
20 февраля 2024 г.

Рост экономики резко замедлился в январе до менее 4% и наблюдался в большинстве отраслей. Эффект от вливания дополнительных средств из Нацфонда в конце прошлого года оказался недолгим и в январе вновь были задействованы очень существенные по объему трансферты Нацфонда. Несмотря на замедление экономики, официальные прогнозы роста ВВП были даже улучшены до 6% в текущем году. На наш взгляд, данные прогнозы чересчур оптимистичные и полагаются на экстенсивный рост секторов экономики, тогда как внешний и внутренний спрос не имеют устойчивой основы для роста.

Новый год экономика Казахстана начала с замедления большинства показателей. Рост экономики в январе сложился на уровне 3.9%, что заметно ниже 5.1% по итогам 2023 г. Ускорение динамики продемонстрировали только сферы транспорта и телекоммуникаций, где были зарегистрированы двузначные темпы роста.

Добыча нефти в годовом выражении сократилась на 2%, но относительно декабря выросла всего на 0.2%. Сельское хозяйство также показало минимальный прирост всего на 0.4% г/г. Инвестиции в основной капитал прибавили всего 0.6% г/г, тогда как большую часть прошлого года отмечались двузначные темпы роста. Рост промышленного производства замедлился до 3.4% г/г. В таких условиях строительный сектор с ростом на 12.8% г/г являлся основным драйвером в реальном секторе.

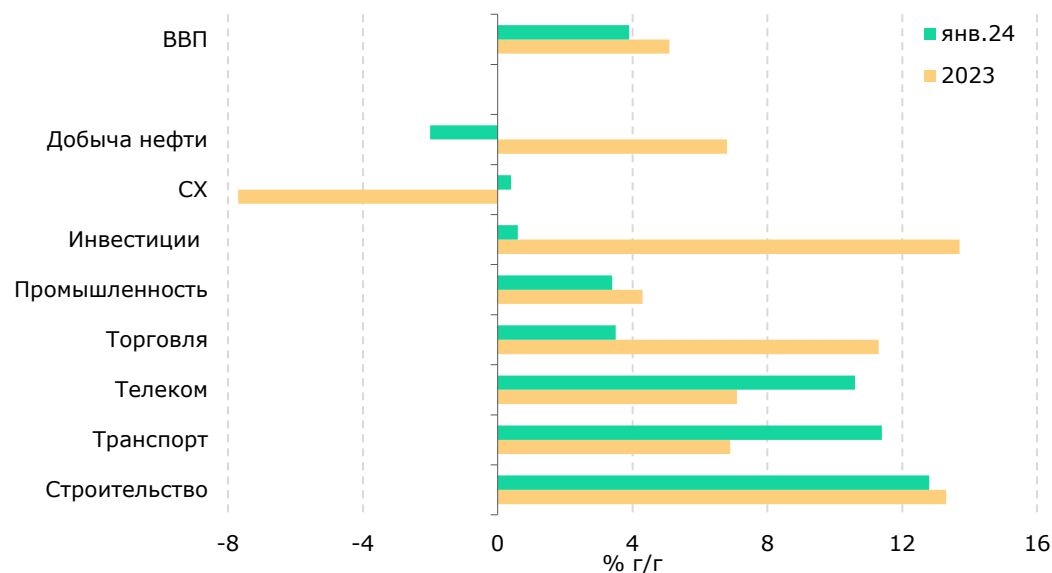
Нефтяные котировки в январе умеренно подросли на 3% до выше \$80 за баррель, в то время как курс национальной валюты вновь укрепился до уровня середины прошлого года, на что оказала влияние конверсия трансфертов в бюджет на довольно существенную сумму в Т600 млрд (+36% к среднемесячному значению 2023 г.). Значительный по размеру трансферт может говорить о наличии проблем с наполнением доходной части бюджета, таким образом, отражая спад экономической активности в начале года.

Сфера торговли заметно сбавила обороты до 3.5% г/г, при этом прошлогодний рост был исключительно высоким, отражая отработку отложенного спроса и нормализацию инфляции. В текущем году показатели в рознице замедлились до умеренных (+3.7% г/г), но в то же время и более устойчивых.

В текущем году официальный прогноз роста ВВП был утвержден на уровне 5.3%. На заседании нового правительства 13 февраля был озвучен обновленный прогноз на уровне 6%, где дополнительный импульс ожидается за счет обрабатывающей отрасли, транспорта и строительства. На наш взгляд, озвученные планы заставляют сомневаться в их реализуемости, учитывая невысокие показатели производительности труда и большую долю государства в экономике.

Еще одним фактором, который может простимулировать рост, могут стать дополнительные вливания из Нацфонда, о которых вероятно будет известно в марте. Однако, учитывая Т5.3 трлн, использованных в прошлом году, их размер должен быть значительно выше, чтобы иметь стимулирующий эффект, что представляется маловероятным в условиях относительно стабильных цен на нефть и неопределенности в отношении перспектив расширения нефтедобычи, т.е. ограниченного притока нефтедолларов в Нацфонд.

Рис. 1. Динамика ВВП и отраслей



Источник: БНС, МНЭ

В феврале Всемирный банк [опубликовал](#) свой новый прогноз роста экономики Казахстана на текущий год. Данный прогноз базируется на ожидании роста в основном ненефтяного сектора страны на 4.1%, тогда как из-за вероятного спада добычи нефти данный сектор будет иметь нейтральный эффект на экономику. Мы также придерживаемся консервативного взгляда на нефтедобывающую отрасль страны в текущем году. Наш прогноз роста ВВП на текущий год представлен в квартальном [макроотчете](#).

Асан Курманбеков – макроэкономика

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2024 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.

© 2024 г., все права защищены.

Аналитический центр

Асан Курманбеков
Мадина Кабжалялова
Санжар Калдаров

+7 (727) 339 43 86

a.kurmanbekov@halykfinance.kz
m.kabzhalyalova@halykfinance.kz
s.kaldarov@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN
Refinitiv
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance