

**14 апреля 2026 года**

Внутренняя торговля является ключевым индикатором роста экономики Казахстана, обеспечивая порядка 19% ВВП. В январе-марте 2026 года, по данным Бюро национальной статистики, внутренняя торговля показала умеренный рост на уровне 4,8% г/г, с заметным замедлением по сравнению с аналогичным показателем 2025 года (+6,3% г/г). Зафиксировано существенное замедление темпов роста розничной (+2,8% г/г) и оптовой торговли (+5,8% г/г). После сдержанного роста первых двух месяцев произошло восстановление активности, однако в целом динамика торговли остается ниже прошлогодней, отражая замедление совокупного спроса.

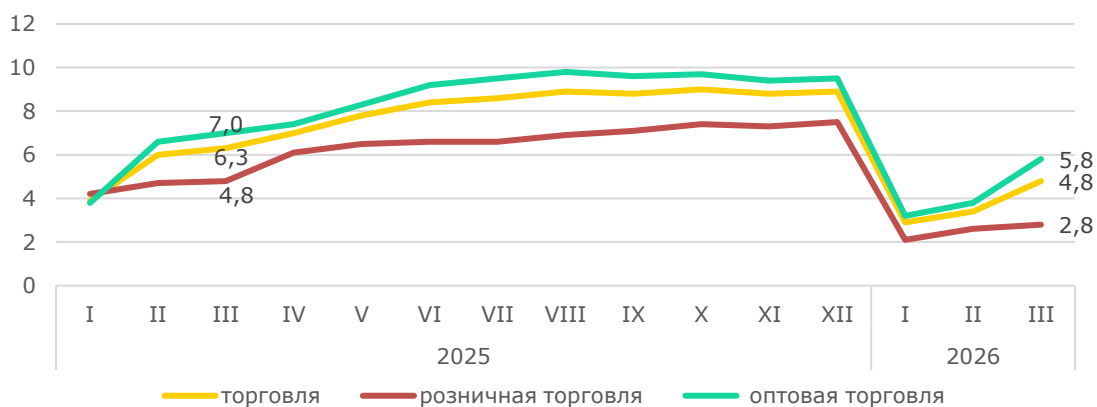
Определяющим фактором динамики отрасли является оптовая торговля, где текущее замедление темпов роста обусловлено совокупным влиянием жестких монетарных условий, снижения объемов добычи и экспорта нефти, а также налоговых изменений. На замедление темпов роста розничной торговли помимо сезонного фактора влияют снижение доходов населения и темпов роста потребительского кредитования, а также инфляционное давление. Структура потребления в начале года смещается в пользу базовых нужд - продовольственных товаров, что может отражать более осторожное поведение домохозяйств, типичное для периодов охлаждения экономики.

Таким образом, замедление внутренней торговли в начале года, как мы ранее отмечали, является индикатором охлаждения совокупного спроса и снижения темпов роста ВВП.

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

Согласно данным Бюро национальной статистики (БНС), в первом квартале 2026 года темпы роста отрасли замедлились до 4,8% г/г (против 6,3 % за 3М2025). При этом розница продемонстрировала более существенное снижение темпов роста (Рис. 1).

Рис. 1. Динамика торговли, % г/г



Источник: БНС

Оптовая торговля показывает более сдержанную активность по сравнению с прошлым годом – рост составил 5,8% г/г против 7,0% г/г в 3М2025. Доля оптового сегмента в структуре отрасли сохраняется высокой — 67,3%, что по-прежнему делает его основным фактором общей динамики торговли. В структуре оптового товарооборота преобладают непродовольственные товары и продукция производственно-технического назначения (80,1%), что подтверждает тесную связь оптового сегмента с деловой активностью. Замедление динамики оптовой торговли отражает более сдержанную активность в производственном секторе. В частности, существенное снижение объемов добычи и экспорта нефти в начале года отразилось на объемах реализации в оптовой торговле.

Рост розничной торговли продолжает демонстрировать замедление динамики: в первом квартале 2026 года рост составил 2,8% г/г после 4,8% годом ранее и 4,9% г/г в первом квартале 2024 года, что указывает на заметное охлаждение потребительского сегмента. Кроме сезонного фактора, на розницу значительное влияние оказывают охлаждение потребительского кредитования в результате принимаемых регуляторных мер, инфляция, снижение реальных доходов и налоговая нагрузка.

Динамика в розничном сегменте обеспечивалась преимущественно торгующими предприятиями (увеличение реализации на 2,0% г/г). Обороты индивидуальных предпринимателей показали восстановление определенной активности (+1,6% г/г) после снижения в январе-феврале на 1,0% г/г. Более активный рост оборотов торгующих компаний, с одной стороны, может говорить о формализации сектора и перераспределении торговых потоков в пользу более крупных предприятий, с другой — усиливает ценовое и конкурентное давление на малый бизнес.

В разрезе товарной структуры продолжается тенденция смещения потребления в пользу базовых категорий, обозначенная в январе-феврале: объем реализации продовольствия вырос более существенно по сравнению с непродовольственными товарами (+8,1% г/г против 0,7% г/г). При преобладающей доле непродовольственных товаров в розничном обороте (69,0%) сдержанная динамика в данном сегменте указывает на сохраняющуюся концентрацию расходов домохозяйств на базовых расходах. На сдержанный рост данной категории в первом квартале 2026 года повлияло также увеличение спроса на непродовольственные товары в прошлом году на фоне ожиданий роста цен вследствие повышения налоговой нагрузки.

Таким образом, в первом квартале 2026 года торговля остается в зоне положительного роста с замедлением динамики и сужением источников роста, что, на наш взгляд, связано с переходом экономики в фазу охлаждения потребительской и инвестиционной активности. С одной стороны, ужесточение регуляторных мер, снижение доходов и инфляционное давление ограничило покупательскую способность населения, сместив спрос в сторону товаров первой необходимости. С другой стороны, замедление оптового сегмента отражает сокращение деловой активности со стороны корпоративного сектора. В целом данные тренды формируют риски для общего роста экономики.

## **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](mailto:s.igenbekova@halykfinance.kz)  
[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)  
[a.aronov@halykfinance.kz](mailto: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](http://www.halykfinance.kz)

#### **Bloomberg**

HLFN  
**Refinitiv**  
Halyk Finance  
**Factset**  
Halyk Finance  
**Capital IQ**  
Halyk Finance