
13 марта 2025 года

По итогам первых двух месяцев текущего года наблюдается заметное ускорение роста экономики – 5,4% г/г по сравнению с 3,8% г/г в январе. Локомотивами такого ускорения стали горнодобывающий сектор (4,1% г/г), обрабатывающая промышленность (8,9% г/г), а также торговля (6% г/г) – три сектора, совокупная доля которых в ВВП превышает 40%. Другими отраслями, показавшими высокие значения роста, являются строительство (12,8% г/г), транспорт и складирование (21,3% г/г). В сельском хозяйстве с начала года наблюдается некоторое замедление (3,8% г/г в январе и 3,2% г/г в феврале) после рекордных двузначных показателей 2024 года.

Мы сохраняем наш прогноз по росту экономики в 2025 году на уровне 5,3%, поддержку которому должны оказать планируемое повышение нефтедобычи, фискальное стимулирование и реализация крупных инфраструктурных проектов.

В то время как 2025 год экономика Казахстана начала с замедления – КЭИ в январе сложился на уровне 4,5% г/г, а общий рост ВВП на уровне 3,8% г/г – в феврале наблюдается существенное ускорение роста на 1,6 пп до 5,4% г/г. Самое заметное повышение наблюдается в обрабатывающей промышленности, рост в которой ускорился с 3,7% г/г в январе до 8,9% г/г в феврале. Вероятно, такой существенный рост произошел за счет машиностроения (18,2% за 2М2025), доля которого составляет около 16%, а также производства продуктов питания (13,1% за 2М2025), доля которого составляет около 14%. Производство металлических изделий выросло за первых два месяца текущего года на 21,1%. В то же время неясно, входит ли в эту категорию все металлургическое производство, доля которого в обрабатывающей промышленности доминирует и составляет 41%, или это только производство готовых металлических изделий, доля которых незначительна.

Горнодобывающий сектор показал рекордные значения роста после очень слабой и даже отрицательной динамики, наблюдавшейся в прошлом году, а также всего 1,3% роста в январе текущего года. Причиной стало восстановление объемов добычи нефти, которые за январь-февраль 2025 года составили 15,6 млн тонн по сравнению с 15,1 млн тонн за январь-февраль 2024 года. Также выросла добыча металлических руд (3,5%), доля которой составляет 20% в выпуске горнодобывающей промышленности. Существенный рост добычи нефти, который произошел в феврале, превысил план в рамках ОПЕК+ на 279 тыс. баррелей в сутки. Поэтому в марте, согласно обязательствам ОПЕК+, будет снижена нефтедобыча, что, вероятно, отрицательно скажется на темпах роста горнодобывающего сектора и промышленности в целом в следующих периодах.

После резкого снижения темпов роста торговли в январе до 3,9% после 9,1% по итогам 2024 года, торговля начинает наращивать выпуск – так, по итогам января-февраля ее рост составил 6%. Пока неясна динамика в разрезе оптовой-розничной торговли, отмечен лишь высокий вклад предприятий оптовой торговли, реализующих зерно, семена и корма для животных, фармацевтические товары, автомобили и легкие автотранспортные средства.

Сферы строительства и транспорта продолжают демонстрировать устойчивый рост на уровне 12,8% г/г и 21,3% г/г соответственно, что даже превышает динамику предыдущих периодов. В сельском хозяйстве рост составил 3,2% г/г (3,8% г/г в январе 2025 года), что значительно ниже двузначных темпов прошлого года и, вероятно, такое снижение темпов связано с высокой базой прошлого периода.

Мы сохраняем наш прогноз по росту экономики в конце 2025 года на уровне 5,3% с учетом сдерживающих рост факторов, к которым относятся возможное снижение нефтяных котировок, ужесточение денежно-кредитных условий (7 марта Национальный Банк повысил базовую ставку сразу на 1,25 пп до 16,5%) на фоне высоких проинфляционных рисков. Кроме того, нет

определенности касательно добычи нефти в текущем году. На фоне новостей о наращивании объемов и тестовом запуске проекта будущего расширения месторождения Тенгиз есть опасения, что утвержденные на год высокие объемы добычи нефти могут идти вразрез с обязательствами перед ОПЕК+, что может сдерживать темпы роста экономики в этом году.

Мадина Кабжалялова – 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 Кабжалялова
Санжар Калдаров
Салтанат Игенбекова

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

s.igenbekova@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance