

15 июня 2026 года

Сектор внутренней торговли является важным индикатором развития экономики, на долю которого приходится порядка 19% ВВП. В январе-мае 2026 года, по данным Бюро национальной статистики, темпы роста торговли замедлились до 5,6% г/г против 7,8% г/г годом ранее. Более умеренная годовая динамика наблюдалась как в розничном (+3,6% г/г), так и в оптовом сегментах (+6,5% г/г).

Определяющим фактором динамики отрасли остается оптовая торговля, на которую приходится более двух третей совокупного товарооборота. Замедление ее роста отражает влияние более сдержанной деловой активности в экономике, включая снижение объемов добычи и экспорта нефти в начале года, а также более умеренную инвестиционную активность бизнеса.

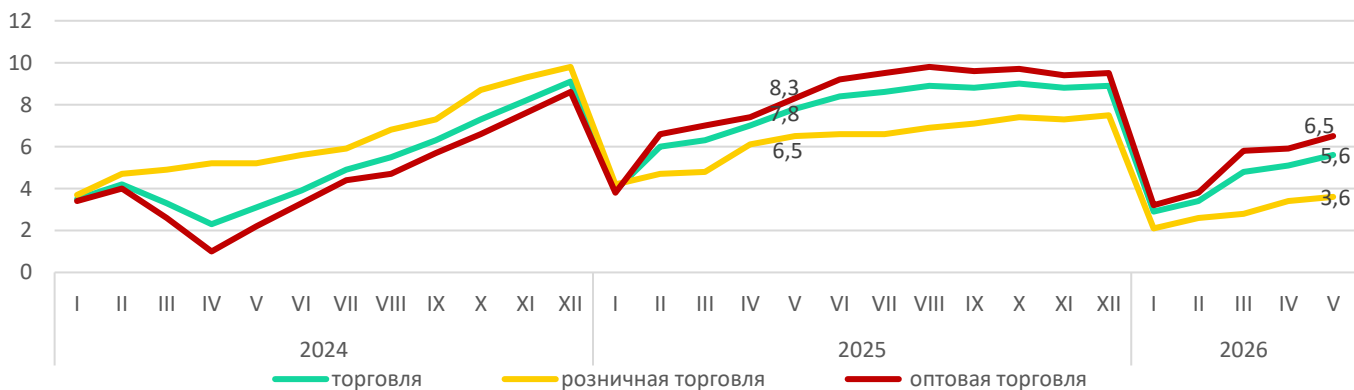
В розничной торговле также наблюдается замедление темпов роста. На динамику сектора оказывают влияние охлаждение потребительского кредитования в результате принимаемых регуляторных мер, высокий инфляционный фон, снижение реальной заработной платы населения и адаптация бизнеса к изменениям налогового регулирования. В структуре товарооборота наблюдается опережающий рост продаж продовольственных товаров (+10,7% г/г) по сравнению с непродовольственным сегментом (+0,7% г/г), что свидетельствует о смещении потребительских расходов в сторону товаров первой необходимости.

В целом динамика торгового сектора в январе-мае 2026 года характеризуется более умеренными темпами роста по сравнению с предыдущим годом, что отражает более сдержанную потребительскую и деловую активность.

Сектор внутренней торговли является одним из ключевых индикаторов экономической активности: данный сектор формирует порядка 19% ВВП, 17% занятого населения, 27% действующих юридических лиц.

В январе-мае 2026 года темпы роста внутренней торговли замедлились до 5,6% г/г по сравнению с 7,8% г/г за аналогичный период прошлого года (Рис. 1). Данная тенденция также подтверждается динамикой индекса деловой активности [Halyk Business Index \(HBI\)](#), который в секторе торговли составил 94,9 по итогам 5М2026, что свидетельствует о снижении деловой активности по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Рис. 1. Динамика торговли, % г/г



Источник: БНС

Оптовая торговля демонстрирует более сдержанную динамику по сравнению с прошлым годом: рост составил 6,5% г/г против 8,3% г/г за 5М2025. На оптовый сегмент приходится 68,1% совокупного товарооборота отрасли, что делает его основным фактором общей динамики торговли. В структуре оптового товарооборота преобладают непродовольственные товары и продукция производственно-

технического назначения (80,1%), что отражает тесную связь сегмента с деловой и инвестиционной активностью. В этих условиях более сдержанная динамика оптовой торговли отражает влияние замедления деловой активности в ряде отраслей экономики, включая снижение добычи и экспорта нефти, а также более умеренную инвестиционную активность бизнеса.

В розничной торговле также наблюдается замедление годовой динамики — до 3,6% г/г. Для сравнения, за аналогичный период 2024 и 2025 годов рост составлял 5,2% и 6,5% соответственно. Такая динамика указывает на более сдержанную потребительскую активность по сравнению с предыдущими периодами. Сдерживающее влияние на розничный товарооборот оказывают охлаждение потребительского кредитования в результате принимаемых регуляторных мер, высокий инфляционный фон, снижение реальной заработной платы (-2,3% г/г в 1 квартале 2026 года), а также адаптация бизнеса и потребителей к изменениям налогового регулирования.

В структуре розничной торговли продолжается тенденция смещения потребления в пользу базовых категорий товаров. Темпы роста продовольственного сегмента (+10,7% г/г) существенно превысили показатели непродовольственных товаров (+0,7% г/г). Учитывая, что непродовольственные товары формируют 68,7% розничного товарооборота, столь существенный разрыв в динамике сегментов свидетельствует о перераспределении потребительских расходов в пользу товаров первой необходимости. Подобная структура потребления может отражать более сдержанную динамику располагаемых доходов населения.

Дополнительным фактором выступает замедление продаж в непродовольственном сегменте, традиционно более чувствительном к динамике потребительского кредитования. Данная динамика согласуется с ожидаемым влиянием пруденциальных мер регулятора на потребительский спрос.

Основным каналом реализации товаров в розничном сегменте остаются торгующие предприятия, на которые приходится 72,4% объема розничного товарооборота. При этом значительную часть сектора формирует малый бизнес, обеспечивающий 64,3% оборота торгующих предприятий. С учетом высокой роли малого бизнеса в торговом секторе и концентрации в нем около 17% общей занятости, замедление активности в сегменте непродовольственных товаров может отражаться на динамике выручки субъектов малого бизнеса и темпах роста доходов работников отрасли.

Таким образом, итоги первых пяти месяцев 2026 года свидетельствуют о замедлении динамики торговли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что отражает более сдержанную потребительскую и деловую активность и согласуется с тенденцией к замедлению внутреннего спроса в экономике.

Игенбекова Салтанат - 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
Асан Курманбеков
Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

s.igenbekova@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@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