



centras

Макроэкономический
обзор РК
за 3 квартал 2025 г.

centras
securities

Содержание

| | |
|---|----|
| Резюме..... | 3 |
| 1.1. ВВП и его структура | 4 |
| 1.2 Промышленный сектор..... | 5 |
| 1.3 Торговля (внешний и внутренний)..... | 7 |
| 1.4 Рынок труда | 9 |
| 2. Денежно-кредитный рынок | 12 |
| 2.1 Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы | 12 |
| 2.2 Банковский сектор..... | 14 |
| 3. Фискальная политика..... | 16 |

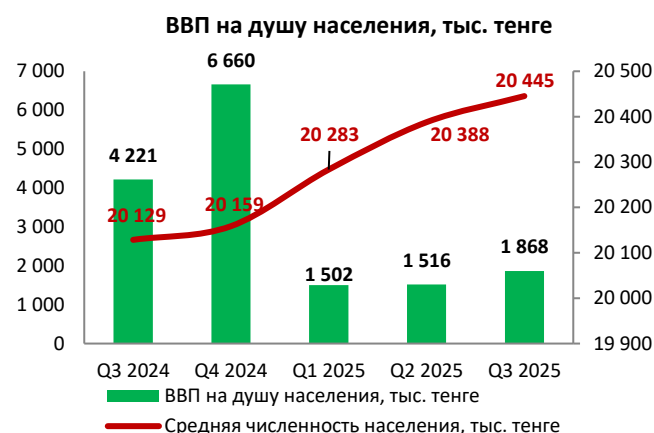
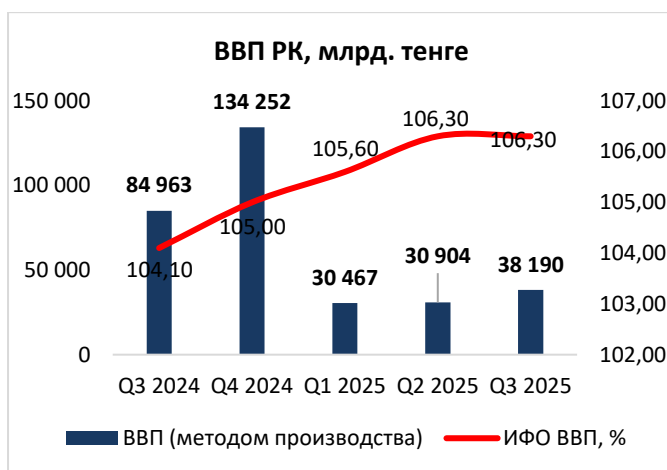
Резюме

- Объем произведенного ВВП за январь-сентябрь 2025 г. составил 99 725 млрд. тенге, увеличившись в реальном выражении на 6,3% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Объем ВВП на душу населения составил 1 868 тыс. тенге или 94 174 долл. США. В структуре ВВП РК наибольший рост по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года наблюдается в отраслях транспорт и складирование, строительство, горнодобывающая промышленность, обрабатывающая промышленность и оптовая и розничная торговля.
- Объем производства товаров равен 35 856 млрд тенге и вырос на 8,1%, где наибольший рост зафиксирован в секторе транспорт и складирование, который вырос на 20,8% по сравнению с 2024 годом зафиксировавшись на уровне 6 209 млрд тенге.
- В структуре ВВП РК промышленность по-прежнему составляет маргинальную долю, на уровне 26,9% (доля в 2024 г.: 26,9%). Наибольшая доля в секторе промышленность приходится на горнодобывающую промышленность и разработку карьеров (доля: 47,2%) и обрабатывающую промышленность (доля: 46,0%). По итогам 9 месяцев 2025 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 12 327 млрд тенге.
- Внешнеторговый оборот страны уменьшился на 1,1% (г./г.) и составил 103 407,2 млн. долл. США. Экспорт составил 57 500,4 млн долларов США, снизившись на 5,1%, а импорт составил 45 906,8 млн долларов США, увеличившись на 4,5% в номинальном выражении.
- Внутренний товарооборот составил 52 489,3 млрд. тенге. Рост внутреннего товарооборота обусловлен увеличением как оптовой, так и розничной торговли. В структуре внутреннего товарооборота наибольшая доля приходится на оптовую торговлю – 66,8% или 35 046,6 млрд. тенге, а удельный вес розничной торговли составляет 33,2% или 17 442,7 млрд. тенге.
- Количество экономически активного населения увеличилось за год 1,0%, составив 9 779 тыс. чел. в результате роста занятого населения на 1,0% до 9 330 тыс. чел. Уровень безработицы по сравнению с соответствующим периодом прошлого года понизился до 3,0%.
- Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 429 368 тенге.
- Среднедушевые денежные расходы населения в 3 кв. 2025 г. выросли на 9,7% до 324 531 тенге, в структуре которой наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары на 12,8% до 169 814 тенге, и снижение расходов непродовольственные товары – на 2,6% до 69 131 тенге и на платные услуги увеличились – на 9,3% до 58 013 тенге.
- Денежные доходы населения в среднем на душу составили 364 556 тенге и увеличились на 8,5% по сравнению с показателем аналогичного периода за 2024 г.
- Инвестиции в основной капитал в январе-сентябре 2025 г. увеличились на 13,5% (г./г.) и составили 13 795,0 млрд. тенге.
- В 3 кв. 2025 г. средняя цена продажи нового жилья (квартиры в многоквартирных домах) выросла на 9,71% в годовом выражении и составила 538,8 тыс. тенге/кв. м. и средняя стоимость аренды благоустроенного жилья в 3 кв. 2025 г. составила 4 638 тенге/кв. м., что на 5,28% выше показателя годом ранее.
- В январе-сентябре 2025 г. зафиксирован рост ИПЦ до 12,9% годовых (3 кв. 2024 г.: 8,3% г./г.). Рост инфляции произошел вследствие повышения цен на продовольственные товары с 5,1% по итогам 2024 года до 12,7% в 2025 году, на непродовольственные товары с 7,6% до 10,8%, на платные услуги с 13,6% до 15,3%.
- Счет текущих операций сложился с дефицитом и по итогам 9 месяцев 2025 г. составил 7,7 млрд. долл. США против дефицита за 2024 г. в размере 4,0 млрд. долл. США. Профицит торгового баланса составил 11,2 млрд. долл. США, сократившись на 24,7%, что обусловлено уменьшением экспорта товаров и увеличением импорта товаров.
- Согласно данным НБРК, по состоянию на 01.10.2025 г. объем кредитования банками экономики вырос на 22,7% (г/г) до 38 699,8 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 22,6% до 35 298,7 млрд.
- Согласно данным Министерства финансов РК в 3 кв. 2025 г. зафиксирован дефицит государственного бюджета на сумму 2 000,0 млрд. тенге. Доходы государственного бюджета составили 21 517,3 млрд. тенге и выросли за год на 224,0% благодаря росту налоговых поступлений на 247,6% до 16 314,0 млрд. тенге.
- Расходы государственного бюджета 3 кв. 2025 г. выросли на 201,3% до 22 894,2 млрд. тенге, преимущественно, в результате роста расходов на образование на 11,1% до 5 012,8 млрд. тенге, социальную помощь и социальное обеспечение на 11,0% до 4 992,6 млрд. тенге, ЖКХ на 22,9% до 1 646,0 млрд. тенге.
- Внешний долг РК по состоянию на 01.10.2025 г. составил 171,4 млрд. долл. США, что на 3,1% выше показателя годом ранее.

1 Экономика Казахстана

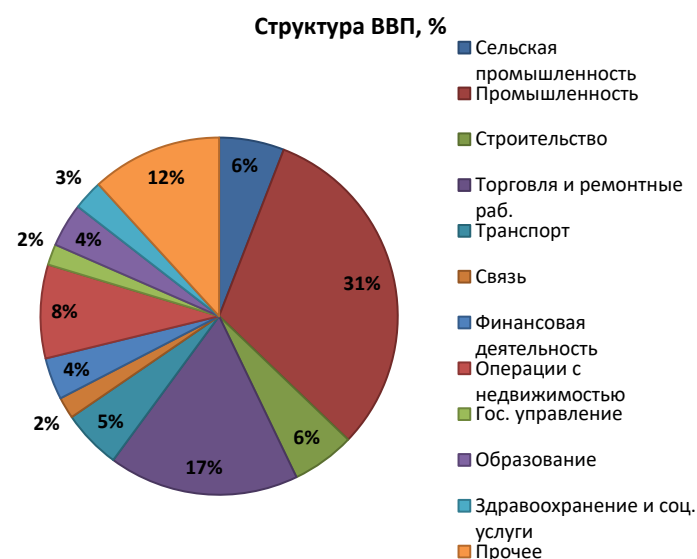
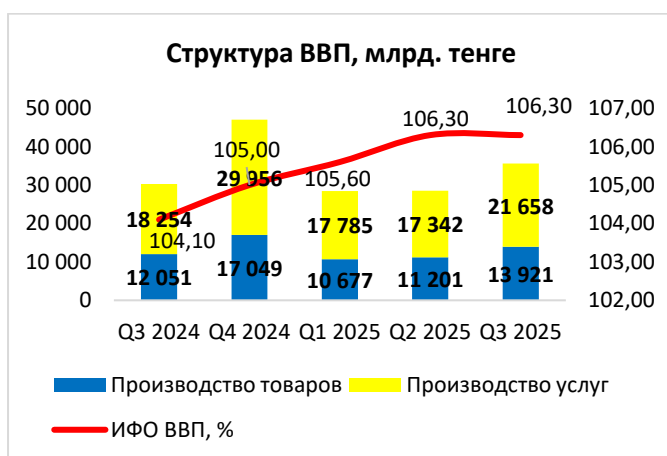
1.1. ВВП и его структура

Согласно предварительным данным Комитета по статистике Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам РК (далее – БНС АСПР РК), объем произведенного Валового внутреннего продукта за январь-сентябрь 2025 г. составил 99 562 млрд. тенге, увеличившись в реальном выражении на 6,3% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Объем ВВП на душу населения составил 1 868 тыс. тенге или 3 468,3 долл. США (в 3 кв. 2024 г. – 4 221 тыс. тенге или 8 747,9 долл. США на человека). В структуре ВВП РК наибольший рост по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года наблюдается в отраслях транспорт и складирование – 20,8%; строительство – 14,9%; горнодобывающая промышленность и разработка карьеров – 9,3%; оптовая и розничная торговля, ремонт автомобилей и мотоциклов – 8,5%, обрабатывающая промышленность – 6,2%.



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Доли производства товаров и производства услуг в ВВП за январь-сентябрь 2025 г. составили 35,9% и 57,1%, соответственно, где основную часть в производстве ВВП составляет промышленность – 26,9%. Объем производства товаров равен 35 855,9 млрд тенге и вырос на 16,0%, где наибольший рост зафиксирован в секторе строительства, который вырос на 17,4% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года зафиксировавшись на уровне 5 383,2 млрд тенге.



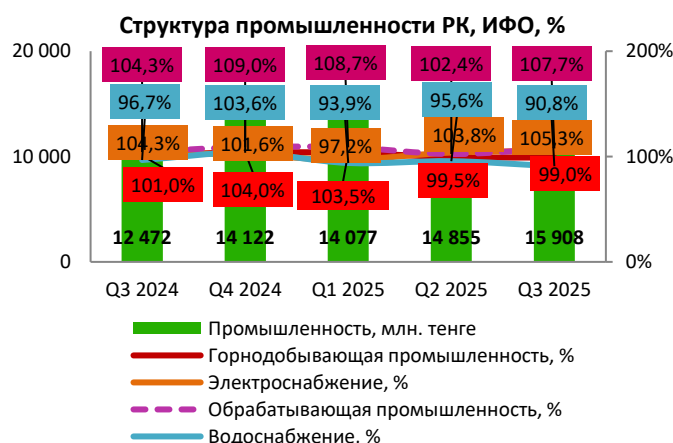
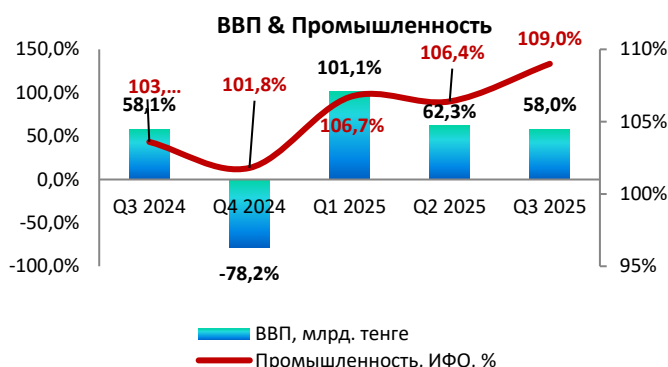
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

1.2 Промышленный сектор

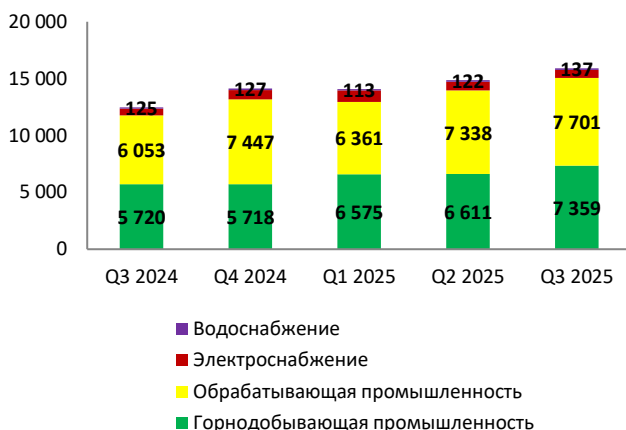
В структуре ВВП РК промышленность по-прежнему составляет значительную долю, на уровне 26,9% (доля в 2024 г.: 26,8%). Наибольшая доля в секторе промышленности приходится на горнодобывающую промышленность и разработку карьеров (доля: 45,8%) и обрабатывающую промышленность (доля: 47,7%). Наименьшая доля приходится на водоснабжение, сбор, обработку и удаление отходов, деятельность по ликвидации загрязнений (доля: 0,9%) и снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом (доля: 5,8%).



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

В региональном разрезе увеличение объемов производства промышленной продукции зафиксировано в 15 административно-территориальных единиц первого уровня, из которых 12 областей и 3 города республиканского значения. Наибольший рост наблюдался в Жамбылской области (ИПП – 118,3), Атырауской области (ИПП – 117,6) и в Северо-Казахстанской области (ИПП – 116,5). Снижение наблюдалось в Восточно-Казахстанской области (ИПП – 93,4), в области Улытау (ИПП – 97,7) и в Акмолинской области (ИПП – 98,4).

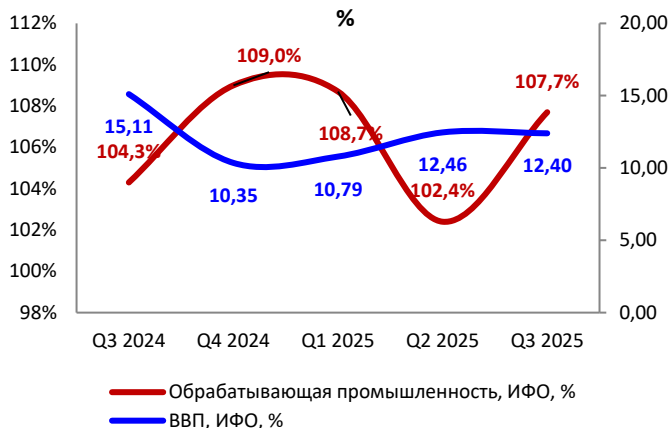
Структура промышленности, млрд. тенге



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

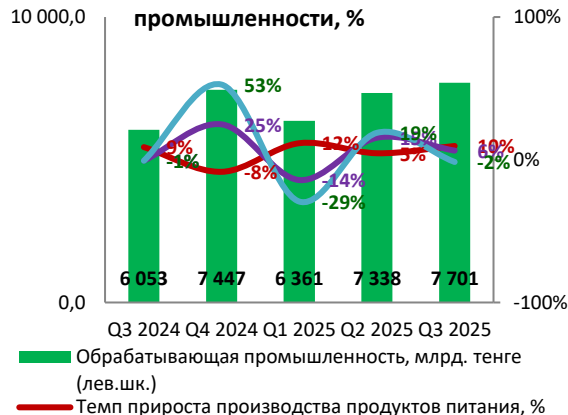
По итогам 9 месяцев 2025 г. объем производства в обрабатывающей промышленности составил 21 400,6 млрд тенге с ИПП – 106,2 (ИПП в 2024 г.: 104,8%). Рост отмечен в производстве продуктов питания – на 9,8%, напитков – 8,1%, табачных изделий – 21,1%, кокса и продуктов нефтепереработки – на 7,5%, химической промышленности – на 9,6%, резиновых и пластмассовых изделий – на 6,1%, прочей неметаллической минеральной продукции – на 4,7%, готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования – на 15,2%, машиностроении – на 14%.

Обрабатывающая промышленность & ВВП, %



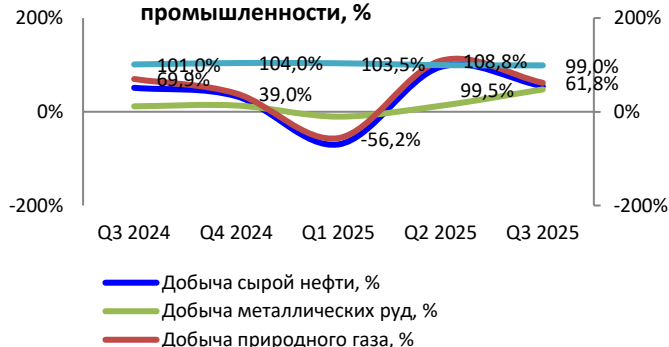
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Структура обрабатывающей промышленности, %



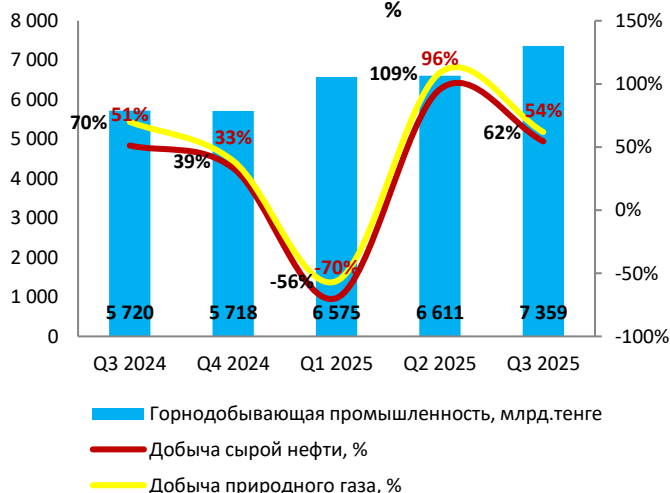
В январе-сентябрь 2025 года ИПП в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров составил 109,3%, что обусловлено ростом добычи нефти на 13,2% и добычи угля на 10,4%; добычи прочих полезных ископаемых на 7,0%.

Структура горнодобывающей промышленности, %



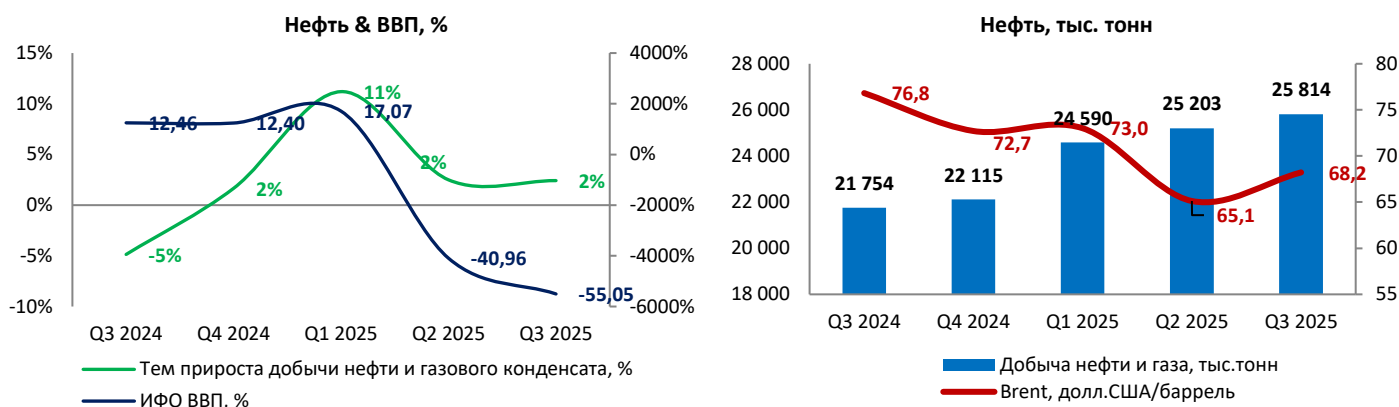
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Структура горнодобывающей промышленности, %



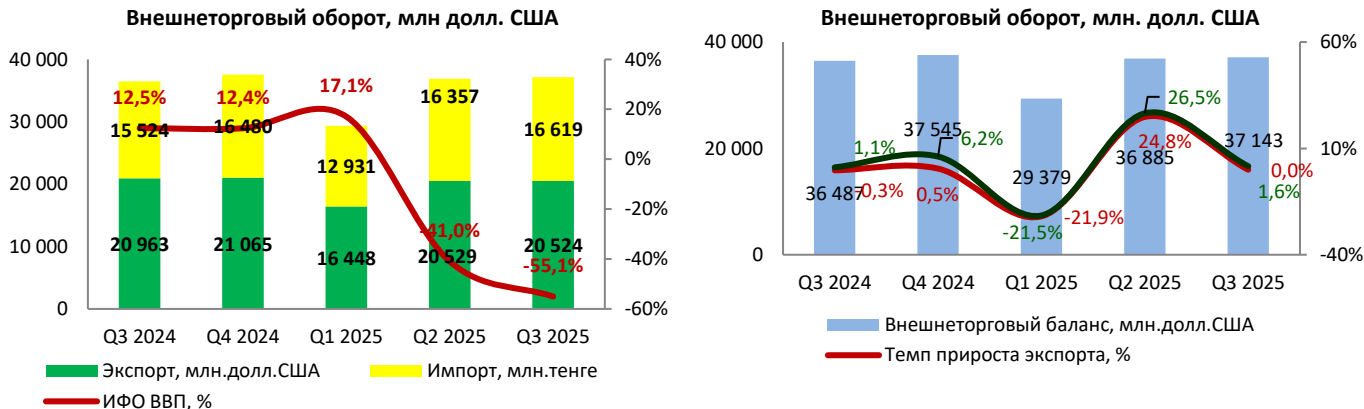
В январе-сентябре 2025 года ИПП в снабжении электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом составил 102,1% за счет увеличения объемов по производству, передаче и распределению электроэнергии на 1,3%, производству и распределению газообразного топлива по трубопроводам – на 4,8%, снабжение паром, горячей водой и кондиционированным воздухом на 4,1%.

В водоснабжении, водоотведении; сборе, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений ИПП в январе-сентябре 2025 года составил 93,4%. Снизились объемы по забору, обработке и распределению воды на 8,1%, сбору, обработке и удалению отходов; утилизации (восстановлению) материалов - на 7,5%.



1.3 Торговля (внешний и внутренний)

Внешнеторговый оборот Казахстана в январе-сентябре 2025 года составил 103 407,2 млн долларов США, что на 1,1% меньше значения аналогичного периода 2024 года в номинальном выражении. Экспорт составил 57 500,4 млн долларов США, снизившись на 5,1%, а импорт составил 45 906,8 млн долларов США, повысившись на 4,5% в номинальном выражении.



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

В структуре импорта 4,3% приходится на легковые автомобили, 3,2% – лекарственные средства, 2,3% – кузова для моторных транспортных средств, 2,2% - телефонные аппараты, 2,1% -части и принадлежности моторных транспортных средств.

В структуре экспорта 51,7% приходится на сырую нефть и сырую нефтепродукты, полученные из битуминозных минералов, 4,9% – на рафинированная медь и необработанные медные сплавы, 4,8% – на радиоактивные химические элементы и радиоактивные изотопы, 3,8% - руды и медные концентраты, 2,8% - ферросплавы.

Структура экспорта по товарам, %



Структура импорта по товарам, %



За январь-сентябрь 2025 г. внутренний товарооборот составил 52 490,9 млрд. тенге. Рост внутреннего товарооборота обусловлен увеличением как оптовой, так и розничной торговли. В структуре внутреннего товарооборота наибольшая доля приходится на оптовую торговлю – 66,8% или 35 046,6 млрд. тенге, а удельный вес розничной торговли составляет 33,2% или 17 442,7 млрд. тенге.

В структуре оптового товарооборота преобладают непродовольственные товары и продукция производственно-технического назначения (81,9%).

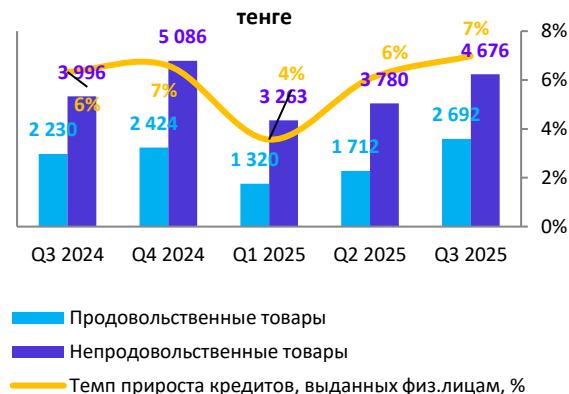
В региональном разрезе наибольший объем оптовой торговли зафиксирован в городах Алматы – 35,4% или 12 417,5 млрд. тенге, Астана – 15,3% или 5 374,4 млрд. тенге и Атырауской области – 14,2% или 4 962,2 млрд. тенге. Наименьший объем оптовой торговли зафиксирован в Улытау – 0,2% или 87,5 млрд. тенге, Кызылординской области – 0,7% или 261,4 млрд. тенге и в области Абай – 0,8% или 284,6 млрд. тенге.

Товарооборот, млрд. тенге



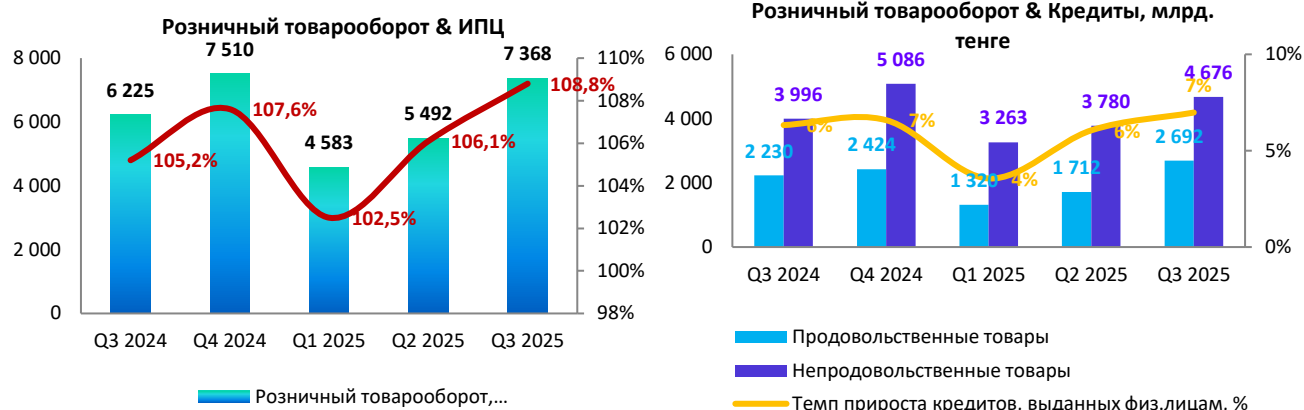
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Розничный товарооборот & Кредиты, млрд. тенге



Объем розничной торговли в январе-сентябре 2025 г. составил 17 442,7 млрд. тенге, что на 7,1% больше уровня соответствующего периода 2024г. Розничная реализация товаров торгующими предприятиями увеличилась на 6,7%, индивидуальными предпринимателями, в том числе торгующих на рынках, увеличилась на 8,1% по сравнению с январем-сентябрем 2024г. Доля продовольственных товаров в общем объеме розничной торговли составляет 32,8%, непродовольственных товаров – 67,2%. Объем реализации продовольственных товаров по сравнению с январем-сентябрем 2024г. увеличился на 6,6%, непродовольственных товаров увеличился – на 7,4%.

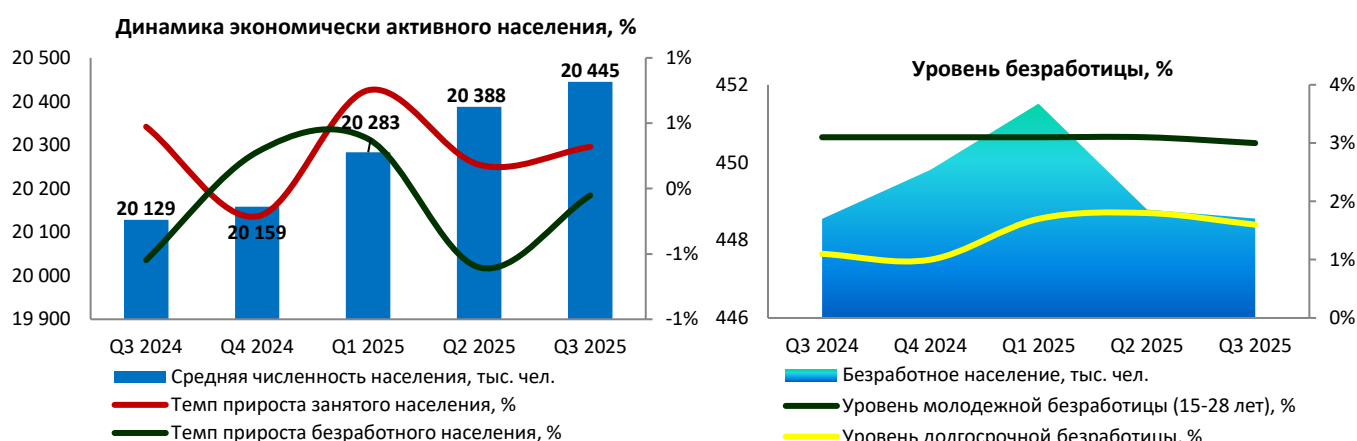
Наибольшая доля розничной торговли в стране зафиксирована в г. Алматы (32,8%), г. Астана (14%) и в Карагандинской области (7,3%).



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

1.4 Рынок труда

Согласно данным БНС АСПР РК за 2025 г. количество экономически активного населения увеличилось на 1,0% в годовом выражении, составив 9 779 тыс. чел. в результате роста занятого населения на 1,0% до 9 330 тыс. чел. Уровень занятости для населения в возрасте 15 лет и старше составил 64,8%. Наибольшая доля занятых наблюдалась в сфере торговли (17%), образования (13,1%), промышленности (12,3%) и сельского хозяйства (10,8%).

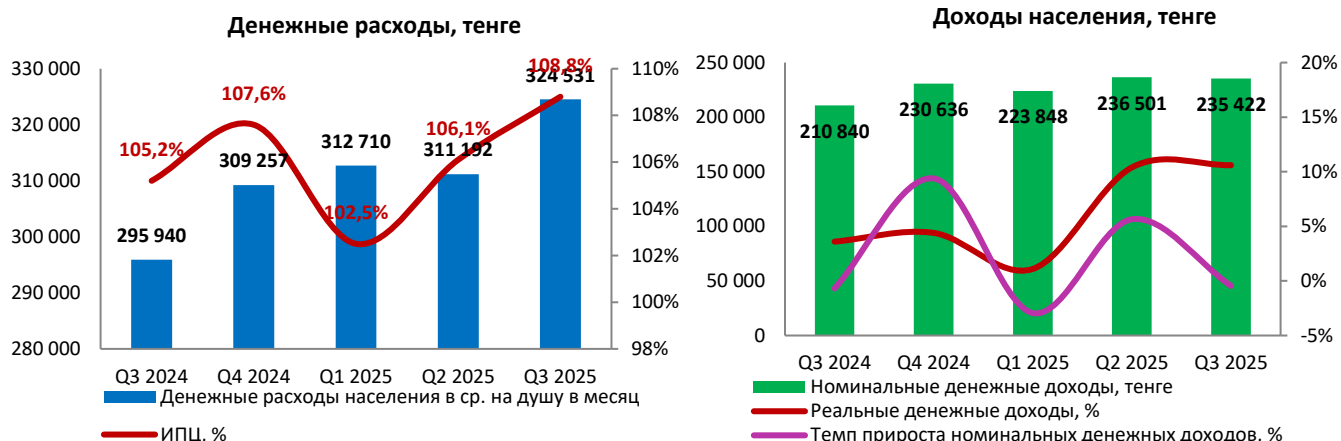


Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Уровень безработицы по сравнению с соответствующим периодом прошедшего года остался на уровне 4,6%. Уровень молодежной безработицы снизился с 3,1% до 3,0%, в то время как уровень долгосрочной безработицы вырос с 1,1% до 1,6%.

По итогам 9 месяцев 2025 г. среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 429 368 тенге. Наиболее высокий размер среднемесячной номинальной заработной платы труда зафиксирован в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – 930 496 тенге, а также в финансовой и страховой деятельности – 900 581 тенге. Минимальная среднемесячная номинальная заработная плата труда наблюдается в сфере искусства, развлечения и отдых – 297 243 тенге; сельского, лесного и рыбного хозяйства – 299 222 тенге, а также в сфере водоснабжения; сбора, обработке и удалении отходов, деятельности по ликвидации загрязнений – 307 173 тенге. Максимальный рост среднемесячной номинальной заработной платы одного работника в годовом выражении наблюдается в сфере информации и связи (+21,5% г./г.); в сельском, лесном и рыбном хозяйстве (+18,4% г./г.), а также в сфере транспорта и складирования (+17,6% г./г.). Минимальный рост среднемесячной номинальной заработной платы труда выявлен в сфере строительства (+2,5% г./г.), в здравоохранении и социальном обслуживании населения (+5,0% г./г.) и в области предоставлении услуг по проживанию и питанию (+6,2% г./г.).

Минимальная заработная плата осталась на уровне 85 000 тенге, а величина прожиточного минимума повысилась на 12,3% (г./г.) и составила 60 878 тенге.



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

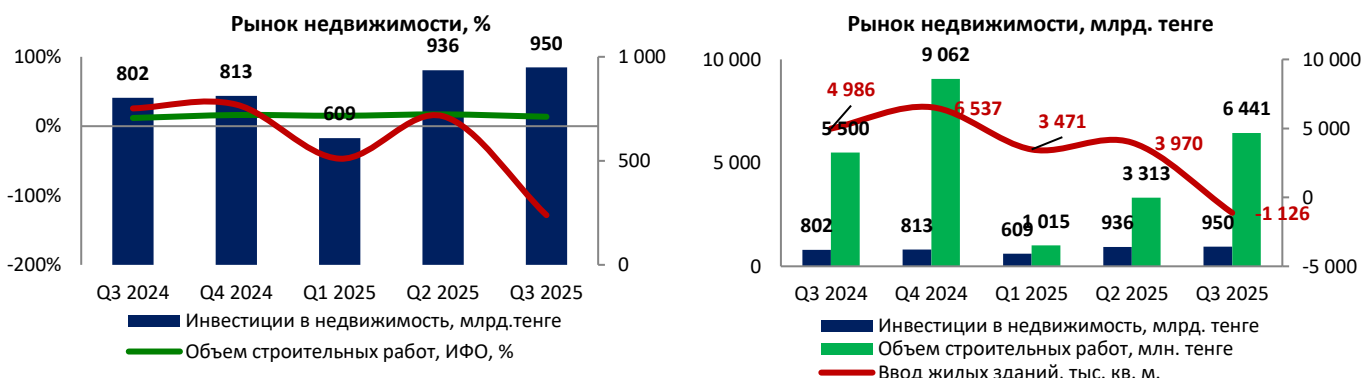
Среднедушевые денежные расходы населения в 3 квартале 2025 г. выросли на 9,7%, до 324 531 тенге, по сравнению с соответствующим кварталом предыдущего года. В их структуре наблюдается увеличение расходов на продовольственные товары — на 12,8%, до 169 814 тенге, расходы на непродовольственные товары снизились на 2,6%, до 69 131 тенге, и на платные услуги увеличились на 9,3%, до 58 013 тенге.

Тем временем в среднем расходы в виде материальной помощи родственникам и знакомым, алиментов выросли на 16,3%, до 6 056 тенге; расходы, связанные с погашением кредита и долга, увеличились на 11,1%, до 21 040 тенге; расходы, связанные с налогами, платежами и другими выплатами, снизились на 29,8%, до 477 тенге.

В отчетном периоде денежные доходы населения в среднем на душу населения составили 364 556 тенге и увеличились за год на 8,5%. Отметим, что средние денежные доходы населения в городе Астана являются самыми высокими в стране — 509 386 тенге. Регионом с самым низким доходом остаётся Туркестанская область, где величина доходов населения составляет 63,8% от республиканского уровня. Наибольший прирост среднедушевых денежных доходов наблюдается в Жамбылской области, где показатель вырос на 14,6% г./г., до 275 396 тенге.

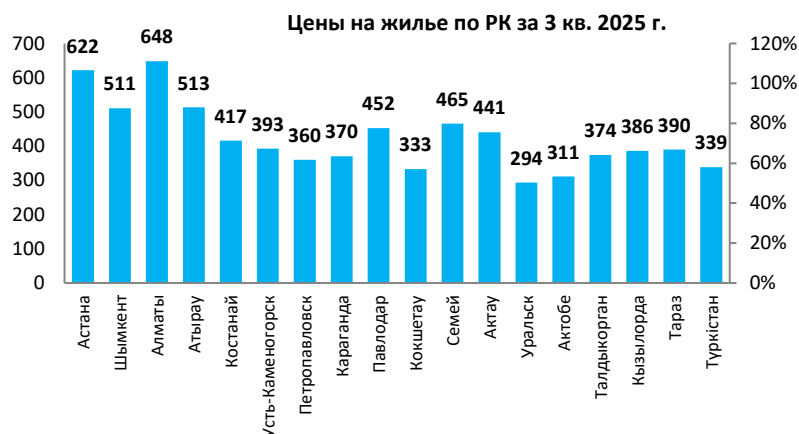
1.5. Рынок недвижимости и инвестиционной деятельности

Инвестиции в основной капитал в январе-сентябре 2025 г. увеличились на 13,5% (г./г.) и составили 13 795, млрд. тенге на фоне увеличения инвестиций в финансовый и страховой деятельности на 24,0% до 199,7 млрд. тенге, тогда как инвестиции в основной капитал в профессиональную, научную техническую деятельность снизились на 64,5% достигнув 46,3 млрд. тенге по сравнению с 2024 годом. Наибольшая доля в структуре инвестиций в основной капитал приходится на промышленность — 37,2% или 5 127,2 млрд. тенге. Наибольшие темпы роста наблюдаются в сферах: финансовой и страховой деятельности (112,8% г./г.), образование (84,3% г./г.), а также в сфере обеспечения 55,1% г./г.).



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

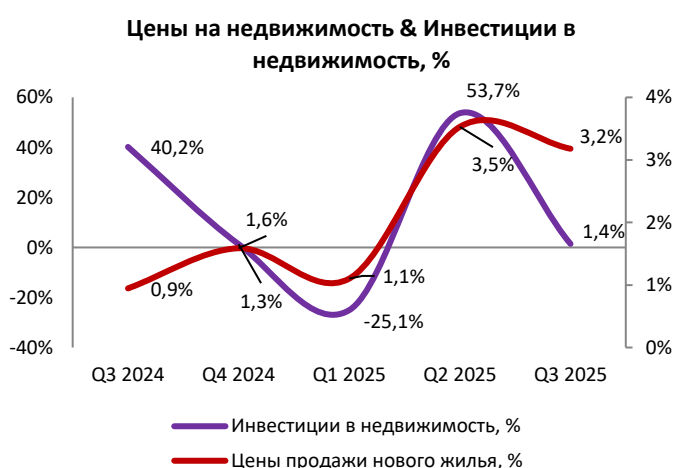
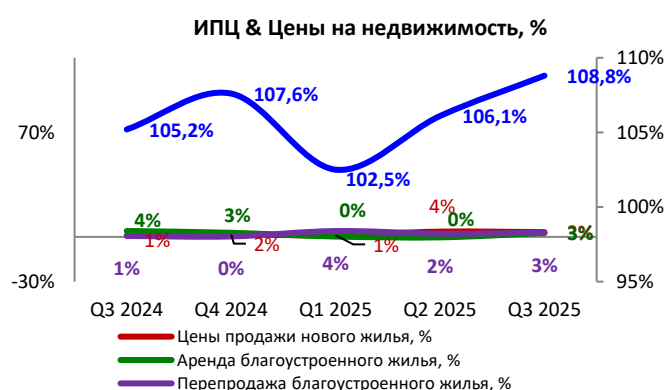
Объем строительных работ (услуг) в январе-сентябре 2025 г. увеличился на 17,10% (г./г.) до 6 411,2 млрд. тенге, ввод жилых зданий составил 12 851 тыс. кв. м.



В сентябре 2025 г. средняя цена продажи нового жилья (квартиры в многоквартирных домах) выросла на 9,71% в годовом выражении и составила 538,8 тыс. тенге/кв. м. (2024 г.: 491,1 тыс. тенге/кв. м.). Наиболее высокие цены на продажу нового жилья были зарегистрированы в городах Астана – 650,1 тыс. тенге/кв. м., Алматы – 648,2 тыс. тенге/кв. м. и Шымкент – 515,3 тыс. тенге/кв. м. Наиболее низкие цены на продажу нового жилья наблюдаются в городах Уральск – 299,2 тыс. тенге/кв. м., Актобе – 314,0 тыс. тенге/кв. м. и Кокшетау – 334,9 тыс. тенге/кв. м.

Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

В сентябре 2025 г. цены на вторичном рынке жилья повысились за год на 9,4%, до 559,1 тыс. тенге за кв. м. В региональном разрезе наиболее высокие цены на рынке вторичного жилья наблюдаются в городах Алматы – 701,1 тыс. тенге за кв. м. и Астана – 678,2 тыс. тенге за кв. м. Наибольший рост цен был зафиксирован в городе Актобе, где стоимость жилья на вторичном рынке выросла на 18,9% г./г. и достигла 343,9 тыс. тенге за кв. м.

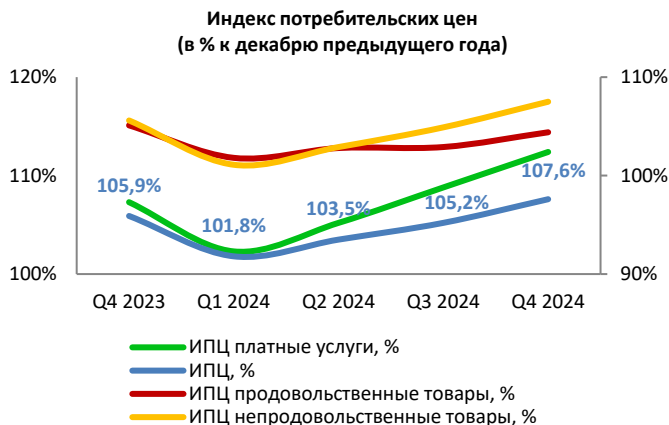


Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Средняя стоимость аренды благоустроенного жилья составила 4 638 тенге/кв. м., показав рост за год на 5,28%. Высокая стоимость аренды благоустроенного жилья наблюдается в городах Алматы (5 536 тенге/кв. м.), Астана (5 263 тенге/кв. м.) и Караганда (4 638 тенге/кв. м.). Низкая стоимость аренды наблюдается в городах Тараз (2 316 тенге/кв. м.), Туркестан (2 626 тенге/кв. м.) и Павлодар (2 903 тенге/кв. м.).

2. Денежно-кредитный рынок

2.1 Инфляция, денежные агрегаты и международные резервы



В сентябре 2025 г. зафиксирован рост ИПЦ до 12,9% годовых (3 кв. 2024 г.: 8,3% г./г.). Рост инфляции произошел вследствие повышения цен на продовольственные товары с 5,1% по итогам 2024 года до 12,7% в 2025 году, на непродовольственные товары с 7,6% до 10,8%, на платные услуги с 13,6% до 15,3%.

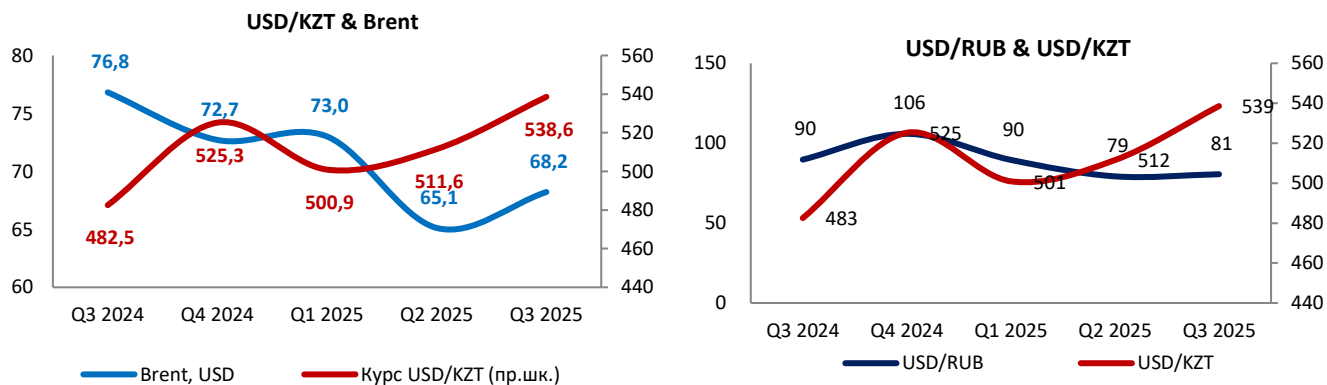
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz)

Годовой темп роста цен в сентябре 2025 г. на продовольственные товары составил 12,7%, цены на непродовольственные товары увеличились на 10,8% и на платные услуги – на 15,3%.

Среди продовольственных товаров наибольшее удорожание зафиксировано на минеральную и питьевую воду (+132,0% г./г.), масло оливковое (+116,0% г./г.), майонез (+115,1% г./г.), прохладительные напитки (+109,4% г./г.) и кондитерские изделия (+102,1% г./г.).

Среди непродовольственных товаров отметим рост цен на ювелирные изделия и часы (+32,5% г./г.), аудиовизуальное оборудование (+27,0% г./г.), одежду и обувь (+10,8% г./г.) и фармацевтические препараты (+8,6% г./г.).

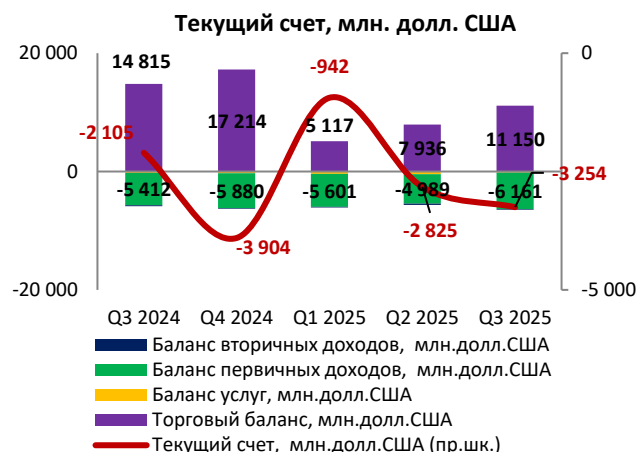
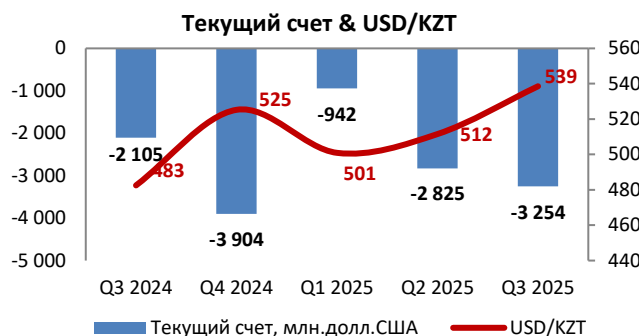
В годовом исчислении тарифы на холодную воду повысились на 85,2%, водоотведение – на 28,6%, отопление центральное – на 19,4%, газ, транспортируемый по распределительным сетям – на 17,4%, горячую воду – на 16,0%, электроэнергию – на 14,9%, вывоз мусора – на 11,3%. Также, отметим рост парикмахерских и заведений личного обслуживания (+13,3% г./г.), связи (+12,3% г./г.), услуг организации комплексного отдыха (+10,0% г./г.).



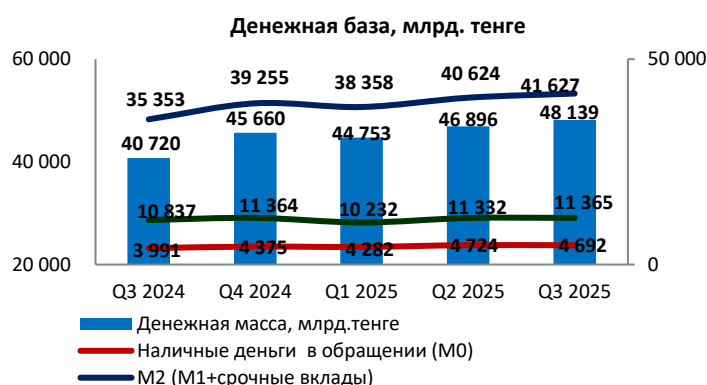
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz), НБРК, Bloomberg

Счет текущих операций сложился с дефицитом и по итогам 9 месяцев 2025 г. составил 7,7 млрд. долл. США против дефицита за 2024 г. в размере 4,0 млрд. долл. США. Профицит торгового баланса составил 11,2 млрд. долл. США, сократившись на 24,7%, что обусловлено уменьшением экспорта товаров и увеличением импорта товаров. Так, экспорт уменьшился на 2,4% до 58,2 млрд. долл. США, в то время как импорт товаров вырос на 4,9% и составил 44,9 млрд. долл. США.

В среднем за 9 месяцев 2025 г. цена нефти сорта Brent составила 68,2 долл. за баррель, что ниже значения 2024 года на 11,2%.



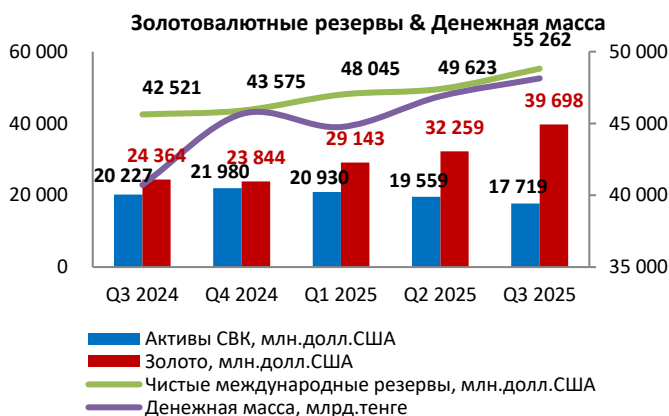
Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz), НБРК



Источник: НБРК

Денежная база (резервные деньги) в третьем квартале 2025 г. выросла на 4,4% до 14 344,1 млрд. тенге в годовом выражении. Денежная масса (M3) выросла на 18,2% до 48 139,4 млрд. тенге по сравнению с аналогичным периодом за 2024 г. Также отмечен рост объема наличных средств и вкладов до востребования (M1) на 4,9% до 11 365,1 млрд. тенге, а также рост наличных денег (M0) в обращении на 17,6% до 4 692,0 млрд. тенге.

Валовые международные резервы РК в 3 квартале 2025, г. составили 57,416 млрд. долл. США и выросли на 28,8% по сравнению с показателем за 3 квартал 2024 г. Активы СКВ в третьем квартале 2025 года снизились на 12,4% до 17,71 млрд. долл. США по сравнению с аналогичным периодом 2024 года. Между тем зафиксирован рост резервов золота на 62,9% до 39,7 млрд. тенге. Активы Национального Фонда РК в годовом выражении выросли на 0,002% до 62,74 млрд. долл. США и чистые международные резервы выросли на 30,0% до 55,2 млрд. долл. США.



Источник: НБРК

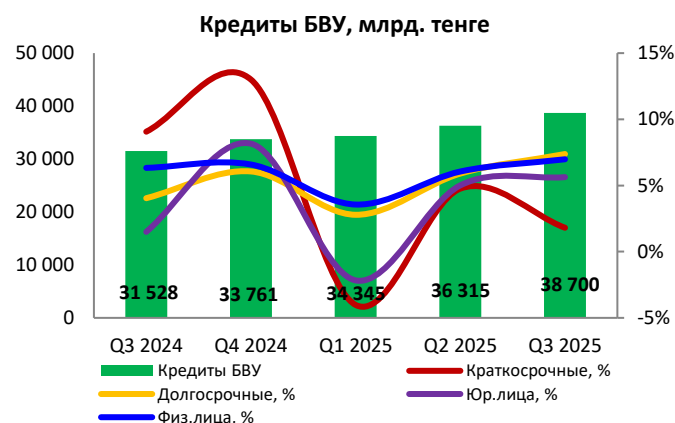
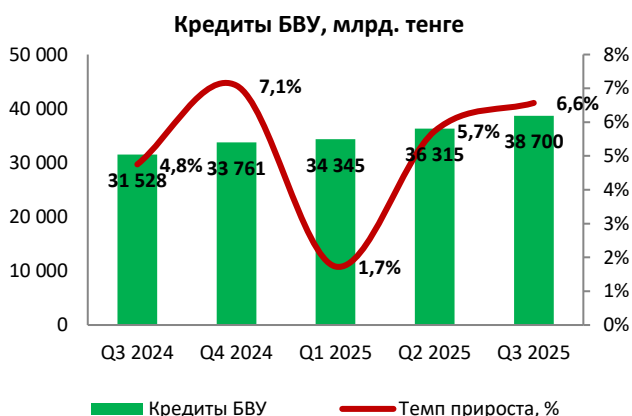


2.2 Банковский сектор

По состоянию на 01.10.2025 г. банковский сектор РК представлен 23 банком второго уровня, из них 15 банков с иностранным участием, в том числе 10 дочерних банков.

Согласно данным НБРК, по состоянию на 01.10.2025 г. объем кредитования банками экономики вырос на 22,7% (г/г) до 38 699,8 млрд. тенге за счет увеличения выданных кредитов в национальной валюте на 22,6% до 35 298,7 млрд. тенге. Объем выданных кредитов в иностранной валюте вырос на 24,1% до 3 401,1 млрд. тенге. Доли кредитов в национальной и иностранной валютах в структуре ссудного портфеля составили 91,2% и 8,8%, соответственно.

В классификации субъектов кредитования: кредиты, предоставленные юридическим лицам, за год увеличились на 17,4% до 11 716,0 млрд. тенге, а кредиты, выданные физическим лицам, выросли на 25,2% до 26 983,8 млрд. тенге. По срокам оплаты: краткосрочные ссуды увеличились на 15,7% до 5 365,5 млрд. тенге и долгосрочные ссуды выросли на 24,0% до 33 334,3 млрд. тенге. Доли кредитов, предоставленные юридическим и физическим лицам в структуре ссудного портфеля, составили 30,3% и 69,7%, соответственно.



Источник НБРК

По состоянию на 01.10.2025 г. объем депозитов БВУ увеличился на 18,3% (г/г) до 43 447,3 млрд. тенге за счет увеличения депозитов в национальной валюте на 19,4% до 34 484,9 млрд. тенге, а в иностранной валюте выросли на 14,2% до 8 962,3 млрд. тенге. Объем депозитов небанковских юридических лиц увеличился на 17,4% до 18 992,5 млрд. тенге и депозиты физических лиц выросли на 19,0% до 24 454,7 млрд. тенге.

Вклады населения составили 26 378,6 млрд. тенге, увеличившись на 18,1% в годовом выражении. В структуре вкладов населения наблюдается рост срочных вкладов на 13,9% до 14 342,2 млрд. тенге и вкладов до востребования на 8,1% до 2 312,3 млрд. тенге.



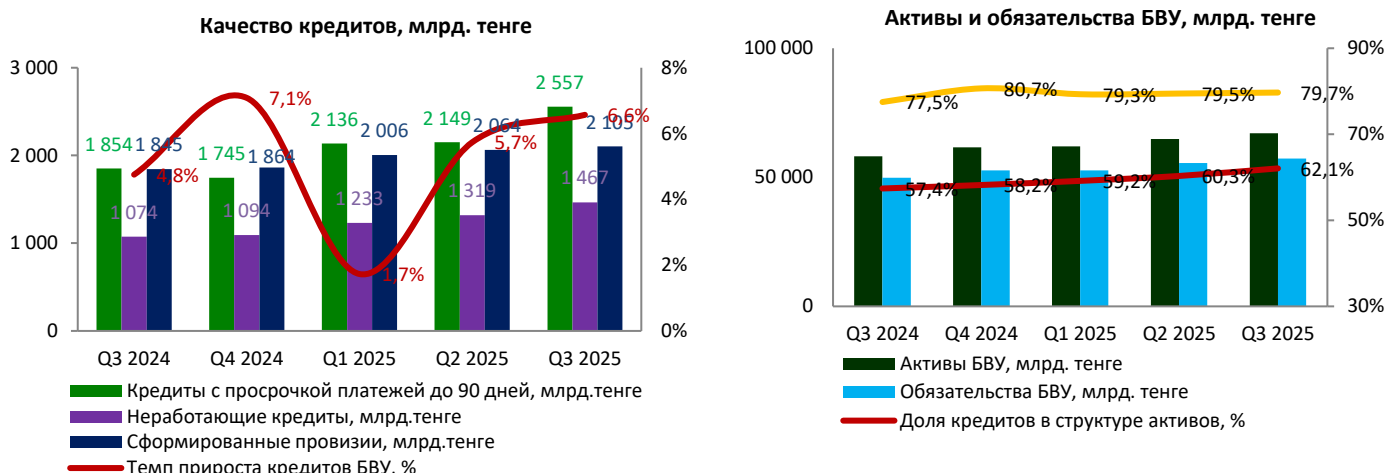
Источник НБРК

Средние процентные ставки по кредитам за год выросли до 13,5% (3 кв. 2024 г.: 13,2%). В частности, средняя ставка для физических лиц понизилась с 14,2% (3 кв. 2024 г.) и составила 13,6%, а для юридических лиц ставка выросла с 13,2% (3 кв. 2024 г.) до 13,5% (3 кв. 2025 г.).

Размер средней ставки по депозитам повысился с 7,5% (3 кв. 2024 г.) до 8,2% (3 кв. 2025 г.). В частности, средняя ставка депозитов для физических лиц понизилась с 7,1% (3 кв. 2024 г.) до 7,0% (3 кв. 2025 г.) и для юридических лиц выросла с 7,8% (3 кв. 2024 г.) до 9,4% (3 кв. 2025 г.). Следует отметить, что средняя ставка для физических лиц по депозитам в национальной валюте выросла с 13,3% (3 кв. 2024 г.) до 14,6% (3 кв. 2025 г.), в то время как средняя ставка по кредитам для физических лиц в национальной валюте выросла с 20,5% (3 кв. 2024 г.) до 21,5% (3 кв. 2025 г.).

По данным НБРК кредиты с просрочкой платежей увеличились на 38,0% (г/г) до 2 557,2 млрд. тенге. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей выросла с 5,9% (3 кв. 2024 г.) до 6,6% (3 кв. 2025 г.). Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней достигли 1 466,5 млрд. тенге, объем которых в годовом выражении вырос на 36,5%. В структуре общей суммы ссудного портфеля БВУ доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 выросла с 4,7% (3 кв. 2024 г.) до 6,4% (3 кв. 2025 г.). Объем сформированных провизий увеличился на 14,1% до 2 104,6 млрд. тенге и доля в структуре ссудного портфеля составила 9,2% (3 кв. 2024 г.: 8,1%).

По состоянию на 01.10.2025 г. наибольшая доля кредитов с просрочкой платежей зафиксирована у АО «Народный Банк Казахстана» (27,4%), АО «Kaspi Bank» (24,8%), и АО «Евразийский банк» (9,4%). АО «Ситибанк Казахстан», АО ДБ «Банк Китая в Казахстане» и АО «Торгово-промышленный Банк Китая в Алматы» по состоянию на 01.10.2025 г. не имеют просрочки платежей.



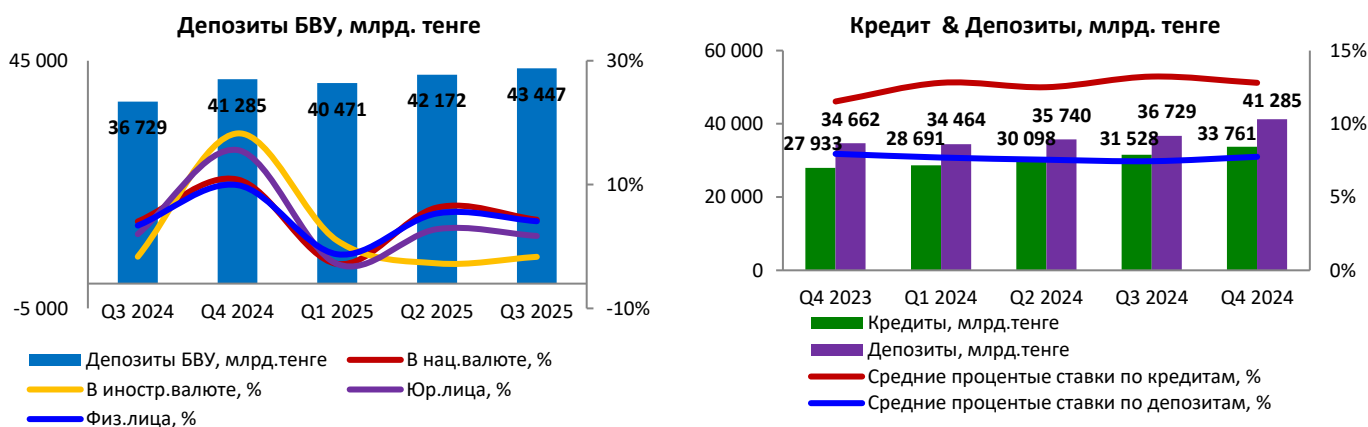
Источник: НБРК

По состоянию 01.10.2025 г. активы банковского сектора увеличились на 15,4% до 67 041,2 млрд. тенге. Крупнейшими банками по активам по-прежнему остаются АО «Народный сберегательный банк Казахстана» (19 767,1 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (8 723,1 млрд. тенге) и АО «Банк ЦентрКредит» (7 876,1 млрд. тенге).

Обязательства банковского сектора выросли на 14,9% до 57 283,6 млрд. тенге в годовом выражении. Крупнейшими банками по обязательствам по состоянию 01.10.2025 г. являются АО «Народный сберегательный банк Казахстана» (16 488,5 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (7 515,6 млрд. тенге) и АО «Банк ЦентрКредит» (7 118,5 млрд. тенге).

Собственный капитал БВУ за год вырос на 18,2% и составил 9 757,5 млрд. тенге. Крупнейшими банками по собственному капиталу являются АО «Народный сберегательный банк Казахстана» (3 278,5 млрд. тенге), АО «Kaspi Bank» (1 207,5 млрд. тенге) и АО "Alatau City Bank" (941,8 млрд. тенге).

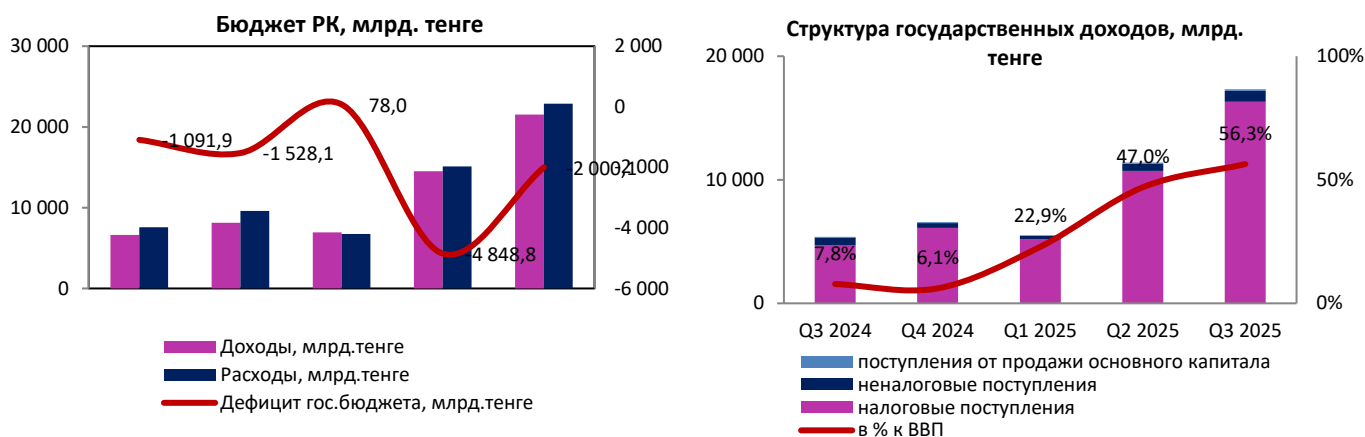
Объем вкладов клиентов увеличился на 18,2% и составил 45 660,3 млрд. тенге. В структуре вкладов клиентов 58% доли приходится на вклады физических лиц и 42% – на вклады юридических лиц.



Источник: НБРК

3. Фискальная политика

Согласно данным Министерства финансов РК в 3 кв. 2025 г. зафиксирован дефицит государственного бюджета на сумму 2 000,0 млрд. тенге. Доходы государственного бюджета составили 21 517,3 млрд. тенге и выросли за год на 224,0% благодаря росту налоговых поступлений на 247,6% до 16 314,0 млрд. тенге. Между тем, неналоговые поступления увеличились до 882,5 млрд. тенге.



Источник: БНС АСПР РК (www.stat.gov.kz), Министерство финансов РК (www.minfin.gov.kz)

Расходы государственного бюджета 3 кв. 2025 г. выросли на 201,3% до 22 894,2 млрд. тенге, преимущественно, в результате роста расходов на образование на 11,1% до 5 012,8 млрд. тенге, социальную помощь и социальное обеспечение на 11,0% до 4 992,6 млрд. тенге, ЖКХ на 22,9% до 1 646,0 млрд. тенге.



Источник: Министерство финансов РК (www.minfin.gov.kz)

В структуре расходов государственного бюджета наибольшая доля приходится на затраты на транспорт и коммуникации (23%), образование (22%), социальную помощь и социальное обеспечение (22%). Внешний долг РК по состоянию на 01.10.2025 г. составил 171,4 млрд. долл. США, что на 3,1% выше показателя годом ранее. В структуре внешнего долга Казахстана по первоначальному сроку погашения 87,8% приходится на долгосрочный (свыше 1 года) внешний долг, и 12,2% приходится на краткосрочный (менее 1 года) внешний долг. Доля внешнего долга частного сектора в структуре внешнего долга составляет 78,4%, тогда как доля государственного внешнего долга составляет 9,4%. Доля внешнего долга банков составляет 12,1%.

АО «Сентрас Секьюритиз»

Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: info@centras.kz

Website: www.cesec.kz

Заместитель Председателя Правления

Нурскенов Дамир

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 742

Email: dnurskenov@centras.kz

Младший аналитик

Ердосова Әсем

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 719

Email: ayerdossova@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.