Внутренняя торговля за январь-июль 2025 года: продолжение роста оптовой торговли

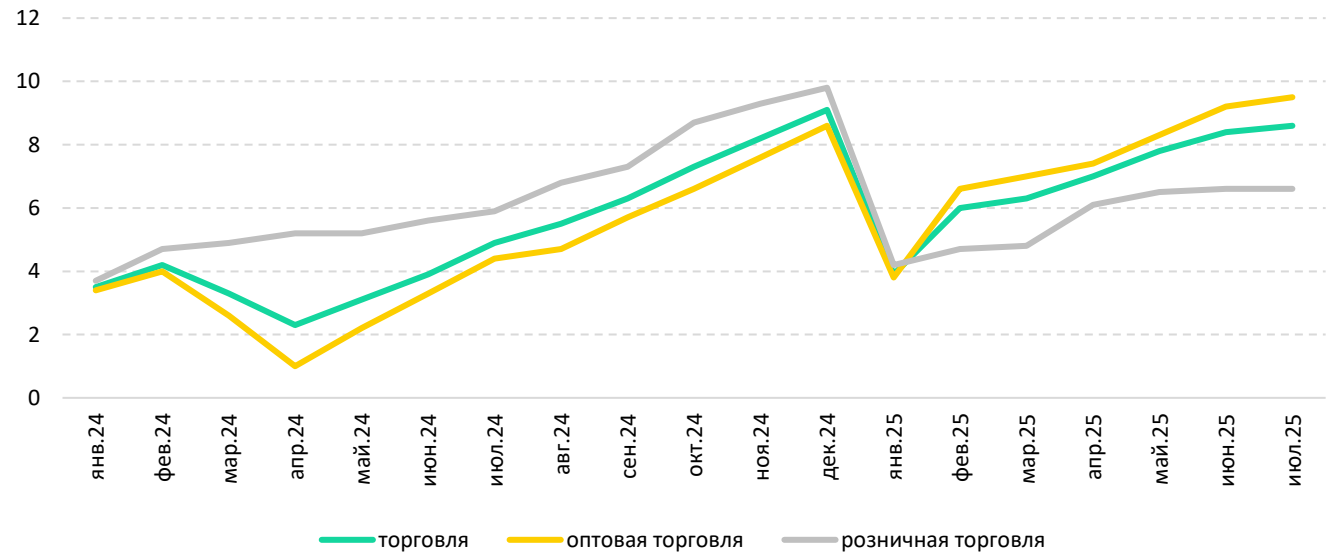
15 августа 2025 года

По итогам января-июля 2025 года внутренняя торговля Казахстана увеличилась на 8,6% г/г, главным образом за счёт оптового сегмента, связанного с промышленными и экспортными потоками. Преобладание оборота в крупнейших городах и промышленных центрах обеспечивает стабильность товарораспределительной системы, но одновременно обостряет региональные дисбалансы. Усиление неторгуемого сектора при ограниченных возможностях наращивания экспорта повышает риски структурных дисбалансов и инфляционного давления. Для обеспечения устойчивого развития требуется укрепление внешнеторгового направления и диверсификация источников роста.

Во внутренней торговле Казахстана за январь-июль 2025 года наблюдается положительная динамика. Индекс физического объема торговли составил 8,6% г/г по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 4,9% г/г (Рис. 1). При этом оптовая торговля продолжает занимать доминирующую позицию в структуре отрасли, сформировав 66,8% совокупного объёма по итогам июля текущего года. В указанный период оптовая торговля продемонстрировала рост в 9,5% г/г, что во многом обусловлено расширением оборота непродовольственных и производственных товаров, тесно связанных с функционированием ключевых секторов экономики, в первую очередь горнодобывающей. Рост оптовой торговли был поддержан как повышением деловой активности в рамках международных проектов и экспорта, так и эффектом низкой базы прошлого года. В 2024 году за аналогичный период рост составлял 4,4% г/г. Положительным фактором для отрасли стало значительное увеличение инвестиций в основной капитал. За январь-июнь 2025 года инвестиции выросли на 21,8% г/г против снижения на 2,5% г/г в аналогичном периоде 2024 года, что свидетельствует об активизации модернизации инфраструктуры, расширении торговых площадей и укреплении логистических связей.

Розничная торговля, доля которой составляет 32,7%, по итогам первых семи месяцев 2025 года продемонстрировала стабильный рост в 6,6% г/г. Основными драйверами роста является спрос на непродовольственные товары, в том числе обусловленный повышенной активностью на рынке жилья. Приобретение недвижимости, как правило, сопровождается расширением спроса на строительные материалы, мебель и бытовую технику.

Рис. 1. Индекс физического объема торговли, % г/г



Источник: БНС

Региональная структура оптового оборота демонстрирует высокую концентрацию в крупнейших экономических центрах — город Алматы (36,4%), Астана (15,1%) и Атырауская область (15%), аккумулирующие более двух третей объёма оптовой торговли, что отражает как концентрацию

крупных дистрибутивных хабов, так и специфику размещения промышленных и логистических мощностей. Высокая доля оптовой торговли в Атырауской области напрямую связана с нефтегазовым сектором, обеспечивающим значительные объёмы оптовых поставок. В то же время доля большинства областей в оптовом обороте существенно ниже — Карагандинская область (5,8%), Костанайская (2,6%), Акмолинская и Алматинская по 2,4%, а ряд регионов имеют минимальные объемы в логистических цепочках поставок товаров.

В розничной торговле лидирующие позиции занимают город Алматы (31,7%) и город Астана (13,7%). Среди областей лидируют Карагандинская (7,3%) и Восточно-Казахстанская (5,7%) области, что объясняется развитой промышленной базой, наличием крупных городских агломераций и устойчивым внутренним спросом. Наименьшие доли в розничном сегменте фиксируются в Улытау (0,5%), Жетысу (1,3%) и Туркестанской (1,7%) областях, что отражает сравнительно низкую плотность населения и ограниченный масштаб потребительского рынка.

Отдельного внимания заслуживает влияние электронной торговли, которое в последние годы стало одним из структурных факторов трансформации внутренней торговли. Расширение присутствия крупных международных платформ, наряду с активным развитием отечественных маркетплейсов, способствовало диверсификации каналов сбыта, увеличению ассортимента товаров и усилению ценовой конкуренции. Электронная торговля вносит вклад как в рост оборота розничного сегмента, так и в изменение региональной структуры продаж, повышая доступ к более широкому спектру товаров. Это, с одной стороны, способствует выравниванию потребительских возможностей между регионами, а с другой — усиливает конкурентное давление на традиционную офлайн-торговлю.

В совокупности динамика внутренней торговли Казахстана за январь-июль 2025 года демонстрирует ускорение, что в первую очередь обеспечено ростом оптового сегмента, тесно интегрированного с промышленными и экспортными потоками. Высокая концентрация оборота в крупнейших городах и промышленных центрах формирует устойчивую модель распределения товаров, но одновременно указывает на диспропорции в развитии торговли в регионах. Значительное усиление неторгуемого сектора при сохранении ограниченных возможностей для расширения экспортного потенциала способно усилить структурные дисбалансы и инфляционное давление в экономике. Таким образом, для обеспечения устойчивого роста в среднесрочной перспективе требуется сбалансированное развитие как внутреннего потребления, так и внешнеторгового сектора, с акцентом на диверсификацию экспорта.

Арсен Сариев – 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	**+7 (727) 339 43 86**
Мадина Кабжалялова	m.kabzhalyalova@halykfinance.kz
Санжар Калдаров	s.kaldarov@halykfinance.kz
Салтанат Игенбекова	s.igenbekova@halykfinance.kz
Арслан Аронов	a.aronov@halykfinance.kz
Арсен Сариев	a.sariyev@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