

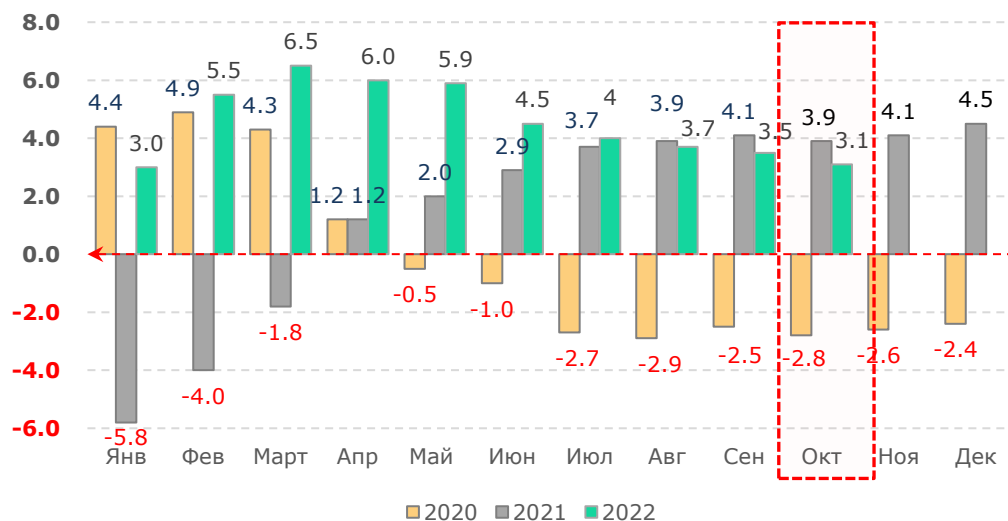
24 ноября 2022 г.

За 10М2022 г. краткосрочный экономический индикатор (КЭИ) увеличился на 3.1% г/г. Высокие темпы роста в сфере сельского хозяйства, незначительное сокращение объемов внутренней торговли и положительные темпы роста промышленного производства внесли основной вклад в рост экономики республики. Плановые и внеплановые работы на нефтеносных месторождениях республики были завершены, и положительная динамика в месячном выражении указывает на ускорение темпов роста объемов производства в горнодобывающей промышленности. Рекордный урожай зерновых и зернобобовых культур способствовал сохранению высокой динамики роста в сельском хозяйстве республики. Темпы роста объемов внутренней торговли продолжили замедляться из-за сокращения объемов оптовой торговли. По данным Министерства национальной экономики РК, рост ВВП за 10М2022 г. составил 2.5% г/г (+3.5% за 10М2021 г.).

Положительная динамика роста в январе-октябре 2022 г. сложилась в сфере промышленности (+1.4% г/г), сельском хозяйстве (+8.2% г/г), в сфере транспорта (+2.5% г/г) и строительства (+5.0% г/г). В сфере внутренней торговли (оптовой и розничной) и связи рост наблюдался на уровне 4.1% г/г и 7.1% г/г соответственно.

Объем промышленного производства в текущих ценах составил Т39 720 млрд, продемонстрировав замедление роста с 2.9% г/г за 10М2021 г. до 1.4% г/г за 10М2022 г. Объем выпуска в горнодобывающей промышленности за период сократился на 1.0% г/г (+0.1% г/г за 10М2021 г.), а в обрабатывающей промышленности темпы роста составили 4.3% г/г (+5.3% г/г за 10М2021 г.).

### Кумулятивная динамика КЭИ, % г/г



Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Объем добычи сырой нефти за 10М2022 г. сократился на 2.5% г/г (-2.0% г/г за 10М2021 г.), а природного газа уменьшился на 1.5% г/г (-4.6% г/г за 10М2021 г.). Вклад производства сырой нефти и природного газа в КЭИ, по нашим расчетам, за 10М2022 г. составил -0.5пп.

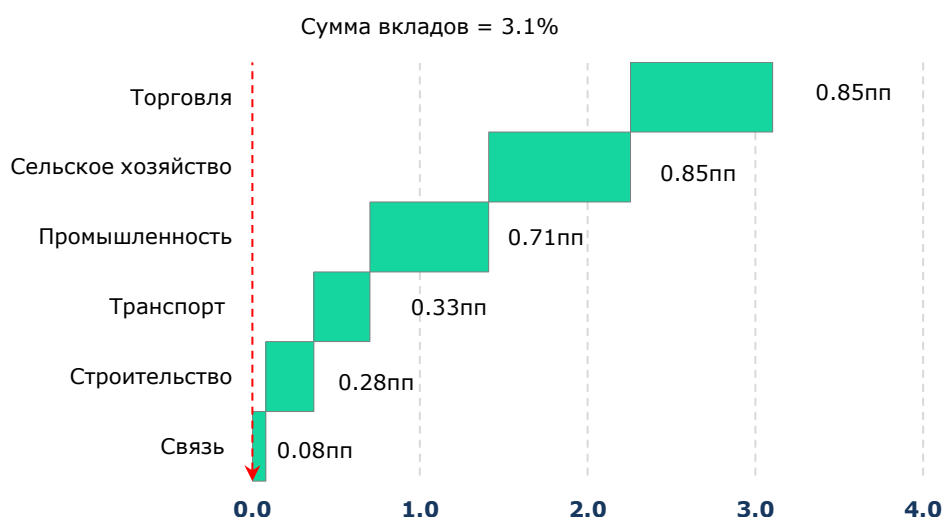
Объем инвестиций в основной капитал за 10М2022 г. увеличился на 6.7% г/г (+2.5% г/г за 10М2021 г.). В номинальном выражении инвестиции в основной капитал составили Т11 244 млрд за указанный период.

В октябре 2022 г. показатель КЭИ составил -20.8% г/г, что является рекордным сокращением показателя за последние три года 2021 г. (+1.9% г/г) и 2020 г. (-5.1% г/г). Основной вклад в замедление темпов роста экономики республики оказала горнодобывающая промышленность, темпы которой за 10М2022 г. замедлились до отрицательных значений и составили 1%. Однако динамика производства в месячном выражении

сложилась положительной на уровне 7.5%. Мы связываем это с завершением плановых и внеплановых работ на крупнейших нефтеносных месторождениях республики в сентябре и начале октября. Действительно, в октябре по сравнению с сентябрем текущего года добыча нефти увеличилась на 15.1% м/м, а природного газа на 17.4% м/м. Поддержку промышленному производству оказала обрабатывающая промышленность, объемы производства которой в январе-октябре увеличились на 4.3% г/г, при этом к сентябрю текущего года объемы выпуска сократились на 3.5% м/м. Наблюдаемая отраслевая динамика негативно сказалась на объемах выпуска промышленного производства в республике, темпы роста которых за 10М2022 сложились на уровне 1.4% г/г. (+2.1% г/г за 9М2022 г.). На фоне замедления динамики роста за период, месячная динамика промышленного производства, наоборот, ускорилась с -0.4% в сентябре до 3.7% в октябре.

Рост объемов внутренней торговли за 10М2022 г. замедлился до 4.1% г/г с 4.3% г/г за 9М2022 г. Темпы роста объемов розничной торговли за 10М2022 г. сохранились на уровне 1.4% г/г (-8.8% м/м). Объем реализации продовольственных товаров за 10М2022 г. уменьшился на 1.8% г/г, непродовольственных товаров увеличился на 3.2% г/г. Высокие темпы продовольственной инфляции на уровне 23.1% г/г в октябре по-прежнему оказывают сдерживающее влияние на потребление домохозяйств по этой категории товаров. Темпы роста объемов оптовой торговли за 10М2022 г. составили 5.3% г/г (5.6% г/г за 9М2022 г.), что и отразилось на замедлении темпов внутренней торговли в республике.

### Индивидуальный вклад отраслей в КЭИ в январе-октябре 2022 г.



Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Сбор рекордного урожая этого года способствовал сохранению высоких темпов роста в сельском хозяйстве за 10М2022 г. на уровне 8.2% (+6.9% г/г за 9М2022 г.). Так, валовая продукция растениеводства за 10 месяцев текущего года составила Т5.2 трлн, увеличившись на 12.7% г/г (-2.5% г/г за 10М2021 г.). Согласно данным Министерства сельского хозяйства РК, в Казахстане намолочено рекордные за 10 лет 21.8 млн тонн зерновых и зернобобовых культур (16.4 млн в 2021 г.). При этом выпуск животноводства за 10М2022 г составил Т2.9 трлн, увеличившись на 1.2% г/г (+3.8% г/г за 10М2021 г.).

Наблюдаемая отраслевая динамика сказалась на замедлении общего темпа роста экономики Казахстана, который замедлился с 2.8% за 9М2022 г. до 2.5% за 10М2022 г. В реальном секторе экономики темп роста составил 2.8% (+3.1% г/г за 9М2022 г.), в то время как в сфере услуг сложился на уровне 1.6% г/г (+1.9% г/г за 9М2022 г.). С учетом замедления текущих темпов роста экономики Казахстана наш прогноз по ВВП РК в 2022 г. был пересмотрен в сторону понижения с 3.3% г/г до 2.9% г/г.

© 2022 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.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2022, все права защищены.

**Департамент исследований****E-mail**

[research@halykfinance.kz](mailto:research@halykfinance.kz)

**Департамент продаж****E-mail**

[sales@halykfinance.kz](mailto:sales@halykfinance.kz)

**Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
А05А1В4, 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