



Асан Курманбеков
АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР HALYK FINANCE

Проблемы в сырьевом
секторе мешают экономике
ускориться

Проблемы в сырьевом секторе мешают экономике ускориться



Спад производства в сельском хозяйстве из-за проблем со сбором урожая привел к очередному замедлению темпов роста экономики в сентябре. Череда проблем в сырьевом сегменте страны – от энергетического до агросектора в текущем году – существенно ослабили динамику экономики со свыше 5% в годовом выражении в первом полугодии до 4.7% за 9 месяцев.

Проблемы в сырьевом секторе мешают экономике ускориться

На фоне спада в сельском хозяйстве рост экономики Казахстана замедлился с 4.9% г/г до 4.7% г/г за 9М2023 г. Проблемы в сельском хозяйстве в текущем году усугубились из-за осадков, повлиявших на сбор и качество урожая. Напомним, в прошлом году урожай зерновых был рекордным с 2011 г., что также сказывается на показателях текущего года из-за эффекта очень высокой базы.



Помимо сельского хозяйства в сентябре несколько ослабла инвестиционная активность, в то время как в большинстве отраслей экономики, наоборот, динамика выпуска заметно возросла. К примеру, добыча нефти выросла сразу на 26.3% в годовом выражении и превысила показатели за два предыдущих месяца. Таким образом, нефтедобыча постепенно восстанавливается после перебоев в снабжении электроэнергией на западе республики в июле и августе. Более того, конъюнктура на мировом рынке углеводородов значительно улучшилась, а стоимость нефти в сентябре составила \$94 за баррель, что соответствовало максимальному значению более чем за год. Рост промпроизводства за 9 месяцев этого года сложился на уровне 4.4% г/г – наилучший показатель с 2018 г. – где ведущим был сектор добычи (+5.4% г/г), в то время как обрабатывающая отрасль демонстрировала более умеренные темпы роста (+3.2% г/г).

Проблемы в сырьевом секторе мешают экономике ускориться

В январе-сентябре 2023 г. строительная отрасль лидировала по темпам роста (+12.6% г/г), кроме того, на двузначные темпы вышла торговля (+10.0% г/г), где драйвером роста выступила розничная торговля. Как мы и ожидали, спад розницы в августе был временным и в сентябре она выросла за месяц на 7.1%, а в крупнейшем мегаполисе страны – г. Алматы продажи повысились сразу на 22.7%. Высокий потребительский спрос в текущем году поддерживается за счет отложенного спроса, замедления темпов инфляции и высоких объемов потребительского кредитования.

Существенные темпы роста также отмечались в телекоме (+8.4% г/г) и сфере транспорта (+7.0% г/г).

Рис.1. Динамика ВВП и отраслей

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

Источник: БНС, МНЭ

Проблемы в сырьевом секторе мешают экономике ускориться



Несмотря на замедление темпов роста экономики по итогам 9 месяцев, мы сохраняем наш прогноз роста ВВП Казахстана в текущем году на уровне 4.8% г/г. Основные составляющие экономического роста сохраняют свое устойчивое позитивное влияние. Цены на черное золото находятся на восходящей траектории, а добыча нефти сохраняет потенциал дальнейшего расширения. Бюджетное стимулирование оказывает существенную поддержку внутреннему спросу, в то время как ослабление тенге увеличивает доходы экспортеров и бюджета. Инфляционное давление на экономику ослабевает, создавая условия для расширения инвестиций и потребления.

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.