

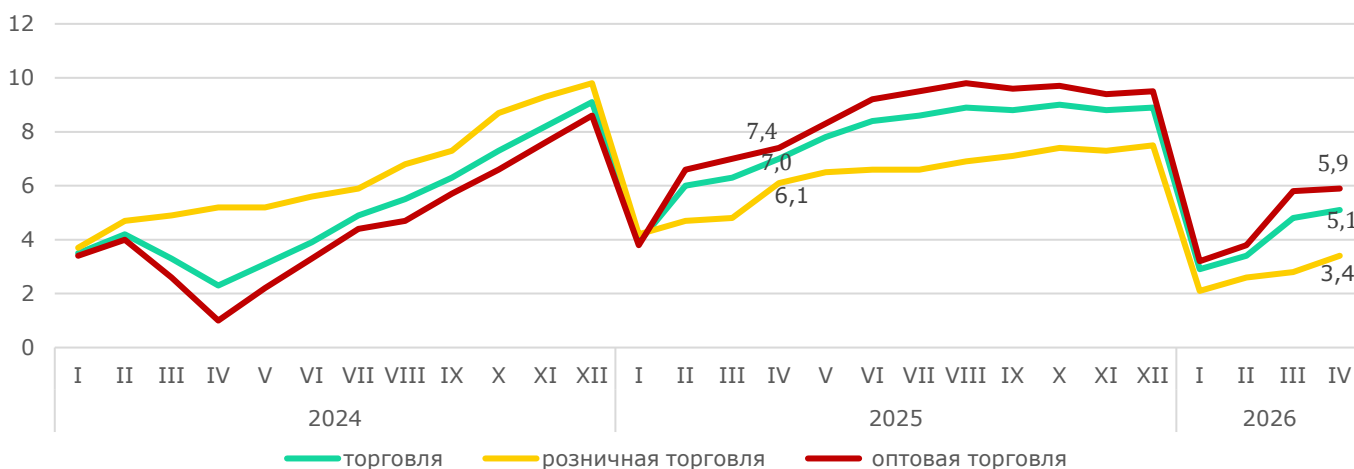
14 мая 2026 года

Сектор внутренней торговли является важным индикатором развития экономики, на долю которого приходится порядка 19% ВВП. В январе-апреле 2026 года, по данным Бюро национальной статистики, внутренняя торговля показала рост на уровне 5,1% г/г (+7,0% г/г за 4М2025). Замедление годовой динамики зафиксировано как в розничном (+3,4% г/г), так и в оптовом сегментах (+5,9% г/г). После сдержанных показателей первого квартала (+4,8% г/г) в апреле наметилось восстановление активности.

Определяющим фактором развития отрасли выступает оптовая торговля, текущие показатели которой обусловлены совокупным влиянием жестких монетарных условий, снижения объемов добычи и экспорта нефти, а также налоговых изменений. Сдерживающее влияние на динамику розничной торговли оказывают снижение реальных доходов населения, замедление потребительского кредитования, а также сохраняющееся инфляционное давление. В целом динамика сектора демонстрирует снижение относительно высокой базы предыдущего года, отражая общее охлаждение совокупного спроса.

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-апреле 2026 года темпы роста внутренней торговли ускорились до 5,1% г/г по сравнению с 4,8% г/г по итогам первого квартала. Положительное изменение динамики относительно первого квартала зафиксировано как в оптовом, так и в розничном сегментах. При этом текущие показатели отрасли уступают результатам аналогичного периода прошлого года (+7,0% г/г за 4М2025) (Рис. 1).

Рис. 1. Динамика торговли, % г/г



Источник: БНС

Оптовая торговля показывает более сдержанную активность по сравнению с прошлым годом – рост составил 5,9% г/г против 7,4% г/г за 4М2025. Доля оптового сегмента в структуре отрасли составляет 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%), что подтверждает тесную связь оптового сегмента с деловой активностью. На замедление динамики оптовой торговли повлияло существенное снижение объемов добычи и экспорта нефти в начале года.

В розничной торговле зафиксировано восстановление активности по сравнению с показателями первого квартала 2026 года при одновременном замедлении годовой динамики. Так, в первом

квартале текущего года рост сектора составил 2,8% г/г. Принимая во внимание показатели прошлых лет (+5,2% г/г за 4М2024; +6,1% г/г за 4М2025), текущая динамика (+3,4% г/г) свидетельствует об охлаждении потребительского спроса. На динамику розничной торговли значительное влияние оказывают охлаждение потребительского кредитования в результате принимаемых регуляторных мер, высокий инфляционный фон, снижение реальных доходов населения (в 1Q2026 снижение реальной зарплаты на 2,3% г/г) и налоговая нагрузка.

Основным каналом реализации в розничном сегменте являются торгующие предприятия (71% в объеме реализации), показавшие рост на 1% г/г. В секторе индивидуального предпринимательства зафиксировано восстановление деловой активности: темпы роста оборотов ускорились до 4,6% г/г по сравнению с 1,6% г/г по итогам 1Q2026.

В структуре розничной торговли продолжается тенденция смещения потребления в пользу базовых категорий, обозначенная в первом квартале: темпы роста в продовольственном секторе (+10,5% г/г) существенно превзошли показатели сегмента непродовольственных товаров (0,6% г/г). Сдержанный рост непродовольственного сегмента, формирующего 68,9% розничного оборота, констатирует концентрацию расходов потребителей на продовольственных товарах.

Замедление продаж в непродовольственном секторе, традиционно зависимом от розничного кредитования (бытовая техника и пр.), подтверждает охлаждающий эффект пруденциальных мер регулятора в области потребительского кредитования.

Таким образом, в первом квартале 2026 года торговля остается в зоне положительного роста с замедлением годовой динамики и сужением источников роста, что, на наш взгляд, связано с переходом экономики в фазу охлаждения потребительской и инвестиционной активности.

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