

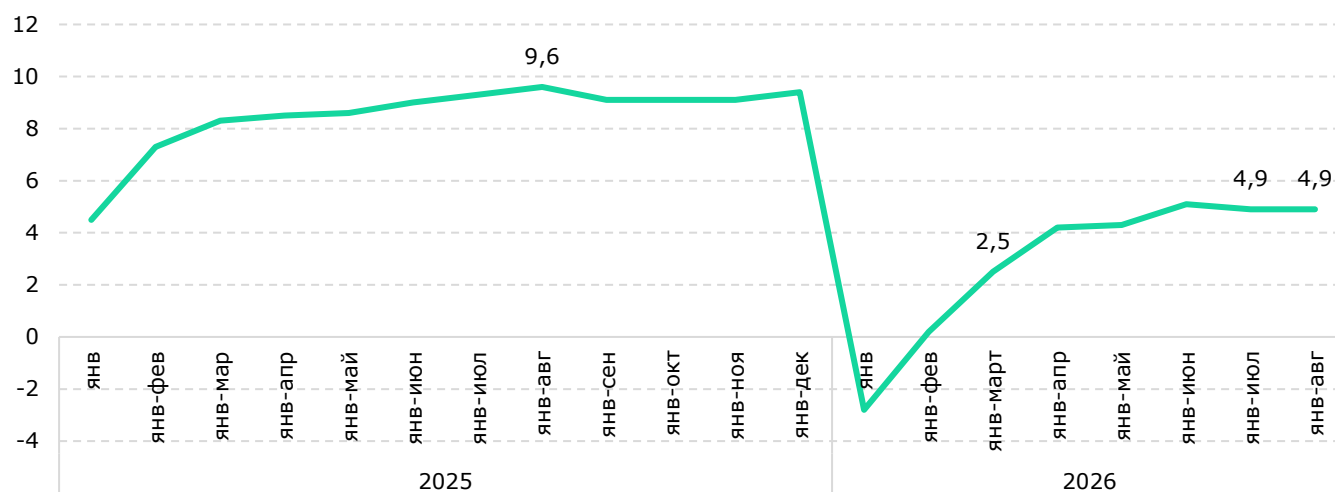
17 сентября 2026 года

По данным [Министерства национальной экономики](#) (МНЭ), по итогам восьми месяцев годовой рост ВВП составил 4,1% (+6,5% за 8М2025). По данным Бюро национальной статистики (БНС), краткосрочный экономический индикатор (КЭИ), отражающий динамику ключевых отраслей экономики, по итогам января-августа текущего года составил 4,9% в годовом выражении (+9,6% за январь-август 2025 года).

Общее замедление роста экономики по сравнению с прошлым годом связано со снижением добычи нефти в течение текущего года, которое через мультипликативный эффект повлияло на динамику связанных с нефтедобычей отраслей (транспорт, оптовая торговля). Высокие темпы роста сохраняются в строительном секторе, поддерживаемом инфраструктурными проектами, которые в значительной степени финансируются за счет бюджетных средств. Рост в обрабатывающей промышленности, сельском хозяйстве поддерживается притоком инвестиций в основной капитал. Мы ожидаем роста экономики на 4,8% в 2026 году с возможным сохранением темпов роста на уровне 4,5-4,8% в следующем году.

По данным МНЭ, рост ВВП за восемь месяцев текущего года составил 4,1% г/г. По данным БНС, КЭИ за январь-август 2026 года составил 4,9% г/г (+9,6% г/г за 8М2025). После снижения в начале года значение КЭИ постепенно увеличилось до 4,9% г/г по итогам семи и восьми месяцев (Рис. 1).

Рис. 1. Динамика КЭИ, % г/г



Источник: БНС

По данным БНС, темпы роста промышленного сектора по итогам восьми месяцев составили 2,8% г/г против +7,6% г/г за аналогичный период 2025 года. Основной причиной замедления является динамика в горнодобывающей промышленности, где объем производства сократился на 4,3% г/г после роста на 9,6% г/г годом ранее. Данное снижение было связано с уменьшением объемов нефтедобычи: за январь-август 2026 года добыча нефти в натуральном выражении сократилась на 8,3% г/г, что было связано с временными приостановками деятельности на Тенгизе и КТК. Такая динамика в горнодобывающем секторе согласуется с данными по Halyk Business Index, который публикуется на сайте halykmacro.kz.

В обрабатывающей промышленности сохраняются высокие темпы роста на уровне 8,4% г/г (+6,5% г/г за 8М2025). Ключевыми компонентами роста являются производство продуктов питания (+12,9%

г/г), химическая промышленность (+27,3% г/г) и машиностроение (+21,2% г/г), которые занимают 13%, 5% и 17% объема обрабатывающего сектора соответственно. Металлургия, как основной элемент данного сектора (42% объема), показала снижение на 2,7% г/г.

Темпы годового роста сектора торговли замедлились с 8,9% в январе-августе 2025 года до 6,0% за 8 месяцев в текущем году. Основную часть оборота (67%) отрасли продолжает формировать оптовая торговля, где темп роста составил 6,7% г/г после +9,8% г/г в январе-августе предыдущего года. Данная динамика обусловлена мультипликативным эффектом снижения добычи нефти. В розничном сегменте рост составил 4,5% г/г (+6,9% г/г за 8М2025) на фоне снижения темпов роста продаж непродовольственных товаров до +1,8% г/г. По нашему мнению, это отражает охлаждение потребительского кредитования.

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

Наименование	8М2024	12М2024	8М2025	12М2025	6М2026	7М2026	8М2026
	% г/г	% г/г	% г/г	% г/г	% г/г	% г/г	% г/г
ВВП	3,7	5,0	6,5	6,5	4,1	4,1	4,1
Краткосрочный экономический индикатор	4,4	6,2	9,6	9,4	5,1	4,9	4,9
Торговля	5,5	9,1	8,9	8,9	5,7	5,9	6,0
Обрабатывающая промышленность	4,9	5,9	6,5	6,4	9,8	9,0	8,4
Горнодобывающая промышленность	1,0	-0,2	9,6	9,4	-4,0	-4,4	-4,3
Транспорт	7,9	8,5	21,5	20,4	7,1	7,4	7,3
Строительство	8,8	13,1	18,1	15,9	15,2	15,3	15,6
Сельское хозяйство	3,7	13,7	3,4	5,9	4,4	5,0	5,2
Связь	7,4	5,0	3,8	3,6	4,3	4,3	4,4

Источник: БНС

Темпы роста транспортного сектора составили 7,3% г/г против 21,5% г/г за январь-август 2025 года. Динамика отрасли формировалась на фоне высокой базы 2025 года, а также замедления роста грузооборота - с 12,1% г/г за 8М2025 до 0,8% г/г за 8М2026. Основным сдерживающим фактором выступило снижение трубопроводного грузооборота на 2,4% г/г на фоне сокращения добычи нефти: на этот сегмент приходится треть совокупного грузооборота транспортного сектора.

Пассажиروоборот отрасли вырос на 7,0% г/г (+10,0% г/г за 8М2025). В сегменте автобусных перевозок, на который приходится более 43% пассажируоборота транспортного сектора, рост составил 8,4% г/г (+15,1% г/г за 8М2025), что могло повлиять на общую динамику пассажируоборота отрасли.

В строительной отрасли сохраняются наиболее высокие темпы роста среди ключевых отраслей КЭИ. По итогам января-августа объем строительных работ увеличился на 15,6% г/г против 18,1% г/г годом ранее. Одним из факторов, влияющих на динамику отрасли, является реализация инфраструктурных проектов, финансируемых государством. Незначительное замедление темпов роста, по нашему мнению, связано с возможным сокращением финансирования инфраструктурных проектов в связи с уменьшением объемов трансфертов из Нацфонда относительно 2025 года.

В сельском хозяйстве рост ускорился до 5,2% г/г после 4,4% г/г за первое полугодие и 3,4% г/г за январь-август 2025 года. Динамика в том числе была обусловлена уборочной кампанией и поступлением нового урожая, а также поддерживалась субсидированием отрасли.

Сектор связи за восемь месяцев вырос на 4,4% г/г, превысив показатель за январь-август 2025 года (+3,8% г/г) благодаря увеличению объемов предоставления услуг мобильной связи на 145% г/г на фоне снижения объемов услуг сети Интернет на 34,6% 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 ряде несырьевых отраслей, прежде всего в обрабатывающей промышленности и строительстве. Рост в строительном секторе в значительной степени опирается на бюджетное финансирование, объем которого имеет заданные лимиты.

Нефтегазовый сектор сохраняет существенное влияние на формирование ключевых макроэкономических показателей через мультипликативный эффект. Мы ожидаем ускорения роста ВВП к концу текущего года до 4,8% г/г на фоне постепенного восстановления нефтедобычи. В 2027 году темпы роста, по нашей оценке, сохранятся на уровне 4,5-4,8% на фоне плановых технических работ на Кашагане и Тенгизе, которые временно ограничат добычу нефти. Поддерживать рост в 2027 году, по нашему мнению, будут дополнительные трансферты из Нацфонда, которые 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

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