

26 мая 2023 г.

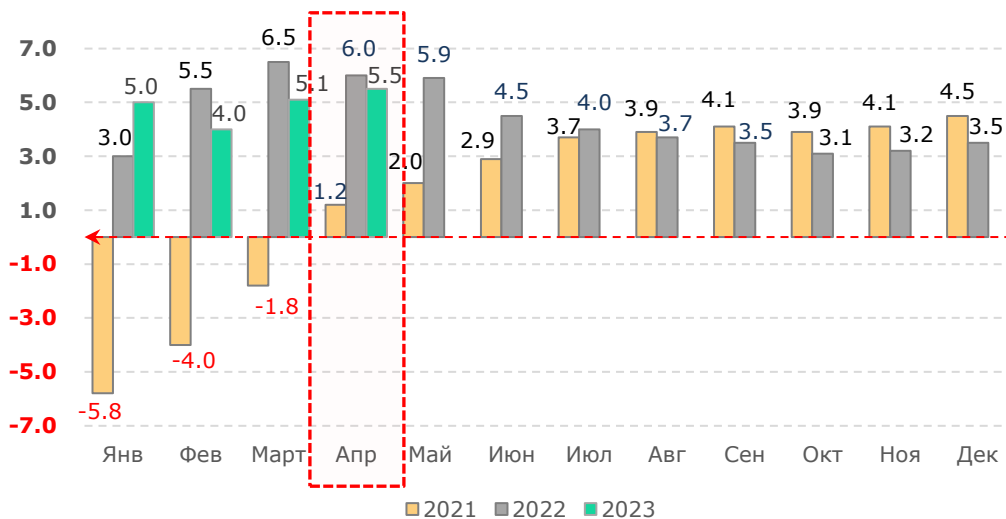
Краткосрочный экономический индикатор в январе-апреле 2023 г. увеличился на 5.5% г/г. Все отрасли казахстанской экономики продемонстрировали положительную динамику. Между тем стоит отметить двузначный рост в сфере строительства и торговли, а также высокую динамику в сфере связи. Инвестиции в основной капитал за 4М2023 г. также зафиксировали двузначный рост. Более умеренный рост сложился в сфере промышленного производства, основную поддержку которому оказала обрабатывающая промышленность, в то время как горнодобывающая продолжила демонстрировать неравномерную динамику из-за перебоев в работе КТК и на крупнейших месторождениях республики.

Рост ВВП республики, по данным Министерства национальной экономики РК, в январе-апреле сложился на уровне 5.0% г/г. При этом динамика роста в реальном секторе экономики составила 4.8% г/г, а в сфере услуг сложилась на уровне 4.9% г/г. С учетом наблюдаемой отраслевой динамики мы пересмотрели свой прогноз по росту экономики республики в 2023 г. с 3.5% до 4.0% ([см. Макроэкономический отчет за 1кв2023 г.](#)).

В январе-апреле 2023 г. наибольшие темпы роста сложились в сферах строительства (+15.4% г/г), торговли (+11.2% г/г) и в связи (+9.7% г/г). Более умеренные темпы роста наблюдались на транспорте (+6.7% г/г). Темпы роста в сельском хозяйстве сложились на уровне 3.6% г/г, а в сфере промышленного производства динамика составила 3.5% г/г.

Объем промышленного производства в текущих ценах сложился на уровне Т15 124.8 млрд, при этом темпы роста сектора замедлились с 4.7% г/г в январе-апреле 2022 г. до 3.5% г/г в январе-апреле 2023 г. Объемы выпуска в горнодобывающей промышленности за январь-апрель текущего года увеличились на 2.0% г/г (+4.4% г/г в январе-апреле 2022 г.), а в обрабатывающей промышленности – на 5.1% г/г (+5.8% г/г в январе-апреле 2022 г.).

Кумулятивная динамика КЭИ, % г/г



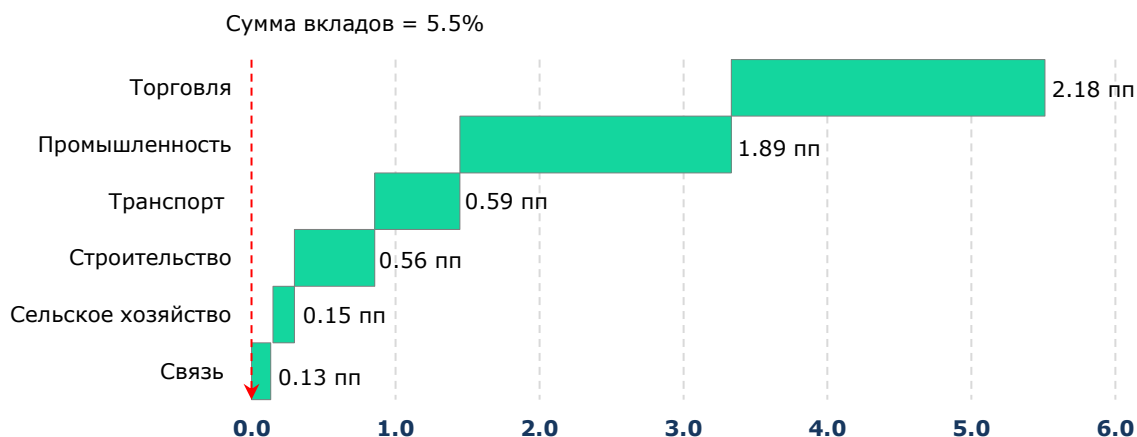
Источник: НБС, Halyk Finance

В январе-апреле 2023 г. объем добычи сырой нефти увеличился на 3.2% г/г (+5.0% г/г январе-апреле 2022 г.), а добыча природного газа возросла на 4.4% г/г (+6.4% г/г в январе-апреле 2022 г.). На сложившуюся динамику роста добычи нефти в периоде оказало сокращение загрузки мощностей на нефтеносных месторождениях, а также временная остановка транспортировки нефти на КТК. С учетом того, что с мая текущего года Казахстан совместно с другими странами участниками соглашения ОПЕК+ намеревается сократить объемы добычи углеводородов, это должно сказаться на динамике добычи нефти в течение года. Вклад в рост выпуска горнодобывающей промышленности помимо природного газа внесла добыча руд (+3.2% г/г) и прочих полезных ископаемых (+20.6% г/г). Вклад производства сырой нефти и природного газа в КЭИ, по нашим расчетам, за январь-апрель 2023 г. составил 0.8 пп.

Объем инвестиций в основной капитал за январь-апрель 2023 г. увеличился на 18.0% г/г и составил в номинальном выражении ТЗ 816.8 млрд. Значительная доля инвестиций в основной капитал была направлена в горнодобывающую промышленность и в разработку карьеров (+17.3% г/г), операции с недвижимым имуществом (+10.0% г/г), транспорт (+39.3% г/г) и обрабатывающую промышленность (+7.0% г/г).

Существенный вклад в показатель КЭИ в январе-апреле 2023 г. внесла сфера внутренней торговли, рост которой составил 11.2% г/г (+9.6% г/г в январе-апреле 2022 г.). Мы считаем, что двузначные темпы роста в сфере внутренней торговли сложились за счет существенного снижения уровня инфляции и перехода домохозяйств со сберегательной на модель более активного потребления (+16.8% г/г в апреле 2023 г.). Двузначные темпы роста наблюдались как в розничной торговле на уровне 10.5% г/г (+14.3% г/г в январе-апреле 2022 г.), так и в оптовой – на 11.4% г/г (+14.3% г/г в январе-апреле 2022 г.). В структуре розничной торговли преобладает доля непродовольственных товаров (71.7%), а доля продовольственных товаров (28.3%) сложилась на порядок ниже. При этом объем реализации непродовольственных товаров увеличился на 18.7% г/г, а продовольственных продолжил снижаться и составил -5.5% г/г.

Индивидуальный вклад отраслей в КЭИ в январе-апреле 2023 г.



Источник: НБС, расчеты Halyk Finance

Поддержку промышленному производству в январе-апреле 2023 г. оказала обрабатывающая промышленность (+5.1% г/г), в рамках которой высокие темпы роста продемонстрировали отрасль производства электрического оборудования (+45.6% г/г), машиностроения (+35.9% г/г), легкой промышленности (+34.9% г/г) и производства продуктов питания (+7.7% г/г).

Положительная динамика роста объемов услуг транспорта замедлилась с 11.3% г/г в январе-апреле 2022 г. до 6.7% г/г в январе-апреле 2023 г. При этом наблюдался рост пассажирооборота на 21.3% г/г. Это было связано с увеличением перевозок пассажиров воздушным транспортом на 65.7% г/г, автомобильным, городским электрическим транспортом на 7.0% г/г и железнодорожным транспортом на 8.5% г/г. Грузооборот увеличился на 1.6% г/г в основном за счет роста объемов транспортировки воздушным транспортом на 30.0% г/г и железнодорожным на 6.1% г/г.

В январе-апреле 2023 г. валовый выпуск продукции сельского хозяйства увеличился на 3.6% г/г (+1.9% г/г в январе-апреле 2022 г.). Основным драйвером роста по-прежнему выступает отрасль животноводства, объем выпуска которой увеличился на 3.7% г/г (+2.0% г/г в январе-апреле 2022 г.). В анализируемом периоде наблюдался рост забоя скота на 5.1% г/г, а производства молока на 3.2% г/г.

Согласно данным Министерства национальной экономики РК, темп роста ВВП в январе-апреле ускорился с 4.4% г/г в 2022 г. до 5.0% г/г в 2023 г. Ускорение динамики ВВП произошло за счет роста в реальном секторе экономики на 4.8% г/г, а в сфере услуг на 4.9% г/г. В связи тем, что на протяжении трех месяцев наблюдалась существенная динамика роста основных отраслей, входящих в состав ВВП, нами было принято решение пересмотреть свой прогноз по росту экономики республики с 3.5% до 4.0%. Более подробно см. [Макроэкономический отчет за 1кв2023 г.](#)

© 2023 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».

© 2023, все права защищены.

Департамент исследований**E-mail**

research@halykfinance.kz

Департамент продаж**E-mail**

sales@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HILFN
Refinitiv
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance