

**18 декабря 2024 года**

Рост ВВП за 11 месяцев 2024 года составил 4,4%. Основным драйвером стал ненефтяной сектор, который увеличился на 5,1% г/г. Особенно высокие темпы демонстрирует торговля – 8,2% г/г, где значительно выросли розничная торговля, а именно её непродовольственный сегмент. Однако устойчивость таких темпов вызывает вопросы на фоне медленного роста доходов населения.

Обработывающая промышленность продемонстрировала рост на 5,3% г/г, среди ведущих отраслей – металлургическое производство и машиностроение. В то же время горнодобывающий сектор показал минимальный рост – всего 0,1% г/г, при этом его доля в ВВП составляет 13,5%. Основной причиной слабой динамики является снижение добычи сырой нефти. В ноябре прогноз составлял 88,4 млн тонн, однако ожидаемая добыча в декабре снизилась до 87,8 млн тонн при плане на начало года 90,3 млн тонн, согласно данным Министерства энергетики. Это связано с ремонтными работами на месторождении Кашаган и Тенгиз.

Мы прогнозируем, что рост ВВП в текущем году составит около 4,2% г/г, что немного превышает наш предыдущий прогноз в 3,9% г/г. Этот прирост обусловлен высоким ростом торговли и умеренным увеличением в обрабатывающей промышленности, компенсирующим замедление горнодобывающего сектора.

По данным БНС, за январь-ноябрь 2024 года краткосрочный экономический индикатор (КЭИ), охватывающий более 60% ВВП, достиг максимального уровня – 5,6% г/г, что на 0,3 п.п. выше по сравнению с показателем за 10 месяцев 2024 года. В первые полгода 2024 года КЭИ составлял лишь 4,4%, а за 9 месяцев увеличился до 5,3%.

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

Наименование	11М2023, % г/г	6М2024, % г/г	9М2024, % г/г	Доля в ВВП 9М2024, %	10М2024, % г/г	11М2024, % г/г
<b>ВВП</b>	<b>4,9</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>		<b>-</b>	<b>4,4</b>
<b>КЭИ</b>	<b>4,8</b>	<b>4,4</b>	<b>5,3</b>		<b>5,3</b>	<b>5,6</b>
Торговля	11,3	3,9	6,3	15,8	7,3	8,2
Обработывающая промышленность	3,4	5,1	4,8	12,4	4,8	5,3
Горнодобывающая промышленность	5,2	0,3	1,2	13,5	0,3	0,1
Транспорт	7,1	7,3	8,0	5,4	7,9	8,1
Строительство	12,6	8,6	10,1	5,3	10,2	10,3
Сельское хозяйство	-8,4	3,4	11,4	4,2	12,7	13,4
Телеком	7,6	8,7	6,4	2,0	5,7	5,3

Источник: БНС

Основным источником роста остается торговля, увеличившаяся на 8,2% г/г, при доле в ВВП 15,8%. Торговый сектор продолжает демонстрировать аномальные темпы роста, которые выросли с 7,3% г/г за десять месяцев до 8,2% г/г по итогам одиннадцати месяцев текущего года. Основной вклад в данный рост внесла розничная торговля, темпы которой выросли с 8,7% г/г за 10М2024 года до 9,3% г/г за 11М2024. Такой значительный рост был сравним только с периодом восстановления экономики после пандемии в 2021 году. Однако в тот момент наблюдалось увеличение заработных плат и реальных доходов населения, а также эффект низкой базы. В настоящее время таких

изменений не происходит, и реальные доходы населения, наоборот, снизились на 0,2% за первые 10 месяцев 2024 года.

В структуре розничной торговли значительный рост показал сектор непродовольственных товаров, который за отчетный период увеличился до 9,4% г/г (по сравнению с 8,5% г/г за 10М2024). Продажи продовольственных товаров в розничном сегменте также ускорились до 9,0% г/г (по сравнению с 8,9% г/г за 10М2024). Рост оптовой торговли за 11 месяцев 2024 года составил 7,6% г/г по сравнению с 6,6% г/г за январь-октябрь 2024.

Обрабатывающая промышленность увеличилась на 5,3% г/г по итогам 11 месяцев 2024 года, что выше показателя 3,4% г/г за аналогичный период 2023 года и 4,8% г/г за 10 месяцев 2024 года. Доля сектора в структуре ВВП составляет 12,4%. Основными драйверами роста стали металлургическое производство, показавшее прирост на 7,2% г/г, и машиностроение с увеличением на 6,9% г/г.

В то же время горнодобывающий сектор показал минимальный рост — всего 0,1% г/г по итогам 11 месяцев 2024 года по сравнению с 5,2% г/г за аналогичный период 11 месяцев 2023 года. Доля сектора в ВВП составляет 13,5%. 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. Это связано с ремонтными работами на месторождении Кашаган и Тенгиз. Прогнозное значение по добыче нефти по итогам 2024 года было снова пересмотрено в сторону снижения с 88,4 млн тонн в ноябре до 87,8 млн тонн при плане в начале года в 90,3 млн тонн – согласно данным Минэнерго.

Сферы строительства и транспорта продолжают демонстрировать устойчивый рост на уровне 10,3% г/г и 8,1% г/г соответственно, что почти повторяет внушительные значения роста предыдущего периода. Небольшое замедление в транспортной отрасли связано со снижением темпов роста пассажирооборота до 13,6% г/г (13,7% г/г за 10М2024). При этом сектор связи замедлил рост с 5,7% г/г за 10 месяцев 2024 года до 5,3% г/г за 11 месяцев.

Сельское хозяйство продолжает демонстрировать высокий рост на уровне 13,4% г/г (12,7% г/г за 10М2024). Для сельского хозяйства следует отдельно отметить эффект низкой базы прошлого года. В аналогичном периоде прошлого года сельскохозяйственный сектор испытывал спад на 8,4% г/г. Основной рост был обеспечен за счёт продукции растениеводства, которая увеличилась на 19,9% г/г (после снижения на 15% в 2023 году по сравнению с 2022 годом). В то же время продукция животноводства выросла на 3,2% г/г, что практически соответствует уровню прошлого года (3,3% г/г по сравнению с 2022 годом).

Мы прогнозируем, что рост ВВП в текущем году составит около 4,2% г/г, что превышает наш предыдущий прогноз в 3,9% г/г. Этот прирост обусловлен аномальным ростом торговли и умеренным увеличением в обрабатывающей промышленности, компенсирующим снижение добычи нефти в горнодобывающем секторе. Вклад остальных сфер остаётся ограниченным из-за небольшой доли в ВВП, включая сельское хозяйство и строительство, которые зависят от государственной поддержки.

## **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](mailto:m.kabzhalyalova@halykfinance.kz)

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

[n.kanzhanov@halykfinance.kz](mailto:n.kanzhanov@halykfinance.kz)

[d.sholanova@halykfinance.kz](mailto: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](http://www.halykfinance.kz)

#### **Bloomberg**

**HLFN**

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance