

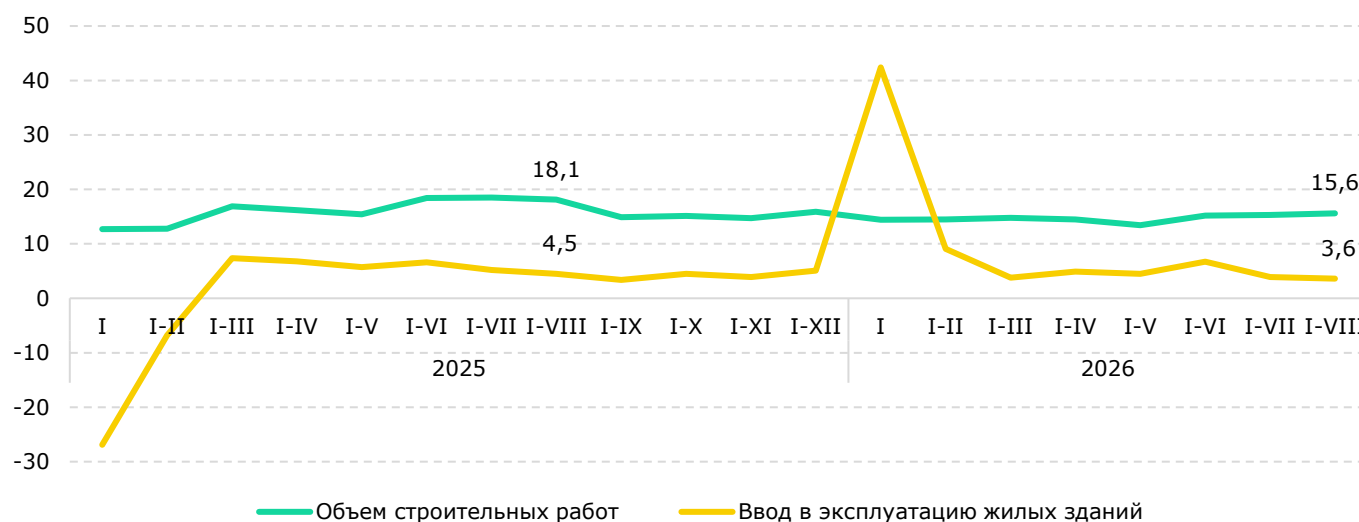
22 сентября 2026 года

По данным Бюро национальной статистики (БНС), за восемь месяцев текущего года рост строительного сектора составил 15,6% в годовом выражении (+18,1% за 8М2025). Строительство по-прежнему остается наиболее быстрорастущим сегментом среди ключевых секторов экономики. Структура текущего роста во многом связана с реализацией крупных инфраструктурных и инвестиционных проектов, в том числе проектов с участием государственного и квазигосударственных секторов.

Более умеренная динамика строительного сектора, по нашему мнению, может быть связана с высокой базой прошлого года и изменением объемов бюджетного финансирования, включая трансферты из Национального фонда. В следующем году динамика строительства может поддерживаться расширением источников финансирования инвестиционных проектов, включая возможные внутренние и внешние заимствования правительства и государственных компаний, изменением объема трансфертов из Нацфонда, часть которых может быть направлена на финансирование инвестиционных проектов, включая государственные инвестиции в рамках Национального проекта «Модернизация энергетического и коммунального секторов».

По данным БНС, за восемь месяцев 2026 года темпы роста объема строительных работ составили 15,6% г/г против +18,1% г/г за 8М2025. Темпы роста ввода жилья демонстрируют схожую динамику: замедление с 4,5% г/г за восемь месяцев 2025 года до 3,6% г/г за аналогичный период текущего года (Рис. 1).

Рис. 1. Динамика строительных работ, % г/г



Источник: БНС

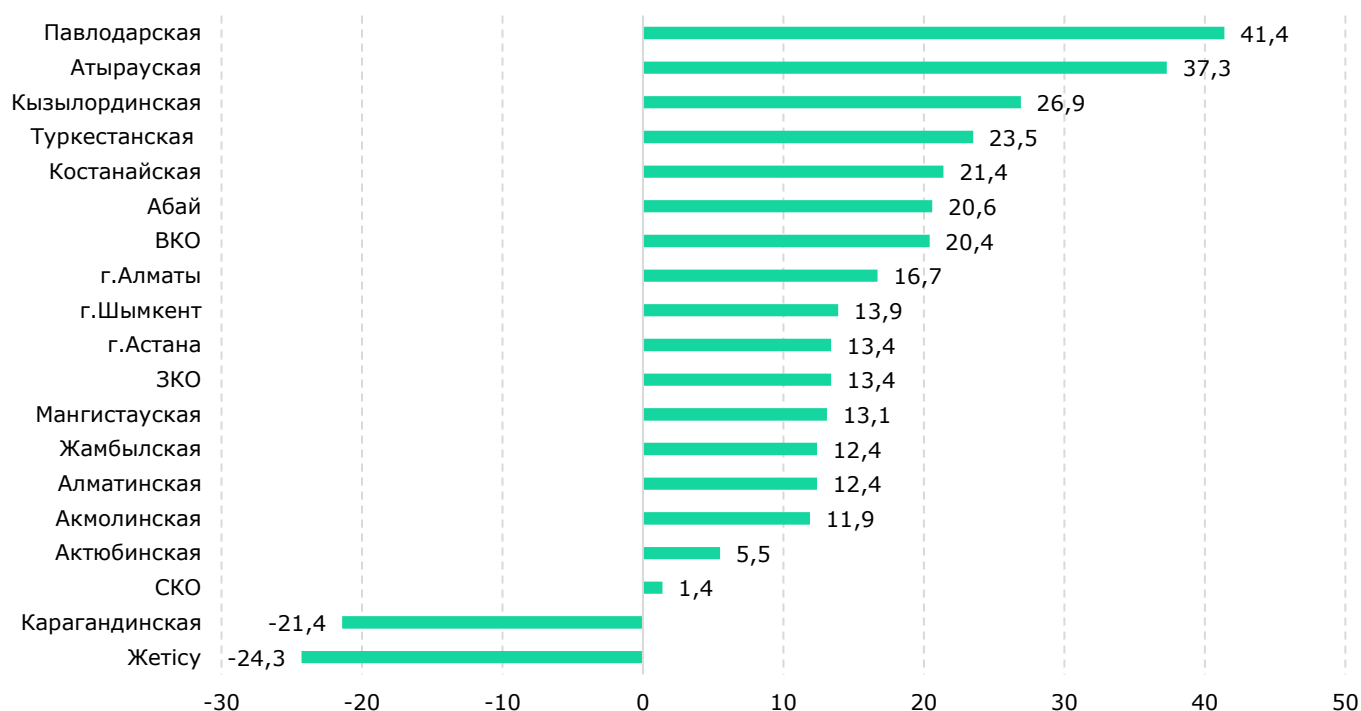
Строительство сооружений составляет более 54% общего объема строительных работ. В данном сегменте было зафиксировано замедление роста объемов строительства с 24,8% г/г за 8М2025 до +20,0% г/г в аналогичном периоде текущего года. В то же время строительство нежилых зданий, доля которого составляет 29,7% от общего объема работ, показало ускорение роста до 12,8% г/г против +9,4% г/г за 8М2025.

Значительная часть строительных работ за январь-август текущего года пришлась на сегмент инженерных сооружений, связанный с реализацией инфраструктурных проектов и программ. Динамика данного сегмента была обусловлена ростом строительства железных дорог, метро, линий электропередач, телекоммуникаций, трубопроводов для водоснабжения, а также ростом объемов

электромонтажных работ, которые в совокупности формируют около 21% общего объема строительных работ. Такая динамика может быть связана с масштабной модернизацией железнодорожных путей, а также энергетической и коммунальной инфраструктуры, включая трубопроводные и канализационные сети, согласно Национальному проекту «Модернизация энергетического и коммунального секторов». Дополнительным фактором роста в сегменте строительства железных дорог и метро является реализация крупного проекта легкорельсового транспорта в Астане.

Динамика строительных работ в Казахстане демонстрирует заметную региональную дифференциацию (Рис. 2). По данным БНС, наиболее высокие темпы роста зафиксированы в областях Ұлытау (+189,8% г/г), Павлодарской (+41,4% г/г) и Атырауской (+37,3% г/г). Рост в этих регионах в значительной степени связан с реализацией масштабных государственных программ по обновлению коммунальной и железнодорожной инфраструктуры. В столице рост составил +13,4% г/г, чему способствовала реализация крупных транспортно-инфраструктурных проектов.

Рис. 2. Темпы роста объемов выполненных строительных работ по регионам за 8М2026, % г/г



Источник: БНС

Примечание: область Ұлытау исключена в связи с высоким показателем роста (+190% г/г)

Объем строительных работ по жилым зданиям вырос на 13% г/г за 8М2026 — темп, сопоставимый с показателем 8М2025. Темп роста объема введенного жилья замедлился с 4,5% г/г в январе-августе 2025 года до +3,6% г/г за 8М2026. Около 96% объема введенного жилья обеспечено частными застройщиками. Показатели строительных работ по регионам различаются: за восемь месяцев текущего года в Астане и Алматы было введено 2,7 и 1,8 млн кв. м. жилья соответственно, что составляет около 40% общереспубликанского объема.

В целом строительный сектор Казахстана в 2026 году сохраняет высокие темпы роста; структура роста является неоднородной по сегментам и регионам. На текущем этапе отрасль развивается прежде всего за счет инфраструктурных проектов с различной интенсивностью строительной активности по регионам.

Дальнейшая динамика сектора будет зависеть от сочетания частного спроса, инфраструктурных программ и распределения инвестиционной активности по регионам. Мы ожидаем сохранения высоких показателей роста строительного сектора в следующем году на фоне увеличения объема

финансирования инфраструктурных проектов, в том числе за счет бюджетных источников и трансфертов из Национального фонда.

Отдельного внимания заслуживает соотношение темпов роста строительной отрасли и производства стройматериалов: по данным [Министерства национальной экономики](#) производство строительных материалов за 8М2026 выросло на 7% при росте строительной отрасли на 15,6%. При дальнейшем расширении строительной активности в 2027 году, в том числе на фоне ожидаемого увеличения трансфертов из Нацфонда на инфраструктурные проекты, сохранение такого соотношения темпов может влиять на издержки строительства, а при увеличении импорта материалов — также на спрос на иностранную валюту.

Арслан Аронов – Аналитический центр

Анна Борщ – 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 г., 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