

27 июля 2026 года

Сектор внутренней торговли является важным индикатором развития экономики, на долю которого приходилось около 17% ВВП в первом квартале 2026 года. В январе-июне 2026 года, по данным Бюро национальной статистики, темпы роста торговли составили 5,7% г/г (+8,4% г/г за 6М2025). В розничной торговле темпы роста составили 3,8% г/г (+6,6% г/г за 6М2025), в оптовой - 6,6% г/г (+9,2% г/г за 6М2025).

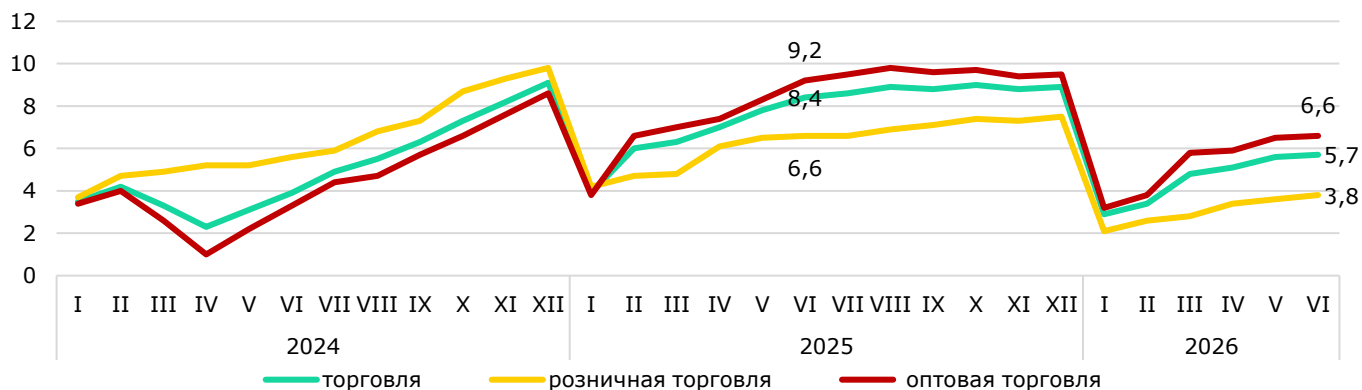
Оптовая торговля, на которую приходится более двух третей товарооборота, во многом определяет общую динамику отрасли. Ее показатели отражают уровень деловой активности в экономике, включая динамику добычи и экспорта нефти, а также инвестиционной активности бизнеса.

На динамику розничной торговли оказывают влияние охлаждение потребительского кредитования в результате принимаемых регуляторных мер, инфляционный фон и адаптация бизнеса к изменениям налогового регулирования. В структуре розничного товарооборота наблюдается опережающий рост продаж продовольственных товаров (+9,5% г/г) по сравнению с непродовольственным сегментом (+1,3% г/г).

Сектор внутренней торговли является одним из ключевых индикаторов экономической активности: данный сектор формирует порядка 17% ВВП, 17% занятого населения, 24% действующих юридических лиц страны.

В первом полугодии 2026 года темпы роста внутренней торговли составили 5,7% г/г (+8,4% г/г за 6М2025) (Рис. 1). Динамика торговли согласуется с динамикой индикатора деловой активности [Halyk Business Index \(HBI\)](#), который в секторе торговли составил 97,1 по итогам 6М2026.

Рис. 1. Динамика торговли, % г/г



Источник: БНС

Темпы роста оптовой торговли составили 6,6% г/г против 9,2% г/г за 6М2025. На оптовый сегмент приходится 68% совокупного товарооборота отрасли, что делает его основным фактором общей динамики торговли. В структуре оптового товарооборота преобладают непродовольственные товары и продукция производственно-технического назначения (79,5%), что отражает тесную связь сегмента с деловой и инвестиционной активностью. Более сдержанная динамика оптовой торговли относительно прошлого года может быть связана с изменением деловой активности в ряде отраслей экономики, включая снижение добычи и экспорта нефти в начале года, а также более умеренную инвестиционную активность бизнеса.

По структуре предприятий в оптовой торговле преобладает малый и средний бизнес (МСБ), на который приходится около 95% товарооборота.

В розничной торговле темп роста в первом полугодии составил 3,8% г/г. Для сравнения, за аналогичный период 2024 и 2025 годов рост составлял 5,6% и 6,6% соответственно. На динамику розничного товарооборота продолжают оказывать влияние охлаждение потребительского кредитования, инфляционный фон, а также адаптация бизнеса и потребителей к изменениям налогового регулирования.

В структуре розничной торговли сохраняется более высокая динамика продаж продовольственных товаров (+9,5% г/г) по сравнению с непродовольственными (+1,3% г/г), что может отражать изменение структуры потребительских расходов.

Основным каналом реализации товаров являются торгующие предприятия, на которые приходится 72,1% объема розничного товарооборота. Значительная часть (65,7%) всего розничного товарооборота обеспечивается субъектами малого бизнеса (включая индивидуальных предпринимателей). С учетом высокой роли малого бизнеса в торговом секторе динамика продаж непродовольственных товаров может оказывать влияние на показатели оборота субъектов малого бизнеса.

Таким образом, в первом полугодии 2026 года торговля сохраняла положительную годовую динамику, темпы которой были более умеренными по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Сложившаяся динамика отражает изменение потребительской и деловой активности, а также внутреннего спроса в экономике.

Арслан Аронов - 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

Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

s.igenbekova@halykfinance.kz

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

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

FactSet

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance