

Мы пересмотрели прогноз роста экономики на 2025 год

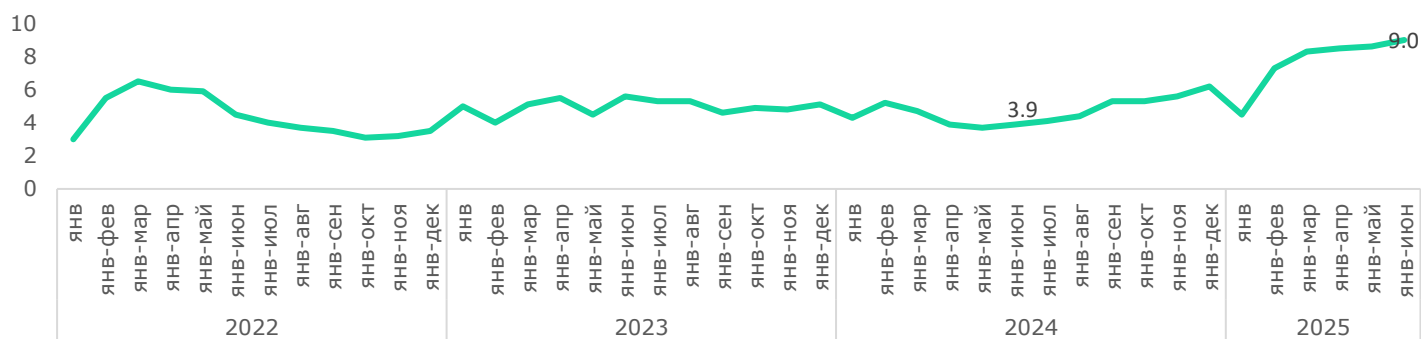
16 июля 2025 года

Рост экономики в первом полугодии 2025 года составил 6,2% г/г, при этом краткосрочный экономический индикатор, отражающий динамику основных отраслей экономики, за этот же период показал максимальный с 2019 года рост 9,0% г/г. Положительный рост зафиксирован во всех отраслях. При этом наиболее высокую динамику продемонстрировали горнодобывающая отрасль, транспорт и строительство. Увеличение добычи нефти положительно повлияло на рост смежных отраслей экономики.

Правительство Казахстана по итогам года планирует достичь 6% роста ВВП за счет усиления поддержки наиболее значимых отраслей экономики. Учитывая текущую динамику роста экономики, мы повысили наш прогноз по росту ВВП до 5,6% к концу года. При этом сохраняются сдерживающие факторы (глобальная торговая напряжённость, волатильность мировых рынков, нестабильность нефтяных цен, жесткая монетарная политика), которые могут повлиять на реализацию прогнозных значений.

Краткосрочный экономический индикатор (КЭИ), отражающий изменение физического объема производства в ключевых отраслях, составляющих более 60% ВВП, по итогам 1 полугодия 2025 года достиг исторического максимума в 9,0% г/г за последние 6 лет. Этот импульс создал основу для роста ВВП, который по итогам 6 месяцев составил 6,2% г/г, на 0,2 процентных пункта выше, чем за первые пять месяцев, и является самым высоким показателем роста ВВП за последние 14 лет (Рис.1).

Рис. 1. Динамика КЭИ, г/г, %



Источник: БНС

Повышение темпов роста КЭИ наблюдалось во всех отраслях. Драйверами роста стали транспорт (+22,7% г/г) и строительство (+18,7% г/г), которые демонстрировали двузначные темпы роста в течение всего полугодия.

Высокий рост экономики по итогам 6 месяцев 2025 года был во многом определен динамикой горнодобывающего сектора, составляющего 12,2% ВВП и показавшего рост на уровне 8,4% г/г за счет увеличения добычи нефти на 11,6% г/г.

Дополнительно к сырьевому импульсу, ускорению темпов роста экономики способствовала низкая база прошлого года (рост за 6 месяцев 2024 года 3,9%), а также масштабная реализация государством инфраструктурных проектов, что стимулировало рост в обрабатывающей промышленности, строительстве и торговле.

Сфера торговли, удельный вес которой в ВВП составляет 16,5%, после замедления темпа роста в 1 полугодии 2024 года до 3,9% г/г, показала рост на уровне 8,4% г/г, частично обусловленный эффектом низкой базы. Розничная торговля демонстрирует рост на уровне 6,6% г/г, в основном в секторе непродовольственных товаров, доля которых составила 69,9% в общем объеме реализации в рознице. Динамика торговли в основном была обеспечена сектором оптовых продаж (+9,2% г/г), преимущественно непродовольственными и производственными товарами. Оптовая торговля занимает большую часть отрасли (67,4%) и тесно связана с развитием ключевых отраслей экономики, в том числе горнодобывающего сектора.

Рис. 1. Динамика роста ВВП и отраслей, %

Наименование	12М2023, % г/г	3М2024, % г/г	6М2024, % г/г	12М2024, % г/г	3М2025, % г/г	6М2025, % г/г
ВВП	5,1	3,8	3,2	4,8	5,8	6,2
Краткосрочный экономический индикатор	5,1	4,7	3,9	6,2	8,3	9,0
Торговля	11,3	3,3	3,9	9,1	6,3	8,4
Обрабатывающая промышленность			5,1	5,9	8,7	5,5
Горнодобывающая промышленность			0,3	-0,2	6,1	8,4
Транспорт	6,9	8,3	7,3	8,5	21,0	22,7
Строительство	13,3	15,9	8,6	13,1	16,9	18,4
Сельское хозяйство	-7,7	1,6	3,4	13,7	3,7	3,7
Связь	7,1	9,3	8,7	5,0	-0,4	3,1

Источник: БНЦ

В обрабатывающей промышленности темпы роста снизились до 5,5% г/г после высокого показателя в 1 квартале 2025 на уровне 8,7% г/г. Рост достигнут за счет увеличения производства в машиностроении на 11,1%, продуктов питания – на 10%, нефтепереработки – на 9,6%, металлических изделий – на 14,6%, строительных материалов – на 8,6% и продуктов химической промышленности – на 7%¹.

Горнодобывающая промышленность после снижения динамики в последнем квартале 2024 года демонстрирует высокий рост на уровне 8,4% г/г, в основном обеспеченный наращиванием нефтедобычи в рамках Проекта будущего расширения на Тенгизском месторождении. Однако во втором полугодии на Тенгизшевройл (оператор Тенгизского месторождения) прогнозируется спад нефтедобычи, что может отрицательно сказаться на росте экономики².

Транспортная отрасль продолжает демонстрировать максимальную динамику, поддерживаемую ростом нефтедобычи. Рост за 1 полугодие составил 22,7% г/г, что значительно превышает общий темп роста ВВП. Динамика отрасли была поддержана увеличением грузооборота на 12,8% г/г (в основном железнодорожным транспортом), который на 62% обеспечивается государственными предприятиями. Пассажиروоборот вырос на 12,0% г/г (преимущественно в секторе автотранспортных перевозок). Объем транспортировки по трубопроводам, обеспечивающим примерно треть общей выручки отрасли, увеличился на 18,2% г/г, чему способствовал рост добычи нефти и газа.

В строительной отрасли наблюдается ускорение темпов роста до 18,4% г/г, поддерживаемого, вероятно, реализацией крупных инфраструктурных проектов, финансируемых госбюджетом.

¹ По оперативным данным Правительства РК

² По данным Министерства энергетики РК: <https://www.gov.kz/memleket/entities/energo?lang=ru>

Сельское хозяйство сохранило темпы роста на уровне 3,7% г/г за счет увеличения объема продукции животноводства на 3,2% г/г. Сектор связи после отрицательной динамики в 1 квартале текущего года показал ускорение темпов роста до 3,1% г/г, в основном связанного с развитием Интернет-услуг (+14,3% г/г) при одновременном снижении объема телекоммуникационных услуг и услуг мобильной связи на 16,8% г/г и 1,2% г/г, соответственно.

В целом Правительство планирует поддерживать высокую динамику роста и достичь 6% роста ВВП в 2025 году за счет увеличения нефтедобычи, роста обрабатывающей отрасли и загрузки отечественных предприятий, реализации проектов инженерной и транспортной инфраструктуры, бюджетных стимулов. Мы считаем, что сохраняются глобальные вызовы и волатильность мировых рынков, которые могут оказать негативное влияние на достижение прогнозного роста. Также сохраняются вопросы касательно источников и устойчивости роста, поддерживаемого в настоящее время в основном государственными расходами.

Мы повысили наш прогноз по росту ВВП в 2025 году до 5,6% с учетом текущей динамики роста экономики. Одновременно с этим, на реализацию прогнозов будут влиять сдерживающие факторы, к которым относятся сохранение жестких денежно-кредитных условий, глобальная неопределённость и волатильность внешних рынков, относительно низкий уровень инвестиций и производительности.

Салтанат Игенбекова – 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

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz
s.kaldarov@halykfinance.kz
s.igenbekova@halykfinance.kz
a.taibekuly@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