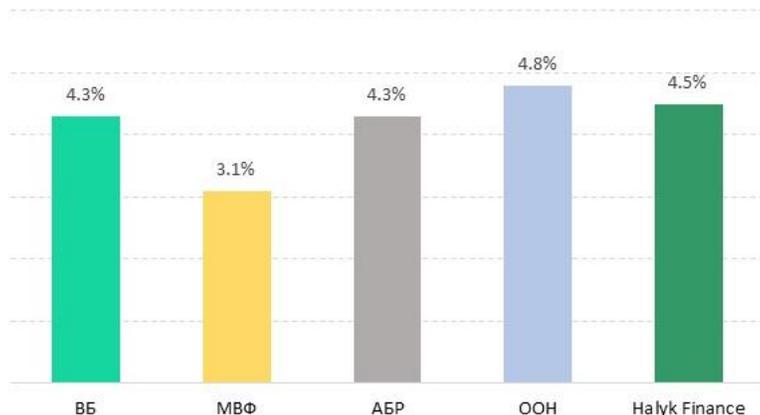


17 января 2024 г.

Всемирный Банк (ВБ) выпустил обновленный прогноз по перспективам роста мировой экономики. ВБ ожидает очередное снижение глобального роста с 2.6% в 2023 году до 2.4% в 2024 году (замедление третий год подряд) – это самые низкие показатели за последние три десятилетия. С одной стороны, мировая экономика находится в лучшем положении, чем годом ранее – риск глобальной рецессии снизился, во многом благодаря силе экономики США. Однако растущая геополитическая напряженность, продолжающиеся последствия жесткой денежно-кредитной политики, устойчивая инфляция могут оказать давление в краткосрочной перспективе. В рамках обновления прогнозов по глобальной экономике Всемирный Банк улучшил прогноз по росту ВВП Казахстана до 4.3% в 2024 г. (по сравнению с 4% в своем отчете за июнь 2023г.). Среди основных рисков для экономики отмечают эскалация геополитических рисков на Ближнем Востоке, неопределенность вокруг конфликта на Украине и связанные с ними возможные потрясения на сырьевых рынках. По нашему мнению, рост экономики Казахстана в 2024 г. сложится в пределах 4.5%, где определяющую роль будут играть внутреннее потребление, благодаря смягчению монетарной политики, рост государственных инвестиций в инфраструктурные проекты, политика государства в отношении трансфертов.

Прогноз ВБ в недавнем [отчете «Глобальные экономические перспективы»](#) базируется на ожидании увеличения нефтедобычи в республике на фоне расширения крупного проекта Тенгиз, росте экспорта, сохранении высоких цен на сырьевые товары (нефть на уровне \$81 за баррель в 2024 году), устойчивых потребительских расходах на фоне снижения инфляции в стране. Возникшее перенаправление торговли в регион, вызванное ситуацией вокруг Украины (увеличение экспорта из стран, которые сократили свой экспорт в Россию), сохранится. Таким образом, экономика РК будет получать дополнительный импульс, в том числе за счет релокации зарубежных предприятий в Казахстан. Темп вливания ликвидности из Российской Федерации в экономику РК сократится, однако останется выше уровней, наблюдавшихся до конфликта вокруг Украины.

Рис. 1. Прогноз роста ВВП РК на 2024 г., % г/г.



Источник: ВБ, МВФ, АБР, ООН

При этом оценки Международного валютного фонда по росту ВВП РК менее оптимистичны. По мнению института, рост не превысит 3.1% в 2024 году, главным образом из-за риска задержки расширения нефтяного месторождения Тенгиз, снижения цен на нефть, возможных перебоев в экспорте нефти и замедления роста в странах торговых партнерах (Европа, Китай). Неопределенность вокруг ситуации на Украине, в том числе вероятность вторичных санкций, могут ослабить деловую активность в регионе и доверие инвесторов. Кроме того, вопросы изменения климата и амбициозные цели по декарбонизации экономики могут негативно повлиять на экономику и финансовую систему ввиду их высокой капитализации. Ожидания по более умеренному росту экономики РК в 2024 году по сравнению с 2023 годом Азиатского банка развития на уровне 4.3% и ООН на уровне 4.8% также основаны на общем опасении сдержанного роста добычи нефти ввиду сдвигов расширения на Тенгизе.

Стоит отметить, что финансовые институты делают акцент на возникающих проблемах на фоне процикличности и волатильности налогово-бюджетной политики Казахстана. Подчеркивается необходимость возврата к контрциклической политике, которая в сочетании с сильной институциональной средой обеспечит необходимые резервы во время текущего бума цен на сырьевые товары, что послужит буфером во время последующих спадов цен. Кроме того, сокращение присутствия государства в экономике может повысить производительность и финансовые показатели.

Наше мнение

Позитивные перспективы по росту экономики Казахстана со стороны ВБ в целом отражают наши ожидания по росту ВВП страны на уровне 4.5% в 2024 году. Сохранение тенденции постепенной стабилизации инфляции, начавшийся цикл смягчения денежной политики Нацбанка, ожидаемое на этом фоне расширение экономической активности, цены на нефть выше \$79-80 за баррель (в том числе на фоне эскалации геополитических рисков на Ближнем Востоке), планируемое увеличение добычи сырья за счет проектов расширения, реализация инфраструктурных проектов окажут поддержку экономике. Однако важно увидеть сокращение бюджетных расходов, которые финансируются за счет внеплановых изъятий из Нацфонда. Запуск проекта на месторождении Тенгиз критически важен в целях наращивания объемов добычи, последующего роста экспорта нефти и, как следствие, экономики Казахстана. Более подробную аналитику по прогнозу мы приведем в нашем регулярном макроэкономическом отчете по результатам 2023 года.

Аделя Оспанова – Аналитический центр

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.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2024 г., все права защищены.

Аналитический центр

Асан Курманбеков
Мадина Кабжалылова
Санжар Калдаров
Аделя Оспанова

+7 (727) 339 43 86

a.kurmanbekov@halykfinance.kz

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

a.ospanova@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

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance