



Асан Курманбеков  
АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР HALYK FINANCE

**Рост ВВП  
идет по плану**

## Рост ВВП идет по плану



Дорожающая нефть, практически двузначный рост нефтедобычи и выраженный эффект низкой базы более чем компенсировали спад производства в сельском хозяйстве из-за неурожая. В результате рост экономики за 10M2023 г. вновь ускорился до 4.9%. Более того, благоприятное стечение ключевых факторов делает вполне достижимым рост экономики в 5% уже в ноябре, так, в октябре было дополнительно привлечено из Нацфонда Т500 млрд и до конца года ожидается поступление еще Т800 млрд. Такое экстраординарное вливание в экономику свежих денег, безусловно, придаст импульс деловой активности и создаст отложенный эффект на инфляцию.

## Рост ВВП идет по плану

Влияние спада в сельском хозяйстве продолжает сдерживать рост экономики Казахстана второй месяц подряд, что отражается на показателях торгуемого сектора (промышленность, С/Х), где за 10М2023 г. зафиксирован рост всего на 3.8% г/г, тогда как неторгуемые сектора (сфера услуг), продолжают служить драйверами общего роста с темпом в 5.4% г/г. Отметим, что динамика в сфере услуг в текущем году достигла максимальных с 2014 г., когда внутренний спрос поддерживали цены на нефть выше \$100 за баррель и действовал фиксированный курс нацвалюты. Важный вклад в общий показатель ВВП также дает эффект низкой базы октября прошлого года с самым низким темпом роста за весь 2022 г.



После последовательного замедления с начала второго квартала инвестиционная активность в октябре резко повысилась, что отразилось на росте показателя за 10М2023 г. до 12.6% г/г с 12.1% г/г за 9М2023 г. Инвестиции в основной капитал наиболее активно распределялись в сфере услуг – транспорт (+58% г/г), здравоохранение (+40% г/г) и торговля (+38% г/г). Более сдержанная динамика отмечена в торгуемом секторе – промышленность (+8.3% г/г) и С/Х (+8.7% г/г).



Промышленность поступательно демонстрирует восходящую траекторию, достигнув отметки в 4.7% г/г после 2.8% г/г в 1кв 2023 г. и 3.8% г/г за 1П2023 г. Стоимость нефти второй месяц подряд превысила \$90 за баррель, что в сочетании с увеличением добычи нефти в октябре до максимума с начала второго квартала позитивно сказалось на совокупном выпуске промышленности.

# Рост ВВП идет по плану

Рис.1. Динамика ВВП и отраслей

Наименование	3М2023 г., % г/г	6М2023 г., % г/г	9М2023 г., % г/г	10М2023 г., % г/г
ВВП	5.0	5.1	4.7	4.9
Строительство	15.7	12.3	12.6	12.5
Инвестиции в основной капитал	16.1	13.1	12.1	12.6
Торговля	11.5	10.4	10.0	10.4
Добыча нефти	0.7	5.7	8.4	9.4
Телеком	10.8	8.8	8.4	8.0
Транспорт	7.6	7.4	7.0	7.0
Промышленность	2.8	3.8	4.4	4.7
Сельское хозяйство	3.5	3.2	-9.9	-8.6

Источник: БНС, МНЭ

В январе-октябре 2023 г. строительная отрасль (+12.5% г/г) наряду с торговлей (+10.4% г/г), уверенно сохраняли двузначные темпы роста. Повышенные бюджетные расходы придали существенный импульс для динамики этих отраслей. Внутренний спрос также стал бенефициаром необычной устойчивости тенге, который ранее непрерывно девальвировался с 2017 г., а в текущем году его среднегодовое значение сохраняется ниже отметки в 460 тенге за доллар США, сложившейся в прошлом году. Крепкий тенге, в свою очередь, создал хороший фон для инфляции, уровень которой упал с февраля уже в два раза, досрочно отработав цель правительства, что способствовало улучшению потребительских настроений.

## Рост ВВП идет по плану



Позитивный рост экономики за 10 месяцев этого года в 4.9% в годовом выражении выглядит несколько оптимистичнее нашего прогноза роста ВВП Казахстана в текущем году на уровне 4.8%. Повышающиеся нефтяные котировки задают благоприятный вектор для ускорения деловой активности. Расходы бюджета в последнем квартале также будут рекордными и станут дополнительным фактором поддержки экономики, а ресурсы, кстати, (статья) обеспечены. Немаловажное влияние на результаты также будет иметь эффект невысокой базы ноября прошлого года. Исходя из вышесказанного, рост ВВП по итогам года практически гарантированно может составить 4.9%, и вполне достигим таргет правительства в 5%, если не произойдут непредвиденные обстоятельства.



**Halyk Finance**

Неприемлемое использование Национального фонда

# Контактная информация

Асан Курманбеков [a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)

Мадина Кабжальялова [m.kabzhalyalova@halykfinance.kz](mailto:m.kabzhalyalova@halykfinance.kz)

Санжар Калдаров [s.kaldarov@halykfinance.kz](mailto:s.kaldarov@halykfinance.kz)

Bloomberg  
HLFN

Refinitiv  
Halyk Finance

Factset  
Halyk Finance

Capital IQ  
Halyk Finance



[www.halykfinance.kz](http://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.

© 2023 г., все права защищены.