

**19.09.2024**

Бюро национальной статистики (БНС) недавно представило данные по краткосрочному экономическому индикатору (КЭИ) за январь-август 2024 года, который составил 4,4% г/г (4,1% г/г за 7М2024). Наибольший рост наблюдается в строительстве, транспорте и связи. Наименьшие темпы роста зафиксированы в промышленности, сельском хозяйстве и торговле. Нефтяной сектор показывает замедление спада, но восстановление еще не достигнуто, и динамика остается отрицательной. Инвестиционная активность постепенно восстанавливается с общим приростом 0,4% г/г за 7М2024. Однако в отдельных секторах наблюдаются значительные сокращения: в сельском хозяйстве инвестиции сократились на 19,4% г/г, а в промышленности — на 16,5% г/г.

Стоит отметить, что данные по ВВП за семь и восемь месяцев 2024 года правительство все еще не опубликовало, что ограничивает возможности для всестороннего анализа и вынуждает проводить его только на основе КЭИ, который покрывает не все секторы экономики.

Мы сохранили прогноз по росту ВВП на конец 2024 года на уровне 3,9% г/г, однако на 2025 год он был слегка нами снижен до 4,9% г/г, что отражает более осторожный взгляд на перспективы роста с учетом влияния внешних факторов, таких как снижение цен на нефть.

Данные по росту ВВП за январь-июль и январь-август 2024 года правительство еще не выпустило, что усложняет анализ полной экономической ситуации. Картину по росту экономики приходится оценивать исходя из краткосрочного экономического индикатора (КЭИ)<sup>1</sup>, который за первые восемь месяцев 2024 года составил 4,4% г/г (4,1% г/г за 7М2024).

Рис. 1. Динамика роста ВВП и отраслей в течение 2024 года, %

Наименование	5М2024 г., % г/г	6М2024 г., % г/г	7М2024 г., % г/г	8М2024 г., % г/г
<b>ВВП</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>КЭИ</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>4,4</b>
Инвестиции в основной капитал	-6,5	-3,5	0,4	-
Строительство	8,1	8,6	8,7	8,8
Торговля	3,1	3,9	4,9	5,5
Добыча нефти	-1,7	-1,8	-0,9	-0,6
Телеком	8,7	8,7	8,3	7,4
Транспорт	7,1	7,3	7,4	7,9
Промышленность	3,0	2,8	2,9	3,0
Горнодобывающая промышленность	0,6	0,3	0,5	1,0
Обрабатывающая промышленность	5,2	5,1	5,1	4,9
Сельское хозяйство	1,6	3,4	3,7	3,7

Источник: БНС, МНЭ

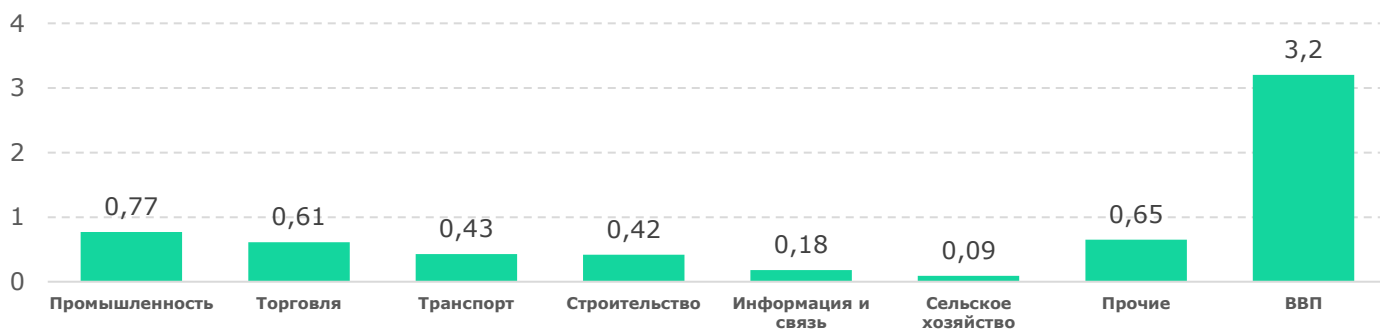
Промышленный сектор, который по итогам 6 месяцев 2024 года показал самый большой вклад в рост ВВП, расширился умеренно (3,0% г/г) в январе-августе 2024 года (январь-июль 2024: 2,9% г/г). В обрабатывающей промышленности наблюдалось некоторое замедление: за январь-июль 2024 года рост составил 5,1% г/г, однако по итогам января-августа этот показатель снизился до 4,9% г/г. Несмотря на то, что горнодобывающая промышленность увеличила темпы роста с 0,5% г/г в конце

<sup>1</sup> Краткосрочный экономический индикатор рассчитывается на основе показателей ключевых отраслей: сельского хозяйства, промышленности, строительства, торговли, транспорта и связи, которые вместе формируют более 60% ВВП

июля до 1,0% г/г в конце августа, этот рост остается слабым и недостаточным для существенного восстановления сектора. За 7М2024 года темпы сокращения добычи нефти замедлились до -0,9% г/г после падения на -1,8% г/г за 6М2024. К 8М2024 темпы снижения замедлились до -0,6% г/г. Тем не менее, нефтяная отрасль по-прежнему демонстрирует негативную динамику, и процесс восстановления остается крайне медленным.

За 6М2024 все ключевые отрасли внесли положительный вклад в рост ВВП: наибольший — промышленность, торговля и транспорт, а менее значительный — сельское хозяйство и связь.

Рис. 2. Вклад основных отраслей в рост ВВП за январь-июнь 2024 года, %



Источник: БНС

В обрабатывающем секторе за первые семь месяцев 2024 года наблюдаются различные тенденции роста в ключевых областях. Так, в машиностроении рост производства составил 4,7% г/г за январь-июль и замедлился до 4,3% г/г за первые 8 месяцев 2024 года. В металлургии, напротив, рост составил 9,2% г/г за семь месяцев и 8,7% г/г за восемь месяцев текущего года. Рост в химической промышленности также ускорился с 7,4% г/г в конце июля до 8,6% г/г в конце августа.

В строительстве за семь и восемь месяцев 2024 года отмечен плавный рост — с 8,6% г/г до 8,8% г/г, что характеризует устойчивое развитие сектора. Торговля демонстрировала последовательное ускорение, с 3,9% г/г за полугодие до 5,5% г/г по итогам восьми месяцев. В то же время, в оптовой торговле темпы роста ускорились с 4,4% г/г за 7М2024 до 4,7% г/г за 8М2024. Розничная торговля также показала улучшение: темпы роста увеличились с 5,9% г/г за 7М2024 до 6,8% г/г за 8М2024. В телекоммуникациях темпы роста упали с 8,7% г/г до 7,4% г/г, транспортный сектор продолжал набирать обороты: за семь месяцев темпы достигли 7,4% г/г, а за восемь месяцев — 7,9% г/г. В сельском хозяйстве наблюдается небольшой рост: с 3,4% г/г за первые шесть месяцев до 3,7% г/г за семь и восемь месяцев текущего года.

За январь-июль 2024 года общий прирост инвестиций в основной капитал составил 0,4% г/г, что указывает на небольшое восстановление после значительного спада, зафиксированного по итогам 6М2024. В отдельных секторах экономики динамика инвестиций все еще демонстрирует большой спад. В сельском хозяйстве, несмотря на увеличение темпов роста до 3,7% г/г за семь месяцев, произошло снижение инвестиций на 19,4% г/г в конце августа. Инвестиции в промышленный сектор сократились на 16,5% г/г за январь-июль, при умеренном росте сектора на уровне 3% г/г за семь и восемь месяцев. Это дисбаланс указывает на риск постепенного ослабления промышленного потенциала. Строительный сектор также столкнулся с сокращением инвестиций на 10% г/г за 7М2024.

Мы сохраняем прогноз роста экономики Казахстана на уровне 3,9% в 2024 году, но скорректировали оценку на 2025 год с 5,1% до 4,9% г/г. Основным фактором роста в 2025 году станет реализация проекта расширения месторождения Тенгиз, запланированного на конец второго квартала 2025 года. Это позволит увеличить объем добычи нефти с текущих 90,3 млн тонн до 97,2 млн тонн, что

должно обеспечить значительный вклад в экономический рост страны. С другой стороны, сдерживающие факторы включают снижение цен на нефть, которые, по нашим ожиданиям, опустятся до \$75 за баррель в условиях избытка предложения на мировом рынке со стороны стран, не входящих в ОПЕК+. Дополнительное давление на нефтяные котировки окажет сокращение спроса на углеводороды, особенно со стороны Китая и других стран, ускоряющих переход к альтернативным источникам энергии.

В то же время, правительство Казахстана скорректировало свой прогноз, снизив ожидания на 2025 год с 6,0% до 5,6%, что все еще является завышенными ожиданиями, по нашему мнению. Прогнозы Национального Банка остаются в диапазоне 3,4%–4,5% на 2024 год, однако пересмотрены в сторону повышения до 5%-6% за 2025 год.

**Акбобек Ахмедьярова – 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  
Акбобек Ахмедьярова

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

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

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

[a.akhmedyarova@halykfinance.kz](mailto:a.akhmedyarova@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