ВВП и КЭИ за 10 месяцев 2026 года: рост постепенно ускоряется

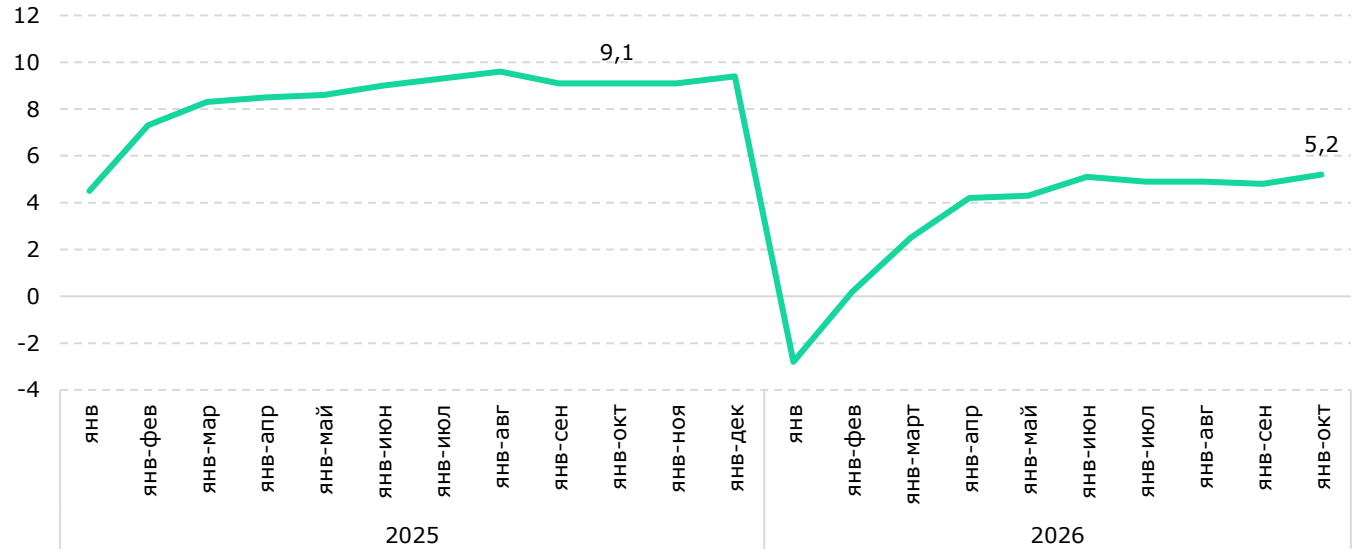
16 ноября 2026 года

По данным Министерства национальной экономики (МНЭ), по итогам десяти месяцев годовой рост ВВП составил 4,5% (+6,4% за 10М2025). По данным Бюро национальной статистики (БНС), краткосрочный экономический индикатор (КЭИ), отражающий динамику ключевых отраслей экономики, по итогам января–октября текущего года составил 5,2% в годовом выражении (+9,1% за январь-октябрь 2025 года).

Общее замедление роста экономики по сравнению с прошлым годом в значительной мере связано со снижением добычи нефти в течение текущего года, которое через мультипликативный эффект могло повлиять на динамику связанных с нефтедобычей отраслей (транспорт, оптовая торговля). Высокие темпы роста сохраняются в строительном секторе, поддерживаемом реализацией инфраструктурных проектов, которые в значительной степени финансируются за счет бюджетных средств, а также в рамках программ национальных холдингов. Рост в обрабатывающей промышленности и сельском хозяйстве поддерживается притоком инвестиций в основной капитал. С учетом традиционного ускорения роста ВВП в конце года, восстановления нефтедобычи и дополнительных трансфертов из Нацфонда мы ожидаем роста экономики на 4,8% в 2026 году с возможным сохранением темпов роста на уровне 4,8% в следующем году.

По данным МНЭ, рост ВВП за десять месяцев текущего года составил 4,5% г/г. По данным БНС, прирост КЭИ за январь–октябрь 2026 года составил 5,2% г/г (+9,1% г/г за 10М2025) (Рис. 1).

Рис. 1. Динамика КЭИ, % г/г



Источник: БНС

По данным БНС, объемы производства горнодобывающего сектора по итогам десяти месяцев сократились на 3,4% г/г против +9,6% г/г годом ранее. Данное снижение было связано с уменьшением объемов нефтедобычи: за январь–октябрь 2026 года добыча нефти в натуральном выражении уменьшилась на 6,8% г/г, что было связано с временными приостановками деятельности на Тенгизе, КТК и плановым ремонтом на Карачаганаке. Такая динамика в горнодобывающем секторе согласуется с данными по Halyk Business Index, который публикуется на сайте

halykmacro.kz. Мы ожидаем постепенного восстановления нефтедобычи к концу 2026 – началу 2027 года.

В обрабатывающей промышленности сохраняются высокие темпы роста на уровне 9,3% г/г (+5,8% г/г за 10М2025). По данным БНС, основной рост был обеспечен увеличением производства продуктов питания на 13,0% г/г, продуктов химической промышленности на 21,9% г/г и машиностроения на 22,2% г/г, которые занимают 13,3%, 5,2% и 17,6% производства всей обрабатывающей промышленности соответственно. Металлургия, основной элемент данного сектора (около 41% объема), снизилась на 1,2% г/г.

Темпы годового роста сектора торговли замедлились с 9,0% в январе-октябре 2025 года до 6,2% за десять месяцев текущего года. Основную часть оборота (67%) отрасли продолжает формировать оптовая торговля, где темп роста составил 6,9% г/г после +9,7% г/г в январе-октябре предыдущего года. Данная динамика частично обусловлена мультипликативным эффектом снижения добычи нефти. В розничном сегменте рост составил 4,7% г/г (+7,4% г/г за 10М2025) на фоне замедления роста продаж непродовольственных товаров до +0,9% г/г. По нашему мнению, это отражает в том числе нормализацию потребительского кредитования.

Таблица 1. Динамика КЭИ и отраслей, % г/г

Наименование	10М2024	12М2024	10М2025	12М2025	8М2026	9М2026	10М2026
	% г/г	% г/г	% г/г	% г/г	% г/г	% г/г	% г/г
ВВП	**-**	**5,0**	**6,4**	**6,5**	**4,1**	**4,2**	**4,5**
Краткосрочный экономический индикатор	**5,3**	**6,2**	**9,1**	**9,4**	**4,9**	**4,8**	**5,2**
Торговля	7,3	9,1	9,0	8,9	6,0	6,2	6,2
Обрабатывающая промышленность	4,8	5,9	5,8	6,4	8,4	8,6	9,3
Горнодобывающая промышленность	0,3	-0,2	9,6	9,4	-4,3	-4,3	-3,4
Транспорт	7,9	8,5	20,7	20,4	7,3	7,2	7,5
Строительство	10,2	13,1	15,1	15,9	15,6	11,5	13,1
Сельское хозяйство	12,7	13,7	5,4	5,9	5,2	5,8	5,2
Связь	5,7	5,0	4,0	3,6	4,4	4,6	4,9

Источник: БНС, МНЭ

Темпы роста транспортного сектора составили 7,5% г/г против 20,7% г/г за январь–октябрь 2025 года. Замедление темпов роста, по нашей оценке, связано с высокой базой прошлого года и сокращением добычи нефти. Последнее могло отразиться на динамике трубопроводного и железнодорожного транспорта. Рост общего грузооборота замедлился с 11,7% г/г за 10М2025 до 0,3% г/г за 10М2026. Уменьшение трубопроводного грузооборота составило 2,1% г/г на фоне сокращения добычи нефти: на этот сегмент приходится треть совокупного грузооборота транспортного сектора.

Пассажирооборот отрасли вырос на 8,1% г/г (+8,3% г/г за 10М2025). В сегменте автомобильных перевозок, на который приходится около 48% пассажирооборота транспортного сектора, рост составил 9,5% г/г (+13,8% г/г за 10М2025), что могло повлиять на общую динамику пассажирооборота отрасли.

В строительной отрасли сохраняются наиболее высокие темпы роста среди ключевых отраслей КЭИ. По итогам января–октября объем строительных работ увеличился на 13,1% г/г против 15,1% г/г годом ранее. Одним из факторов, влияющих на динамику отрасли, является реализация инфраструктурных проектов, финансируемых государством. Мы ожидаем постепенного ускорения роста строительной отрасли в связи с расширением финансирования, в том числе за счет дополнительных трансфертов из Нацфонда, направляемых на инфраструктурные проекты.

В сельском хозяйстве рост немного замедлился до 5,2% г/г после 5,4% г/г за январь–октябрь 2025 года. Рост поддерживался сезонной уборочной кампанией и мерами по субсидированию отрасли. С июня текущего года наблюдается замедление роста животноводства с 4,4% г/г за 6М2026 до 3,2% г/г за 10М2026.

Сектор связи за десять месяцев вырос на 4,9% г/г, превысив показатель за январь–октябрь 2025 года (+4,0% г/г) за счет увеличения объемов предоставления услуг мобильной связи на 153% г/г на фоне снижения объемов услуг сети Интернет на 35% г/г. Такая динамика связана с изменением методологии учета: с 2026 года услуги мобильного интернета были перенесены в категорию «мобильная связь».

В целом структура экономического роста характеризуется высокими темпами роста в несырьевом секторе (+5,6% г/г), прежде всего в обрабатывающей промышленности и строительстве. Рост в строительном секторе в значительной степени опирается на бюджетное финансирование, объем которого был расширен за счет дополнительных трансфертов из Нацфонда.

Нефтегазовый сектор сохраняет существенное влияние на формирование ключевых макроэкономических показателей через мультипликативный эффект. С учетом традиционного ускорения роста ВВП в конце года и восстановления нефтедобычи мы ожидаем роста экономики на 4,8% в 2026 году с возможным сохранением темпов роста на уровне 4,8% *в* следующем году. Временное ограничение добычи нефти в связи с плановыми работами на Кашагане и Тенгизе может быть компенсировано ростом несырьевых отраслей. Поддерживать рост в 2027 году, по нашему мнению, будут дополнительные трансферты из Нацфонда, которые в том числе планируется направить на финансирование инфраструктурных проектов, что будет способствовать более высоким темпам роста в строительном секторе.

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 **+7 (727) 339 43 86**

Салтанат Игенбекова s.igenbekova@halykfinance.kz
Гульназ Табешова g.tabeshova@halykfinance.kz
Арслан Аронов 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