

---

**13 мая 2025 года**

*В 2024 году ВВП РК, рассчитанный по методу конечного использования, вырос на 4,8% в реальном выражении. Основной вклад в рост обеспечили потребление домохозяйств и валовое накопление основного капитала, в том числе за счет государственных капитальных вложений. Вклад внешнего сектора сократился на фоне опережающего роста импорта и замедления показателей экспорта. На 2025 год мы сохраняем прогноз роста ВВП на уровне 5,3%. Ключевые риски связаны с ослаблением потребительского спроса и внешнеэкономической неопределенностью.*

По итогам 2024 года ВВП Казахстана, рассчитанный методом конечного использования, составил Т131,6 трлн, увеличившись на 4,8% в реальном выражении (5,1% в 2023 году). Экономический рост был обеспечен в основном за счет роста потребления домашних хозяйств и валового накопления, обусловленного крупными государственными расходами. Вклад внешнего сектора в структуре ВВП, напротив, продолжил снижаться.

Ключевым источником внутреннего спроса остается потребление домашних хозяйств: в 2024 году оно выросло на 6,7% г/г и достигло Т71,0 трлн, составив 53,9% от объема ВВП по методу конечного использования. Кроме того, был зафиксирован рост расходов органов государственного управления на индивидуальные (+1,6% г/г) и коллективные (+0,3% г/г) услуги. Более существенно ускорились расходы некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства (+12,8% г/г), при этом их доля в структуре ВВП остается менее 1%.

Объем валового накопления за 2024 год составил Т37,2 трлн, увеличившись на 5,6% в реальном выражении. В структуре ВВП по методу конечного использования валовое накопление заняло 28,3%, что делает его вторым по значимости компонентом после потребления домашних хозяйств. Основной рост обеспечило валовое накопление основного капитала, увеличившееся на 6,5% г/г. Этот прирост был во многом обусловлен увеличением государственных капитальных вложений, прежде всего в инфраструктуре и энергетике. Отметим, что темпы роста валового накопления основного капитала резко замедлились по сравнению с 2023 годом, когда показатель был на уровне 17,1% г/г.

Чистый экспорт (экспорт - импорт) продолжает терять позиции в структуре ВВП: его вклад в 2024 году составил 6,2% против 14,9% в 2022 году и 7,1% в 2023 году. Аномальный рост в 2022 году объясняется ростом реэкспорта. За 2024 год экспорт товаров и услуг практически остался на уровне 2023 года (+0,3% г/г), тогда как импорт вырос на 2,1% г/г.

Статистическое расхождение между оценками размера ВВП за январь-декабрь 2024 года по методу производства и конечного использования составило Т2,6 трлн (или 2%), что выглядит сравнительно высоким. Хотя эти расхождения допустимы в рамках СНГ, их устойчивый характер может указывать на методологические несогласованности. В техническом отчете МВФ Казахстану рекомендовано сократить такие расхождения путем улучшения источников данных и пересмотра годовых оценок после публикации таблиц «ресурсы-использование». Реальный рост (или рост ИФО) в обеих случаях оценивается в 4,8%. Дефлятор ВВП составил 7,3%, отражая умеренные инфляционные процессы.

Таким образом, в 2024 году экономика РК продемонстрировала рост, опираясь на внутренний спрос и государственные расходы. При этом сокращение экспортного вклада подчеркивает необходимость стратегических шагов по наращиванию экспортного потенциала страны. Мы сохраняем наш прогноз по росту ВВП на 2025 год на уровне 5,3%. Возможно некоторое замедление потребления домашних хозяйств из-за снижения кредитной активности, в то время как государственные расходы продолжают расти из-за инфраструктурных проектов. При этом ключевые вызовы связаны со снижением цен на нефть и геополитической неопределенностью.

**Санжар Калдаров – 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 Кабжалыалова  
Санжар Калдаров  
Салтанат Игенбекова  
Айдос Тайбекұлы

**+7 (727) 339 43 86**

[m.kabzhalyalova@halykfinance.kz](mailto:m.kabzhalyalova@halykfinance.kz)  
[s.kaldarov@halykfinance.kz](mailto:s.kaldarov@halykfinance.kz)  
[s.igenbekova@halykfinance.kz](mailto:s.igenbekova@halykfinance.kz)  
[a.taibekuly@halykfinance.kz](mailto:a.taibekuly@halykfinance.kz)

#### **Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### **Bloomberg**

**HLFN**

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance