



Асан Курманбеков
АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР HALYK FINANCE

Экономика
пробуксовывает на подъеме

Экономика пробуксовывает на подъеме



Рост экономики за январь-февраль несколько улучшился, превысив отметку в 4%, однако на этом в существенной мере сказался эффект низкой базы. Хотя динамика показателей в большинстве отраслей сохраняется позитивной, спад налоговых поступлений в бюджет красноречиво свидетельствует, что экономический рост далек от устойчивого. При этом укрепление тенге несет как позитивные моменты в виде оживления инвестиций и потребления, так и негативные, в конечном счете стимулируя спрос на импорт. Мы сохраняем наш прогноз роста ВВП на уровне 4.5% в этом году, но в свете текущих проблем полагаем, что достижение такого роста не будет легким.

Экономика пробуксовывает на подъеме

После январского замедления деловая активность в экономике Казахстана ускорилась по итогам января-февраля. Рост экономики за 2М2024 г. составил 4.2% г/г с ускорением с 3.9% г/г в январе. Ускорение динамики продемонстрировали только сферы торговли, промышленности и сельского хозяйства, кроме того, отмечено оживление инвестиций в основной капитал.



В то же время ситуацию в экономике страны нельзя назвать благополучной. Так, на ускорение динамики технически повлияла низкая база февраля прошлого года, к примеру, показатель краткосрочного экономического индикатора сложился на уровне всего Т6.4 трлн и был минимальным за весь 2023 г. Удручающая картина продолжает складываться и с пополнением бюджета, где спад налоговых поступлений за 2М2024 г. составил 6.5% в годовом выражении. Снижение сбора налогов наблюдается по всем основным налогам: КПН, НДС, вывозным пошлинам на нефть, отчасти это снижение объясняется авансированием части налогов в конце прошлого года. На этом фоне трансферты в бюджет из Нацфонда за январь-февраль удвоились за год и достигли Т1 трлн, а также были выше поступлений в фонд. Налицо крайняя зависимость роста экономики и бюджета страны от нефтедолларов.

Экономика пробуксовывает на подъеме

Добыча нефти в годовом выражении за 2М2024 г. повысилась на 0.4% г/г против спада на 2% г/г в январе. Нефтяные котировки в январе подросли с \$80.2 до \$83.8 за баррель, хотя за два месяца повышение цен относительно аналогичного периода прошлого года было скромным. На общее ускорение роста промышленного производства с 3.4% г/г до 4.6% г/г повлияло как увеличение показателей добывающих отраслей, так и обрабатывающих, где ряд ключевых отраслей продемонстрировали двузначный рост: машиностроение, металлургия и химическая.

Динамика ВВП и отраслей

| Наименование | 2023 г., % г/г | 1М2024 г., % г/г | 2М2024 г., % г/г |
|-------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| ВВП | 5.1 | 3.9 | 4.2 |
| Инвестиции в основной капитал | 13.7 | 0.6 | 7.9 |
| Строительство | 13.3 | 12.8 | 12.7 |
| Торговля | 11.3 | 3.5 | 4.2 |
| Добыча нефти | 6.8 | -2.0 | 0.4 |
| Телеком | 7.1 | 10.6 | 9.8 |
| Транспорт | 6.9 | 11.4 | 9.5 |
| Промышленность | 4.3 | 3.4 | 4.6 |
| Сельское хозяйство | -7.7 | 0.4 | 1.3 |

Источник: БНС, МНЭ

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

Экономика пробуксовывает на подъеме

Инвестиции в основной капитал прибавили сразу 7.9% г/г, тогда как в январе фиксировался рост всего 0.6% г/г. На улучшение динамики повлияли высокие вложения в инфраструктуру, обработку и сельское хозяйство, в том числе за счет бюджета.

В строительном секторе отмечен небольшой спад темпов роста на 0.1 пп до 12.7% г/г, но в целом высокую динамику строительства поддерживает возросшая инвестиционная активность.



Несмотря на умеренный рост нефтяных котировок, курс национальной валюты вновь укрепился и в среднем за 2М2024 г. достиг 450.6 с 457.3 за доллар, на что оказывает влияние конверсия значительных трансфертов в бюджет. В свою очередь, крепкий тенге благоприятствует стабилизации инфляционных ожиданий и росту потребления в стране. В частности, в феврале оборот розничной торговли вырос более чем на 9% по сравнению с январем.

Экономика пробуксовывает на подъеме



Наш прогноз роста ВВП на текущий год соответствует 4.5% и находится у верхней границы прогноза НБК в 3.5-4.5%. Ситуация в экономике страны в конечном счете будет существенно зависеть от нефтедобывающей отрасли и бюджетных расходов – в обоих случаях имеется высокая неопределенность в текущем году.

Контактная информация

Асан Курманбеков a.kurmanbekov@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Мадина Кабжалылова m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance

Санжар Калдаров s.kaldarov@halykfinance.kz



www.halykfinance.kz



Аналитический центр:
+7 (727) 339 43 86



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

© 2023 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.