

6 декабря 2024 года

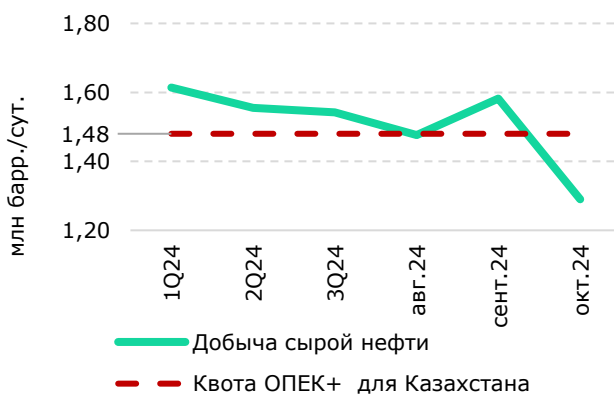
Снижение объемов добычи нефти в текущем году в Казахстане может привести к еще большему замедлению темпов роста ВВП к концу 2024 года по сравнению со значениями прошлого года. По итогам первых десяти месяцев 2024 года рост в горнодобывающем секторе составил лишь 0,3% г/г. Согласно нашим прогнозам, в четвертом квартале этот показатель не превысит 1% в годовом выражении, что обусловлено сокращением объемов добычи нефти по сравнению с уровнями 2023 года. Даже при сохранении текущих значений прироста в других секторах экономики, особенно в сфере торговли, которая сейчас динамично растет, общий прирост ВВП в 2024 году ожидается значительно ниже уровней прошлого года. Мы не ожидаем роста экономики в текущем году выше 4% и сохраняем наш прогноз на уровне 3,9% в конце 2024 года.

Горнодобывающий сектор продолжает сдерживать общий экономический рост, занимая значительную долю в структуре ВВП (14%). По итогам 10 месяцев 2024 года индекс физического объема (ИФО) отрасли увеличился лишь на 0,3% в годовом выражении. Основным фактором низких темпов роста стал спад добычи сырой нефти, который сократился на 1,8% по сравнению с октябрём прошлого года. Это оказало значительное влияние на отрасль в целом, поскольку добыча нефти доминирует в выпуске горнодобывающей промышленности (71%).

Отрицательных значений прироста сектора по итогам 10М2024 удалось избежать благодаря росту добычи металлических руд (8,4% г/г), с долей в общей структуре отрасли в 19%. Несмотря на позитивную динамику в добыче металлов, её вклад недостаточен для компенсации спада в нефтяном секторе. По итогам первых трех кварталов 2024 года индекс физического объема (ИФО) отрасли составил лишь 1,2% в годовом выражении, тогда как годом ранее он достигал 5,4%.

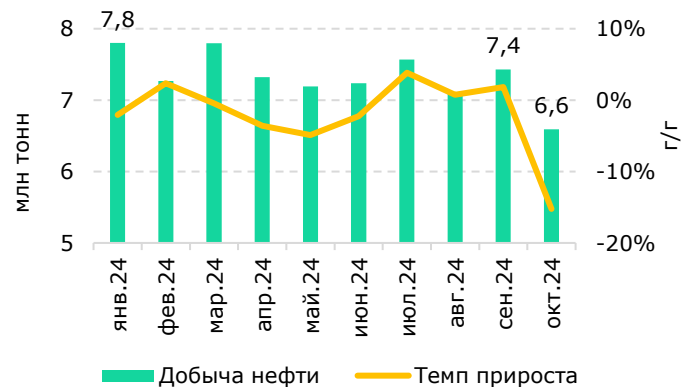
Хотя 2024 год начался с сильного роста, добыча нефти постепенно снижалась. В течение первых девяти месяцев года объемы добычи оставались относительно стабильными, колеблясь в диапазоне 7–7,8 млн тонн в месяц. Однако в октябре произошел резкий спад: добыча сократилась на 15,2% по сравнению с октябрём 2023 года, снизившись с 7,7 млн тонн до 6,6 млн тонн (Рис. 2). Октябрьское снижение добычи произошло из-за проведения капитальных ремонтов на крупных месторождениях, таких как Тенгиз и Кашаган, а также внеплановых остановок на месторождении Карачаганак.

Рис. 1. Добыча нефти и квота ОПЕК+



Источник: ОПЕК

Рис. 2. Динамика добычи нефти



Источник: БНС

Если рассматривать прогнозные показатели для последних двух месяцев текущего года, то согласно данным Министерства энергетики, за ноябрь и декабрь добыча нефти должна составить около 15 млн тонн или в среднем по 7,5 млн тонн в месяц. Напомним, что Министерством был пересмотрен прогноз добычи на 2024 год в сторону снижения с 90,3 млн тонн до 88,4 млн тонн. Таким образом, если этот прогноз реализуется, то по итогам текущего года спад в добыче нефти составит около 2%, а по итогам 4 квартала 2024 года – около 1,4% г/г. В то же время, учитывая нестабильные значения добычи в последние месяцы, а также сильное снижение в октябре, реализация текущих целевых значений является скорее оптимистичным прогнозом и остается под вопросом.

Кроме того, средняя цена нефти с октября по ноябрь находилась на уровне \$74,8 за баррель. На текущий момент цена на нефть составляет около \$72-73 за баррель, что существенно ниже среднего уровня 2023 года (\$82,2 за баррель). Это снижение цен оказывает дополнительное давление на нефтяной сектор и ограничивает его вклад в общий рост экономики.

Таким образом, даже в случае реализации благоприятных прогнозов по объемам добычи, при достижении целевых показателей, в конце года будет наблюдаться спад добычи нефти относительно добычи прошлого года. Учитывая высокую долю добычи нефти в выпуске горнодобывающего сектора, по нашим оценкам, это приведет к росту сектора не более, чем на 1% г/г в конце 2024 года. Даже если рост обрабатывающей промышленности сохранится на уровнях, близких к 5%, а торговли – к 7-8%, секторов, которые также занимают существенные доли в общем выпуске и значительно определяют динамику роста ВВП, сильное замедление горнодобывающего сектора не даст достичь значений роста выше 4%. Мы сохраняем наш прогноз по росту ВВП на конец 2024 года на уровне 3,9% с учетом всех балансирующих рисков.

Нурлан Канжанов – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2024 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.

Аналитический центр

Мадина Кабжалялова

Санжар Калдаров

Нурлан Канжанов

Динара Шоланова

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

n.kanzhanov@halykfinance.kz

d.sholanova@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 331 59 77

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance