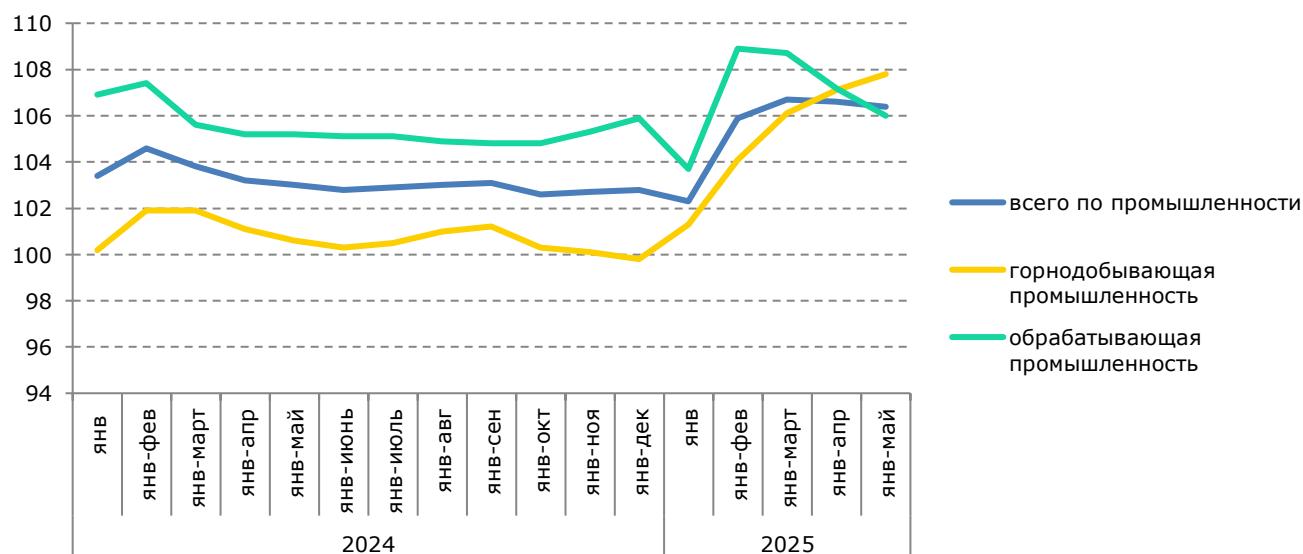


26 июня 2025 года

В январе-мае 2025 года промышленность Казахстана продемонстрировала общий рост на 6,4% по сравнению с аналогичным периодом 2024 года. Основными драйверами выступили горнодобывающий и обрабатывающий секторы. Рост в первой отрасли в значительной степени связан с увеличением объемов добычи нефти на месторождении Тенгиз с начала года. Расширение добычи способствовало положительной динамике не только в горнодобывающем секторе, но и оказало стимулирующее влияние на смежные отрасли — производство моторного и дизельного топлива, мазута, газа, нефтяного кокса и другой сопутствующей продукции. Также увеличение добычи нефти оказало существенное влияние на рост оптовой торговли и транспорта, что сделало нефть ключевым фактором по резкому ускорению роста ВВП за 5 месяцев текущего года. Вместе с тем, по мере завершения проекта расширения Тенгиза в текущем году, в 2026 году ожидается замедление темпов роста, что может повлиять на общие показатели промышленного сектора.

В январе-мае 2025 года объем производства промышленной продукции в стоимостном выражении увеличился на 6,4% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года (Рис.1). Основными драйверами роста являлись горнодобывающая (+7,8% г/г) и обрабатывающая (+6% г/г) промышленности, которые занимали 45,5% и 47% объема всей отрасли. Остальная часть промышленности приходится на снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом (6,7%) и водоснабжение, водоотведение, сбор, обработку и удаление отходов (0,8%).

Рис. 1. Индекс промышленного производства по отраслям за янв-май 2025г., в % к соответствующему периоду 2024г.



Источник: БНС

Горнодобывающая промышленность, являясь ключевым драйвером экономики Казахстана, обеспечивающим около 12% ВВП, в январе-мае текущего года начала заметно лидировать в темпах роста с индексом промышленного производства (ИПП)¹ в 107,8% г/г, что было обусловлено увеличением добычи сырой нефти (+10,2% г/г), угля (+11,3% г/г), и металлических руд (+0,8%

¹ Индекс промышленного производства – это относительный показатель, характеризующий изменение объема промышленной продукции в сравниваемых периодах.

г/г), на которые приходится 70,2%, 22,4% и 19,4% объёма отрасли, соответственно. Для сравнения, рост отрасли в январе-мае 2024 года составлял 0,6% г/г. Данное ускорение вызвано в значительной степени ростом добычи нефти на крупнейшем месторождении Тенгиз. Это, по нашему мнению, стало одним из ключевых факторов ускорения роста ВВП страны в первые пять месяцев 2025 года.

За январь-май текущего года обрабатывающая промышленность, доля которой к ВВП составляет около 11,9%, увеличила производство на 6% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, демонстрируя рост в большинстве ключевых направлений. В январе-мае 2024 года темп роста был ниже на 0,8 п.п. Наиболее заметный вклад внесли производство продуктов питания (+10,5% г/г), чёрная металлургия, кроме литья металлов (+3,4% г/г) и машиностроение (+10,5% г/г), которые занимают 13,4%, 10,1% и 17,8% отрасли, соответственно. Однако стоит заметить, что одно из крупнейших направлений - производство основных благородных и цветных металлов, занимающее 29,5% объёма отрасли, показало снижение на 2,1% г/г, что могло сдерживать рост всей обрабатывающей промышленности. Данное снижение может быть обусловлено сокращением натурального объёма производства алюминия и его оксида на 2%, которое занимает более 42% объёма натурального производства основных благородных и цветных металлов.

В энергетической отрасли (снабжение электроэнергией, газом, паром и кондиционированным воздухом) в январе-мае 2025 года наблюдался незначительный рост производства на 0,1% г/г, что на 6 п.п. ниже, чем в январе-мае 2024 года. Это связано со снижением в стоимостном выражении производства, передачи и распределения электроэнергии (-0,3% г/г), занимающего 69,8% отрасли, однако, натуральное производство, передача и распределение электроэнергии выросло на 2,9% г/г.

Сектор водоснабжения и утилизации отходов, который в январе-мае 2024 года показывал снижение на 0,1% г/г, продолжил сокращение до -6,2% г/г в январе-мае 2025 года. Это связано с уменьшением объёма забора, обработки и распределения воды (-11,4% г/г) и сбора, обработки отходов (-2,4% г/г), которые занимают 47,2% и 35,3% отрасли соответственно.

Рис. 2. Индекс промышленного производства по регионам за янв-май 2025г., в процентах к соответствующему периоду 2024г.



Источник: БНС

В январе-мае 2025 года промышленное производство в сравнении с аналогичным периодом 2024 года увеличилось в 17 регионах Казахстана (Рис.2). Стоит обратить внимание, что три «аутсайдера» за январь-май 2024 года стали лидерами в аналогичном периоде текущего года: области Жамбылская и Жетісу, а также город Шымкент демонстрировали сокращение объёма производства в стоимостном выражении в январе-мае 2024 года на 9,5%, 2,4% и 3,8% соответственно по сравнению с аналогичным периодом 2023 года. Однако в январе-мае 2025 года данные регионы продемонстрировали рост на 22,9% г/г, 14,8% г/г, и 18,9% г/г соответственно. Это связано с увеличением натурального производства сахара в 3,5 раза в январе-мае 2025 года в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Сахар является одним из основных типов продукции, производимых в областях Жетісу и Жамбылской. Город Шымкент смог показать такой стремительный рост за счёт увеличения производства моторного топлива и газойля (дизельного топлива): в январе-мае 2025 года данные секторы продемонстрировали рост натурального производства на 21,5% г/г и 18,8% г/г соответственно.

Таким образом, первые пять месяцев 2025 года свидетельствуют о продолжении роста промышленного производства в Казахстане, особенно в горнодобывающем секторе, который обеспечивает значимый вклад в развитие экономики страны. Однако, в ближайшие месяцы динамика данного сектора может замедлиться, если военный конфликт между Ираном и Израилем окончательно завершится. Такое развитие событий способно снизить глобальные нефтяные цены, что окажет сдерживающее влияние на горнодобывающую промышленность страны. Дополнительно, завершение модернизации Тенгиза во второй половине 2025 года, вероятно, приведёт к снижению динамики горнодобывающего сектора до показателей 2024 года, что окажет сдерживающее влияние на общие темпы промышленного развития в следующем году.

Арслан Аронов – 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

Айдос Тайбекұлы

Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

s.igenbekova@halykfinance.kz

a.taibekuly@halykfinance.kz

a.aronov@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