

15 ноября 2024 года

За январь-октябрь 2024 года краткосрочный экономический индикатор (КЭИ) составил 5,3% г/г, что повторяет динамику января-сентября. Торговля, в частности розничная и ее непродовольственный сегмент, продолжает показывать аномальные темпы роста. Обрабатывающий сектор сохранил темпы роста на прежнем уровне, а горнодобывающий – резко замедлился в связи с ремонтом Кашагана и компенсацией перепроизводства в рамках обязательств ОПЕК+. Данные по инвестициям в основной капитал за десять месяцев пока не опубликованы, но, учитывая низкую инвестиционную активность с начала года, существенных изменений не ожидается.

Учитывая все балансирующие риски, мы сохраняем прогноз экономического роста на уровне 3,9% к концу года. Несмотря на дальнейший рост показателей торговли, резкий спад в горнодобывающей отрасли, вероятно, нивелирует этот эффект.

По данным БНС, краткосрочный экономический индикатор (КЭИ), который составляет свыше 60% от ВВП, за десять месяцев текущего года составил 5,3% г/г, повторяя динамику прошлого периода. При этом данные по самому росту ВВП за январь-октябрь правительство еще не выпустило.

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

Наименование	7М2024, % г/г	8М2024, % г/г	9М2024, % г/г	10М2024, % г/г
ВВП	-	-	4,0	-
КЭИ	4,1	4,4	5,3	5,3
Торговля	4,9	5,5	6,3	7,3
Обрабатывающая промышленность	5,1	4,9	4,8	4,8
Горнодобывающая промышленность	0,5	1,0	1,2	0,3
Транспорт	7,4	7,9	8,0	7,9
Строительство	8,7	8,8	10,1	10,2
Сельское хозяйство	3,7	3,7	11,4	12,7
Телеком	8,3	7,4	6,4	5,7

Источник: БНС

Торговый сектор продолжает демонстрировать аномальные темпы роста, которые увеличились с 6,3% г/г до 7,3% г/г по итогам десяти месяцев. Основной вклад в подобный рост внесла розничная торговля, темпы которой выросли с 7,3% г/г за девять месяцев 2024 года до 8,7% г/г за десять. В структуре розничной торговли значительный рост показал сектор непродовольственных товаров, который за отчетный период увеличился сразу до 8,5% г/г (6,7% г/г за 9М2024). При этом продажи продовольственных товаров в розничном сегменте ускорились до 8,9% г/г (8,4% г/г за 9М2024). Рост оптовой торговли за десять месяцев 2024 года составил 6,6% г/г по сравнению с 5,7% г/г за январь-сентябрь.

Обрабатывающая промышленность за январь-октябрь сохранила темпы роста на уровне 4,8% г/г. Горнодобывающая промышленность за этот же период резко замедлилась до 0,3% г/г по сравнению с 1,2% г/г ранее. Это, вероятно, связано с дальнейшим сокращением нефтедобычи в стране на фоне месячного ремонта Кашагана и компенсацией перепроизводства в рамках обязательств ОПЕК+.

Сферы строительства и транспорта продолжают демонстрировать устойчивый рост на уровне 10,2% г/г и 7,9% г/г соответственно, почти повторяя динамику прошлого периода. Небольшое замедление в последнем связано со снижением темпов роста пассажирооборота до 13,7% г/г (14,1% г/г за

9М2024). При этом сектор связи замедлил рост с 6,4% г/г за девять месяцев 2024 года до 5,7% г/г за десять месяцев. Это в основном связано с дальнейшим спадом в сегменте мобильной связи, где за отчетный период объемы сократились на 14,2% г/г (-13,1% г/г за 9М2024).

Сельское хозяйство продолжает показывать довольно высокий рост в размере 12,7% г/г (11,4% г/г за 9М2024). Кроме проблемы приписок в отчетности сельского хозяйства, здесь следует отметить и эффект низкой базы предыдущего года: за аналогичный период 2023 года темпы роста аграрной отрасли сократились на 8,6% г/г.

В целом мы сохраняем прогноз экономического роста на конец года на уровне 3,9% г/г. Несмотря на аномальный рост торговли второй месяц подряд, основным фактором для сдержанного прогноза является слабая динамика в горнодобывающей промышленности на фоне дальнейшей стагнации нефтедобычи. Другой важный фактор – инвестиции в основной капитал, которые за 9М2024 выросли всего на 0,6% г/г, что значительно ниже аналогичного показателя прошлого года (12,1% г/г). Вклад остальных сфер остается ограниченным из-за небольшой доли в ВВП, включая сельское хозяйство и строительство, которые зависят от государственной поддержки.

Санжар Калдаров – 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

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

n.kanzhanov@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 331 59 77

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance