

18 февраля 2025 года

Краткосрочный экономический индикатор, отражающий динамику основных отраслей экономики, замедлился в январе до 4,5% г/г по сравнению с 6,2% по итогам 2024 года. Замедление наблюдалось в большинстве отраслей. Основными причинами замедления стали снижение темпов роста торговли, сохраняющиеся невысокие показатели динамики в горнодобывающем секторе, а также слабая инвестиционная активность. Эффект наращивания госрасходов во второй половине 2024 года оказался недолгим, поддержав лишь годовые показатели роста. Основным драйвером роста стала транспортная отрасль, продемонстрировавшая рекордную динамику. По прогнозу правительства Казахстана реальный рост ВВП в 2025 году составит 5,6% за счет экстенсивного роста экономики и фискальных стимулов.

Мы прогнозируем рост экономики в 2025 году на уровне 5,3%, поддержку которому должны оказать планируемое повышение нефтедобычи, фискальное стимулирование и реализация крупных инфраструктурных проектов.

2025 год экономика Казахстана начала с замедления: по данным Бюро национальной статистики, краткосрочный экономический индикатор (КЭИ), который составляет свыше 60% от ВВП, в январе сложился на уровне 4,5% г/г, что практически соответствует январскому значению КЭИ 2024 года (4,3% г/г) и значительно ниже КЭИ 6,2% по итогам 2024 года. Снижение темпов роста наблюдалось практически по всем отраслям, за исключением горнодобывающей промышленности, показавшей рост на 1,3% г/г, и транспорта (19% г/г). Инвестиции в основной капитал также показали слабый рост – 0,2% г/г (январь 2024 года – 0,6% г/г), в целом продолжая тренд на снижение темпов роста с 2023 года.

Рис. 1. Динамика роста ВВП и отраслей, %

Наименование	1М2024, % г/г	9М2024, % г/г	10М2024, % г/г	11М2024, % г/г	12М2024, % г/г	1М2025, % г/г
ВВП	–	4,1	–	–	4,8	–
Краткосрочный экономический индикатор	4,3	5,3	5,3	5,6	6,2	4,5
Торговля	3,5	6,3	7,3	8,2	9,1	3,9
Обрабатывающая промышленность		4,8	4,8	5,3	5,9	3,7
Горнодобывающая промышленность		1,2	0,3	0,1	-0,2	1,3
Транспорт	11,4	8,0	7,9	8,1	8,5	19,0
Строительство	12,8	10,1	10,2	10,3	13,1	12,7
Сельское хозяйство	0,4	11,4	12,7	13,4	13,7	3,8
Связь	10,6	6,4	5,7	5,3	5,0	-0,5

Источник: БНС

Сфера торговли значительно сбавила темпы роста до 3,9% г/г после довольно высокого роста во втором полугодии 2024 года, что соответствует историческим январским значениям. При этом преобладающий рост показала розничная торговля (4,2% г/г), в то время как объемы оптовой торговли выросли на 3,8% г/г. В структуре розничной торговли значительный рост наблюдался в секторе продовольственных товаров, который увеличился на 8,8% по сравнению с январем 2024 года, в то время как продажи непродовольственных товаров показали скромный рост на 2,5% г/г.

Горнодобывающая промышленность после снижения динамики в последнем квартале 2024 года восстановила темпы роста до уровня 1,3% г/г за счет увеличения добычи нефти в рамках разового тестирования нового завода на месторождении Тенгиз. Добыча нефти выросла на 4,4%

относительно декабря 2024 года (снижение к январю 2024 года на 1,1%). При этом необходимо отметить, что Казахстан превысил свою квоту в рамках сделки ОПЕК+, увеличив среднесуточную добычу нефти (без учета газоконденсата) в январе 2025 года на 5% относительно декабря 2024 года до 1,538 млн баррелей с 1,465 млн баррелей в декабре 2024 года. В связи с чем Министерство энергетики должно представить план компенсации перепроизводства нефти. Таким образом, остается неясным вопрос запланированного ранее расширения добычи нефти в 2025 году и достижения связанного с ним прогнозируемого роста экономики.

В целом горнодобывающая промышленность в январе снизила объемы добычи на 2,6% по сравнению с декабрем 2024 года, что с учетом преобладающей роли отрасли в ВВП страны оказало преимущественное влияние на низкие темпы роста экономики в январе 2025 года.

Сферы строительства и транспорта продолжают демонстрировать устойчивый рост на уровне 12,7% г/г и 19,0% г/г соответственно, почти повторяя динамику прошлого периода. Транспортная отрасль стала основным драйвером роста экономики в январе 2025 года, показав рекордное значение за последние три года. Предыдущий двузначный рост отрасли наблюдался в январе прошлого года – 11,4%. Основной рост отрасли произошел за счет увеличения пассажирооборота на 15% г/г и грузооборота на 13,8% г/г (преимущественно – в секторе автотранспортных перевозок).

Сектор связи показал снижение объемов производства на 0,5% г/г, продолжая годовой нисходящий тренд (в январе 2024 года рост 10,6% г/г). Это в основном связано с дальнейшим спадом в сегменте мобильной связи, где за отчетный период объемы сократились на 25,6% г/г (-15,8% г/г за 2024).

В сельском хозяйстве рост составил 3,8% г/г (0,4% г/г в январе 2024 года) за счет увеличения объема продукции животноводства на 4,1% г/г, вызванного прибавлением численности крупного рогатого скота.

В 2025 году правительство прогнозирует рост экономики на уровне 5,6%, в основном за счет дальнейшего роста обрабатывающей отрасли, бюджетных стимулов и увеличения нефтедобычи, что на фоне необходимости соблюдения обязательств в рамках ОПЕК+ и пересмотра планов компенсации перепроизводства нефти довольно оптимистично. Наш прогноз по росту экономики в 2025 году составляет 5,3% с учетом сдерживающих рост факторов, к которым относятся возможное снижение нефтяных котировок, сохранение жестких денежно-кредитных условий на фоне высоких проинфляционных рисков, относительно низкий уровень инвестиций и производительности.

Салтанат Игенбекова – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2025 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.

© 2025 г., все права защищены.

Аналитический центр

Мадина Кабжалялова
Санжар Калдаров
Салтанат Игенбекова

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

s.igenbekova@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