

17 июля 2025 года

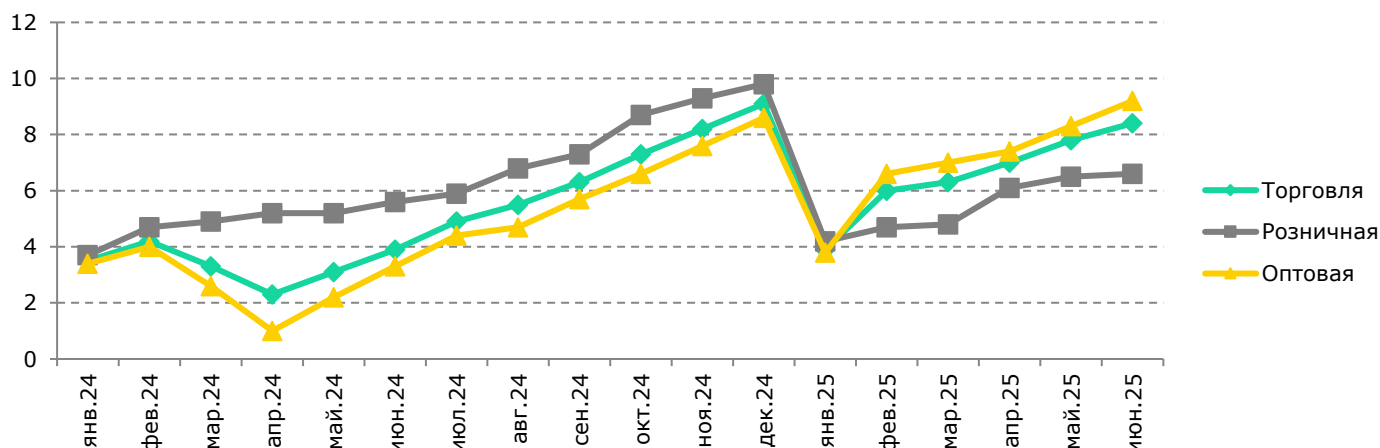
В первом полугодии 2025 года сектор торговли продемонстрировал динамичный рост, основной вклад в который внесла оптовая торговля, поддерживаемая динамикой горнодобывающего сектора. В то же время розничная торговля, активно расширявшаяся в 2024 году, показывает более сдержанную динамику. Умеренные темпы роста в этом сегменте связаны с ослаблением потребительского спроса, что, в свою очередь, обусловлено спадом роста реальных доходов населения в условиях ускорения роста инфляции по сравнению с прошлым годом.

По итогам первого полугодия 2025 года рост ВВП страны составил 6,2%¹. Одним из главных драйверов такого роста являлась торговля, удельный вес которой в ВВП составляет 16,5%. Поэтому анализ динамики и структуры торговли играет важную роль в оценке общего экономического развития страны, а также позволяет выявить ключевые тенденции, оказывающие влияние на устойчивость и сбалансированность национальной экономики.

По данным Бюро национальной статистики, индекс физического объема (ИФО) торговли в первом полугодии 2025 года увеличился на 8,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. После временного снижения в январе темпы роста постепенно восстанавливаются как в оптовом, так и в розничном сегментах. Основным драйвером позитивной динамики стала оптовая торговля, которая продемонстрировала рост на уровне 9,2% г/г (Рис.1). Данный рост поддерживался динамикой горнодобывающего сектора, т.к. оптовая торговля является завершающим этапом в цепочке поставок продуктов от добычи до конечных потребителей. Оптовая торговля также связана с международными проектами и экспортом, поэтому в периоды повышения деловой активности растут объёмы оптовой торговли. Также, на высокий рост оптовой торговли за 6 месяцев 2025 года положительно повлиял эффект низкой базы прошлого года. Рост оптовой торговли на конец мая прошлого года составил 2,2%, на конец июня – 3,3%, а на конец года — 8,6%.

В структуре торговли Казахстана традиционно преобладает оптовая торговля, на долю которой в первом полугодии 2025 года приходилось 67,4% общего объема, на розничную торговлю - 32,1%.

Рис. 1. Динамика торговли, % г/г



Источник: БНС

В структуре оптового товарооборота преобладают непродовольственные товары и продукция производственно-технического назначения (82%). Данный сегмент показал рост за январь-июнь

¹ По предварительным данным

текущего года на 16,3% г/г, тогда как объём торговли продовольственными товарами снизился на 0,7% г/г. Рост оптовой торговли обеспечен за счёт девяти основных товарных групп, на которые приходится более 45% объема оптовой торговли: нефть и нефтепродукты, газ, бытовая техника, сотовые телефоны, фармацевтическая продукция, машиностроение, зерно и табачные изделия.

В региональном разрезе три ключевых региона - Алматы, Астана и Атырауская область - формируют совокупно около 70% оборота в секторе непродовольственных товаров. Это указывает на высокую концентрацию экономической активности в Алматы (36% оптового товарооборота непродовольственных товаров), выполняющей роль логистического и коммерческого хаба, в Астане (16%) как административном и потребительском центре, а также в Атырауской области (18%), где сосредоточен крупный нефтегазовый кластер. Как мы и писали [ранее](#), подобная региональная асимметрия торговой активности создаёт риски неравномерного развития, способствует росту логистических и транзакционных издержек, а также может ограничивать расширение малого и среднего бизнеса в менее экономически активных регионах.

В целом можно отметить, что к концу текущего года эффект низкой базы исчезнет, что негативно скажется на росте ВВП и оптовой торговли. С другой стороны, мы ожидаем дальнейший рост оптовой торговли за счёт повышения нефтедобычи и поддержки со стороны государства.

Розничная торговля демонстрирует небольшое повышение темпов роста до 6,6% г/г (5,6% г/г в январе-июне 2024 года). В структуре розничной торговли основную долю занимают непродовольственные товары - 69,9%, тогда как продовольственные товары составляют 30,1%. Такая пропорция частично отражает аналогичную структуру в оптовом сегменте. Каналы реализации розничной торговли сохраняют исторически сложившееся распределение: по итогам первого полугодия 2025 года доля индивидуальных предпринимателей составила 27,6%, незначительно увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (26,4%).

Географическая структура розничной торговли, как и оптовой, демонстрирует высокую концентрацию: более половины оборота (52,7%) приходится на Алматы, Астану и Карагандинскую область. В то же время отдельные регионы, такие как области Жетісу, Туркестанская и Ұлытау, находятся вне активных товаропотоков, формируя лишь 3,5% от общего розничного оборота. Такая диспропорция указывает на неравномерное развитие торговой инфраструктуры и ограниченный потребительский рынок в ряде регионов, что может сдерживать развитие локального бизнеса и доступность товаров для населения.

В целом, в 2025 году темпы роста оптовой торговли начали обгонять показатели розничной. Это может быть связано со снижением потребительского спроса, которое обусловлено спадом роста реальных доходов населения (1,2% г/г в январе-марте 2025 года). Однако оно частично компенсируется потребительским кредитованием, по словам председателя НБК², темпы роста которого планируется снизить для сдерживания инфляции.

Стоит заметить, что растёт и электронная торговля. За первое полугодие объём рынка электронной коммерции вырос более чем на 10% г/г и составил Т1,5 трлн в розничном сегменте. Из них 87% обеспечено шестью крупнейшими маркетплейсами страны: Hayk market, Kaspi.kz, Forte, Jusan, Ozon и Wildberries. По словам министра торговли и интеграции Армана Шаккалиева³, во втором полугодии драйверами станут запуск четырех dark store-центров, завершение строительства двух фулфилмент-центров, а также начало реализации сети мультимодальных логистических центров Казпочты.

Мы ожидаем незначительный рост розничной торговли в ближайшее время, так как, во-первых, реальные доходы населения продолжают расти медленными темпами. Во-вторых, Национальный

² Заявление Председателя НБ РК Сулейменова Т.М. о базовой ставке Национального Банка 5 июня 2025 года. Доступно: <https://nationalbank.kz/ru/news/informacionnye-soobshcheniya/17691>

³ Доклад министра торговли и интеграции Армана Шаккалиева на заседании Правительства 15 июля 2025 года. Доступно: <https://www.gov.kz/memleket/entities/mti/press/news/details/1034558>

Банк начинает проводить дополнительные меры, направленные на усиление дезинфляционного воздействия, которые будут охлаждать потребительское кредитование.

Арслан Аронов – 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 г., все права защищены.

Аналитический центр

Мадина Кабжалялова
Санжар Калдаров
Салтанат Игенбекова
Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz
s.kaldarov@halykfinance.kz
s.igenbekova@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