

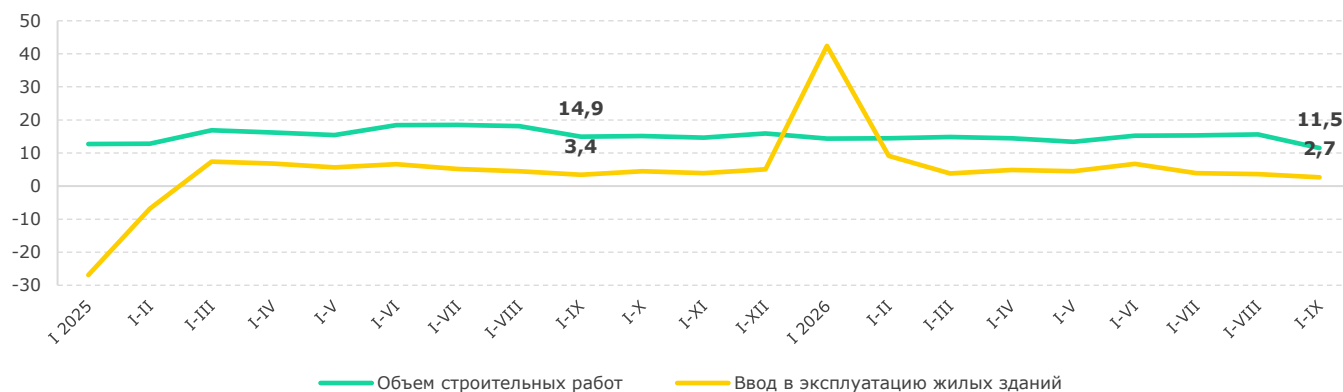
21 октября 2026 года

В январе–сентябре 2026 года физический объем строительных работ вырос на 11,5% в годовом выражении против 14,9% годом ранее. Стоимость выполненных работ в текущих ценах составила 7,8 трлн тенге. Отрасль растет двузначными темпами в течение последних двух лет. Наибольший вклад в прирост объема работ обеспечили железные дороги и метро, а также линии электропередач и связи.

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. До конца 2026 года мы ожидаем сохранения положительной динамики строительства. В 2027 году поддержку отрасли могут оказать дополнительные трансферты из Национального фонда, часть которых может быть направлена на финансирование инфраструктурных проектов.

По данным Бюро национальной статистики, за девять месяцев 2026 года объем строительных работ увеличился на 11,5% в годовом выражении (+14,9% г/г за 9М2025). Основу объема отрасли составляют сооружения: на них приходится 54,5% объёма, рост составил 14,7% г/г (+19,7% г/г за 9М2025); нежилые здания (30,0%) — на 9,5% (+9,8% г/г за 9М2025), жилые здания (15,5%) — на 9,7% (+7,2% г/г за 9М2025). Общая площадь введенного в эксплуатацию жилья выросла на 2,7% г/г против 3,4% г/г годом ранее, до 13,2 млн кв. м (Рис. 1).

Рис. 1. Динамика строительных работ и ввода жилья, % г/г



Источник: БНС

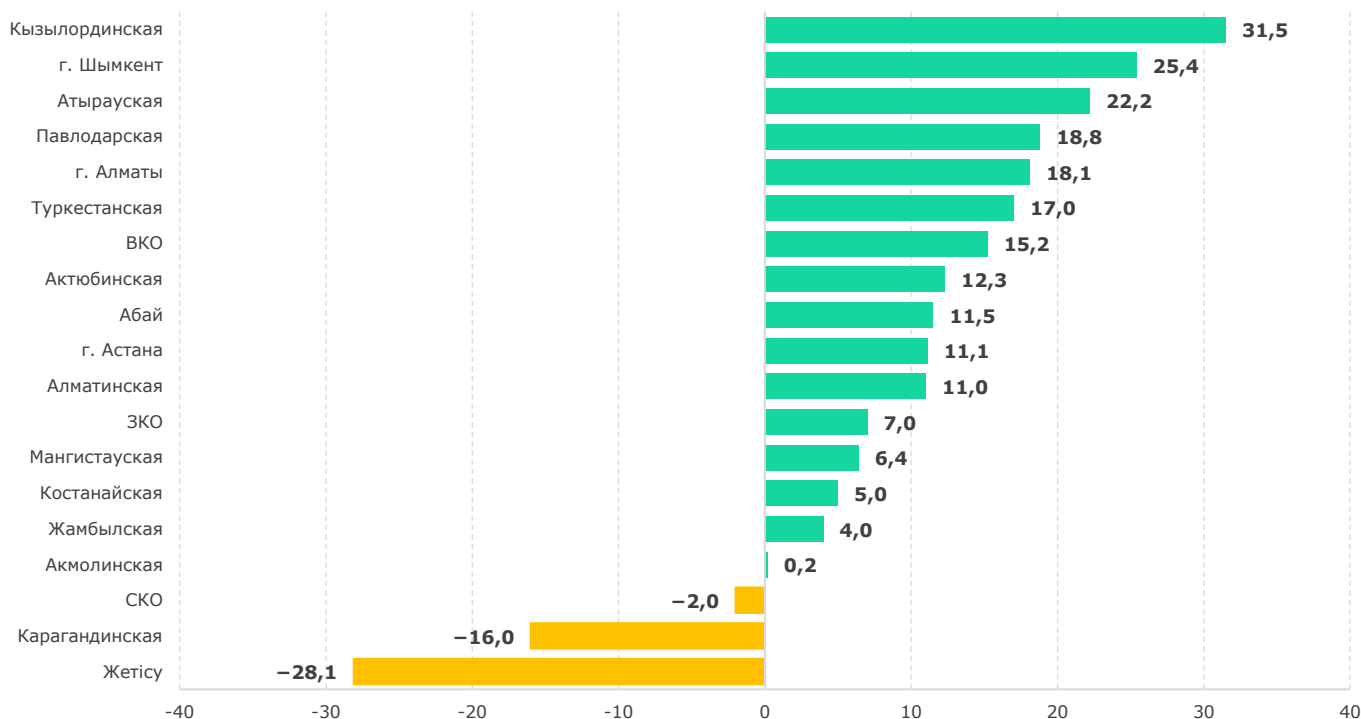
Существенную роль в отрасли сохраняет строительство транспортной и коммунальной инфраструктуры. За январь–сентябрь на строительство железных дорог и метро, автомобильных дорог, линий электропередач и телекоммуникаций, водопроводных и канализационных сетей в совокупности пришлось около 34% объема работ. Объем работ по строительству железных дорог и метро вырос в 2 раза (в номинальном выражении), линий электропередач и телекоммуникаций — на 62%, автомобильных дорог — на 5,5%, нефтяных и газовых магистральных трубопроводов снизился на 31%. Национальный проект «Модернизация энергетического и коммунального секторов» может формировать дополнительный спрос на строительство сетей и инженерных объектов.

Отмечается рост работ иностранных подрядчиков: их доля в общем объеме выросла с 6,2% до 10,3%, главным образом за счет железных дорог и метро (доля иностранных подрядчиков в этом

виде работ - 58%). В г. Астана доля иностранных компаний в общем объеме работ выросла с 25% до 39%.

Рост строительных работ отмечен в 17 регионах (Рис. 2). Астана (15,1% объема) и Алматы (10,6%) вместе формируют около 30% прироста объема работ; заметный рост показали области Ылытау (в 2,4 раза), Атырауская, Кызылординская, Павлодарская и город Шымкент.

Рис. 2. Темпы роста строительных работ по регионам за 9М2026, % г/г



Источник: БНС

Примечание: без области Ылытау (рост в 2,4 раза)

В жилищном сегменте объем работ вырос на 9,7% г/г, тогда как площадь введенного жилья увеличилась на 2,7% г/г. Различие темпов может отражать продолжительность строительного цикла: работы предшествуют вводу, поэтому часть выполненных объемов относится к объектам, находящимся в стадии строительства. В г. Астана и г. Алматы введено 3,0 и 2,0 млн кв. м соответственно (около 38% общереспубликанского объема), поэтому ввод жилья в значительной мере определяется этими двумя городами. Жилищное строительство финансируется преимущественно за счёт собственных средств (95% инвестиций в жильё), в том числе средств населения.

В целом строительный сектор сохраняет инфраструктурную направленность. Мы ожидаем, что по итогам 2026 года рост строительства сохранится. Накопленный темп роста за январь–сентябрь ниже, чем за январь–август (11,5% против 15,6%), что может формировать риск более низкого результата по итогам года. В 2027 году поддержку отрасли может оказать реализация инфраструктурных проектов, в том числе финансируемых бюджетными источниками и трансфертами из Национального фонда.

Гульназ Табешова – Аналитический центр

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

Гульназ Табешова

Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

s.igenbekova@halykfinance.kz

g.tabeshova@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