

16 октября 2026 года

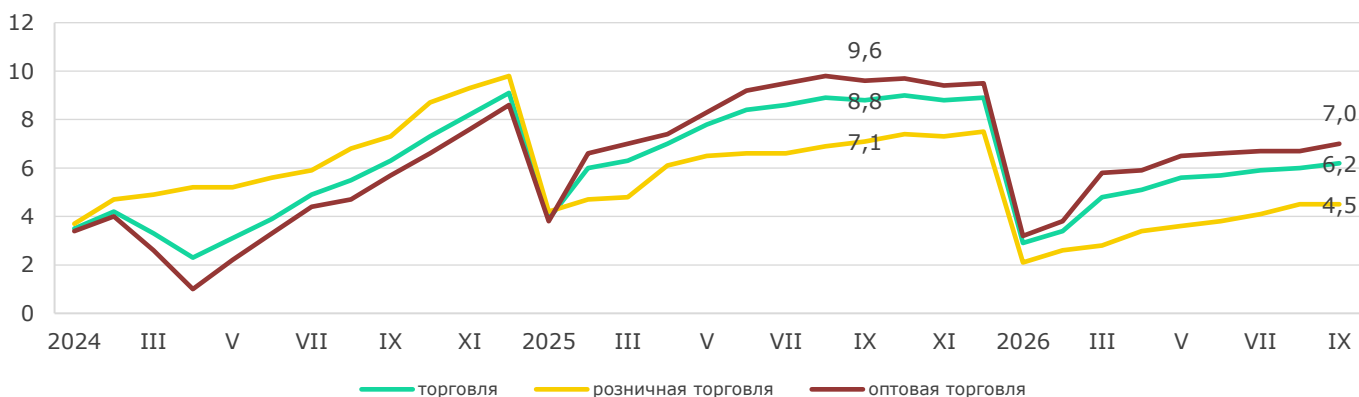
Согласно сведениям Бюро национальной статистики (БНС), за 9 месяцев 2026 года торговый сектор продемонстрировал рост на 6,2% в годовом выражении (+8,8% за январь-сентябрь 2025 года). В оптовом сегменте оборот увеличился на 7,0% в годовом выражении (годом ранее — 9,6%), в розничном сегменте — на 4,5% против 7,1% годом ранее.

Поскольку на оптовую торговлю приходится около двух третей совокупного товарооборота, ее тренды важны для интерпретации результатов всей отрасли; они отражают общеэкономическую деловую активность, включая объемы нефтедобычи и экспорта. Темпы роста непродовольственных товаров, на которые приходится 80% оптовых продаж, составили 6% в годовом выражении за январь-сентябрь 2026 года (+13,5% за 9М2025), продовольственных товаров — 15% (0% за 9М2025).

На розничные продажи могут влиять замедление роста потребительского кредитования на фоне регуляторных изменений, динамика инфляции и адаптация рынка к нововведениям в Налоговом кодексе. В структуре розничных продаж темпы роста продовольственных товаров (+10,1%) значительно опережают рост непродовольственных товаров (+1,6%).

Сектор внутренней торговли является одним из ключевых индикаторов экономической активности: согласно данным БНС, по итогам первого полугодия 2026 года сектор сформировал 16,4% ВВП. В январе-сентябре 2026 года темпы роста внутренней торговли составили 6,2% г/г (+8,8% г/г годом ранее) (Рис. 1). Индикатор деловой активности [Halyk Business Index](#) (HBI) в секторе торговли составил 100,3 по итогам 9 месяцев 2026 года (значение выше 100 отражает положительную динамику деловой активности).

Рис. 1. Динамика торговли, % г/г



Источник: БНС

Темпы роста оптовой торговли составили 7,0% г/г. На оптовый сегмент приходится 66,6% совокупного товарооборота отрасли, поэтому он в значительной мере определяет общую динамику торговой отрасли. В структуре оптового товарооборота преобладают непродовольственные товары и продукция производственно-технического назначения (80%), что может отражать тесную связь сегмента с деловой и инвестиционной активностью. Продажи этих товаров выросли на 6,0% г/г против 13,5% г/г годом ранее, продажи продовольствия — на 15,0% г/г после 0% роста годом ранее. По структуре предприятий в оптовой торговле преобладает малый бизнес, на который приходится 77,4% товарооборота.

Согласно нашей оценке, более двух третей оптового товарооборота страны приходится на города республиканского значения и нефтедобывающий регион: г. Алматы (35,1%), г. Астана (14,4%), Атырауская область (13,5%) и г. Шымкент (6,3%). Рост сосредоточен на нескольких рынках: в Алматы оптовые продажи увеличились на 9,7%, в Шымкенте – на 31,6%; по нашей оценке, на эти два города пришлось около 64% прироста оптовой торговли страны. В Астане рост составил 2,0%, в Атырауской области объем остался на уровне прошлого года. По нашим наблюдениям, динамика оптовой торговли Атырауской области, где 97,9% оборота составляют непродовольственные товары и продукция производственно-технического назначения, согласуется со снижением добычи нефти на 8,3% г/г в январе-сентябре 2026 года по информации [Министерства национальной экономики](#).

Розничная торговля за 9 месяцев 2026 года выросла на 4,5% г/г (+7,1% г/г за январь-сентябрь 2025 года) до 20,0 трлн тенге. В структуре розничной торговли наблюдается более высокая динамика продаж продовольственных товаров, которые за январь-сентябрь 2026 года выросли на 10,1% г/г (+6,6% г/г годом ранее), по сравнению с непродовольственными, рост которых составил 1,6% г/г (+7,4% г/г годом ранее). Так, доля продовольственных товаров в розничном обороте выросла до 35,1% с 32,8% годом ранее. Мы полагаем, что на фоне умеренно жесткой денежно-кредитной политики повышение доли продовольственных товаров может быть связано со смещением потребительского спроса в сторону товаров повседневной необходимости.

По оценке Национального Банка Республики Казахстан (НБРК), приведенной в [Докладе о денежно-кредитной политике](#) (август 2026 года), потребительский спрос растет более умеренными темпами, чем в 2025 году, из-за высокой базы и адаптации к повышению НДС. Также в докладе отмечается, что в сегменте потребительского кредитования наблюдается стабилизация темпов роста в результате принятых регуляторных мер и поддержания умеренно жесткой монетарной политики. По данным НБРК, рост розничного кредитования в июле текущего года составил 13,7% г/г (+22,7% г/г годом ранее), в том числе потребительского кредитования – 11,3% г/г (+30,9% г/г годом ранее).

Основным каналом реализации товаров в розничном сегменте остаются торгующие предприятия, на которые приходится 65,6% объема товарооборота; их реализация выросла на 2,1% г/г. Реализация товаров индивидуальных предпринимателей, включая торгующих на рынках, выросла на 9,3% г/г; их доля достигла 34,4% общего объема розничного товарооборота.

За 9 месяцев 2026 года розничные продажи выросли во всех 20 регионах, в 12 из них темп роста сложился ниже среднереспубликанского. Алматы и Астана, формирующие 47,0% рынка, увеличили продажи на 4,9% г/г и 5,0% г/г соответственно. По нашей оценке, они обеспечили около 53% прироста розничных продаж. Наиболее высокий рост зафиксирован в Туркестанской (18,6% г/г) и Алматинской (13,2% г/г) областях, которые совокупно формируют 5,6% оборота.

Торговый сектор в январе-сентябре 2026 года продемонстрировал более сдержанные темпы роста по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в обоих сегментах. Замедление в оптовой торговле может быть обусловлено динамикой смежных отраслей, включая снижение объемов добычи и экспорта углеводородов. Замедление роста розничных продаж может быть связано со снижением темпов роста потребительского кредитования, инфляционными факторами, а также адаптацией бизнеса и населения к изменениям в налоговом законодательстве.

Гульназ Табешова – 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

i.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