

Асан Курманбеков
АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР HALYK FINANCE

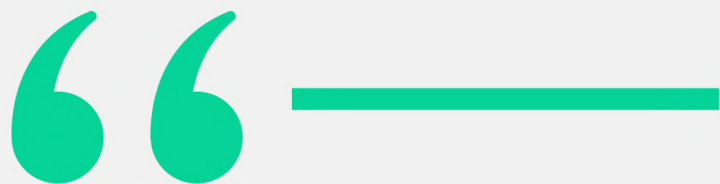
Проблемы в энергетическом
секторе не помешали
экономике ускориться
в августе

Проблемы в энергетическом секторе не помешали экономике ускориться в августе



Августовская макростатистика, несмотря на проблемы в энергетическом комплексе страны, продемонстрировала техническое улучшение темпов роста после спада в июле. Рост экономики за 8 месяцев этого года ускорился до 4.9% в годовом выражении, чему также оказывает поддержку эффект низкой базы прошлого года. Некоторую озабоченность вызывают перспективы нефтедобычи и урожая, но в целом динамика экономики складывается в рамках наших ожиданий.

Проблемы в энергетическом секторе не помешали экономике ускориться в августе



Рост экономики Казахстана ускорился с 4.8% г/г до 4.9% г/г в августе, где основным драйвером выступил неторгуемый сектор (сфера услуг).

Динамика в промышленности перешла от спада к умеренному росту на 1.9%. На сдержанном росте отразилось снижение добычи нефти из-за перебоев в снабжении электроэнергией на западе республики, где произошел блэкаут в июле и августе. Выработка в нефтепереработке после июльского спада повысилась почти на 45%.

На фоне проблем как в самой нефтедобыче, так и в ее стабильном энергоснабжении Минэнерго РК в текущем году вновь скорректировало прогноз по добыче нефти с 89-90 млн т. до 89 млн т., тогда как изначально ожидалось, что добыча нефти составит 92.6 млн т.

Проблемы в энергетическом секторе не помешали экономике ускориться в августе

Рис.1. Показатели отдельных отраслей м/м

Месяц	Промышленность	Нефтепереработка	Добыча нефти	Оптовая торговля
Июль	-5,3%	-25,0%	-1,5%	-7,3%
Август	1,9%	44,8%	-3,0%	21,2%

Источник: БНС

В январе-августе 2023 г. сфера строительства продолжила лидировать по темпам роста (+11.4% г/г), затем общая торговля (+9.9% г/г), телеком (+8.3% г/г) и сфера транспорта (+6.9% г/г). Темпы роста в сельском хозяйстве сложились на околонулевом уровне 0.3% г/г. Во многих отраслях отмечается неуклонное замедление годовой динамики, что отражает постепенное исчерпание эффекта низкой базы прошлого года. Провал в сельском хозяйстве, наоборот, сложился на фоне высокого урожая прошлого года, в дополнение к которому проявляются проблемы со сбором урожая в текущем году из-за неблагоприятных погодных условий в северных регионах страны. Рост объемов нефтепереработки в августе хорошая новость для рынка ГСМ, где цены заметно подросли, но есть признаки их стабилизации, что позитивно для ценовой стабильности на потребительском рынке.

Проблемы в энергетическом секторе не помешали экономике ускориться в августе

Несколько необычно выглядит резкий спад продаж розничной торговли в целом ряде регионов и во всех крупнейших городах республики в пределах 1-11%. В августе произошло падение продаж как продуктов питания, так и непродовольственных товаров. При этом по сравнению с июлем общий индекс вырос всего на 1.9%, тогда как ранее, не считая января и апреля, среднемесячный прирост был на двузначном уровне. Ослабление тенге из-за рубля, которое хоть и было наиболее существенным с начала конфликта в Украине, вряд ли могло повлиять на потребительскую активность. В августе традиционно отмечается высокий сезон в торговле в связи с началом учебного года, кроме того, потребительское кредитование также демонстрирует двузначные темпы роста, а реальные доходы населения в июле вышли в небольшой плюс.



Примечательно, что продажи новых автомобилей в августе достигли рекорда за всю историю наблюдений. Мы полагаем, что снижение динамики розницы временное явление и должно восстановиться в ближайшие месяцы на фоне нормализации инфляционных процессов в стране.

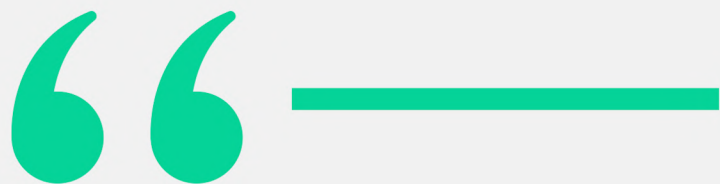
Проблемы в энергетическом секторе не помешали экономике ускориться в августе

Рис.2. Динамика ВВП и отраслей

Наименование	3М2023 г., % г/г	6М2023 г., % г/г	7М2023 г., % г/г	8М2023 г., % г/г
ВВП	5,0	5,1	4,8	4,9
Инвестиции в основной капитал	16,1	13,1	12,4	12,2
Промышленность	2,8	3,8	3,6	3,8
Добыча нефти	0,7	5,7	5,7	6,6
Сельское хозяйство	3,5	3,2	2,6	0,3
Строительство	15,7	12,3	12,8	11,4
Транспорт	7,6	7,4	7,2	6,9
Телеком	10,8	8,8	8,5	8,3
Торговля	11,5	10,4	9,7	9,9

Источник: БНС, МНЭ

Проблемы в энергетическом секторе не помешали экономике ускориться в августе



Темпы роста экономики в текущем году, несмотря на высокий рост, сохраняются крайне волатильными. Причем, как и в прошлом году, значительное влияние на экономический рост оказывает сектор добычи нефти, к которому добавились проблемы в нефтепереработке и энергетике. На фоне замедления инфляции, а также проблем в энергосекторе начало смягчения денежной политики приобретает большую значимость. Так, запуск увеличенных добывающих мощностей на Тенгизе был перенесен на конец следующего года. Проблемы износа во многих отраслях, и, в частности в ЖКХ, не решатся только за счет тарифов, что повышает потребность в финансировании, которое достаточно дорого в настоящее время.

Текущая динамика ВВП, несмотря на возникающие проблемы, в целом соответствует нашим ожиданиям и укладывается в рамки нашего прогноза роста ВВП Казахстана в текущем году в 4.8% г/г.

Контактная информация

Асан Курманбеков a.kurmanbekov@halykfinance.kz

Мадина Кабжалылова m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

Санжар Калдаров s.kaldarov@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Refinitiv
Halyk Finance

Factset
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



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.