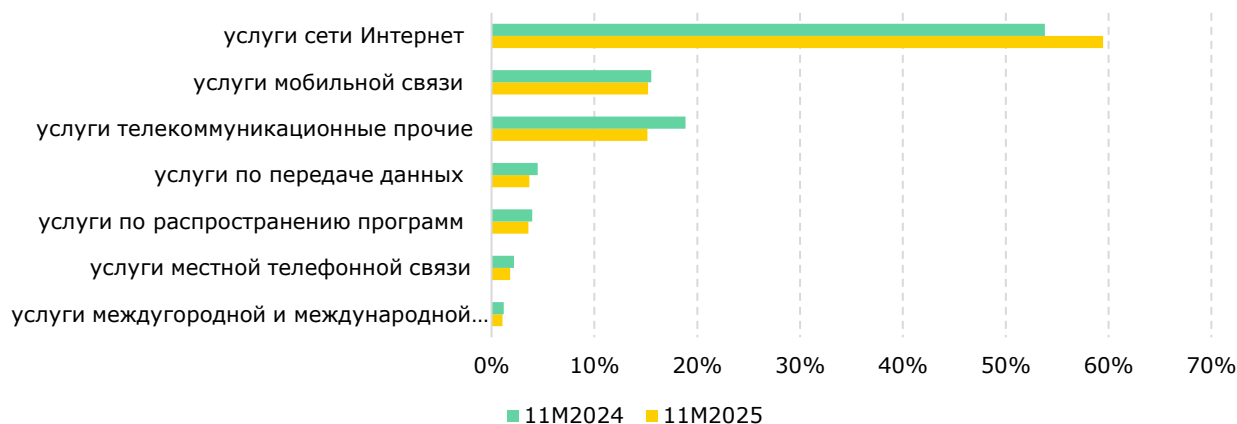
Источник: БНС

Структурно рынок продолжил смещаться в пользу интернет-услуг. По итогам 11М2025 услуги сети Интернет сформировали 59,5% совокупного объема услуг связи (против 53,8% годом ранее), при этом рост за 11М2025 составил 13,4% г/г (Рис. 2), в том числе населению – 9,1% г/г, отражая рост цифрового потребления, цифровизацию госуслуг и бизнеса. При этом сохраняются региональные дисбалансы в плотности абонентов фиксированного интернета на 100 человек, что требует дальнейшего развития сети.

Доля мобильной связи сохранила свою относительную стабильность в структуре рынка по итогам 11М2025 с долей в 15,2% от совокупного объема услуг связи, что лишь незначительно ниже показателя аналогичного периода 2024 года (15,5%). Это изменение отражает незначительное снижение объема услуг мобильной связи на 0,4% г/г. Одновременно продолжилось сжатие традиционных сегментов: услуги местной телефонной связи снизились на 7,9% г/г, услуги по

передаче данных - на 9,5% г/г, «прочие телекоммуникационные услуги» - на 11,2% г/г. В структуре сектора связи они занимают незначительную долю.

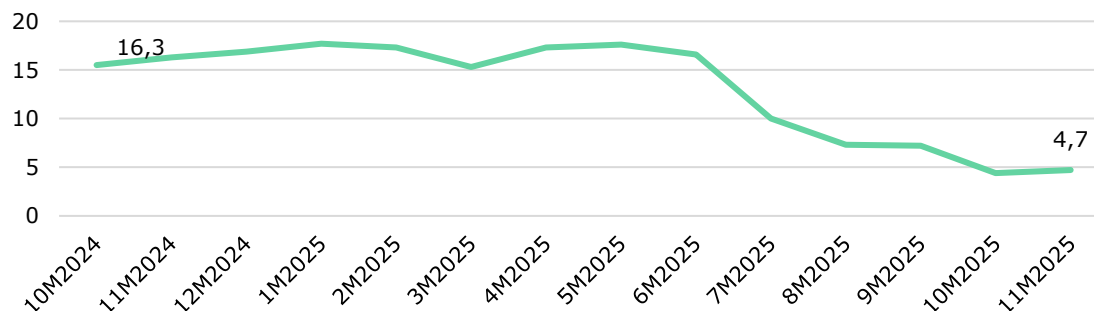
Рис. 2. Структура услуг связи по видам, %



Источник: БНС

Ценовая динамика в секторе связи в 2025 году заметно нормализовалась. Инфляция в секторе связи в ноябре составил +4,7% г/г (Рис. 3), что значительно ниже уровней конца 2024-первой половины 2025 года, когда фиксировались двузначные темпы роста цен. Нормализация цен в 2025 году, вероятнее всего, связана с эффектом высокой базы после тарифных повышений конца 2024-начала 2025 года и сдержанностью дальнейших корректировок тарифов. Дополнительно динамику цен мог ограничивать регуляторный/антимонопольный контроль.

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



Источник: БНС

Таким образом, текущий рост сектора связи в большей степени определяется расширением потребления и перераспределением спроса в пользу интернет-доступа. Несмотря на замедление инфляции, ключевой риск для динамики сектора в ближайшей перспективе связан с возможной доиндексацией тарифов и необходимостью финансирования капиталоемких проектов модернизации сетей. Инвестиционная активность в отрасли остается умеренной: доля инвестиций в данной отрасли в их общем объеме составляет 1,9% за 11M2025. Дальнейшая траектория выпуска будет зависеть от темпов развертывания сетевой инфраструктуры (включая 5G) и способности операторов монетизировать растущую долю интернет-трафика без возврата к ускоренной тарифной корректировке.

**Александр Вернер – Аналитический центр**

**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 Кабжалылова

Асан Курманбеков

Салтанат Игенбекова

Алексей Аффонский

Арслан Аронов

**+7 (727) 339 43 86**

[m.kabzhalyalova@halykfinance.kz](mailto:m.kabzhalyalova@halykfinance.kz)

[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)

[s.igenbekova@halykfinance.kz](mailto:s.igenbekova@halykfinance.kz)

[a.afonskiy@halykfinance.kz](mailto:a.afonskiy@halykfinance.kz)

[a.aronov@halykfinance.kz](mailto:a.aronov@halykfinance.kz)

#### **Адрес:**

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 331 59 77

[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### **Bloomberg**

HLFN

#### **Refinitiv**

Halyk Finance

#### **Factset**

Halyk Finance

#### **Capital IQ**

Halyk Finance