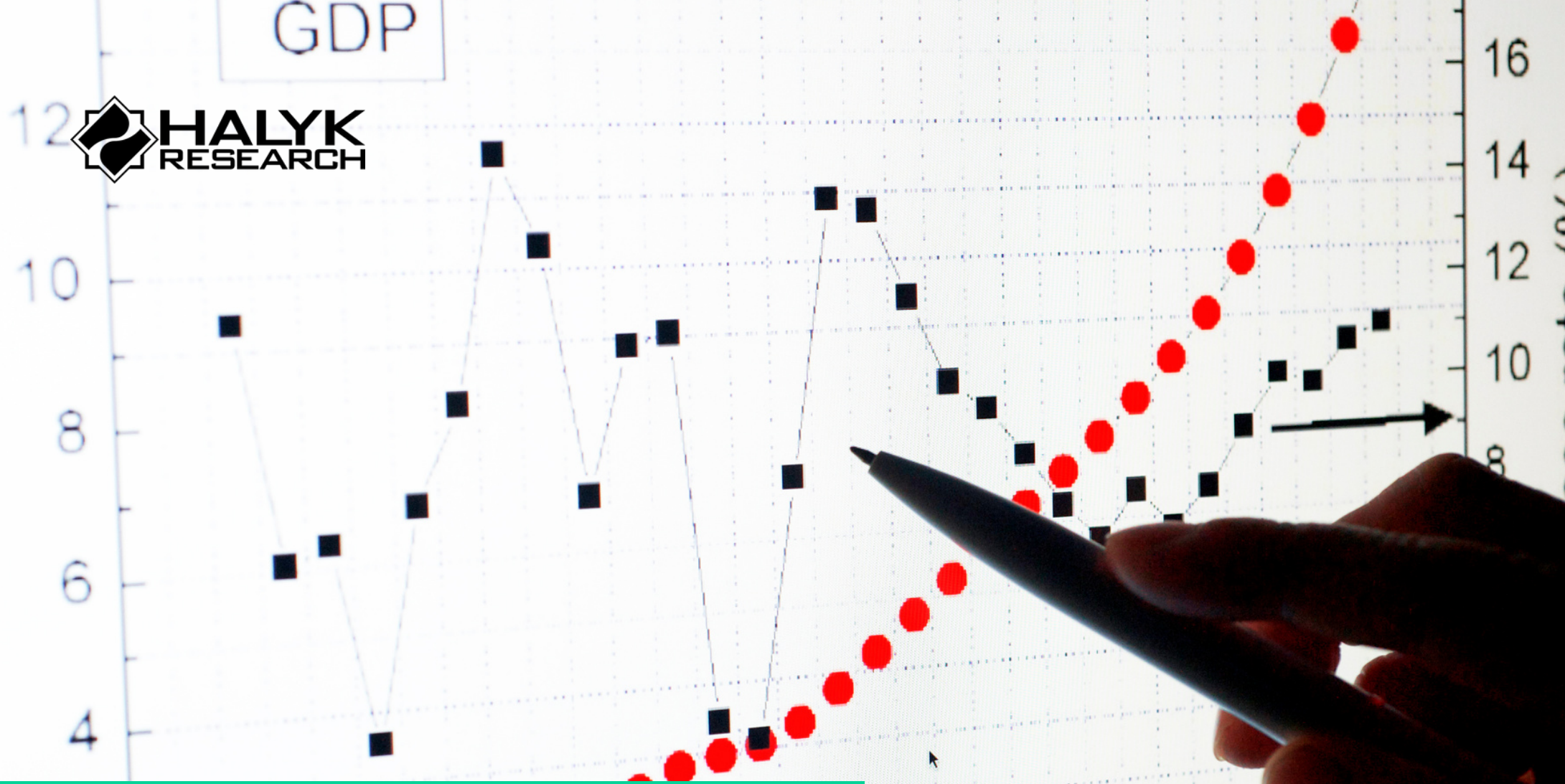


GDP



Асан Курманбеков
АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР HALYK FINANCE

Проблемы в
энергетическом секторе
сказались на замедлении
экономики в июле

(year)

Проблемы в энергетическом секторе сказались на замедлении экономики в июле



В июле рост экономики страны в очередной раз резко замедлился в текущем году. На этот раз триггером для спада показателей нефтегазового комплекса послужил энергетический кризис на западе страны. Кроме того, отмечено сокращение оборота в оптовой торговле и ряде других отраслей. Повторный блэкаут скажется на деловой активности и в августе. В начале августа нами был повышен прогноз по росту ВВП в текущем году до 4.8% г/г – прогноз пока сохраняем в силе.

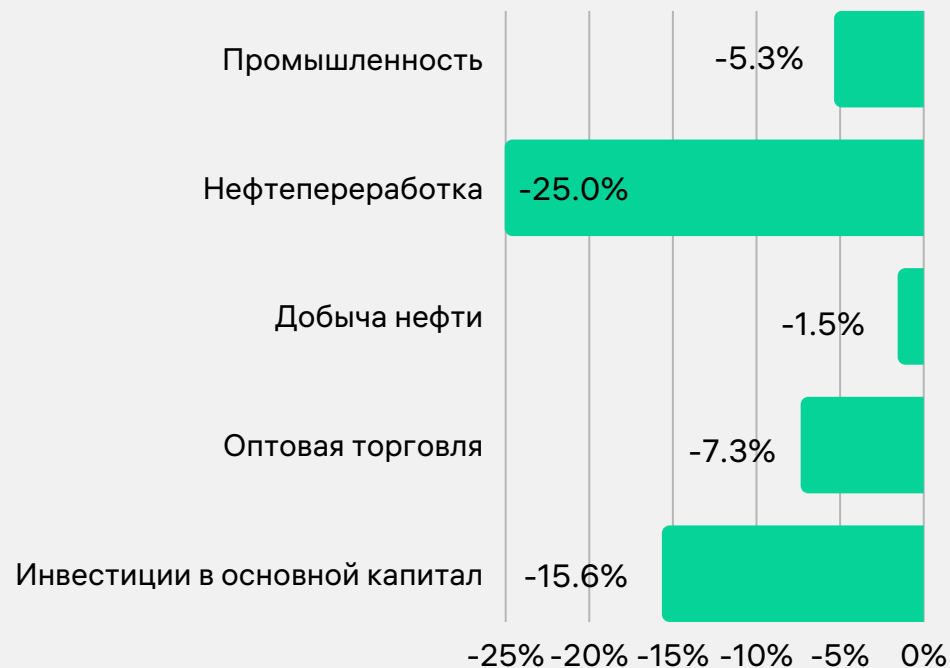
Проблемы в энергетическом секторе сказались на замедлении экономики в июле

В январе-июле рост экономики Казахстана замедлился с 5.1% г/г до 4.8% г/г. На просадку экономического роста оказали влияние синхронное замедление темпов роста в торгуемом секторе (реальный сектор) с 4.8% г/г до 4.6% г/г и в неторгуемом (сфера услуг) с 4.9% г/г до 4.7% г/г.



В промышленности было зафиксировано снижение добычи нефти за июль на 1.5% м/м, что стало следствием перебоев в снабжении электроэнергией на западе республики, где произошел блэкаут из-за сбоев в работе МАЭК в июле (повторился в августе). Более того, выработка в нефтепереработке упала в июле на 20-30% м/м. В результате, прогноз Минэнерго РК в текущем году корректируется уже второй раз с 90.5 млн т. до 89.4 млн т. (+6.2% г/г), тогда как изначально ожидалось, что добыча нефти составит 92.6 млн т. В то же время в июне уже озвучивались данные о возможном снижении нефтедобычи в республике до 89-90 млн т. после решения ОПЕК+ продолжить сокращение добычи углеводородов участниками соглашения, т.е. промежуточный прогноз имел некий запас на форс-мажорные ситуации, и текущий блэкаут их подтвердил.

Показатели отраслей, продемонстрировавших спад в июле относительно июня, %



Проблемы в энергетическом секторе сказались на замедлении экономики в июле

В январе-июле 2023 г. наибольшие темпы роста сложились в сферах строительства (+12.8% г/г), общей торговле (+9.7% г/г), оптовой торговле (+10% г/г; -7.3% м/м), в связи (+8.5% г/г) и в сфере транспорта (+7.2% г/г). Темпы роста в сфере промышленного производства составили 3.6% г/г (-5.3% м/м), а в сельском хозяйстве сложились на уровне 3.9% г/г. Таким образом, ускорение динамики выпуска в июле произошло только в строительной отрасли и в сельском хозяйстве, тогда как в других секторах прослеживается поступательная тенденция к замедлению, в особенности в промышленности.

Динамика ВВП и отраслей

Наименование	3М2023 г., % г/г	6М2023 г., % г/г	7М2023 г., % г/г
ВВП	5.0	5.1	4.8
Инвестиции в основной капитал	16.1	13.1	12.4
Промышленность	2.8	3.8	3.6
Добыча нефти	0.7	5.7	5.7
Сельское хозяйство	3.5	3.2	3.9
Строительство	15.7	12.3	12.8
Транспорт	7.6	7.4	7.2
Связь	10.8	8.8	8.5
Торговля	11.5	10.4	9.7

Проблемы в энергетическом секторе сказались на замедлении экономики в июле

Несмотря на высокие темпы роста экономики, ее динамика в текущем году отличается высокой волатильностью из-за значительной роли сырьевого сектора в экономике, где добыча нефти демонстрировала то спад, то рост, фактически можно говорить об энергетическом кризисе в богатой на энергоносители стране. При этом, учитывая всеобъемлющий износ сетей, это может оказаться более серьезной проблемой для экономики в связи с длительным циклом реализации капитальных затрат, поиском необходимого финансирования, достаточно дорогого в настоящее время, и климатическими изменениями.



Как видим, накачка экономики бюджетными деньгами велась зачастую не в тех сферах, где она была востребована и без учета должной эффективности их освоения. Это маскировало накопление проблем во многих секторах экономики из-за пробелов в экономической политике, что, в том числе, и привело к хроническому недоинвестированию и деградации энергетической инфраструктуры страны и в настоящий момент уже создает препятствия для деловой активности, и, в конечном счете, динамики ВВП.

Проблемы в энергетическом секторе сказались на замедлении экономики в июле



В начале августа мы улучшили прогноз роста ВВП Казахстана в текущем году до 4.8% г/г (+4.0% г/г ранее). Изменения в прогнозах сделаны исходя из существенного ускорения динамики экономики благодаря увеличению показателей нефтедобычи, инвестиций и динамичного внутреннего спроса за счет больших бюджетных расходов, тогда как внешний спрос сохранился устойчивым. Во второй половине текущего года дополнительное влияние на показатели темпов экономического роста окажет низкая база 2П2022 г. Данный прогноз мы пока сохраняем в силе, если только энергетический кризис не затянется и не возникнут новые внешние и внутренние шоки.

Контактная информация

Асан Курманбеков a.kurmanbekov@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Мадина Кабжальялова m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance

Санжар Калдаров s.kaldarov@halykfinance.kz



www.halykfinance.kz



Аналитический центр:
+7 (727) 339 43 77
вн. 3359



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.